

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,59 /lb

▲ +2,14% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El precio del cobre cerró en un máximo histórico de US\$ 6,59 por libra, con un alza semanal de 2,14%. Con esto, el promedio anual llegó a US\$ 6 por libra, un 39,28% sobre la misma fecha de 2025. En la Bolsa de Metales de Londres, el precio contado superó el récord del pasado 6 de agosto. El precio fue impulsado por restricciones de oferta e inventarios ajustados, mientras la debilidad del mercado automotor y de crédito en China, frenaron la demanda. La menor inflación en Estados Unidos también dio soporte al precio.

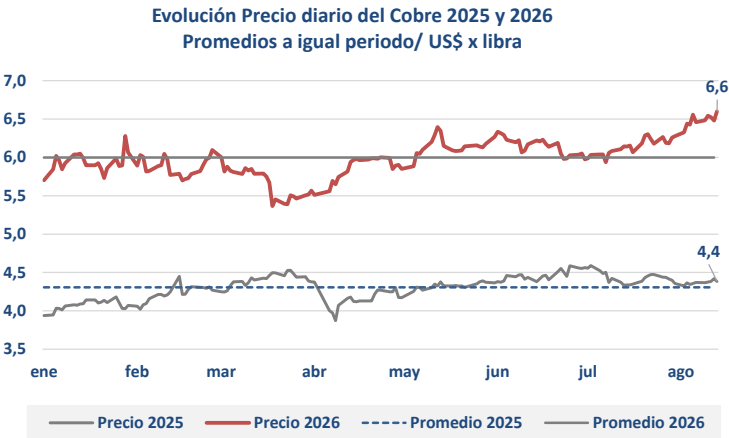
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El principal apoyo financiero vino de Estados Unidos. El IPC de julio subió 0,1% mensual y 3,4% anual, mientras el índice de precios al productor (PPI) no registró variación mensual y bajó a 4,7% anual. Los datos redujeron las apuestas de una nueva alza de tasas en septiembre y favorecieron al cobre. Aun así, la inflación permanece sobre la meta de la Reserva Federal (2%).

En Chile, Antofagasta Minerals redujo su guía de producción 2026 al rango 625-655 miles de toneladas, tras la detención de Los Pelambres por lluvias extremas, mientras BHP anticipa menor producción en Escondida por menores leyes.

China concentró las principales señales de debilidad. Las ventas domésticas de automóviles cayeron 21,1% interanual en julio y las ventas locales de vehículos eléctricos e híbridos enchufables bajaron 3,9%. Además, los nuevos préstamos bancarios en yuanes se contrajeron, anotando la mayor caída registrada; lo que refleja una débil demanda de crédito. Estas cifras aumentan la preocupación por el consumo final a los actuales niveles de precio.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026	Variación anual
6,00 US\$/lb	39,28%
Promedio desde enero	vs mismo periodo 2025
Inventarios globales	Precio petróleo
940.265 TM	81,89 US\$ /b.
▼ -3.900 TM en la semana	14-08-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	204.975	-13.325	-6,1%	+0,8%
COMEX-EE.UU	665.559	+9.810	+1,5%	+483,2%
SHFE-Shanghai	69.731	-385	-0,5%	-35,1%
TOTAL GLOBAL	940.265	-3.900	-0,4%	+121,3%

⚠ Inventarios: 7 de cada 10 toneladas visibles están en EE. UU.

COMEX concentra cerca de 71% del stock visible de las tres bolsas. Mientras tanto, Londres cayó 6,1% en la semana y Shanghai permanece 35,1% bajo su nivel de hace un año. Así, el total global puede seguir elevado (+121,3% anual), sin aliviar la disponibilidad en Europa y Asia.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles bajaron 3.900 toneladas (-0,4%) y totalizaron 940.265 toneladas. La Bolsa de Metales de Londres perdió 13.325 toneladas y Shanghai 385 toneladas, mientras COMEX aumentó 9.810 toneladas.

El total global se mantuvo 121,3% sobre igual fecha de 2025, pero su distribución se volvió aún más concentrada. COMEX reúne cerca de 71% de las existencias de las tres bolsas, mientras Londres continúa reduciendo stock y Shanghai permanece 35,1% bajo el nivel de hace un año. Por ello, aunque el inventario total sigue siendo elevado, una parte importante del cobre está concentrada en Estados Unidos, por lo que la disponibilidad para los compradores de Europa y Asia continúa siendo más limitada.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

El diferencial a tres meses siguió favoreciendo a COMEX, manteniendo el incentivo para trasladar metal hacia Estados Unidos. Más que el nivel puntual, la señal relevante es si la brecha comienza a cerrarse: una reducción sostenida podría anticipar menor entrada de cobre al mercado estadounidense y una redistribución de inventarios hacia Londres o Asia. Mientras persista la incertidumbre arancelaria, la prima de COMEX seguirá condicionando los flujos físicos.

ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

La próxima semana, el foco estará en comprobar si la moderación de la inflación estadounidense continúa reduciendo las expectativas de alza de tasas y si China revierte sus señales de debilidad. La contracción del crédito y la caída del mercado automotor elevan el riesgo de una pausa en las compras a precios altos. En sentido contrario, nuevos descensos de inventarios en Londres o Shanghai mantendrían el soporte físico. En este contexto, el sesgo de corto plazo sigue siendo favorable, aunque con menor margen para nuevas alzas. El precio continúa respaldado por la estrechez física y las restricciones de oferta, incluidas las menores perspectivas de producción en Chile. La principal interrogante será si la demanda, especialmente en China, logra sostener los actuales niveles o si el mercado entra en una fase de consolidación.

BALANCE DE FUERZAS QUE INCIDEN EN EL PRECIO

↑ IMPULSO

Estados Unidos: IPC y PPI más moderados redujeron las apuestas de nuevas alzas de tasas.

Mercado físico: Londres perdió 6,1% de sus inventarios y se mantuvo la urgencia por cobre de entrega inmediata.

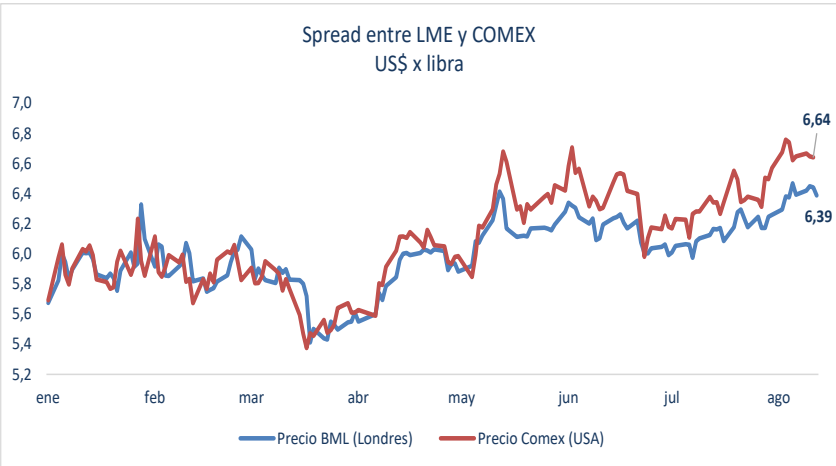
Oferta en Chile: Antofagasta recortó su guía 2026 tras las lluvias en Los Pelambres; menores leyes previstas en Escondida refuerzan las restricciones de oferta.

↓ CONTRAPESOS

China - automóviles: las ventas internas cayeron 21,1% interanual en julio.

China - crédito: los nuevos préstamos bancarios se contrajeron en 340.000 millones de yuanes.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)



QUÉ PODRÍA CAMBIAR EL ESCENARIO

VARIABLE	QUÉ SIGNIFICARÍA
Inflación de EE. UU. y Fed	Nuevos datos moderados reducirían la presión de tasas; un repunte inflacionario fortalecería al dólar y limitaría al cobre.
Crédito y consumo en China	Una recuperación de préstamos y ventas daría soporte; una debilidad persistente elevaría el riesgo de corrección.
Inventarios en Londres y Shanghai	Nuevas caídas reforzarían la estrechez física; una recuperación del stock aliviaría la presión.
Ormuz y precio del petróleo	Una distensión reduciría riesgos de costos e inflación; una escalada volvería a presionar energía, fletes y tasas.