

Mercado del Cobre

Precio de cierre

US\$ 6,54 /lb

▼ -1,23% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US\$ 6,54 por libra, con una baja semanal de 1,23%. El promedio anual alcanzó US\$ 6,13 por libra; un 40,26% sobre igual período de 2025. El aumento de inventarios en Londres, la menor incertidumbre laboral en Chile y la aversión al riesgo presionaron el metal a la baja; mientras las compras físicas en China y las restricciones productivas mineras ofrecieron soporte, en un mercado con diferencias regionales de abastecimiento.

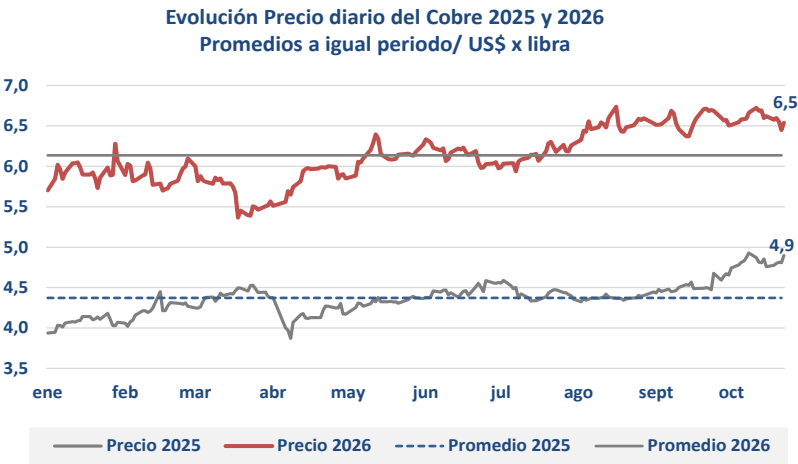
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

La caída de las acciones tecnológicas y las dudas sobre la inversión en inteligencia artificial redujeron el apetito por riesgo. El debilitamiento del dólar durante parte de la semana no compensó esas presiones. Aunque predominó la expectativa de una pausa de la Reserva Federal en octubre, el encarecimiento del petróleo mantuvo el riesgo de nuevas alzas de tasas. La debilidad inmobiliaria estadounidense también limitó las perspectivas de demanda de cobre para construcción y equipamiento.

En Chile, el término de la huelga de Centinela se sumó al acuerdo previo en Escondida, reduciendo los riesgos laborales inmediatos. Sin embargo, los resultados trimestrales mostraron restricciones persistentes: la producción de cobre de BHP cayó 19% interanual entre julio y septiembre, con bajas de 23% en Escondida y 15% en Spence. Anglo American registró una disminución de 5%, afectada por nevazones en el país y menores leyes en Collahuasi, aunque mantuvo su proyección anual.

En China, el crecimiento de 4,5% del producto interno bruto en el tercer trimestre y el avance industrial contrastaron con la debilidad del consumo y la inversión inmobiliaria. Los menores precios estimularon compras de reposición de cobre y retiros de inventarios. Estas

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026	Variación anual
6,13 US\$/lb	40,26%
Promedio desde enero	vs mismo período 2025
Inventarios globales	Precio petróleo
1.051.897 TM	101,57 US\$ /b.
▲ +28.734 TM en la semana	23- 10- 2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	273.750	41.575	+17,9%	+34,6%
COMEX-EE.UU	723.791	+6.765	+0,9%	+534,2%
SHFE-Shanghai	54.356	-19.606	-26,5%	-49,4%
TOTAL GLOBAL	1.051.897	+28.734	+2,8%	+147,5%

⚠ Más metal en bolsas, pero disponibilidad regional desigual

Londres aumentó sus existencias 17,9%, mientras Shanghai redujo las suyas 26,5%. COMEX concentra el 68,8% del total visible y parte del metal registrado en Londres también está en Estados Unidos. El aumento global de inventarios convive, por tanto, con diferencias de abastecimiento entre regiones.

compras apoyaron al metal, pese a la debilidad económica.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles aumentaron 28.734 toneladas: un 2,8%; hasta 1.051.897 toneladas. Londres registró 273.750 toneladas, con un alza semanal de 17,9%; COMEX, en Estados Unidos, 723.791 toneladas, un aumento de 0,9%; y Shanghai, 54.356 toneladas: una caída de 26,5%.

COMEX reúne el 68,8% del total. El ingreso de metal a Londres alivió la presión por entrega inmediata: la prima del contado sobre tres meses bajó de US\$ 183 por tonelada el martes, a US\$ 119 el jueves. No obstante, parte de las existencias de la bolsa londinense está almacenada en Estados Unidos, por lo que su aumento no implica igual disponibilidad en Europa o Asia.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO A 3 MESES COMEX Y BML

Las últimas cotizaciones del gráfico a tres meses sitúan COMEX en US\$ 6,40 por libra y Londres en US\$ 6,39; con una prima estadounidense de US\$ 0,01 por libra. Una brecha tan reducida limita el incentivo para nuevos envíos hacia Estados Unidos, cuya rentabilidad depende también del transporte y financiamiento. Estos precios corresponden a futuros y deben distinguirse del cierre contado.

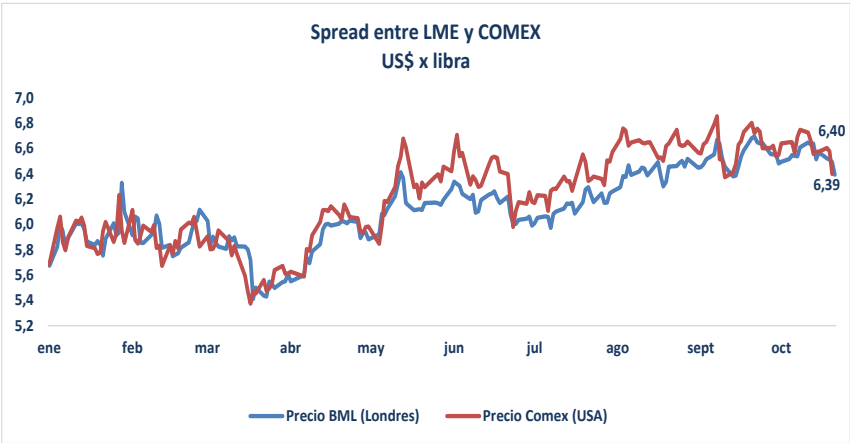
ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

La decisión de la Reserva Federal del 28 de octubre y los datos estadounidenses de crecimiento e inflación del día siguiente concentrarán la atención. El mensaje sobre futuras tasas, junto con el dólar y el petróleo, condicionará al cobre. Una recuperación requerirá compras físicas que absorban las existencias; nuevas entradas a bodegas podrían prolongar la presión bajista. Por el lado de la oferta, deberá seguirse la negociación de Highland Valley (Canadá), con riesgo de huelga desde el 24 de octubre.

QUÉ PRESIONÓ AL COBRE Y QUÉ DIO SOPORTE

- ↓ **Inventarios:** las entradas a bodegas de Londres redujeron la percepción de escasez inmediata.
- ↓ **Condiciones financieras:** la aversión al riesgo y el temor a tasas elevadas presionaron los precios.
- ↑ **Compras chinas:** los menores precios estimularon la reposición y el retiro de existencias.
- ↑ **Oferta minera:** las caídas productivas por menores leyes y dificultades operacionales limitaron el suministro.

DIFERENCIAL ENTRE PRECIO COMEX Y BML (3 MESES)



SEÑALES DEL MERCADO FÍSICO

REFERENCIA	DATO Y ALCANCE
Prima de importación en China	Yangshan alcanzó US\$ 158 por tonelada durante la semana. Refleja una mayor valoración del cobre importado disponible.
Oferta para Europa en 2027	Codelco ofreció una prima de US\$ 350 por tonelada. Es una condición de suministro para el próximo año, no una medida del consumo actual.
Entrega inmediata en Londres	La prima contado sobre tres meses fue de US\$ 119 por tonelada el jueves. Se moderó desde el martes, pero la entrega inmediata siguió siendo más cara.