Mercado del Cobre

Cotización LME al contado

US$ 5,58 /lb

▲ +0,66% respecto del viernes anterior

RESUMEN DE LA SEMANA

El cobre al contado se ubicó en US$ 5,58 la libra, con un alza semanal de 0,66%. El promedio anual alcanzó US$ 6,13 la libra, 38,36% más respecto a igual período de 2025. Tras caer a US$ 5,31 el miércoles, el metal recuperó terreno con la estabilización de las acciones tecnológicas y mejores resultados industriales en China. El repunte permitió revertir la baja de la semana, aunque persistieron las presiones por inflación y tasas de interés.

FACTORES QUE INCIDIERON EN EL PRECIO

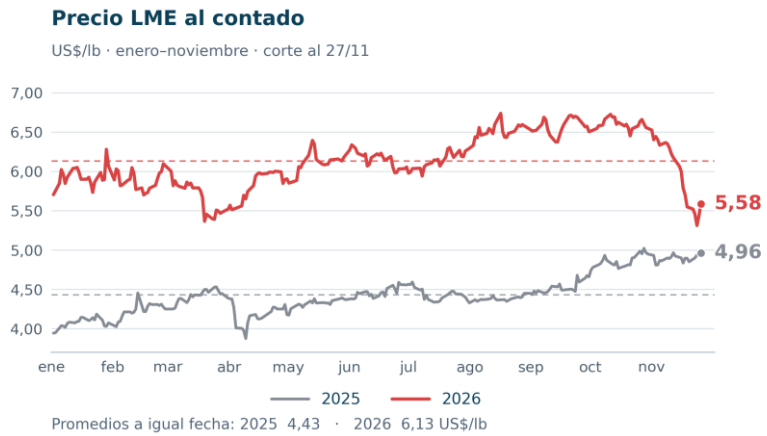
En Estados Unidos, la inflación del gasto en consumo personal, seguida por la Reserva Federal, llegó a 3,8% anual en octubre y a 3,3% al excluir alimentos y energía. Además, el crecimiento del tercer trimestre se revisó al alza, a 4,3% anualizado. La combinación reforzó las expectativas de mayores tasas: un financiamiento más caro encarece mantener inventarios de cobre y puede frenar la inversión.

El índice dólar en Estados Unidos, que compara la divisa con una canasta de monedas, alcanzó durante la semana su mayor nivel en 22 meses y luego cedió parte del avance. Su fortaleza encareció el cobre para compradores en otras divisas; el posterior retroceso alivió esa presión.

Las acciones tecnológicas volvieron a mostrar fuertes oscilaciones por las dudas sobre la rentabilidad de las inversiones en inteligencia artificial. Esto afectó las expectativas de consumo de cobre en centros de datos, cables y redes eléctricas. La estabilización bursátil al final de la semana favoreció el rebote del metal, sin despejar la incertidumbre sobre el ritmo de esas inversiones.

En China, las utilidades industriales crecieron 20,1% anual en octubre, frente a 14,4% en septiembre, con un aporte destacado de la electrónica. En el mercado físico, la prima de Yangshan, recargo por importar cobre, bajó desde un máximo de US$ 500 a US$ 320 la tonelada ante la llegada prevista de embarques. El alivio fue parcial: las primas siguieron elevadas y la recuperación industrial se mantuvo desigual.

PRECIO DEL COBRE — ÚLTIMAS COTIZACIONES



INDICADORES CLAVE

Promedio anual 2026 **6,13 US$/lb** Desde enero al 27 de noviembre	Variación anual **+38,36%** Promedio frente a igual período de 2025
Inventarios globales **1.105.660 t** +12.356 t en la semana	Petróleo WTI **83,68 US$/barril** Último cierre: 25 de noviembre

INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES

Bolsa	Stock actual, t	Cambio semanal, t	Cambio semanal	Cambio anual
LME · Londres	338.325	+6.300	+1,9%	+115,3%
COMEX · EE.UU.	731.858	+1.425	+0,2%	+93,2%
SHFE · Shanghái	35.477	+4.631	+15,0%	−67,9%
TOTAL	**1.105.660**	**+12.356**	**+1,1%**	**+71,0%**

Corte: LME y SHFE 27/11; COMEX 25/11. Variación semanal frente al reporte del 20/11; anual frente al corte del 27/11/2025.

China muestra un alivio parcial

Shanghái repuso inventarios y las primas de importación bajaron. Sin embargo, Estados Unidos aún concentra 66,2% del stock de las tres bolsas y Shanghái solo 3,2%. La llegada efectiva de nuevos embarques será clave para reducir la estrechez local.

INVENTARIOS EN BOLSAS DE METALES

Los inventarios de las tres bolsas sumaron 1.105.660 toneladas, 12.356 toneladas más que en el reporte anterior, un alza de 1,1%. Londres aumentó 1,9%, hasta 338.325 toneladas; COMEX, en Estados Unidos, subió 0,2%, a 731.858 toneladas; y la Bolsa de Futuros de Shanghái creció 15,0%, a 35.477 toneladas. Frente al corte del 27 de noviembre de 2025, el total aumentó 71,0%.

La reposición y los embarques contratados desde Estados Unidos apuntan a aliviar la escasez en China, aunque parte del metal proviene de bodegas fuera de bolsa. Por eso, esos envíos pueden coexistir con inventarios COMEX estables. En Londres, el contado quedó ligeramente bajo el precio a tres meses, estructura denominada contango, consistente con una menor presión por entrega inmediata.

DIFERENCIAL COMEX–LME

Al miércoles 25, última fecha común de las series del gráfico, COMEX se ubicó en US$ 5,37 la libra y el LME a tres meses en US$ 5,33. La referencia estadounidense mostró así una prima cercana a 4 centavos la libra. Esta diferencia debe evaluarse junto con fletes, financiamiento y condiciones de entrega: por sí sola no garantiza que convenga enviar metal a Estados Unidos. A su vez, las altas primas físicas en China han favorecido la contratación de embarques hacia ese mercado.

ESCENARIO PARA LA PRÓXIMA SEMANA

La semana del 30 de noviembre al 4 de diciembre incorporará los indicadores manufactureros de China y Estados Unidos y el empleo estadounidense del viernes. Los pedidos de las fábricas ayudarán a evaluar si mejora la demanda industrial de cobre. Un empleo firme y mayores presiones salariales podrían reforzar las expectativas de alzas de tasas; señales de menor presión inflacionaria podrían aliviar ese riesgo.

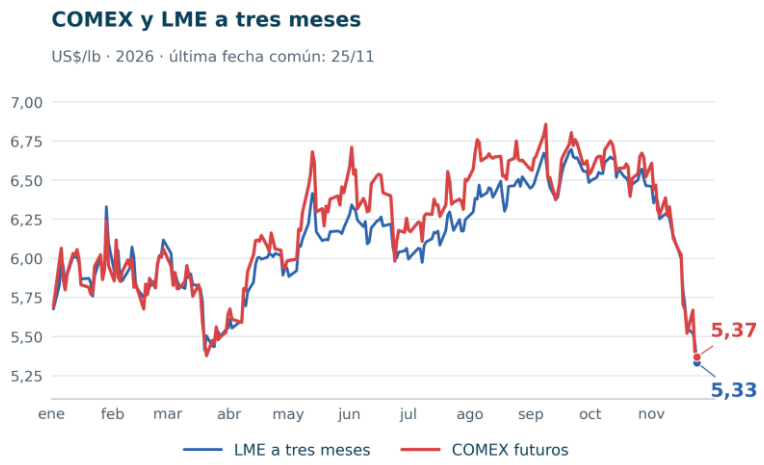
También será relevante si el rebote tecnológico se sostiene y si los embarques previstos llegan a China y siguen reduciendo las primas. La evolución del petróleo y la duración de la suspensión de Tucumã, mina de cobre en Brasil, completan los principales factores de seguimiento.

ENERGÍA Y POLÍTICA COMERCIAL

Energía. Los ataques a buques y a infraestructura petrolera saudí impulsaron el crudo. Una presión sostenida encarecería combustibles, seguros y fletes de la minería.

Comercio. Estados Unidos propuso un arancel adicional de hasta 10% sobre cátodos, placas de cobre refinado, de origen chino. La medida sigue en consulta y podría modificar los costos y el destino de esos embarques.

COMEX FRENTE A LME A TRES MESES



OFERTA Y ABASTECIMIENTO

REFERENCIA	HECHO RELEVANTE Y ALCANCE
Tucumã Brasil	Ero Copper, minera canadiense, suspendió la extracción y el procesamiento por instrucción ambiental tras lluvias extremas y anomalías en la calidad del agua. No informó fecha de reinicio ni una pérdida de producción estimada.
Marimaca Chile	El proyecto de cobre en Antofagasta obtuvo el permiso sectorial para iniciar obras tempranas. La construcción a escala completa sigue sujeta a la decisión final de inversión; el avance aún no aporta nueva producción.
Codelco Chile	La minera estatal estaría negociando con grandes compradores chinos primas de US$ 200–250 por tonelada para 2027, inferiores a los US$ 350 de 2026. Son condiciones de contratos anuales, distintas del recargo por entrega inmediata.