

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,46 /lb

▲ +2,93% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró en US\$ 6,46 por libra, con un alza semanal de 2,93%. El promedio anual se situó en US\$ 5,98 por libra, 38,98% sobre igual fecha de 2025. Durante la semana, el precio alcanzó un máximo histórico de US\$ 6,55 por libra. El avance estuvo impulsado por la caída de los inventarios disponibles, el flujo de cobre hacia Estados Unidos y nuevas preocupaciones por la oferta tras la prohibición de exportar concentrados de la República Democrática del Congo. La baja inicial del precio del petróleo favoreció el apetito por riesgo, mientras que las señales de cautela en China moderaron el avance.

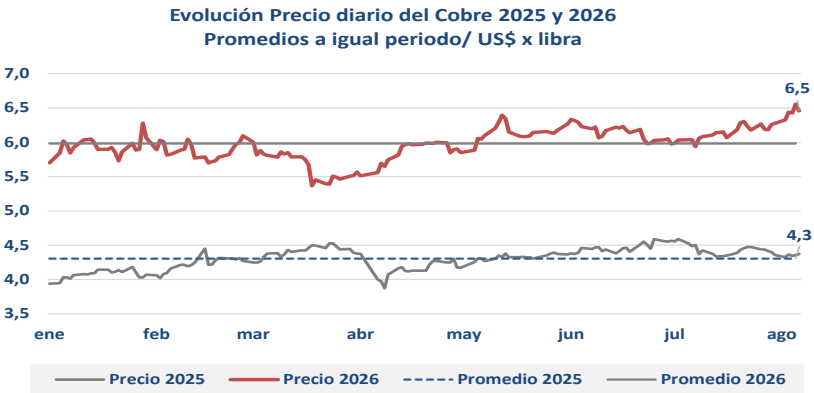
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

La semana comenzó con la suspensión de un nuevo ataque estadounidense contra Irán, lo que hizo caer el precio del petróleo y alivió los temores de inflación. Más tarde, señales contradictorias sobre las negociaciones y nuevos incidentes en el Estrecho de Ormuz mantuvieron la incertidumbre geopolítica.

El principal soporte vino del mercado físico. Los inventarios de la Bolsa de Metales de Londres bajaron 8,6% en la semana, hasta 222.975 toneladas, mientras el volumen disponible para entrega inmediata cayó a 92.900 toneladas, su nivel más bajo desde enero. Esta menor disponibilidad llevó a que el cobre para entrega inmediata cotizara cerca de US\$119 por tonelada por sobre el precio del contrato a tres meses, reflejando una mayor urgencia de los compradores por acceder al metal. En contraste, COMEX, mercado de futuros de Nueva York, continuó acumulando cobre y alcanzó 653.571 toneladas, favorecido por la incertidumbre arancelaria.

La preocupación por la oferta aumentó el jueves tras la prohibición de la República Democrática del Congo (RDC) a exportar concentrados de cobre y cobalto, con posibles exenciones estratégicas. La reacción del precio fue fuerte pero breve. A mediano plazo, el efecto dependerá de la aplicación de la medida y de las exenciones: restricciones estrictas podrían aumentar la competencia

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 5,98 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 38,98% vs mismo período 2025
Inventarios globales 946.662 TM ▼ - 16.400 TM en la semana	Precio petróleo 76,68 US\$ /b. 07-08-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	222.975	-21.050	-8,6%	+9,6%
COMEX-EE.UU	653.571	+3.868	+0,6%	+472,7%
SHFE-Shanghai	70.116	+782	+1,1%	-34,7%
TOTAL GLOBAL	946.662	-16.400	-1,7%	+122,8%

⚠ Inventarios: el stock global oculta una fuerte estrechez física

Cerca del 69% del cobre visible en las tres principales bolsas está concentrado en Estados Unidos. En Londres, solo 92.900 toneladas permanecen disponibles para entrega inmediata, menos del 10% del inventario global visible y un volumen equivalente a poco más de un día de consumo mundial. Así, el mercado puede mostrar inventarios totales elevados y, al mismo tiempo, fuertes señales de escasez fuera de Estados Unidos.

por concentrados en un mercado ya estrecho. En China, las importaciones de cobre sin elaborar y productos de cobre cayeron 11,5% interanual en julio. Los inventarios de Shanghai subieron levemente, pero continúan en niveles históricamente bajos.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles bajaron 16.400 toneladas (-1,7%) y totalizaron 946.662 toneladas. La Bolsa de Metales de Londres perdió 21.050 toneladas, mientras COMEX aumentó 3.868 toneladas y Shanghai sumó 782 toneladas.

El total global se mantuvo 122,8% sobre igual fecha de 2025, pero sigue muy concentrado en Estados Unidos. COMEX reúne cerca de 69% de las existencias de las tres bolsas, mientras el metal disponible en Londres cayó a mínimos desde enero. Shanghai permanece 34,7% bajo el nivel de hace un año. La ubicación del cobre sigue explicando la estrechez fuera de Estados Unidos.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

Al cierre, el precio a tres meses fue de US\$ 6,74 por libra en COMEX y US\$ 6,47 por libra en la Bolsa de Metales de Londres. La diferencia de US\$ 0,27 por libra corresponde a la prima del mercado estadounidense. Estas referencias son distintas del cierre semanal de US\$ 6,46 por libra. La brecha sigue incentivando envíos hacia Estados Unidos: si se confirma un arancel al cobre refinado podría ampliarse; si se posterga o descarta, tendería a reducirse.

ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

El mercado seguirá sensible a noticias sobre oferta física. En la RDC, el foco estará en la aplicación de la prohibición y en las exenciones: restricciones estrictas podrían aumentar la competencia por concentrados, mientras exenciones amplias reducirían su efecto. También será relevante el bajo nivel de cobre disponible en Londres. El principal riesgo de corrección proviene de China, donde las importaciones disminuyeron en julio, y de los elevados precios, que podrían moderar nuevas compras. Una definición arancelaria de Estados Unidos podría modificar rápidamente los flujos de metal y la prima de COMEX.

BALANCE DE FUERZAS QUE INCIDEN EN EL PRECIO

↑ IMPULSO

Londres: solo 92.900 t disponibles para entrega y fuerte prima por recibir cobre de inmediato. (Backwardation)

RDC: la prohibición de exportar concentrados reforzó la tensión de un mercado ya estrecho.

Estados Unidos: COMEX concentra cerca de 69% del inventario visible de las tres bolsas.

↓ CONTRAPESOS

China: las importaciones de cobre cayeron 11,5% interanual en julio.

Precios elevados: aumenta el riesgo de postergación de compras y toma de utilidades.

QUÉ PODRÍA CAMBIAR EL ESCENARIO

VARIABLE	QUÉ SIGNIFICARÍA
Inventarios disponibles en Londres	Nuevas caídas sostendrían el alza; una recuperación aliviaría la estrechez.
RDC: aplicación y exenciones	Restricciones efectivas aumentarían la tensión; exenciones amplias reducirían el impacto.
Arancel al cobre en EE.UU.	Su confirmación sostendría la prima de COMEX; una postergación podría reducirla.
Demanda física de China	Una recuperación de compras daría soporte; nueva debilidad elevaría el riesgo de corrección.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)

