Mercado del Cobre

Precio de cierre
US$ 6,33 /lb
▼ -3,42% respecto de la semana anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre cerró en US$ 6,33 la libra, con una caída semanal de 3,42%. El promedio del año a la fecha alcanzó US$ 6,15 la libra, 39,8% sobre igual período de 2025. Las elecciones estadounidenses y la caída de las acciones vinculadas a inteligencia artificial debilitaron las expectativas de inversión y de demanda de cobre. La escasez de metal en China y los recortes en las proyecciones mineras ofrecieron un contrapeso a la presión financiera.

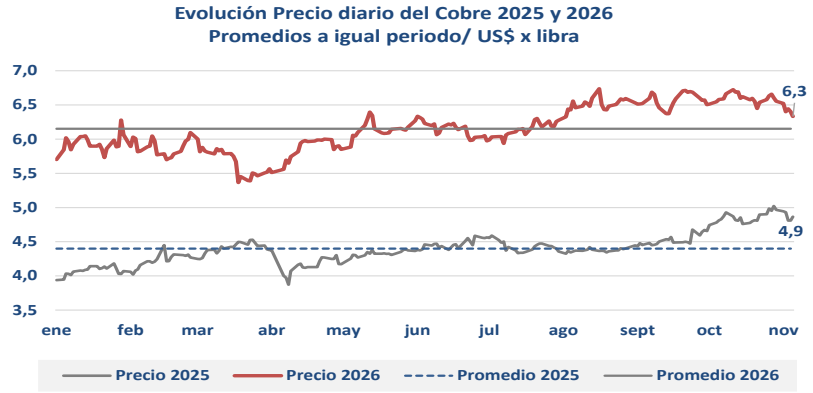
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

El triunfo demócrata en ambas cámaras del Congreso estadounidense cambió las expectativas sobre dos factores que habían favorecido al cobre: los posibles aranceles al metal refinado y la expansión de los centros de datos. El mercado interpretó el resultado como una menor probabilidad de nuevas barreras comerciales y un mayor riesgo de restricciones a la infraestructura tecnológica. Sin embargo, la elección no elimina por sí sola los aranceles ni cancela proyectos; la administración conserva facultades ejecutivas en materia comercial.

El jueves, el Nasdaq cayó 5,5% y el índice estadounidense de semiconductores retrocedió 12,2%. Las dudas sobre la rentabilidad del gasto en inteligencia artificial se sumaron al temor a mayores exigencias regulatorias. El cobre acompañó la venta de activos de riesgo porque se utiliza en cables, redes y equipamiento eléctrico de los centros de datos. El ajuste afectó las expectativas de consumo futuro, sin demostrar una caída equivalente de la demanda física durante la semana. La debilidad del dólar ofreció un apoyo parcial.

En China, la prima de Yangshan, recargo pagado por importar cobre, alcanzó US$ 210 por tonelada. Los bajos inventarios sostuvieron al metal, aunque también reflejan dificultades de abastecimiento y no demuestran por sí solos una aceleración del consumo industrial.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 **6,15 US$/lb** Promedio desde enero	Variación anual **39,8%** vs mismo período 2025
Inventarios globales **1.083.560 TM** ▲ +11.638 TM en la semana	Precio petróleo **90,74 US$ /b.** 06- 11- 2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock Actual (TM)	Var. Semanal (TM)	Var. Semanal (%)	Var. Anual (%)
BML-Londres	316.675	22.900	+7,8%	+55,7%
COMEX-EE.UU	733.037	+9.246	+1,3%	+542,3%
SHFE-Shanghai	33.848	-20.508	-37,7%	-68,5%
TOTAL GLOBAL	**1.083.560**	**+11.638**	**+1,1%**	**+155,0%**

⚠ Más inventarios globales, pero escasez en China

El aumento de existencias en Londres y COMEX contrasta con la reducción en Shanghái. La prima de Yangshan llegó a US$ 210 la tonelada, señal de un abastecimiento inmediato ajustado. La concentración del metal en Estados Unidos limita cuánto de ese inventario puede aliviar rápidamente la escasez en Asia.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios visibles alcanzaron 1.083.560 toneladas. El cuadro estadístico registra un aumento de 11.638 toneladas, equivalente a 1,1%. La Bolsa de Metales de Londres reunió 316.675 toneladas, COMEX 733.037 toneladas y Shanghái 33.848 toneladas. El incremento se concentró en Londres y Estados Unidos, mientras las existencias chinas disminuyeron.

COMEX concentra el 67,7% del total visible y Shanghái apenas el 3,1%. Parte del cobre registrado en Londres también permanece en bodegas estadounidenses. El aumento global de existencias no implica, por tanto, una mejora equivalente del abastecimiento en Asia: las primas elevadas en China muestran que persiste una disponibilidad local ajustada.

DIFERENCIAL COMEX–LME A TRES MESES

El gráfico sitúa COMEX en US$ 6,36 la libra y Londres en US$ 6,31: una prima estadounidense aproximada de US$ 0,05. La menor expectativa de aranceles reduce el incentivo para acumular metal en Estados Unidos y podría redirigir nuevos embarques. Ello no confirma una salida del cobre ya almacenado, que depende también de fletes, financiamiento y contratos. Estas referencias corresponden a futuros; el precio destacado al inicio es al contado.

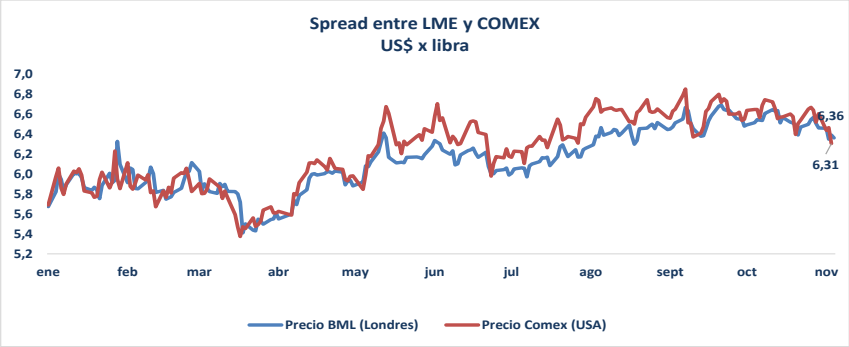
ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

La semana del 9 al 13 de noviembre estará marcada por la inflación estadounidense: precios al consumidor el martes 10 y al productor el viernes 13. Una moderación podría aliviar las expectativas de nuevas alzas de tasas y favorecer al cobre; una sorpresa al alza podría fortalecer el dólar. También será decisiva la estabilización de las acciones tecnológicas. En China, mayores inventarios junto con menores primas indicarían alivio de la escasez; existencias todavía bajas ofrecerían respaldo frente a nuevas ventas financieras.

QUÉ PRESIONÓ AL COBRE Y QUÉ DIO SOPORTE

↓ **Tecnología:** la caída bursátil y las dudas sobre centros de datos redujeron las expectativas de demanda.
↓ **Aranceles:** una menor probabilidad percibida de nuevas medidas restó atractivo al acopio estadounidense.
↑ **China:** la escasez de metal disponible y las primas de importación elevadas respaldaron al cobre.
↑ **Oferta:** los recortes en las proyecciones mineras limitaron la expectativa de una recuperación rápida del suministro.

COMEX FRENTE A LME A TRES MESES



OFERTA MINERA Y REFINADA

REFERENCIA	HECHO RELEVANTE Y ALCANCE
Codelco · Chile	La minera estatal redujo su previsión de producción para 2026 desde 1,34 millones de toneladas a algo más de 1,2 millones. El ajuste limita el aporte esperado de cobre chileno durante este año.
Kamoa-Kakula · R. D. del Congo	Ivanhoe Mines, minera canadiense, redujo la previsión de este complejo para 2027 de 380–420 mil a 300–350 mil toneladas. La recuperación más lenta posterga la normalización de su oferta.
Fundiciones chinas	La caída del ingreso por ácido sulfúrico se sumó a los bajos cargos por procesar concentrados de cobre. La menor rentabilidad podría prolongar mantenimientos y limitar la producción de metal refinado.