

Informe Diario del Cobre

06 de noviembre, 2025

CONSOLIDACIÓN LATERAL CON SOPORTE ESTRUCTURAL POR DÉFICIT PROYECTADO 2026

El mercado del cobre entra en una fase de consolidación lateral, respaldado por el déficit estructural esperado de ~200,000 toneladas para 2026, mientras la debilidad china en el corto plazo se equilibra con expectativas de estímulos futuros.

Neutral



Resumen Gerencial

- Mantenemos nuestra visión Neutral pero ajustamos a una posición 50/50 genuinamente equilibrada, enfocándonos en el déficit estructural proyectado de 200,000 toneladas para 2026 como principal soporte de precios en lugar de las fluctuaciones puntuales de inventarios.
- Los inventarios globales muestran un aumento anual neto de 70,620 toneladas, pero este incremento es considerado puntual y no altera la perspectiva estructural de déficit que se avecina para el próximo año.
- La zona de soporte técnico clave de 4.8-4.9 USD/lb se mantiene intacta, sugiriendo que el mercado se encuentra en una fase de consolidación más que en una ruptura bajista significativa.

Análisis de Datos y Gráficos

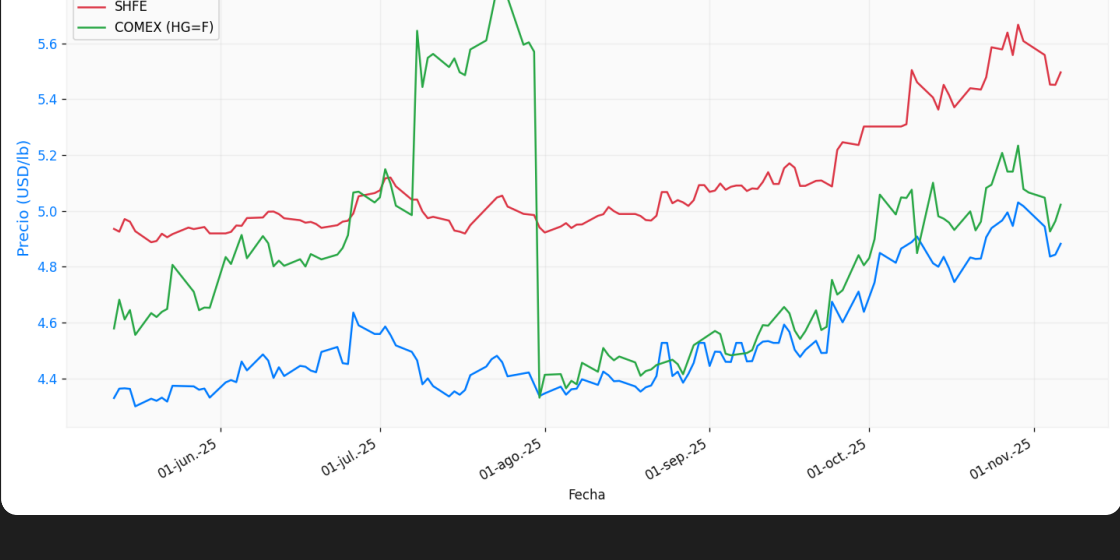
Análisis de Precios

Bolsa	Precio Actual	Variación Diaria	Variación Semanal
LME	4,88	0.81%	-2.69%
COMEX (HG=F)	5,02	1.19%	-1.10%
SHFE	5,50	0.82%	-2.00%

Análisis de Inventarios

Mercado	Inventario actual (mt)	Variación Semanal (t)	Variación Anual (t)
LME	133.975	-975	-138.575
COMEX	327.032	10.731	238.015
SHFE	116.140	11.348	-37.081
Total	577.147	21.104	70.620

Evolución Comparativa de Precios del Cobre



Perspectivas y Pronósticos

Corto Plazo: Para los próximos 1-7 días, esperamos que el cobre mantenga un rango de consolidación entre 4.85-5.10 USD/lb, con volatilidad limitada mientras el mercado procesa las señales contradictorias. La debilidad china continuará ejerciendo presión, pero el soporte técnico debería limitar caídas significativas.

Mediano Plazo: En el horizonte de 1-4 semanas, anticipamos que el mercado se mantenga en consolidación lateral, con el déficit estructural proyectado para 2026 proporcionando soporte fundamental. Los posibles estímulos chinos podrían catalizar un movimiento alcista, pero la efectividad de estas medidas determinará la dirección definitiva del mercado.

Análisis Detallado

Análisis de Precios: Los precios del cobre muestran un patrón mixto con variaciones diarias positivas (+0.81% LME, +1.19% HG=F, +0.82% SHFE) que contrastan con debilidad semanal (-2.69% LME, -1.10% HG=F, -2.00% SHFE). El contrato HG=F cerró en 5.02 USD/lb, manteniendo ganancias anuales sólidas del 18.93%. Los precios del cobre catódico en Guangdong subieron 465 yuan/mt, pero este incremento no logró estimular una reactivación significativa de la demanda, mientras las primas spot se mantuvieron contenidas con un promedio de 15 yuan/mt.

Análisis de Inventarios: Los inventarios globales presentan una narrativa compleja: mientras muestran caídas semanales puntuales (-975 toneladas en LME), el panorama anual revela un aumento neto de 70,620 toneladas. Los inventarios en Guangdong cayeron por tercer día consecutivo a 19,300 toneladas, principalmente por problemas de suministro, pero las retiradas semanales (11,700 mt) permanecen por debajo del promedio anual. Este aumento puntual de inventarios no compromete la narrativa estructural de déficit proyectado para 2026.

Contexto Cualitativo: El mercado del cobre se encuentra en una fase de transición caracterizada por señales contradictorias en el corto plazo pero con fundamentos estructurales sólidos. La debilidad persistente en la demanda física china, evidenciada por la baja actividad comercial y primas contenidas, contrasta con la perspectiva de déficit estructural de aproximadamente 200,000 toneladas proyectado para 2026. Los estímulos económicos esperados en China podrían reactivar la demanda, pero la magnitud y efectividad de estas medidas permanecen inciertos. La oferta sigue limitada con llegadas por debajo del promedio anual.

Contexto Macro: El entorno macroeconómico global ejerce presiones mixtas sobre el cobre. El fortalecimiento del DXY a 100.06 (+0.2% diario) mantiene presión bajista sobre los commodities, respaldado por la postura restrictiva de la Fed y la reducción de probabilidades de recortes de tasas en diciembre (de 90% a ~70%). La economía china muestra desaceleración generalizada en manufacturas y servicios, limitando la demanda de metales industriales, mientras la economía estadounidense presenta señales mixtas con crecimiento moderado pero inflación persistente. Este contexto macro sugiere un entorno de volatilidad contenida más que movimientos direccionales fuertes.

Factores a Vigilar

- Anuncios de nuevos estímulos económicos por parte del gobierno chino
- Evolución de la actividad manufacturera y de construcción en China
- Comportamiento del DXY y decisiones de política monetaria de la Fed
- Niveles de inventarios en almacenes LME y SHFE
- Ruptura definitiva del soporte técnico en 4.8 USD/lb
- Indicadores de demanda física en el mercado spot de Guangdong
- Reportes de producción minera y proyectos de suministro para 2025-2026

Análisis Técnico

Niveles Clave: El análisis técnico del Comité señala que el activo ha roto soportes clave según su evaluación, manteniendo una recomendación de VENDER. Sin embargo, la zona crítica de soporte en 4.8-4.9 USD/lb permanece intacta desde nuestra perspectiva estratégica, sugiriendo que no se ha materializado una ruptura bajista definitiva.

Momentum: Los indicadores de momento y tendencia muestran un deterioro generalizado según el análisis chartista y cuantitativo, con señales que apuntan al control de los vendedores en el corto plazo. No obstante, la falta de ruptura del soporte estructural sugiere que este momentum bajista podría estar llegando a su límite.

Patrones: El patrón general converge hacia una confirmación de la tesis bajista a corto plazo según el Comité Técnico, pero la resistencia en los niveles de soporte críticos indica que el mercado se encuentra más en una fase de consolidación lateral que en una caída libre, alineándose con nuestra visión de estabilización en niveles actuales.

DISCLAIMER

Este informe es de carácter educativo e informativo. No constituye asesoría financiera, recomendación de inversión o sugerencia de trading. Los mercados son volátiles y este análisis puede cambiar. Consulte con su asesor financiero antes de tomar cualquier decisión de inversión o cobertura.