

Mercado del Cobre

Precio de cierre
US\$ 6,6 /lb
▼ -0,64% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US\$ 6,6 por libra, con una baja semanal de 0,64%. El promedio anual alcanzó US\$ 6,12 por libra, 40,38% sobre igual período de 2025. El acuerdo laboral en Escondida, las presiones inflacionarias estadounidenses y las ventas de inversionistas explicaron la corrección. Los retiros de metal en Londres y la depreciación del dólar hacia el cierre moderaron las bajas, sin revertir la cautela sobre la demanda.

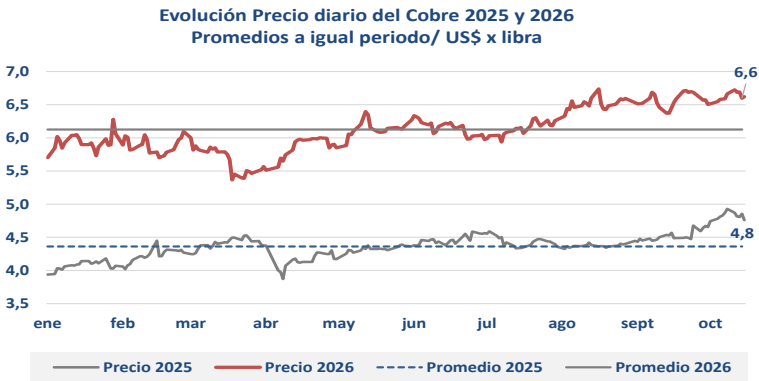
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

La inflación estadounidense aumentó a 3,7% interanual en septiembre y los precios al productor subieron 1,3% mensual, reforzando el riesgo de tasas elevadas por más tiempo. Sin embargo, las señales de prudencia de la Reserva Federal redujeron después las expectativas de un alza en octubre. El dólar retrocedió hacia el viernes, pero la toma de utilidades y la aversión al riesgo, asociada a las caídas de acciones tecnológicas, mantuvieron la presión sobre el cobre.

En Chile, la ratificación del acuerdo entre BHP y los supervisores de Escondida evitó una huelga y redujo la prima de riesgo de suministro. En Centinela continuó la paralización, aunque la empresa informó que mantenía la producción según lo programado, sin reportar pérdidas productivas asociadas a detención de actividades. Por ello, no corresponde asumir pérdidas. Además, el Grupo Internacional de Estudios del Cobre proyectó superávits de refinado de 104 mil toneladas en 2026 y 368 mil toneladas en 2027, moderando las expectativas de escasez global.

En China, las importaciones de cobre sin elaborar y semi manufacturas alcanzaron 461 mil toneladas en septiembre, 4,9% menos interanual, mientras las empresas que procesan cobre limitaron sus compras a las necesidades de producción de corto plazo. El dinamismo exportador tecnológico

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 6,12 US\$/lb Promedio desde enero	Variación anual 40,38% vs mismo período 2025
Inventarios globales 1.016.152 TM ▲ +12.786 TM en la semana	Precio petróleo 98,18 US\$ /b. 16- 10- 2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	225.425	-5.850	-2,5%	+10,8%
COMEX-EE.UU	716.765	+3.418	+0,5%	+528,1%
SHFE-Shanghai	73.962	+15.218	+25,9%	-31,1%
TOTAL GLOBAL	1.016.152	+12.786	+1,3%	+139,1%

⚠ Más inventarios globales y mayor prima inmediata en Londres

Las existencias globales subieron 1,3%, pero Londres cayó 2,5%. Allí, la prima por entrega inmediata llegó a US\$ 177/t el jueves, mientras Shanghai acumuló metal y COMEX concentró el 70,5% del total. La disponibilidad sigue siendo desigual entre regiones, pese al mayor volumen en bolsas.

no confirmó una recuperación amplia del consumo interno.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles aumentaron 12.786 toneladas, un 1,3%, hasta 1.016.152 toneladas. Shanghai registró 73.962 toneladas, con un alza de 25,9%; COMEX, en Estados Unidos, 716.765 toneladas, un aumento de 0,5%; y la Bolsa de Metales de Londres, 225.425 toneladas, una caída de 2,5%.

Estados Unidos concentra el 70,5% del total. En Londres, la prima del contado sobre el contrato a tres meses aumentó a US\$ 177 por tonelada el jueves, reflejando una mayor valoración de la entrega inmediata. La corrección del precio coexistió, así, con tensión en ese mercado, mientras las existencias aumentaron en China y Estados Unidos.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

El gráfico sitúa los contratos a tres meses en US\$ 6,56 por libra en COMEX y US\$ 6,51 en Londres, con una prima estadounidense de US\$ 0,05 por libra. El incentivo para nuevos envíos depende de que esa diferencia cubra transporte, financiamiento y entrega. Las referencias de otros vencimientos pueden mostrar brechas distintas, por lo que no son directamente comparables.

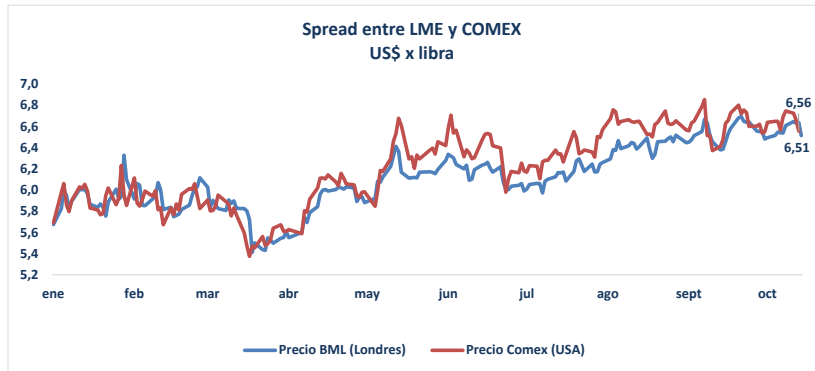
ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

Los datos de actividad de China del 19 de octubre permitirán evaluar la solidez de la demanda industrial. También serán decisivos la evolución del dólar y las expectativas de tasas, la absorción de inventarios chinos y los retiros de Londres. En oferta, deberá seguirse Centinela y cualquier cambio confirmado en producción. Los riesgos en Ormuz y el costo de los combustibles mantienen presión sobre la minería y la inflación.

QUÉ EXPLICÓ LA BAJA Y QUÉ DIO SOPORTE

- ↓ **Escondida:** el acuerdo laboral eliminó una amenaza inmediata de interrupción y redujo el riesgo de suministro.
- ↓ **Inversionistas:** la toma de utilidades y la aversión al riesgo presionaron al cobre pese al retroceso del dólar.
- ↓ **China:** las menores importaciones y la acumulación de existencias moderaron las señales de demanda.
- ↑ **Londres:** los retiros de metal y la mayor prima por entrega inmediata limitaron la corrección.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)



SEÑALES DE DEMANDA Y DISPONIBILIDAD DE COBRE

INDICADOR	DATO Y SEÑAL
Importaciones de China	461 mil toneladas en septiembre, 4,9% menos interanual. Menores compras externas de cobre sin elaborar y semi manufacturas.
Inventarios en Shanghai	73.962 toneladas, con un alza semanal de 25,9%. La acumulación de metal refuerza la cautela sobre la demanda inmediata.
Inventarios en Londres	225.425 toneladas, con una caída semanal de 2,5%. Los retiros y la mayor prima al contado reflejan una disponibilidad inmediata más ajustada.