Mercado del Cobre

Precio de cierre

US$ 6,17 /lb

▼ -2,47% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US$ 6,17 la libra, con una caída semanal de 2,47%. El promedio anual alcanzó US$ 6,16 la libra, 39,5% sobre igual período de 2025. El dólar más fuerte y las expectativas de mayores tasas redujeron el atractivo del metal. A ello se sumaron las dudas sobre la inversión tecnológica y los débiles pedidos industriales chinos. La escasez de cobre disponible en China y los problemas productivos dieron soporte, pero no compensaron estas presiones.

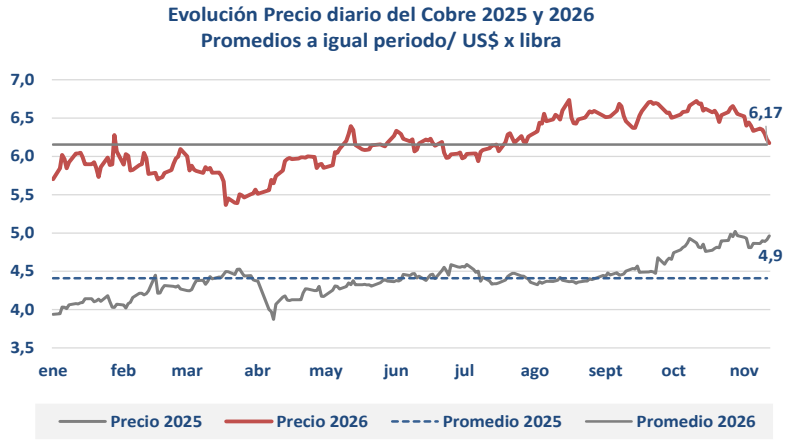
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

La presión sobre el cobre se intensificó por las expectativas de mayores tasas de interés en Estados Unidos y el fortalecimiento del dólar. Los precios al consumidor subieron 0,4% mensual en octubre y los mensajes de la Reserva Federal reforzaron la perspectiva de un financiamiento más caro, restando atractivo a las materias primas. A ello se sumó un alza semanal cercana a 0,9% del Dollar Index, que mide al dólar frente a una canasta de monedas y cuyo aumento encarece el cobre para compradores que utilizan otras divisas. Hoy viernes, los precios al productor entregaron una señal mixta: subieron 0,3% mensual y 6,5% anual, moderando su avance mensual, aunque manteniendo una inflación anual creciente.

La incertidumbre también alcanzó al sector tecnológico. La salida del CEO de Nvidia, fabricante de chips para inteligencia artificial, debilitó la recuperación inicial de las acciones tecnológicas y reavivó las dudas sobre las inversiones del sector y su financiamiento. Estas preocupaciones afectaron al cobre, cuyas perspectivas de consumo están vinculadas, en parte, a la expansión de los centros de datos y las redes eléctricas que los abastecen.

En China, la escasez de cobre para entrega inmediata contrastó con la debilidad de los pedidos industriales. La prima de Yangshan, recargo pagado por importar cobre, alcanzó US$ 230 por tonelada. Sin embargo, según Shanghai Metals Market, proveedor especializado de información sobre metales, la utilización de capacidad de los fabricantes de alambrón de cobre cayó a 66,4%, una baja semanal de 7,6 puntos porcentuales. Así, las dificultades de abastecimiento sostuvieron las primas, pero no se tradujeron en compras industriales más dinámicas, incluso tras la caída del precio.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 **6,16 US$/lb** Desde enero al 13 de noviembre	Variación anual **+39,54%** Promedio vs igual período de 2025
Inventarios globales **1.088.325 TM** +4.765 TM en la semana	Petróleo WTI **88,61 US$/barril** Referencia intradía · 13-nov

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock actual TM	Var. semanal TM	Var. semanal %	Var. vs 2025 %
BML-Londres	329.100	+12.425	+3,9%	+141,7%
COMEX-EE.UU.	731.583	−1.454	−0,2%	+112,5%
SHFE-Shanghái	27.642	−6.206	−18,3%	−74,7%
TOTAL GLOBAL	**1.088.325**	**+4.765**	**+0,4%**	**+84,5%**

⚠ Escasez en China, pero pedidos industriales débiles

Shanghái redujo sus existencias 18,3%, mientras Londres registró un aumento. La prima de Yangshan alcanzó US$ 230 por tonelada, pero los fabricantes de productos de cobre recibieron menos pedidos. Las primas altas reflejan dificultades de abastecimiento inmediato y no bastan para confirmar una demanda industrial vigorosa.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles alcanzaron 1.088.325 toneladas, con un aumento semanal de 4.765 toneladas, equivalente a 0,4%. La Bolsa de Metales de Londres registró 329.100 toneladas, un alza de 3,9%; COMEX, en Estados Unidos, 731.583 toneladas, una baja de 0,2%; y la Bolsa de Futuros de Shanghái, 27.642 toneladas, una caída de 18,3%.

COMEX concentra el 67,2% del total y Shanghái el 2,5%. El aumento en Londres no eliminó la estrechez china, aunque comenzaron a llegar cargamentos retrasados. El viernes, el cobre al contado en Londres se situó en US$ 6,17 la libra, sobre los US$ 6,14 del contrato a tres meses. Esta prima por entrega inmediata sigue indicando una disponibilidad ajustada; la reposición parcial aún no normaliza el abastecimiento regional.

DIFERENCIAL COMEX–LME A TRES MESES

El cobre a tres meses en Londres se cotizó el viernes en US$ 6,14 la libra, frente a la referencia COMEX de US$ 6,23. La diferencia, cercana a 9 centavos la libra, ofrece un incentivo limitado para enviar cobre a Estados Unidos, pues debe cubrir los costos de transporte y financiamiento. Sin embargo, esta menor ventaja de precio no implica que los inventarios estadounidenses se redirijan de inmediato hacia Asia: ello también depende de los contratos vigentes y de los costos de trasladar el metal.

ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

La semana del 16 al 20 de noviembre comenzará con los datos chinos de producción industrial, ventas minoristas e inversión de octubre. Permitirán evaluar si la debilidad de los pedidos de cobre refleja un enfriamiento más amplio. También se observarán las señales de la Reserva Federal y la evolución del sector tecnológico. Una estabilización financiera favorecería al metal; mayores llegadas a China sin recuperación de las compras podrían reducir las primas físicas y prolongar la presión sobre el precio.

QUÉ PRESIONÓ AL COBRE Y QUÉ DIO SOPORTE

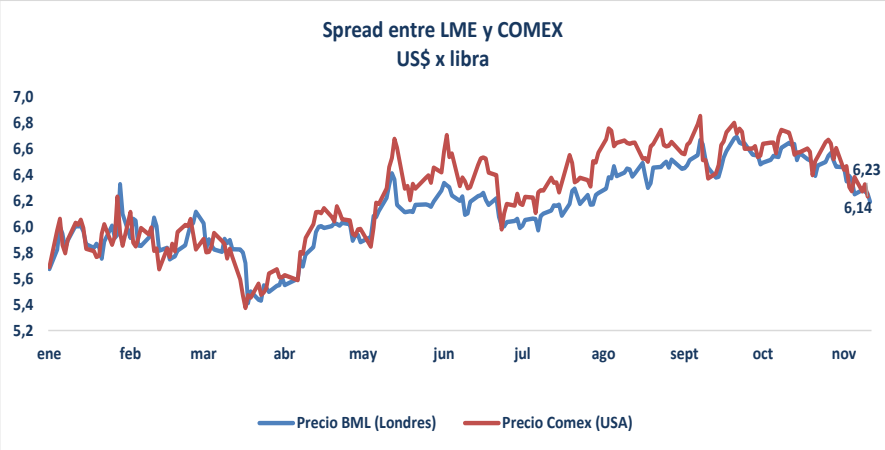
↓ **Dólar y tasas:** la inflación persistente elevó las expectativas de endurecimiento monetario y favoreció ventas de fondos.

↓ **Demanda:** la incertidumbre tecnológica y los menores pedidos industriales chinos debilitaron las perspectivas de consumo.

↑ **Disponibilidad:** los bajos inventarios en Shanghái y las primas elevadas respaldaron al metal.

↑ **Oferta:** los problemas operacionales y la escasez de concentrados limitaron las perspectivas de mayor producción.

COMEX FRENTE A LME A TRES MESES



OFERTA MINERA Y REFINADA

REFERENCIA	HECHO RELEVANTE Y ALCANCE
Toyo · Japón	Sumitomo Metal Mining, productora japonesa de metales, redujo a unas 400.000 toneladas su previsión de cobre refinado para el ejercicio que termina en marzo de 2027. Problemas técnicos mantienen a su fundición Toyo operando a menor capacidad.
Pinto Valley · Estados Unidos	La minera Capstone Copper postergó hasta mediados de diciembre el reinicio del chancador primario de esta mina. Estima unas 5.000 toneladas menos de cobre en 2026 y redujo el mínimo de su previsión consolidada de producción.