Mercado del Cobre

Precio de cierre
US$ 6,55 /lb
▲ +0,24% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US$ 6,55 por libra, con un alza semanal de 0,24%. El promedio del año a la fecha alcanzó US$ 6,15 por libra, 40% sobre igual período de 2025. La menor disponibilidad de metal en China sostuvo el precio, mientras la cautela sobre las tasas estadounidenses y la inversión tecnológica moderó las ganancias. El avance hasta mediados de semana dio paso a una corrección, sin eliminar las tensiones de abastecimiento regional.

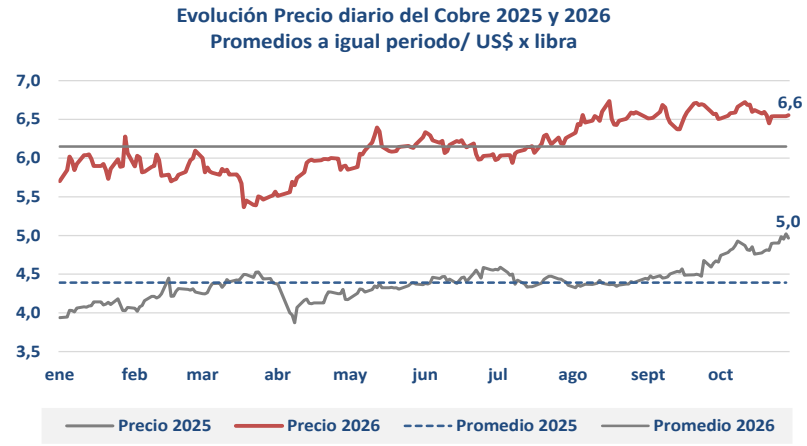
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

La Reserva Federal mantuvo su tasa entre 3,75% y 4,00%, con dos votos a favor de aumentarla. La pausa evitó un endurecimiento inmediato, pero dejó abierto el riesgo de nuevas alzas. El Producto Interno Bruto estadounidense creció 3,4% trimestral anualizado, mientras la inflación del gasto en consumo personal llegó a 3,6% interanual en septiembre. La actividad respaldó las expectativas de demanda, aunque la persistencia inflacionaria limitó las perspectivas de menores costos de financiamiento.

En China, la prima de importación de Yangshan subió a US$ 205 por tonelada. Las existencias disminuyeron por menores llegadas de metal, retrasos logísticos y restricciones de suministro contractual. Sin embargo, los altos precios y premios limitaron las compras de las empresas que procesan cobre a sus necesidades inmediatas. La menor disponibilidad sostuvo al metal, sin confirmar una aceleración generalizada del consumo.

El repunte inicial de las acciones tecnológicas favoreció las expectativas de demanda vinculadas a centros de datos. Posteriormente, los resultados corporativos reavivaron dudas sobre el financiamiento y la rentabilidad de esas inversiones, reduciendo el apetito por riesgo. El retroceso del dólar hacia el viernes ofreció apoyo parcial, pero no neutralizó la cautela financiera ni confirmó cambios en el consumo efectivo de cobre.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 **6,15 US$/lb** Promedio desde enero	Variación anual **40,0%** vs mismo período 2025
Inventarios globales **1.045.755 TM** ▼ -6.142 TM en la semana	Precio petróleo **101,26 US$ /b.** 30-10-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	274.000	250	+0,1%	+34,7%
COMEX-EE.UU	727.143	+3.352	+0,5%	+537,2%
SHFE-Shanghai	44.612	-9.744	-17,9%	-58,5%
TOTAL GLOBAL	**1.045.755**	**-6.142**	**-0,6%**	**+146,1%**

⚠ Menores inventarios en China y mayor costo de abastecimiento

Shanghái redujo sus existencias 17,9%, mientras COMEX aumentó 0,5%. La prima de Yangshan alcanzó US$ 205 por tonelada. Los retrasos de embarques y las menores entregas contribuyeron a esta estrechez, por lo que la caída de inventarios no puede atribuirse íntegramente a un mayor consumo.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles disminuyeron en 6.142 toneladas, un 0,6%, hasta 1.045.755 toneladas. La bolsa de Shanghái registró 44.612 toneladas, con una caída semanal de 17,9%; la Bolsa de Metales de Londres, 274.000 toneladas, un alza de 0,1%; y COMEX, en Estados Unidos, 727.143 toneladas, un incremento de 0,5%.

COMEX concentra el 69,5% del total. Esta distribución limita el alcance del volumen global como indicador de disponibilidad para consumidores de otras regiones. En Londres, la prima del contado sobre tres meses llegó a US$ 210 por tonelada el jueves, frente a US$ 145 el viernes anterior, reflejando una mayor valoración de la entrega inmediata pese a la estabilidad de los inventarios semanales.

Por separado, Shanghai Metals Market estimó inventarios comerciales chinos de 66.900 toneladas al jueves, 24.700 menos en una semana. Esta medición tiene una cobertura distinta de las existencias de la bolsa de Shanghái.

ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

La semana del 2 al 6 de noviembre estará marcada por los indicadores manufactureros de China y Estados Unidos y el empleo estadounidense. Más pedidos a las fábricas podrían anticipar mayor producción industrial y demanda de cobre. En cambio, señales de inflación persistente podrían reforzar las expectativas de tasas elevadas, encareciendo el financiamiento y presionando el precio.

En China, se observará si nuevos embarques reponen inventarios y reducen los recargos por acceder al cobre importado. También se seguirán las señales arancelarias tras las elecciones legislativas estadounidenses, por su efecto sobre el destino de los embarques, junto con el petróleo y la recuperación de las minas afectadas por interrupciones.

QUÉ SOSTUVO AL COBRE Y QUÉ LIMITÓ EL ALZA

↑ China: la menor disponibilidad y las mayores primas de importación respaldaron el precio.
↑ Oferta minera: menores leyes e interrupciones mantuvieron restricciones de suministro.
↓ Tasas y energía: la inflación y el petróleo elevado mantuvieron presión sobre el financiamiento y la actividad.
↓ Inversionistas: las dudas sobre el gasto en inteligencia artificial moderaron el apetito por riesgo.

OFERTA MINERA Y CONTINUIDAD OPERACIONAL

First Quantum Minerals, minera con operaciones de cobre en Zambia, aumentó su producción trimestral 8%, pero redujo el máximo de su previsión anual de 475 mil a 435 mil toneladas por un menor contenido de cobre en el mineral procesado. Glencore, grupo minero internacional, anticipó cerrar cerca del extremo inferior de su rango anual de 810 mil a 870 mil toneladas de cobre.

En Chile, Capstone Copper, operadora de la mina Mantoverde en Atacama, completó la conexión de un proyecto para ampliar su capacidad de procesamiento. Sin embargo, la compañía espera cerrar el año en el extremo inferior de su previsión de producción.

Antamina, mina de cobre y zinc en Perú, realizó una parada preventiva tras un accidente fatal. Oyu Tolgoi, mina de cobre en Mongolia, comenzó a reanudar sus operaciones subterráneas tras un evento sísmico. El efecto sobre la oferta dependerá de la duración de las interrupciones y del ritmo de recuperación.

ENERGÍA Y POLÍTICA COMERCIAL

FACTOR	QUÉ OCURRIÓ	EFECTO EN EL COBRE
Petróleo	Brent sobre US$ 117 por barril tras un ataque a un petrolero en Ormuz.	Mayores costos de producción y transporte. La presión inflacionaria también puede debilitar la demanda industrial.
Política comercial	Incertidumbre arancelaria en Estados Unidos y acumulación de metal en ese mercado.	Un menor acopio estadounidense podría redirigir embarques y aliviar la escasez en otros destinos, sin implicar mayor consumo mundial.