

# Mercado del Cobre

Precio de cierre

**US\$ 6,53 /lb**

▲ +0,07% respecto de la semana anterior

## RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US\$ 6,53 por libra, con una leve alza semanal de 0,07%. El promedio anual llegó a US\$ 6,07 por libra, 40,32% sobre igual período de 2025. Más que el precio, esta semana cambió el motor del mercado: la Reserva Federal subió las tasas por primera vez desde 2023, mientras China mostró una recuperación industrial y una demanda física de cobre más activa. Al mismo tiempo, el aumento de inventarios en Londres redujo la señal de escasez inmediata. El balance fue un cobre estable, sostenido por China, pero limitado por condiciones financieras más restrictivas.

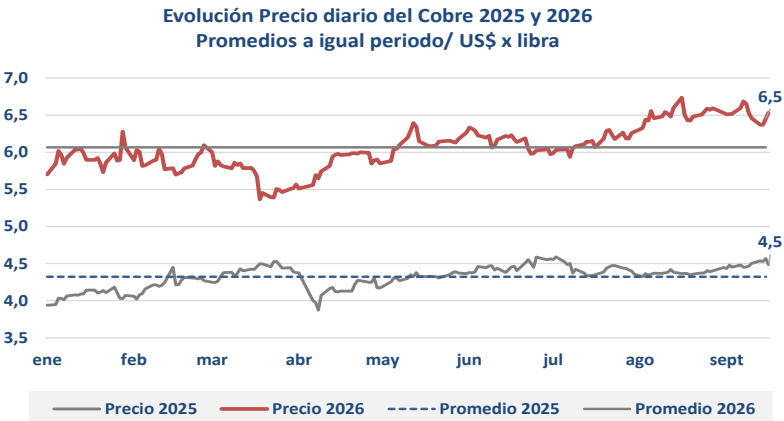
## FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El principal cambio financiero vino de Estados Unidos. La Reserva Federal elevó la tasa en 25 puntos base; a 3,75%-4,00%; y la mayoría de sus autoridades anticipó otra subida este año. Kevin Warsh fue directo: “La inflación es demasiado alta y lo ha sido durante demasiado tiempo”. Para el cobre, esto eleva el costo de financiamiento y el riesgo de un dólar firme; sin embargo, la solidez de la actividad estadounidense evitó una lectura netamente negativa sobre la demanda.

China entregó la señal más constructiva. La producción industrial creció 5,2% interanual en agosto y la manufactura 6,1%, con un avance de 16,7% en las industrias de alta tecnología. Además, la prima de Yangshan, indicador de la demanda china por cobre importado, subió a US\$ 118 por tonelada, su nivel más alto en casi cuatro años, reflejando reposición de inventarios tras la corrección del precio. La mejora, no obstante, sigue siendo selectiva: las ventas minoristas crecieron solo 0,4%, la inversión fija cayó 7,2% y la inmobiliaria 19,9%.

En el mercado físico, Londres mostró la señal opuesta. Los inventarios de la Bolsa de Metales de Londres aumentaron 5,4% en la semana, hasta 255.900 toneladas, y el cobre contado pasó a cotizar con descuento frente al contrato a tres meses, señal de menor

## PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



## INDICADORES CLAVE

|                           |                       |
|---------------------------|-----------------------|
| Promedio anual 2026       | Variación anual       |
| <b>6,07 US\$/lb</b>       | <b>40,32%</b>         |
| Promedio desde enero      | vs mismo período 2025 |
| Inventarios globales      | Precio petróleo       |
| <b>1.007.560 TM</b>       | <b>99,93 US\$ /b.</b> |
| ▲ +13.611 TM en la semana | 17-09-2026            |

## INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

| Bolsa         | Stock Actual (TM) | Var. Semanal (TM) | Var. Semanal (%) | Var. Anual (%) |
|---------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|
| BML-Londres   | 255.900           | 13.000            | +5,4%            | +25,8%         |
| COMEX-EE.UU   | 696.880           | +611              | +0,1%            | +510,7%        |
| SHFE-Shanghai | 54.780            | -                 | -                | -49,0%         |
| TOTAL GLOBAL  | 1.007.560         | +13.611           | +1,4%            | +137,1%        |

### ⚠ Mercado físico: Londres se modera, China vuelve a comprar

El stock visible subió 1,4%, a 1.007.560 toneladas, impulsado por Londres (+5,4%). La curva LME pasó a contango, señal de menor urgencia inmediata. En paralelo, la prima de Yangshan subió a US\$ 118 por tonelada, máximo en casi cuatro años. La tensión no desapareció: se desplazó desde Londres hacia una demanda física más activa en China.

urgencia por metal inmediato. COMEX se mantuvo cerca de máximos, con 696.880 toneladas. La tendencia de la semana es una rotación del soporte: menos escasez inmediata en Londres y mayor demanda física en China. A ello se suma un riesgo de costos aún elevado por petróleo, diésel y restricciones logísticas en Ormuz.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles aumentaron 13.611 toneladas (+1,4%) y totalizaron 1.007.560 toneladas. Londres sumó 13.000 toneladas y COMEX 611; Shanghái se mantuvo en 54.780 toneladas.

El volumen global se mantiene 137,1% sobre igual fecha de 2025 y cerca de 69% continúa concentrado en COMEX. Sin embargo, la señal física cambió: el aumento de existencias y el contango en Londres reducen la presión por entrega inmediata, mientras la fuerte prima de Yangshan muestra que compradores chinos volvieron a aprovechar precios más bajos para reponer metal.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

Al cierre, el gráfico muestra los precios a tres meses de COMEX y de la Bolsa de Metales de Londres en torno a US\$ 6,48 y US\$ 6,46 por libra, respectivamente, por lo que la brecha se redujo a cerca de US\$ 0,02 por libra. Durante la semana incluso llegó a invertirse. La prima transatlántica que incentivó el traslado de cobre hacia Estados Unidos prácticamente desapareció. Si la decisión arancelaria continúa postergándose, disminuye el incentivo a seguir acumulando metal en COMEX; una confirmación del gravamen volvería a ampliar la diferencia.

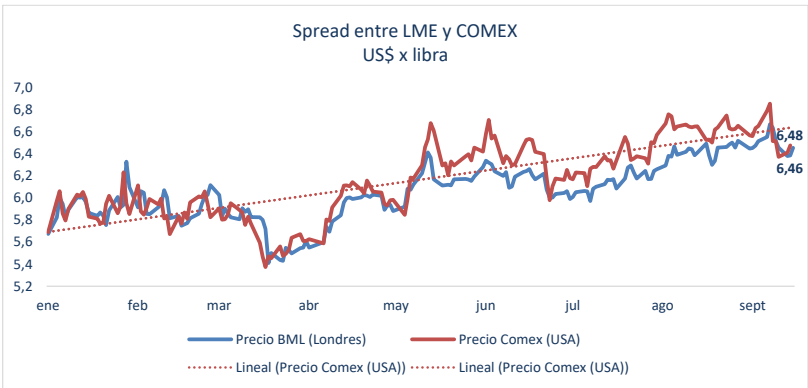
ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

La próxima semana mostrará si la demanda física de China puede reemplazar a la escasez de Londres como principal soporte del precio. Una prima de Yangshan elevada y nuevas compras reforzarían esa señal. El principal contrapeso seguirá siendo financiero: la Reserva Federal dejó abierta otra alza y un dólar más firme limitaría el avance. También serán claves la decisión arancelaria de EE. UU. y la evolución de Ormuz y el diésel.

SEÑALES QUE MARCAN TENDENCIA

- ↑ **China - demanda física:** la prima de Yangshan llegó a US\$ 118/t, máximo en casi cuatro años.
- ↑ **China - industria:** manufactura +6,1% y alta tecnología +16,7%; el impulso se concentra en sectores intensivos en cobre.
- ↓ **Reserva Federal - Warsh:** “La inflación es demasiado alta y lo ha sido durante demasiado tiempo”.
- ↓ **Londres - disponibilidad:** inventarios +5,4% y curva en contango; disminuyó la urgencia por cobre inmediato.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)



QUÉ PODRÍA CAMBIAR EL ESCENARIO

| VARIABLE                | QUÉ SIGNIFICARÍA                                                                                                                                  |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Demanda física de China | Una prima Yangshan elevada y reposición sostenida respaldarían el precio; una caída rápida de las primas mostraría que el rebote fue transitorio. |
| Reserva Federal y dólar | Otra alza o un dólar más firme presionaría al cobre; una moderación de la guía aliviaría el frente financiero.                                    |
| LME / COMEX y aranceles | Más inventario en Londres y una brecha casi nula reducen el arbitraje; un arancel reabriría la prima de COMEX.                                    |
| Ormuz y diésel          | Una distensión reduciría costos e inflación; nuevas interrupciones mantendrían presión sobre fletes y producción.                                 |