

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,46 /lb

▼ -0,92% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US\$ 6,46 por libra, con una baja semanal de 0,92%. El promedio anual llegó a US\$ 6,06 por libra, 40,28% sobre igual período de 2025. La semana estuvo marcada por un cambio brusco en uno de los principales soportes del alza: el jueves el precio cayó con fuerza tras reportes de que la Casa Blanca aún no ha resuelto aplicar aranceles al cobre refinado. La corrección redujo la prima de COMEX, aunque la estrechez física fuera de Estados Unidos persistió. Al mismo tiempo, una inflación estadounidense todavía elevada y el petróleo WTI US\$ 99,44 por barril reforzaron el riesgo de tasas altas.

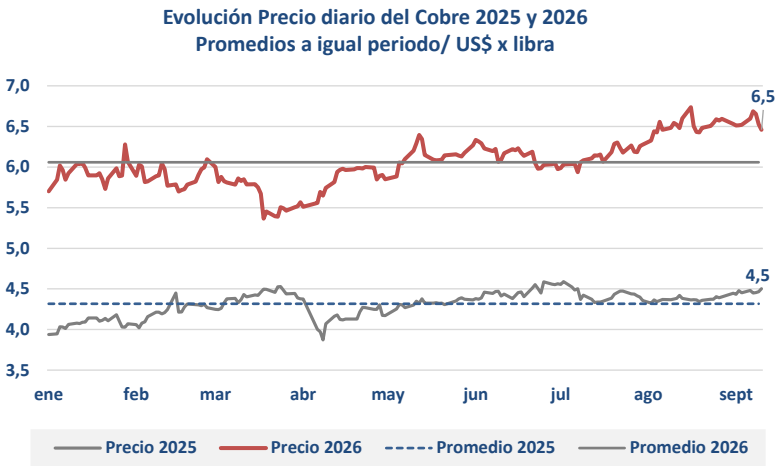
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El principal movimiento ocurrió el jueves. El cobre a tres meses en Londres cayó 3,5% y los futuros de COMEX más de 5% tras conocerse que Washington sigue evaluando el plan arancelario por su posible efecto sobre los costos manufactureros. No existe una decisión formal de descartar los aranceles, pero la noticia cuestionó la sostenibilidad de la acumulación en Estados Unidos, donde COMEX alcanzó un nuevo récord de inventarios.

El frente financiero de EE. UU. también presionó al metal. El índice de precios al productor de agosto subió 0,4% mensual y 5,4% anual. Este viernes, el índice de precios al consumidor aumentó 0,4% mensual y 3,4% anual; la inflación subyacente fue 2,4% anual. Los datos, junto con el petróleo WTI en US\$ 99,44 por barril, reforzaron las expectativas de una posible alza de tasas de la Reserva Federal y mantuvieron elevados el dólar y los rendimientos de los bonos del Tesoro.

El soporte físico no desapareció. Shanghai redujo sus inventarios 13% en la semana, hasta 54.780 toneladas, mientras Londres mantuvo órdenes de retiro. Sin embargo, la prima por cobre de entrega inmediata en Londres se estrechó con fuerza, señal de menor urgencia. En Chile, nuevos datos

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 6,06 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 40,28% vs mismo período 2025
Inventarios globales 985.668 TM ▼ -9.432 TM en la semana	Precio petróleo 99,44 US\$ /b. 11-09-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	234.475	-2.000	-0,8%	+15,3%
COMEX-EE.UU	696.413	+788	+0,1%	+510,3%
SHFE-Shanghai	54.780	-8.220	-13,0%	-49,0%
TOTAL GLOBAL	985.668	-9.432	-1,0%	+132,0%

⚠ Inventarios: el récord de COMEX puede convertirse en presión

COMEX reúne cerca de 71% del cobre visible de las tres bolsas. La misma acumulación que sostuvo la prima estadounidense se vuelve un riesgo si los aranceles siguen postergándose: parte del metal podría regresar a otros mercados y aliviar la estrechez. El contraste está en Shanghai, donde el stock cayó a 54.780 toneladas, 49% menos que un año atrás.

mostraron que la producción de Escondida cayó 22,1% interanual en julio y la de Codelco 5%. Por el lado de la demanda, las ventas mundiales de vehículos eléctricos crecieron solo 2% interanual en agosto, con caídas en China y Norteamérica.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles bajaron 9.432 toneladas (-1,0%) y totalizaron 985.668 toneladas. Londres perdió 2.000 toneladas y Shanghái 8.220, mientras COMEX aumentó 788 toneladas.

La distribución sigue siendo el punto central. COMEX concentra cerca de 71% del stock visible de las tres bolsas, mientras Shanghái se ubica 49,0% bajo el nivel de hace un año. La acumulación estadounidense continúa restringiendo la disponibilidad en otros mercados, pero también constituye un riesgo bajista para el precio si la expectativa arancelaria pierde fuerza.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

Al cierre, los precios a tres meses de COMEX y de la Bolsa de Metales de Londres convergieron en torno a US\$6,52 por libra, por lo que el diferencial prácticamente desapareció. La semana anterior, la brecha era cercana a US\$0,15 por libra. Esta convergencia reduce el incentivo para seguir trasladando cobre hacia Estados Unidos y refleja una menor expectativa de aplicación inmediata de aranceles al cobre refinado. Si la definición continúa postergándose, parte del metal acumulado en Estados Unidos podría comenzar a redistribuirse hacia otros mercados; una confirmación del gravamen volvería a ampliar la brecha.

ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

La próxima semana estará marcada por la reunión de la Reserva Federal del 15 y 16 de septiembre y por cualquier señal de Washington sobre el cobre refinado. La inflación y el petróleo elevados aumentan el riesgo de tasas más altas y un dólar firme, mientras los bajos inventarios en Shanghái y la menor producción en Chile limitan caídas más profundas. También será clave saber si el metal acumulado en COMEX sigue inmovilizado o vuelve al mercado.

BALANCE DE FUERZAS QUE INCIDEN EN EL PRECIO

↑ IMPULSO

Inventarios en Asia: Shanghái cayó 13% en la semana y 49% interanual, manteniendo la estrechez física.

Oferta chilena: Escondida cayó 22,1% interanual en julio y Codelco 5%, reforzando el riesgo de menor oferta.

Oferta física: Londres mantuvo órdenes de retiro y el mercado de concentrados continúa ajustado.

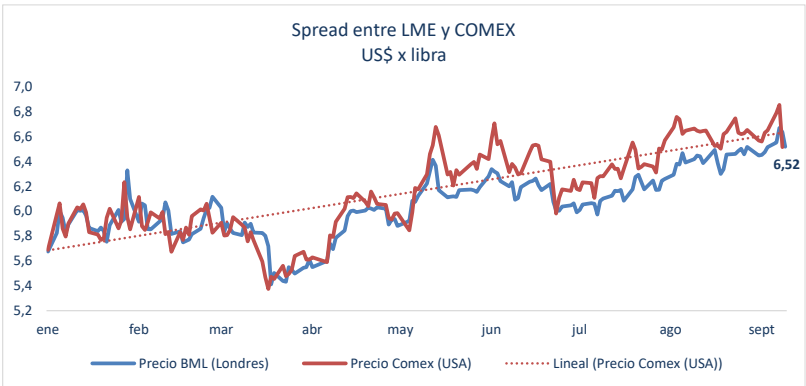
↓ CONTRAPESOS

Aranceles de EE. UU.: la falta de una decisión debilitó la prima de COMEX y provocó una fuerte corrección.

Inflación y Fed: los precios al productor y al consumidor reforzaron el riesgo de una nueva alza de tasas.

Demanda: las ventas mundiales de vehículos eléctricos crecieron solo 2% interanual en agosto, con bajas en China y Norteamérica.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)



QUÉ PODRÍA CAMBIAR EL ESCENARIO

VARIABLE	QUÉ SIGNIFICARÍA
Arancel al cobre en EE. UU.	Una confirmación reabriría la prima de COMEX; una postergación prolongada podría liberar parte del metal acumulado en EE. UU.
Reserva Federal e inflación	Una subida de tasas fortalecería al dólar y presionaría al cobre; una pausa reduciría parte del riesgo financiero.
Inventarios COMEX / LME / SHFE	Más retiros fuera de EE. UU. reforzarían la estrechez; una redistribución desde COMEX aliviaría la presión.
Petróleo y rutas marítimas	Una nueva escalada en Ormuz o Bab el-Mandeb elevaría costos e inflación; una distensión aliviaría el frente macro.