Mercado del Cobre

Cotización LME al contado

US$ 5,55 /lb

▼ −10,13% respecto del viernes anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre al contado se ubicó en US$ 5,55 por libra, con una caída semanal de 10,13%. El promedio anual alcanzó US$ 6,15 por libra, 39,04% sobre igual período de 2025. La fortaleza del dólar, las expectativas de mayores tasas y las dudas sobre la demanda china y la inversión en inteligencia artificial impulsaron las ventas. La salida de inversionistas profundizó el descenso, pese a la escasez de metal disponible en China.

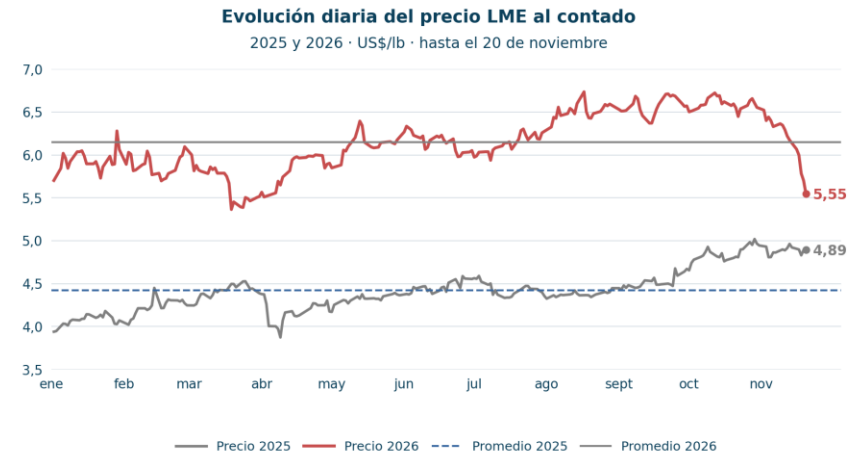
FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

Las minutas de la Reserva Federal, publicadas el miércoles, reforzaron la posibilidad de nuevas alzas de tasas para contener la inflación. Un financiamiento más caro reduce el atractivo de mantener materias primas y presiona la inversión. Al mismo tiempo, el Dollar Index, que compara al dólar con una canasta de monedas, se mantuvo cerca de máximos de 19 meses. Su fortalecimiento encarece el cobre para quienes compran en otras divisas y contribuyó a la presión sobre el precio.

La caída de las acciones tecnológicas también debilitó la confianza en la expansión de la inteligencia artificial. Las dudas sobre la rentabilidad y el financiamiento de los centros de datos afectaron las expectativas de consumo de cobre en cables, equipos y redes eléctricas. A este deterioro se sumaron ventas de fondos: al caer el precio por debajo de niveles utilizados como referencia por sus sistemas de negociación, se activaron nuevas órdenes de venta que amplificaron el descenso. Esto no equivale a una cancelación generalizada de proyectos tecnológicos.

En China, los datos de octubre mostraron menor dinamismo: la producción industrial creció 4,8% anual, frente a 5,5% en septiembre, y la inversión en activos fijos acumuló una caída de 8,1% entre enero y octubre. La debilidad de la construcción y la infraestructura restó respaldo a las perspectivas de demanda. Sin embargo, el cobre para entrega inmediata siguió escaso. La prima de Yangshan, recargo por importar cobre, llegó a US$ 500 por tonelada el jueves y se moderó a US$ 495 el viernes.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 **6,15 US$/lb** Desde enero al 20-nov	Variación del promedio anual **+39,04%** vs. igual período de 2025
Inventarios globales **1.093.304 TM** +4.979 TM en la semana	Petróleo WTI **83,21 US$/barril** Cierre del 19-nov-2026

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock TM	Var. sem. TM	Var. sem. %	Var. anual %
LME · Londres	332.025	+2.925	+0,9%	+110,2%
COMEX · EE.UU.	730.433	−1.150	−0,2%	+105,6%
SHFE · Shanghái	30.846	+3.204	+11,6%	−71,8%
TOTAL	**1.093.304**	**+4.979**	**+0,5%**	**+75,6%**

Disponibilidad aún ajustada en China

La mayor parte del cobre almacenado sigue en Estados Unidos. Aunque Shanghái repuso existencias, las primas de importación elevadas muestran que la disponibilidad inmediata en China continúa ajustada. El aumento del inventario global no implica que el metal esté disponible donde se necesita.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios en las tres bolsas sumaron 1.093.304 toneladas, un aumento semanal de 4.979 toneladas, equivalente a 0,5%. Londres registró 332.025 toneladas, 0,9% más; COMEX, en Estados Unidos, 730.433 toneladas, una baja de 0,2%; y la Bolsa de Futuros de Shanghái, 30.846 toneladas, un alza de 11,6%. Frente al corte del 20 de noviembre de 2025, el total aumentó 75,6%.

La distribución sigue siendo desigual: COMEX concentra 66,8% de las existencias y Shanghái, 2,8%. La reposición en China aún no elimina la estrechez local. En Londres, la cotización del viernes al contado, de US$ 5,548 por libra, quedó levemente por debajo de los US$ 5,551 a tres meses. Esta estructura, denominada contango, muestra que desapareció la prima por entrega inmediata observada la semana anterior.

DIFERENCIAL COMEX–LME

Con datos del jueves 19, última fecha común de ambas series, COMEX se ubicó en US$ 5,67 por libra y el LME a tres meses en US$ 5,69. El diferencial COMEX menos LME, calculado antes de redondear las cotizaciones, fue negativo en 2,64 centavos por libra. Esta comparación indicativa muestra que la referencia estadounidense no ofrecía una prima que incentivara nuevos envíos. Sin embargo, el traslado de existencias desde Estados Unidos hacia Asia también depende de fletes, financiamiento y contratos.

ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

La semana del 23 al 27 de noviembre tendrá como referencia el índice de precios del gasto en consumo personal de Estados Unidos, previsto para el miércoles 25 y seguido por la Reserva Federal. Una moderación de la inflación podría aliviar las expectativas de mayores tasas y la presión del dólar. También será relevante si se estabilizan las acciones tecnológicas y cesan las ventas de fondos. En China, la recuperación deberá reflejarse en pedidos efectivos de productos de cobre y reposición de inventarios.

QUÉ PRESIONÓ AL COBRE Y QUÉ DIO SOPORTE

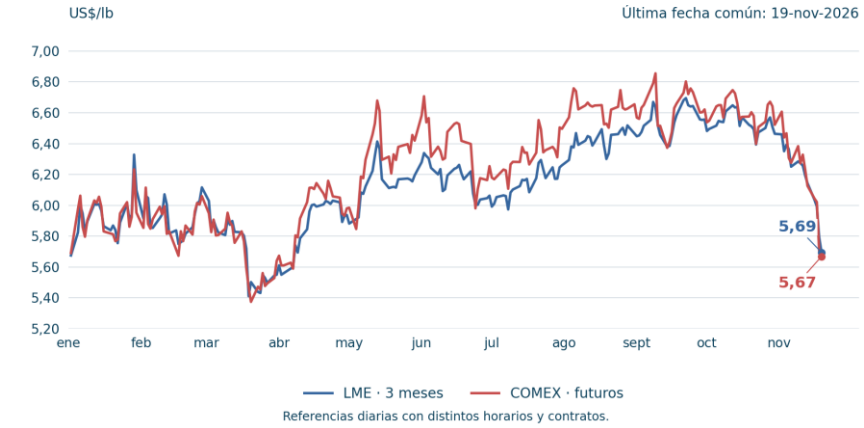
↓ **Dólar y tasas:** un dólar fuerte y la expectativa de nuevas alzas de tasas restaron atractivo al cobre.

↓ **Inversión:** las dudas sobre la inteligencia artificial y las ventas de fondos amplificaron la caída.

↑ **Mercado físico:** las primas de importación elevadas reflejan la escasez inmediata en China.

↔ **Energía:** el petróleo retrocedió pese a los ataques en Medio Oriente; persiste el riesgo sobre los suministros.

COMEX FRENTE A LME A TRES MESES



OFERTA Y ABASTECIMIENTO

REFERENCIA	HECHO RELEVANTE Y ALCANCE
Codelco · Chile	La minera estatal habría ofrecido a China primas de US$ 250–280 por tonelada para 2027, frente a US$ 350 en 2026. Son contratos anuales, distintos de las primas de entrega inmediata.
Fundiciones · China	China Copper y China Minmetals, productoras de metales, estarían mezclando concentrados en Malasia para cumplir los límites chinos de impurezas. La medida facilita el abastecimiento de fundiciones; no supone nueva producción minera.
Inversión · Chile	La cartera de inversión minera 2026–2035 comprende 72 proyectos por US$ 111.149 millones, 6,3% más que en el catastro anterior. El cobre reúne 84,5%. Es una cartera de proyectos y no un aumento inmediato de la oferta.