

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,68 /lb

▲ +1,45% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US\$ 6,68 por libra, con un alza semanal de 1,45%. El promedio anual alcanzó US\$ 6,09 por libra, 40,57% sobre igual período de 2025. La menor disponibilidad inmediata de metal en China y Londres sostuvo el precio, pese a la presión del dólar y las expectativas de nuevas alzas de tasas en Estados Unidos. Las compras previas a los feriados chinos y los riesgos de suministro en Chile reforzaron este soporte, sin confirmar todavía una recuperación generalizada de la demanda.

FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

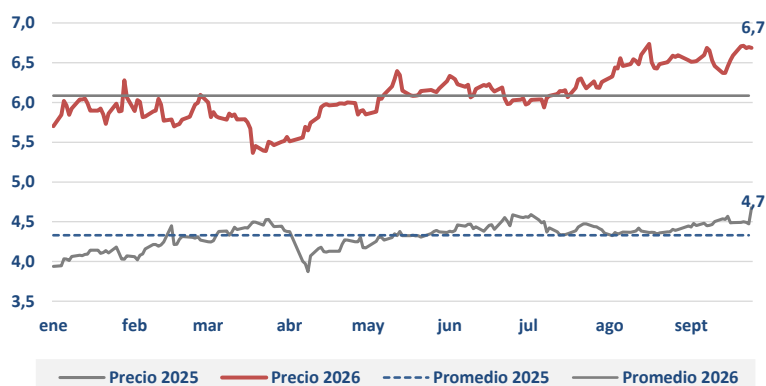
El dólar se aproximó a máximos de dos meses durante la semana, respaldado por las expectativas de nuevas alzas de tasas ante las presiones inflacionarias. Esto encareció el cobre para compradores que utilizan otras monedas y elevó los costos de financiamiento. El viernes, la moderación del dólar y del precio del petróleo alivió parcialmente esas presiones, aunque persistió la cautela de los inversionistas.

En China, las compras para reponer existencias antes de los feriados respaldaron la demanda inmediata. La prima de Yangshan, pago adicional por cobre importado, alcanzó US\$ 119 por tonelada al inicio de la semana. En Londres, el precio contado superó al contrato a tres meses en aproximadamente US\$ 125 por tonelada el jueves: los compradores pagaron más por recibir metal de inmediato, revirtiendo la señal de menor urgencia de la semana anterior.

En Chile, Escondida suspendió operaciones tras un accidente fatal y luego informó una reanudación progresiva. Las negociaciones laborales en Escondida y Centinela añadieron incertidumbre, sin que corresponda asumir huelgas materializadas ni pérdidas determinadas de producción. Por su parte, el Grupo Internacional de Estudio del Cobre informó un déficit mundial de cobre refinado de 51.000 toneladas en julio, aunque enero-julio

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES

Evolución Precio diario del Cobre 2025 y 2026
Promedios a igual periodo/ US\$ x libra



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026	Variación anual
6,09 US\$/lb	40,57%
Promedio desde enero	vs mismo período 2025
Inventarios globales	Precio petróleo
997.151	92,41 US\$ /b.
▼ - 11.000 TM en la semana	25-09-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	251.500	-4.375	-1,7%	+23,6%
COMEX-EE.UU	698.504	+2.301	+0,3%	+512,1%
SHFE-Shanghai	47.147	-8.926	-15,9%	-56,1%
TOTAL GLOBAL	997.151	-11.000	-1,1%	+134,7%

⚠ Menor disponibilidad inmediata en China y Londres

Los inventarios visibles bajaron 1,1%, a 997.151 toneladas. Shanghai cayó 15,9% y Londres 1,7%, mientras COMEX concentró cerca del 70% del total. La prima por entrega inmediata en Londres volvió a aumentar: el volumen global elevado no asegura igual disponibilidad de cobre en todas las regiones.

acumuló un superávit de 32.000 toneladas. La estrechez inmediata no equivale, por tanto, a un déficit mundial acumulado.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles disminuyeron 11.000 toneladas (-1,1%), hasta 997.151 toneladas. La Bolsa de Metales de Londres registró 251.500 toneladas (-1,7%); la Bolsa de Futuros de Shanghái, 47.147 (-15,9%); y COMEX, en Estados Unidos, 698.504 (+0,3%).

El total se mantiene 134,7% sobre igual fecha de 2025, pero cerca del 70% se concentra en Estados Unidos. Esta distribución permite que un stock global elevado coexista con menor disponibilidad en otras regiones. Además, el metal comprometido para retiro en Londres reduce las existencias disponibles para nuevas entregas, aunque todavía no haya salido de las bodegas.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

El gráfico actualizado sitúa los contratos a tres meses de COMEX y Londres en torno a US\$ 6,76 y US\$ 6,64 por libra, respectivamente. La prima estadounidense es, por tanto, de aproximadamente US\$ 0,12 por libra. Esta brecha puede favorecer envíos hacia Estados Unidos, dependiendo de los costos logísticos y comerciales. Corresponde a contratos a tres meses y no al precio contado de US\$ 6,68 por libra.

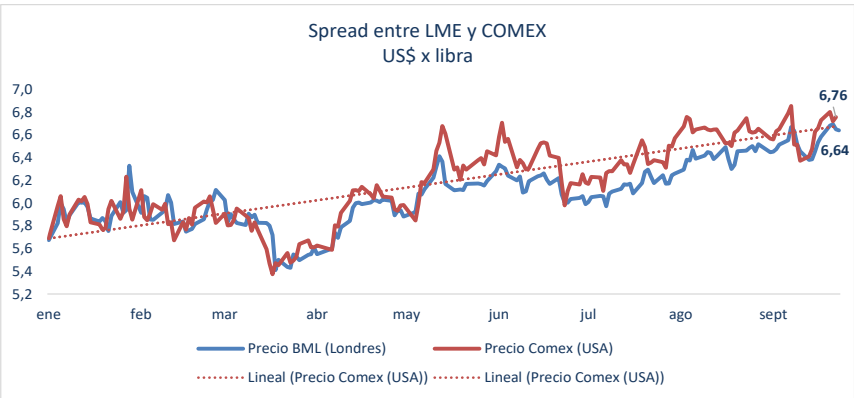
ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

Será clave observar si las compras chinas se sostienen tras los feriados y si Escondida normaliza sus operaciones. También deberán seguirse las negociaciones laborales, el dólar y las expectativas de tasas. En energía, Estados Unidos explora restricciones voluntarias a las exportaciones de diésel, sin una prohibición general confirmada. Su eventual aplicación y las dificultades logísticas en Ormuz podrían encarecer el abastecimiento y los costos mineros.

SEÑALES QUE MARCAN TENDENCIA

- ↑ **China:** la reposición previa a los feriados y la caída de inventarios respaldaron la demanda inmediata.
- ↑ **Londres:** el contado superó al contrato a tres meses en unos US\$ 125/t el jueves, señal de menor disponibilidad inmediata.
- ↓ **Dólar y tasas:** las expectativas de nuevas alzas limitaron el avance; el viernes se moderó la presión cambiaria.
- ⚠ **Chile:** Escondida reinició gradualmente sus operaciones; las negociaciones laborales mantienen riesgos de suministro.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)



QUÉ PODRÍA CAMBIAR EL ESCENARIO

VARIABLE	QUÉ SIGNIFICARÍA
China y disponibilidad de metal	Compras sostenidas tras los feriados y nuevas bajas de inventarios respaldarían el precio; menores primas indicarían alivio.
Dólar y tasas de interés	Un dólar más fuerte y mayores tasas presionarían al cobre al encarecer compras y financiamiento.
Escondida y negociaciones laborales	La normalización reduciría el riesgo de oferta; interrupciones prolongadas o huelgas efectivas lo aumentarían.
Diésel y logística en Ormuz	Restricciones a las exportaciones de combustible o mayores demoras elevarían costos de abastecimiento y operación.