

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,51 /lb

▼ -2,61% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US\$ 6,51 por libra, con una caída semanal de 2,61%. El promedio anual alcanzó US\$ 6,10 por libra; un 40,57% sobre igual período de 2025. El fortalecimiento del dólar y las mayores tasas de mercado dominaron la semana, pese al apoyo de los indicadores manufactureros chinos y las restricciones de suministro. La baja del precio coexistió con menor disponibilidad inmediata de metal fuera de Estados Unidos.

FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

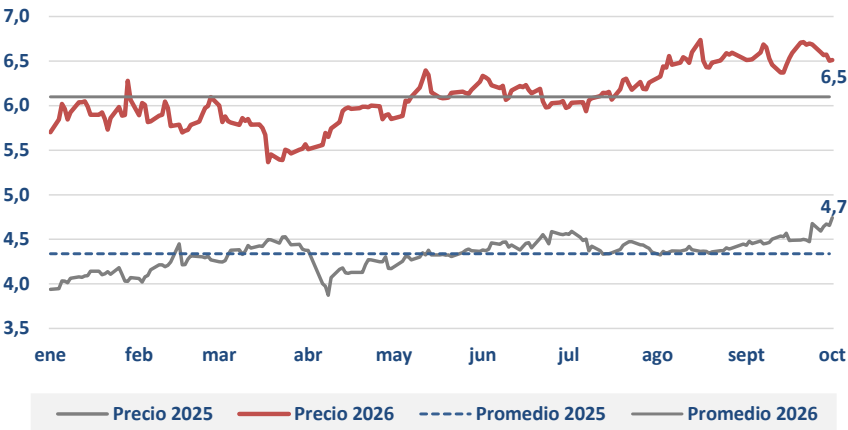
El dólar y el aumento de los rendimientos de los bonos estadounidenses encarecieron las compras y el financiamiento del cobre. La manufactura estadounidense siguió expandiéndose, pero el índice de precios de sus insumos subió de 71,1 a 77,9 puntos, reforzando la preocupación por la inflación y nuevas alzas de tasas. El inicio del feriado chino redujo la participación de compradores y dejó al mercado más expuesto a estas presiones financieras.

China entregó señales mixtas. El índice oficial de actividad manufacturera subió de 49,8 a 50,1 puntos, superando levemente el umbral de expansión, mientras el indicador privado RatingDog aumentó a 52,1. Esta mejora respaldó al cobre, aunque la desaceleración de las utilidades industriales mostró una recuperación desigual. Las compras previas al feriado contribuyeron a reducir inventarios, sin confirmar todavía un aumento sostenido del consumo final.

La producción chilena de cobre cayó 12,8% interanual en agosto, hasta 369.500 toneladas, afectada por condiciones climáticas y menores leyes de mineral. A ello se sumaron riesgos laborales en Escondida y Centinela, que aumentaron la preocupación por el suministro. En China, la escasez de concentrados y chatarra, las mantenciones y menores ingresos por ácido sulfúrico limitaron las perspectivas de crecimiento de la refinación y mantuvieron la preocupación por el abastecimiento.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES

Evolución Precio diario del Cobre 2025 y 2026
Promedios a igual periodo/ US\$ x libra



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 6,10 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 40,57% vs mismo período 2025
Inventarios globales 993.441 TM ▼ - 4.390 TM en la semana	Precio petróleo 89,54 US\$ /b. 02- 10- 2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	248.650	-2.700	-1,1%	+22,2%
COMEX-EE.UU	706.047	+6.713	+1,0%	+518,7%
SHFE-Shanghai	38.744	-8.403	-17,8%	-63,9%
TOTAL GLOBAL	993.441	-4.390	-0,4%	+133,8%

⚠ El 71,1% de los inventarios se concentra en Estados Unidos

Las existencias globales bajaron un 0,4%; a 993.441 toneladas. Shanghai cayó 17,8% y Londres 1,1%; mientras COMEX aumentó 1,0%. La prima por entrega inmediata en Londres muestra que un volumen global elevado puede coexistir con menor disponibilidad de metal en otras regiones.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles disminuyeron un 0,4%, de 4.390 toneladas hasta 993.441. Londres registró 248.650 toneladas, con una baja de 1,1%; Shanghái, 38.744 toneladas (un descenso de 17,8%); y COMEX, en Estados Unidos, 706.047 toneladas, con un aumento de 1,0%.

El total supera en 133,8% el nivel de la misma fecha de 2025, pero el 71,1% se concentra en Estados Unidos. En Londres, el contado se mantuvo por encima del contrato a tres meses, lo cual es una señal de mayor demanda por entrega inmediata. La acumulación estadounidense, por tanto, coexiste con menor disponibilidad en otros mercados.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

El gráfico sitúa los contratos a tres meses de COMEX y Londres en US\$ 6,54 y US\$ 6,48 por libra, respectivamente, con una prima estadounidense de US\$ 0,06 por libra. Esta brecha se ha estrechado y su capacidad para incentivar nuevos envíos depende de los costos logísticos y financieros. Las entradas actuales a COMEX también pueden responder a embarques pactados previamente.

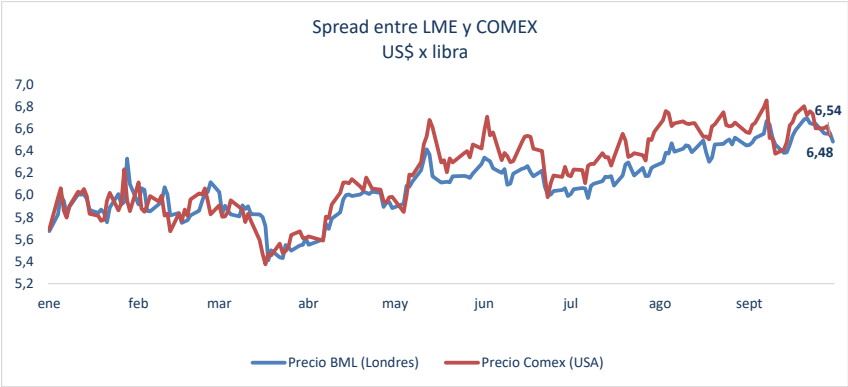
ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

La atención estará en el dólar, las expectativas de tasas y las negociaciones laborales en Chile. Tras el feriado chino, las compras y las primas por entrega física permitirán evaluar cuánto de la reciente reducción de inventarios fue estacional. Un repunte de existencias debilitaría ese soporte, mientras nuevas interrupciones productivas aumentarían la tensión de oferta. La menor participación china puede amplificar la volatilidad durante el feriado.

SEÑALES QUE MARCAN TENDENCIA

- ↑ **China:** la manufactura oficial volvió a expansión, aunque con una mejora todavía moderada.
- ↑ **Mercado físico:** bajaron los inventarios en China y Londres; persistió la prima por entrega inmediata en Londres.
- ↓ **Dólar y tasas:** el encarecimiento de las compras y del financiamiento dominó la caída semanal.
- ⚠ **Oferta:** la menor producción chilena y los riesgos laborales en Escondida y Centinela limitaron las bajas.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)



QUÉ PODRÍA CAMBIAR EL ESCENARIO

VARIABLE	QUÉ SIGNIFICARÍA
China tras el feriado	Compras sostenidas y bajas existencias apoyarían el precio; una reposición de inventarios moderaría ese soporte.
Dólar y tasas de interés	Un mayor endurecimiento financiero presionaría al cobre; una moderación aliviaría el costo de compra y financiamiento.
Negociaciones laborales en Chile	Acuerdos reducirían la incertidumbre; interrupciones efectivas aumentarían el riesgo de menor suministro.
Prima COMEX sobre Londres	Una brecha estrecha reduciría el incentivo para nuevos envíos a Estados Unidos y podría aliviar la escasez en otros destinos.