

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,52 /lb

▼ -1,13% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US\$ 6,52 por libra, con una baja semanal de 1,13%. El promedio anual llegó a US\$ 6,04 por libra, 40,07% sobre igual período de 2025. La semana estuvo marcada por una presión financiera y soporte físico: las expectativas de tasas altas pesaron al inicio, mientras que hacia el viernes un dólar más débil favoreció al metal. Shanghai volvió a mínimos de inventarios, Estados Unidos registró importaciones récord y Chile informó una fuerte caída de la producción en julio. La tensión en Ormuz sumó volatilidad por su efecto sobre el petróleo y la inflación.

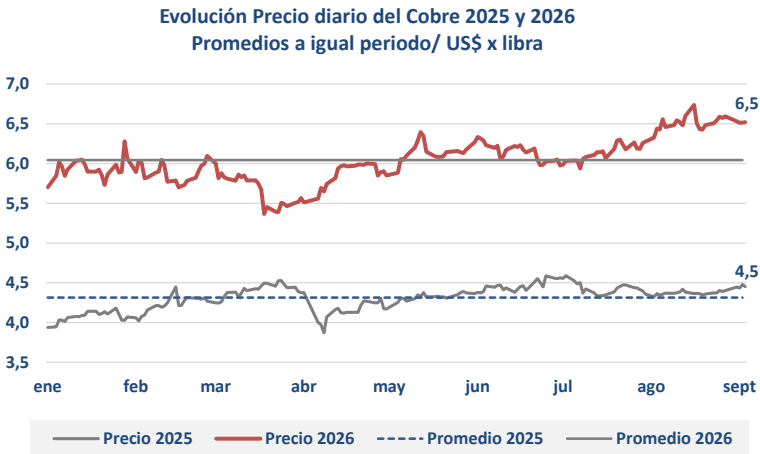
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El mercado físico siguió dando soporte, aunque con menor tensión inmediata que en agosto. Los inventarios de Shanghai cayeron 13% en la semana, hasta 63.000 toneladas, su nivel más bajo desde enero de 2024. En Londres, el stock total se mantuvo casi estable, pero continuaron las solicitudes de retiro. La prima por recibir cobre de inmediato frente al contrato a tres meses bajó a cerca de US\$ 58 por tonelada, desde US\$ 171 la semana anterior, señal de que la urgencia se moderó, pero no desapareció.

La distorsión hacia Estados Unidos se intensificó. Las importaciones de cobre refinado y aleaciones alcanzaron un récord de 225.094 toneladas en julio, 78% más que en junio; 46% provino de Chile. COMEX volvió a máximos históricos. Esto confirma que la incertidumbre sobre eventuales aranceles sigue atrayendo metal hacia Estados Unidos y reduciendo su disponibilidad relativa en otros mercados.

En el frente financiero, los comentarios restrictivos de Kevin Warsh, presidente la Reserva Federal (FED), presionaron al cobre al inicio de la semana. Hacia el viernes, declaraciones más moderadas de Christopher Waller, gobernador de la FED, redujeron a cerca de 50% la probabilidad de un alza de tasas en septiembre y debilitaron

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026	Variación anual
6,04 US\$/lb	40,07%
Promedio desde enero	vs mismo período 2025
Inventarios globales	Precio petróleo
991.849 TM	90,34 US\$ /b.
▲ +2.230 TM en la semana	04-09-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	234.175	675	+0,3%	+15,1%
COMEX-EE.UU	694.674	+10.983	+1,6%	+508,7%
SHFE-Shanghai	63.000	-9.428	-13,0%	-41,3%
TOTAL GLOBAL	991.849	+2.230	+0,2%	+133,4%

⚠ **Inventarios: casi 70% del cobre visible está en EE. UU.**

COMEX llegó a 694.674 toneladas y reúne cerca de 70% del stock visible, mientras Shanghai cayó 13% a 63.000 toneladas, su nivel más bajo desde enero de 2024. En julio, Estados Unidos importó un récord de 225.094 toneladas de cobre refinado y aleaciones, 46% desde Chile. La tensión responde cada vez más a dónde está el metal, no solo a cuánto existe.

al dólar, lo que apoyó el precio. La actividad estadounidense fue mixta: la manufactura siguió expandiéndose, pero el gasto en construcción cayó 0,5% mensual y la construcción fabril 21,7% interanual. De acuerdo con datos de Cochilco, en Chile, la producción de cobre cayó 9,4% interanual en julio, hasta 403.424 toneladas; Codelco produjo 564.000 toneladas en el primer semestre, 11% menos que un año antes. Además, la tensión entre Estados Unidos e Irán llevó al Brent cerca de US\$ 97 por barril durante la semana, elevando riesgos de costos e inflación.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles aumentaron 2.230 toneladas (+0,2%) y totalizaron 991.849 toneladas. Londres sumó 675 toneladas y COMEX 10.983; Shanghái disminuyó 9.428 toneladas.

El total se mantuvo estable, pero la distribución del metal siguió siendo desigual. COMEX concentra cerca de 70% del stock visible, mientras Shanghái permanece 41,3% bajo el nivel de hace un año. En Londres, pese al leve aumento del inventario total, continuaron las órdenes de retiro.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

Al cierre, el precio a tres meses fue de US\$ 6,63 por libra en COMEX y US\$ 6,48 en la Bolsa de Metales de Londres. La diferencia bajó levemente a US\$ 0,15 por libra. Aunque la brecha es menor, las importaciones récord y el continuo aumento de inventarios en COMEX muestran que el incentivo a trasladar metal hacia Estados Unidos sigue vigente mientras no exista una definición arancelaria.

ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

El mercado seguirá dividido entre soporte físico y un entorno financiero incierto. Nuevas caídas de inventarios en Shanghái o retiros en Londres favorecerían al cobre, mientras que un dólar más fuerte o mayores expectativas de alza de tasas podrían presionarlo. También será clave comprobar si la producción chilena se normaliza tras la caída de julio y si la tensión en Ormuz vuelve a elevar de forma sostenida el petróleo y la inflación.

BALANCE DE FUERZAS QUE INCIDEN EN EL PRECIO

↑ IMPULSO

Inventarios fuera de EE. UU.: Shanghái cayó a 63.000 toneladas y Londres mantuvo nuevas órdenes de retiro.

Oferta chilena: la producción de julio cayó 9,4% interanual y Codelco acumuló una baja de 11% en el primer semestre.

Dólar y Fed: comentarios más moderados de Waller redujeron las apuestas de alza de tasas y apoyaron al cobre hacia el viernes.

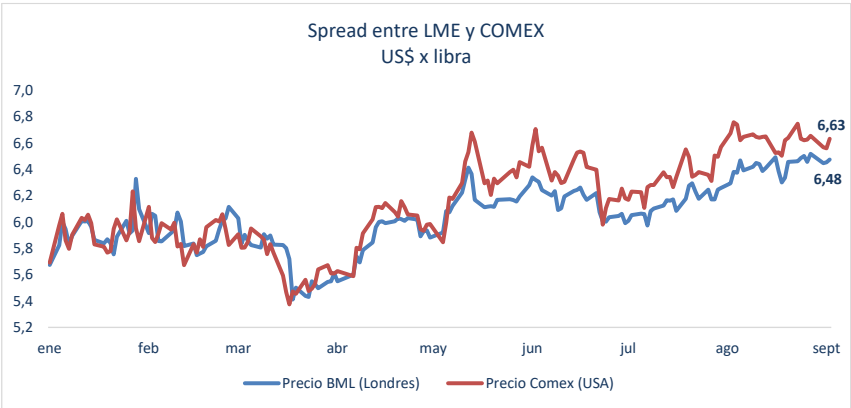
↓ CONTRAPESOS

Curva LME: la prima por entrega inmediata bajó a cerca de US\$ 58/toneladas, mostrando menor urgencia que la semana anterior.

EE. UU. - construcción: el gasto cayó 0,5% mensual y la construcción fabril 21,7% interanual.

Ormuz: el repunte del petróleo elevó nuevamente los riesgos de costos, inflación y tasas.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)



QUÉ PODRÍA CAMBIAR EL ESCENARIO

VARIABLE	QUÉ SIGNIFICARÍA
Arancel al cobre en EE. UU.	Una definición podría modificar con rapidez los flujos hacia COMEX; la incertidumbre mantiene el incentivo a acumular metal.
Reserva Federal y dólar	Menores apuestas de alza y un dólar débil favorecerían al cobre; un giro más restrictivo volvería a presionarlo.
Producción de Chile	Una normalización tras la caída de julio aliviaría el riesgo de oferta; nuevas bajas reforzarían el soporte al precio.
Inventarios fuera de EE. UU.	Nuevas caídas en Shanghái o retiros en Londres aumentarían la estrechez; una reposición sostenida reduciría la presión.