

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,66 /lb

▲ +2,33% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US\$ 6,66 por libra, con un alza semanal de 2,3%. Con esto, el promedio anual alcanzó US\$ 6,11 por libra; un 40,4% sobre igual período de 2025. Los retiros de inventarios en Londres, el retorno de compradores chinos tras el feriado y la huelga de Centinela respaldaron la recuperación. El avance enfrentó las expectativas de nuevas alzas de tasas de interés estadounidenses, que mantuvieron la cautela de los inversionistas.

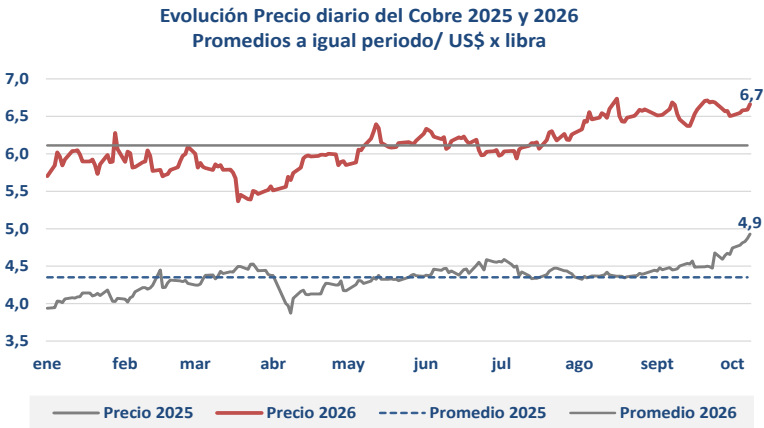
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

En China, la reapertura de los mercados reactivó las expectativas de reposición de existencias. La prima de Yangshan, pago adicional por cobre importado, llegó a US\$ 125 por tonelada el jueves, su mayor nivel desde noviembre de 2022. Esta señal de demanda física coincidió con nuevas medidas fiscales para apoyar el gasto local e infraestructura, aunque la debilidad del consumo interno aconsejó no asumir todavía una recuperación generalizada.

La huelga de dos sindicatos de minera Centinela comenzó el 7 de octubre y elevó el riesgo sobre la oferta chilena. Los sindicatos advirtieron que una prolongación podría reducir a la mitad la producción de noviembre —como una estimación, no una pérdida confirmada—, la empresa mantuvo su producción proyectada. En contraste, Kamoakakula informó de un alza de 19% en las ventas de cobre durante el tercer trimestre, mostrando una recuperación parcial de su oferta internacional.

Las actas de la Reserva Federal mantuvieron abierta la posibilidad de otra alza de tasas antes de fin de año, con señales de pausa en octubre. El dólar mantiene el sesgo apreciativo y los elevados rendimientos de largo plazo de los bonos del Tesoro limitaron el impulso del cobre al encarecer compras y financiamiento. Sin embargo, la leve depreciación del dólar y precio del petróleo, ante señales de diálogo entre

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 6,11 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 40,44% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.003.379 ▲ +12.917 TM en la semana	Precio petróleo 90,42 US\$ /b. 09- 10- 2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	233.025	-11.875	-4,8%	+14,6%
COMEX-EE.UU	711.610	+4.792	+0,7%	+523,6%
SHFE-Shanghai	58.744	+20.000	+51,6%	-45,3%
TOTAL GLOBAL	1.003.379	+12.917	+1,3%	+136,1%

⚠ Suben los inventarios globales, pero disminuyen en Londres

Las existencias superaron un millón de toneladas tras aumentar 1,3%. Shanghai subió 51,6% después del feriado y COMEX concentró el 70,9% del total. Londres cayó 4,8% y mantuvo una prima por entrega inmediata: el mayor inventario global convive con diferencias regionales de disponibilidad.

Estados Unidos e Irán, aliviaron parcialmente esas presiones.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles aumentaron 12.917 toneladas, un 1,3% hasta 1.003.379 toneladas. Shanghai registró 58.744 toneladas, con un alza de 51,6%; COMEX, en Estados Unidos, 711.610 toneladas, un aumento de 0,7%; y Londres, 233.025 toneladas, una caída de 4,8%.

El 70,9% del total de inventarios se concentra en Estados Unidos. La acumulación china tras el feriado contrasta con los retiros de Londres, donde la prima del contado sobre el contrato a tres meses llegó a US\$ 109 por tonelada el jueves. El aumento global de existencias, por tanto, no elimina la menor disponibilidad inmediata en ese mercado.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

Los contratos a tres meses del gráfico se sitúan en US\$ 6,57 por libra en COMEX y US\$ 6,54 en Londres, con una prima estadounidense de US\$ 0,03 por libra. La brecha estrecha limita el incentivo para nuevos embarques hacia Estados Unidos, sujeto a los costos de transporte y financiamiento. La incertidumbre arancelaria sigue influyendo en la distribución del metal.

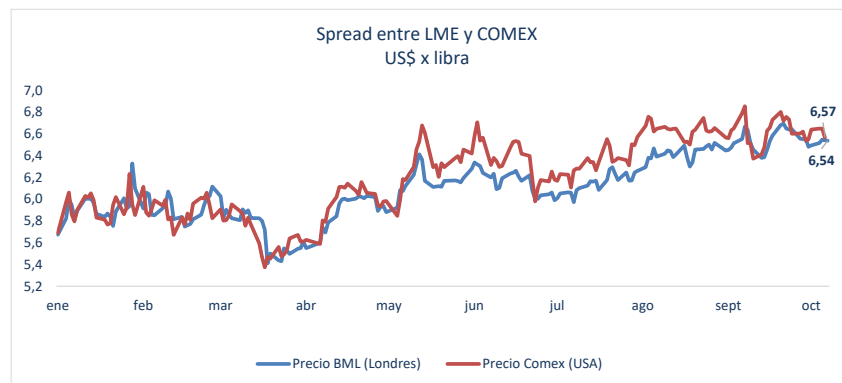
ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

Será clave observar cuánto del inventario acumulado en China absorben las compras industriales y si continúan los retiros de Londres. La duración de la huelga de Centinela y las confirmaciones de la empresa permitirán evaluar su impacto efectivo. Los próximos datos de inflación estadounidense orientarán las expectativas de tasas y el dólar, mientras la evolución del petróleo y las conversaciones con Irán seguirán condicionando los costos y el riesgo financiero.

QUÉ SOSTUVO EL ALZA Y QUÉ LA LIMITÓ

- ↑ **China:** la prima de Yangshan llegó a US\$ 125/t, señal de mayor interés por cobre importado.
- ↑ **Londres:** los retiros de metal y la prima por entrega inmediata respaldaron el precio.
- ↑ **Centinela:** la huelga elevó el riesgo de suministro, sin pérdidas de producción confirmadas.
- ↓ **Tasas y dólar:** las condiciones financieras restrictivas limitaron el avance del precio.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)



QUÉ PODRÍA CAMBIAR EL ESCENARIO

VARIABLE	QUÉ SIGNIFICARÍA
Compras e inventarios en China	Una rápida absorción de existencias respaldaría el precio; una acumulación persistente debilitaría ese soporte.
Inflación, tasas y dólar	Mayor inflación reforzaría las expectativas de alzas de tasas; una moderación aliviaría la presión financiera.
Duración de la huelga de Centinela	Un acuerdo reduciría el riesgo; una prolongación podría afectar la producción, pendiente de confirmación operacional.
Disponibilidad inmediata en Londres	Nuevos retiros y primas elevadas reforzarían la tensión; la llegada de metal podría aliviarla.