

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,48 /lb

▼ -1,75% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US\$ 6,48 por libra, con una baja semanal de 1,75%. El promedio anual alcanzó US\$ 6,01 por libra, 39,61% sobre igual período de 2025. La semana comenzó con un nuevo máximo histórico del contado en la Bolsa de Metales de Londres, de US\$ 14.850 por tonelada (US\$ 6,74 por libra), impulsado por una fuerte escasez de metal disponible. Luego, el ingreso de cobre a los almacenes de Londres y Shanghai alivió esa tensión y el precio se corrigió. La debilidad de la actividad china presionó la demanda, mientras la depreciación del dólar y las restricciones de oferta limitaron la caída.

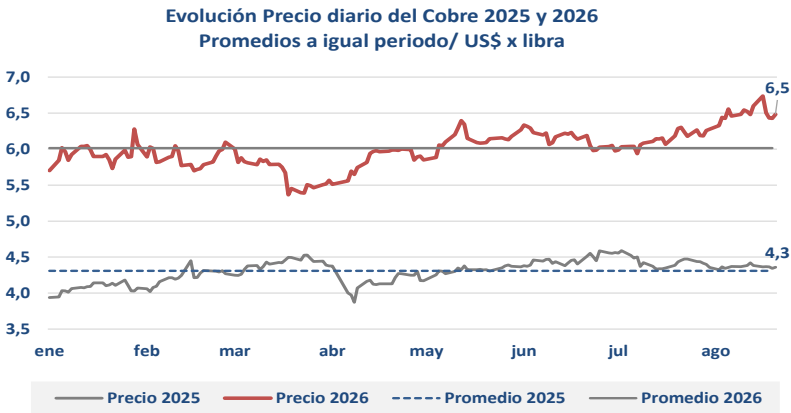
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El principal impulso vino del mercado físico de Londres. La diferencia entre el precio para entrega inmediata y el contrato a tres meses superó US\$ 400 por tonelada, su mayor nivel desde 2021, porque algunos operadores debían conseguir cobre antes de la liquidación mensual. Durante la semana ingresaron volúmenes importantes a los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres y esa diferencia cayó a US\$ 77 por tonelada. Esta normalización explica buena parte de la corrección posterior al récord.

China fue el principal contrapeso. La producción industrial creció 4,5% interanual en julio y la inversión en activos fijos cayó 6,7% en los primeros siete meses, ambas cifras bajo lo esperado. La prima de Yangshan bajó a US\$85 por tonelada y los inventarios de cátodos de cobre en las principales regiones de China aumentaron 15.900 toneladas. Ambas señales reflejan una menor disposición de los compradores a adquirir cobre a los actuales niveles de precio. Hacia el viernes, el compromiso de nuevas medidas fiscales mejoró el ánimo, pero aún falta comprobar si se traduce en mayor demanda física.

Por el lado de la oferta, se prevé que la producción refinada china caiga 2,83% interanual en agosto por escasez de concentrados, mientras en Chile se proyecta una baja de 2,6% en 2026. En

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026	Variación anual
6,01 US\$/lb	39,61%
Promedio desde enero	vs mismo período 2025
Inventarios globales	Precio petróleo
1.001.066 TM	86,95 US\$ /b.
▲ +56.302 TM en la semana	21-08-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	238.575	30.750	+14,8%	+17,3%
COMEX-EE.UU.	672.943	+5.735	+0,9%	+489,7%
SHFE-Shanghai	89.548	+19.817	+28,4%	-16,6%
TOTAL GLOBAL	1.001.066	+56.302	+5,6%	+135,6%

⚠ Inventarios: la presión física se alivió, pero no desapareció

El stock visible superó 1 millón de toneladas (+5,6% semanal), impulsado por fuertes aumentos en Londres (+14,8%) y Shanghai (+28,4%). Al mismo tiempo, la prima por recibir cobre de inmediato en Londres cayó desde US\$ 436 por tonelada el lunes a US\$ 77 el jueves. La escasez de corto plazo se alivió con rapidez, aunque COMEX todavía concentra cerca de 67% del inventario total.

Estados Unidos, el dólar cayó cerca de 1% tras el anuncio de mayores recompras de deuda del Tesoro, dando soporte al cobre. Sin embargo, los rendimientos largos repuntaron: 4,7% a 10 años y 5,25% a 30 años, manteniendo altos los costos de financiamiento y la preocupación por deuda e inflación.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles aumentaron 56.302 toneladas (+5,6%) y totalizaron 1.001.066 toneladas. Londres sumó 30.750 toneladas, Shanghái 19.817 toneladas y COMEX en Estados Unidos 5.735 toneladas. Fue la primera alza simultánea de las tres bolsas en varias semanas.

La reposición en Londres y Shanghái alivió parte de la escasez inmediata. Aun así, COMEX concentra cerca de 67% del inventario visible y Shanghái permanece 16,6% bajo el nivel de hace un año. La señal clave será si esta recuperación se mantiene tras la liquidación mensual o responde a un ajuste transitorio provocado por las fuertes primas pagadas por cobre disponible.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

Al cierre, el precio a tres meses fue de US\$ 6,50 por libra en COMEX y US\$ 6,34 en la Bolsa de Metales de Londres. La diferencia bajó a US\$ 0,16 por libra, desde cerca de US\$ 0,25 la semana anterior. La menor prima reduce el incentivo para seguir trasladando cobre hacia Estados Unidos, aunque la incertidumbre sobre eventuales aranceles al cobre refinado continúa condicionando los flujos físicos.

ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

El mercado deberá confirmar si la fuerte escasez de Londres fue transitoria. Si siguen aumentando los inventarios en Londres y Shanghái y se mantiene baja la prima por entrega inmediata, el precio podría consolidarse bajo los máximos recientes. Nuevos retiros o mayores recortes de producción en China y Chile volverían a presionar al alza. China seguirá siendo la principal prueba por el lado de la demanda: las medidas de apoyo deberán traducirse en más compras físicas. También será relevante la evolución del dólar y de los rendimientos de los bonos estadounidenses.

BALANCE DE FUERZAS QUE INCIDEN EN EL PRECIO

↑ IMPULSO

Oferta: se prevé menor producción refinada en China en agosto y una caída de 2,6% en la producción chilena de 2026.

Dólar: cayó cerca de 1% en la semana, favoreciendo al cobre al abaratarlo para compradores que operan con otras monedas.

China - política: el compromiso de nuevas medidas fiscales mejoró el ánimo hacia el viernes.

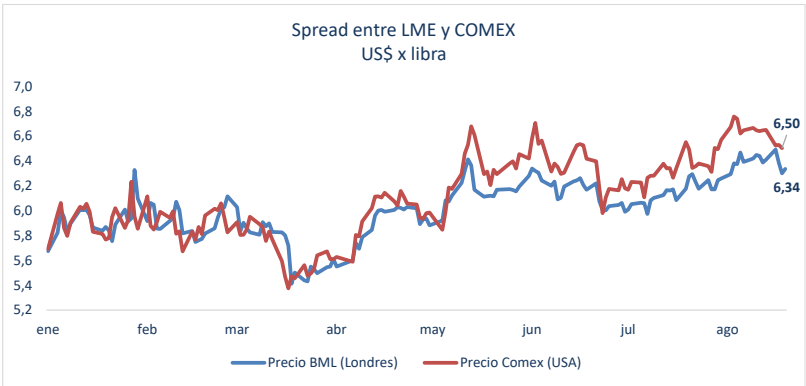
↓ CONTRAPESOS

Bonos de EE. UU.: el rendimiento a 30 años volvió a cerca de 5,25%, manteniendo altos los costos financieros.

Inventarios: Londres subió 14,8% y Shanghái 28,4%, reduciendo la presión por metal inmediato.

China - demanda: actividad industrial débil, prima de Yangshan en US\$ 85/t y mayores inventarios sociales reflejan cautela compradora.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)



QUÉ PODRÍA CAMBIAR EL ESCENARIO

VARIABLE	QUÉ SIGNIFICARÍA
Inventarios en Londres y Shanghái	Nuevos aumentos aliviarían la estrechez y favorecerían una consolidación; nuevos retiros volverían a presionar el precio.
Demanda y apoyo fiscal en China	Una recuperación de compras y primas físicas daría soporte; si la debilidad continúa, limitaría nuevas alzas.
Producción en China y Chile	Mayores recortes reforzarían el riesgo de oferta; una estabilización reduciría parte de la prima actual.
Bonos del Tesoro y dólar	Una baja de los rendimientos y del dólar favorecería al cobre; nuevas alzas de las tasas largas endurecerían las condiciones financieras.

