

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,59 /lb

▲ +1,71% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró hoy en US\$ 6,59 por libra, con un alza semanal de 1,71%. Con esto, el promedio anual llegó a US\$ 6,03 por libra, un 39,91% superior al mismo período de 2025. El soporte provino una vez más desde el mercado físico: nuevas solicitudes de retiro redujeron con fuerza el cobre disponible en Londres, mientras COMEX siguió acumulando existencias. Los altos precios mantuvieron con cautela la demanda china y las señales de la Reserva Federal recordaron que la inflación se mantiene como un riesgo.

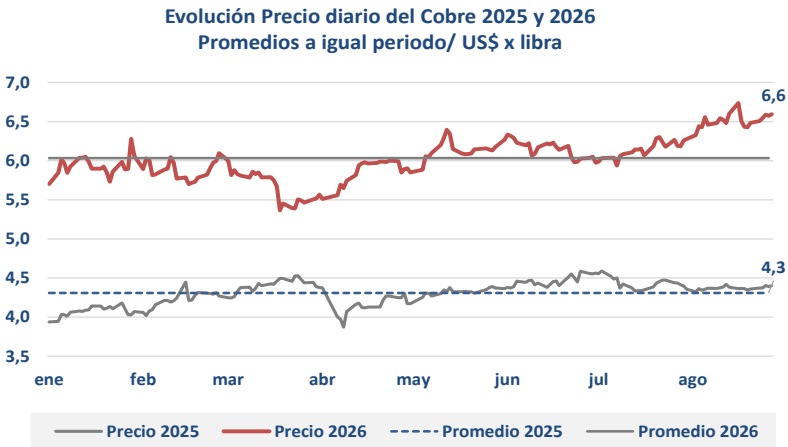
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

La tensión física reapareció en Londres, después del alivio observado la semana anterior. El cobre disponible para entrega en los almacenes de la Bolsa de Metales de Londres cayó a 107.050 toneladas el jueves, desde 166.775 toneladas una semana antes, debido a nuevas cancelaciones de warrant; es decir, metal reservado para retiro. La señal volvió a poner el foco en la escasez fuera de Estados Unidos y sostuvo el precio hacia el cierre.

China entregó señales mixtas. La prima de Yangshan se ubicó cerca de US\$ 85 por tonelada al inicio de la semana, reflejando cautela ante precios altos. A la vez, Beijing abrió la recepción de proyectos para un instrumento de financiamiento por 800.000 millones de yuanes y su banco central inyectó liquidez. Las medidas apuntan a mejorar las perspectivas de infraestructura y manufactura, pero su efecto sobre el consumo de cobre sería gradual.

La oferta mantuvo señales mixtas. Zijin Mining estimó que Kamo-a-Kakula (RDC) podría restar hasta 57.000 toneladas a su producción atribuible de 2026, mientras Las Bambas (Perú) reanudó operaciones. En Estados Unidos, el dólar se mantuvo débil y dio soporte. En el simposio anual de bancos centrales (Jackson Hole), Kevin Warsh reiteró que la inflación sigue sobre la meta

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026	Variación anual
6,03 US\$/lb	39,91%
Promedio desde enero	vs mismo período 2025
Inventarios globales	Precio petróleo
987.929 TM	82,82 US\$ /b.
▼ - 15.706 TM en la semana	28-08-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	234.275	-5.975	-2,5%	+15,2%
COMEX-EE.UU	681.226	+7.389	+1,1%	+496,9%
SHFE-Shanghai	72.428	-17.120	-19,1%	-32,6%
TOTAL GLOBAL	987.929	-15.706	-1,6%	+132,5%

⚠ Inventarios: vuelve la presión fuera de Estados Unidos

Tras el alivio de la semana pasada, el stock global bajó 1,6%, hasta 987.929 toneladas. Shanghái explicó la mayor caída (-19,1%) y el cobre disponible para entrega en Londres descendió a 107.050 toneladas, desde 166.775 una semana antes. COMEX, en cambio, siguió aumentando y concentra cerca de 69% del total visible. La disponibilidad vuelve a estrecharse fuera de Estados Unidos.

de 2% y mantuvo abierta la posibilidad de tasas altas o nuevas alzas. Para el cobre, esto es un contrapeso financiero, aunque su lectura de una economía sólida y de fuerte inversión vinculada a inteligencia artificial sigue apoyando la demanda estructural.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles bajaron 15.706 toneladas (-1,6%) y totalizaron 987.929 toneladas. Londres perdió 5.975 toneladas y Shanghai 17.120, mientras COMEX aumentó 7.389 toneladas.

La distribución volvió a tensionarse fuera de Estados Unidos. COMEX concentra cerca de 69% del stock visible, mientras Shanghai cayó 19,1% en la semana y permanece 32,6% bajo el nivel de hace un año. En Londres también aumentó el metal comprometido para retiro.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

Al cierre, el precio a tres meses fue de US\$ 6,62 por libra en COMEX y US\$ 6,46 en la Bolsa de Metales de Londres. La diferencia se mantuvo en torno a US\$ 0,16 por libra. La persistencia de esta prima, más que una nueva ampliación, sigue favoreciendo el traslado de metal hacia Estados Unidos. La ronda comercial entre Chile y Estados Unidos no modificó el tratamiento general del cobre chileno, pero continúa pendiente una definición específica sobre eventuales aranceles al cobre refinado.

ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

El foco será si los retiros en Londres vuelven a intensificar la escasez o si nuevas entradas estabilizan la disponibilidad. En China, el apoyo financiero deberá traducirse en proyectos y compras efectivas. Tras Jackson Hole, si la inflación no cede, la Reserva Federal podría mantener tasas altas o volver a subirlas, fortaleciendo al dólar y limitando al cobre. La evolución de Kamo-a-Kakula y Las Bambas y Ormuz completará el balance.

BALANCE DE FUERZAS QUE INCIDEN EN EL PRECIO

↑ **IMPULSO**

Londres: el metal disponible para entrega cayó a 107.050 t por nuevas solicitudes de retiro.

Oferta: Kamo-a-Kakula podría reducir hasta 57.000 t su producción atribuible de 2026.

China - política: el nuevo instrumento por 800.000 millones de yuanes mejora la perspectiva de inversión futura.

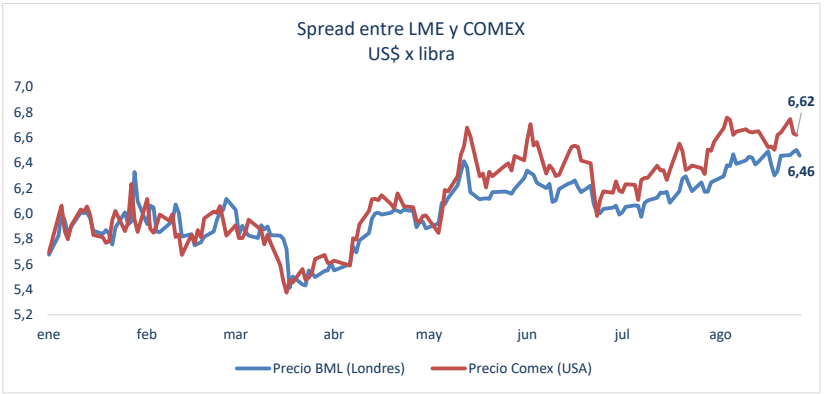
↓ **CONTRAPESOS**

China - demanda: los altos precios mantienen cautelosas las compras físicas y la prima de Yangshan se moderó.

Oferta: el reinicio de Las Bambas eliminó una interrupción inmediata.

EE. UU.: Kevin Warsh (presidente de la Reserva Federal), mantuvo el riesgo de tasas altas; un dólar más firme podría limitar nuevas alzas del cobre.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)



QUÉ PODRÍA CAMBIAR EL ESCENARIO

VARIABLE	QUÉ SIGNIFICARÍA
Disponibilidad en Londres	Nuevos retiros reforzarían la estrechez; entradas sostenidas aliviarían la presión inmediata.
Apoyo financiero en China	Proyectos aprobados y desembolsos darían soporte futuro; una ejecución lenta postergaría el efecto en la demanda.
Kamo-a-Kakula y Las Bambas	Nuevos recortes aumentarían el riesgo de oferta; una recuperación operativa reduciría parte de la prima.
Inflación y Reserva Federal	Menor inflación favorecería al cobre; si persiste sobre la meta, aumentaría el riesgo de alzas de tasas y de un dólar más fuerte.