Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 11 DE 15

El cobre: el «doctor Cobre»

El metal que conecta el mundo: por qué su precio se sigue como una guía de la economía, cómo viaja de la mina al cable, dónde se negocia y qué impulsó sus máximos históricos de 2026

14 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 11 DE 15

El cobre: el «doctor Cobre»

EN UNA FRASE

El cobre lleva la electricidad en casi todos los edificios, tendidos eléctricos, coches y centros de datos, así que su precio se suele leer como un chequeo de la salud de la economía mundial. Por eso los traders lo llaman Doctor Copper. Chile, la República Democrática del Congo y Perú son los mayores productores mineros, pero China refina y consume más cobre que ningún otro país: cerca del 59% del cobre refinado del mundo. El cobre se negocia en la Bolsa de Metales de Londres, en COMEX en Nueva York y en la Bolsa de Futuros de Shanghái. En 2026 marcó máximos históricos por encima de 14.500 $ la tonelada, impulsado por los problemas de las minas, el temor a los aranceles de EE. UU. y el relato de la transición energética, aunque las previsiones oficiales apuntaban a un pequeño superávit.

Por qué los traders lo llaman Doctor Copper

El cobre está en todas partes. Está en los cables dentro de tus paredes, en las líneas eléctricas bajo la calle, en el motor de un aparato de aire acondicionado, en la electrónica de un móvil y en los sistemas de refrigeración de los centros de datos. Cuando el mundo construye más casas, fábricas, tendidos eléctricos y coches, necesita más cobre. Cuando la construcción se frena, la demanda de cobre también se frena.

Por eso los traders dicen que el cobre tiene un **doctorado en economía** y lo llaman **Doctor Copper**, el «doctor Cobre». Muchas veces, una subida del precio del cobre ha precedido o acompañado a una economía más fuerte, y una caída ha avisado de una desaceleración. Muchos inversores siguen el cobre junto a los índices bursátiles y las rentabilidades de los bonos para valorar hacia dónde va la economía.

El apodo es útil, pero no es una ley. En 2025 y 2026, el cobre marcó récords mientras muchas fábricas de China y Europa crecían despacio. La subida vino sobre todo de los **problemas de oferta**, de la **política arancelaria de EE. UU.** y de los **fondos de inversión** que apostaban por la historia a largo plazo de la electrificación y la inteligencia artificial. Así que conviene tomar el cobre como un barómetro más de la economía, no como el veredicto final.

Adónde va el cobre

El cobre conduce muy bien la electricidad y el calor, se dobla sin romperse y no se corroe con facilidad. Solo la plata conduce mejor la electricidad, y la plata es demasiado cara para fabricar cables. Por eso el cobre es el metal estándar para transportar la electricidad.

Sus principales usos son:

- **Edificios:** instalaciones eléctricas, fontanería y aire acondicionado. La construcción, sobre todo en China, es una fuente de demanda muy grande.
- **Redes eléctricas:** cables, transformadores y subestaciones. Los países invierten mucho en modernizar sus redes para una mayor demanda de electricidad y más energía renovable.
- **Transporte:** un coche eléctrico usa varias veces más cobre que uno de gasolina, en el motor, la batería y el cableado, y los puntos de recarga también necesitan cobre.
- **Electrónica y centros de datos:** chips, servidores y los sistemas de energía y refrigeración de los centros de datos que hay detrás de la inteligencia artificial.
- **Maquinaria industrial:** motores, bombas y equipos de todo tipo.

El cobre es también uno de los metales más reciclados. Se puede fundir y reutilizar una y otra vez sin que pierda calidad, y la chatarra es una parte importante de la oferta.

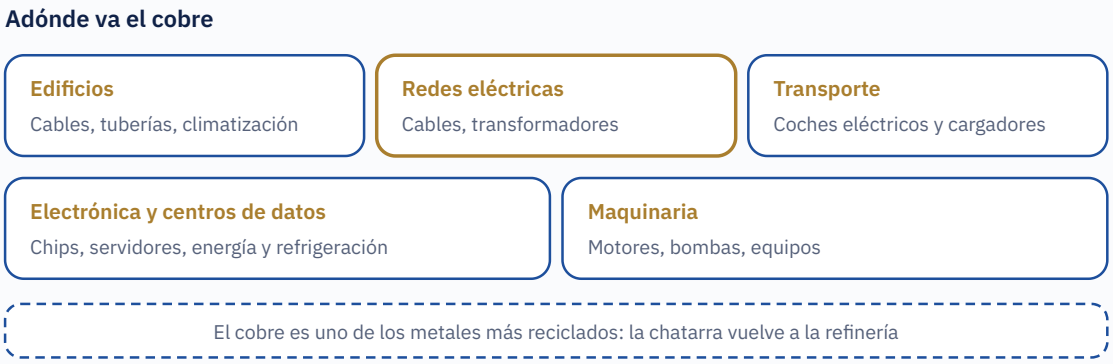


Figura 1. El cobre va allí donde fluye la electricidad, de las casas a los centros de datos.

De la mina al cable

El mineral de cobre suele contener menos de un 1% de cobre. En la mina, la roca se tritura y se procesa hasta obtener **concentrado**, un polvo con entre una cuarta y una tercera parte de cobre. El concentrado se envía a una **fundición** y a una **refinería**, que lo convierten en **cátodos**: placas de cobre casi puro. Los cátodos son lo que se negocia en las bolsas. Después, los fabricantes los transforman en alambre, barras, tubos y chapas.

La minería está concentrada en unos pocos países. **Chile** es con diferencia el mayor productor, con cerca del 23% de la producción minera mundial en 2024, seguido de la **República Democrática del Congo** y de **Perú**. La mayor mina del mundo, Escondida, en Chile, produjo unos 1,35 millones de toneladas de cobre en 2025. El refino también está concentrado: China refina más del 40% del cobre mundial, en gran parte a partir de concentrado importado.

Los problemas de oferta de 2025 y 2026 mostraron lo frágil que es esta cadena. En septiembre de 2025, una avalancha de lodo mortal paralizó la mina de Grasberg, en Indonesia, una de las mayores del mundo, y su recuperación tardó más de lo previsto. Kamoa-Kakula, en el Congo, se inundó tras unos terremotos. Según datos preliminares del International Copper Study Group (ICSG), la producción minera mundial cayó un 1,1% en el primer semestre de 2026.

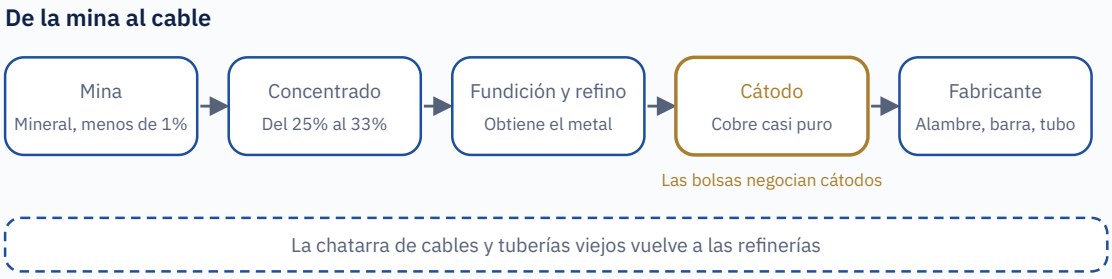


Figura 2. Cómo viaja el cobre desde la mina hasta los productos que usamos. Las bolsas negocian el cátodo refinado.

CUANDO LAS FUNDICIONES PAGAN A LAS MINERAS

Normalmente, una minera paga a una fundición un **cargo de tratamiento** por procesar su concentrado. Cuando el concentrado escasea, las fundiciones compiten por conseguirlo y el cargo baja. En 2026 el cargo llegó a ser negativo: en octubre, un índice de Asia-Pacífico se situaba en torno a menos 272 $ por tonelada, es decir, en la práctica las fundiciones pagaban a las mineras para conseguir material. Seguir los cargos de tratamiento te dice lo tenso que está el lado minero del mercado, incluso cuando el cobre refinado parece abundante.

China: el mayor comprador

Ningún país pesa tanto en la demanda de cobre como China. Según el ICSG, China consume alrededor del **59%** de todo el cobre refinado del mundo. Sus fábricas producen cables, motores, aparatos de aire acondicionado y electrónica para su propio mercado y para la exportación, y sus enormes programas de construcción y de redes eléctricas consumen cantidades gigantescas de cobre.

Esto significa que los datos de China son datos del cobre. Los traders siguen las encuestas a los gestores de compras de las fábricas chinas (los índices PMI), las cifras del sector inmobiliario y de la construcción, los planes de inversión de State Grid, las importaciones de cobre y las existencias de

los almacenes de Shanghái. Una mala noticia del sector inmobiliario chino puede golpear el precio del cobre en cuestión de minutos.

China también importa por el lado de la oferta: es el mayor refinador y tiene grandes existencias de cobre. A principios de 2026, los datos del ICSG mostraron una fuerte caída de las importaciones netas chinas de cátodo de cobre mientras el metal se dirigía hacia Estados Unidos, lo que muestra lo rápido que pueden cambiar los flujos comerciales.

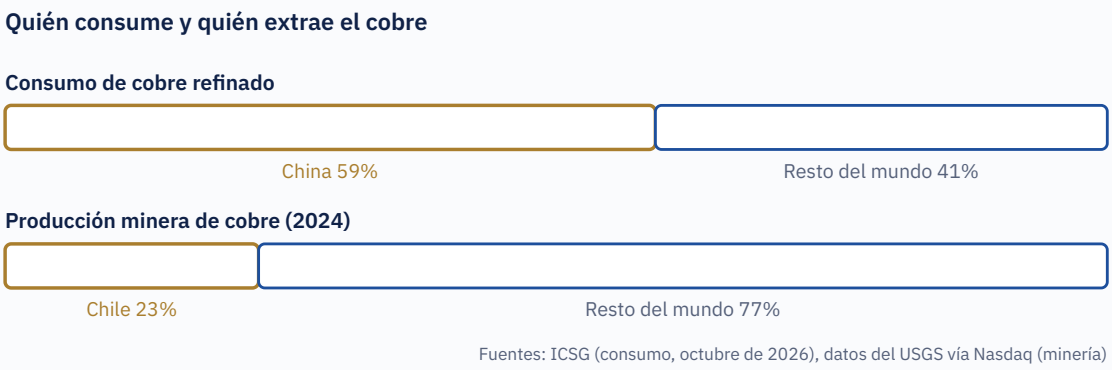


Figura 3. China consume más cobre que el resto del mundo junto, mientras que Chile es el mayor productor minero.

Dónde se negocia el cobre: Londres, Nueva York y Shanghái

Tres bolsas fijan el precio mundial del cobre:

Bolsa	Cotización	Tamaño del contrato	Referencia
Bolsa de Metales de Londres (LME)	US$ por tonelada	25 toneladas	El precio a tres meses
COMEX, Nueva York (CME Group)	US$ por libra	25.000 libras (unas 11,3 toneladas)	El contrato de futuros HG
Bolsa de Futuros de Shanghái (SHFE)	Yuanes por tonelada	5 toneladas	El mes más negociado

La LME es la referencia mundial tradicional, y su contrato **a tres meses** es el precio que aparece en la mayoría de las noticias. El cobre de COMEX, con el código HG, tiene un tick mínimo de 0,0005 $ por libra, que vale 12,50 $ por contrato. Shanghái refleja la oferta y la demanda de China y cotiza en horario chino.

Para comparar precios, recuerda que una tonelada equivale a unas 2.204,6 libras. Un precio de 6,25 $ por libra en COMEX equivale a unos 13.780 $ por tonelada. Normalmente, COMEX y la LME cotizan muy cerca. En 2025 y 2026 no fue así, como muestra el ejemplo de abajo.



Figura 4. El mismo metal cotiza de tres formas distintas. Convierte siempre las unidades antes de comparar.

EJEMPLO: LA BRECHA DE LOS ARANCELES

En 2025, el Gobierno de EE. UU. empezó a hablar de aranceles a la importación de cobre. Si el cobre que entraba en el país podía pagar pronto un impuesto, los compradores querían tenerlo dentro antes. Los precios de COMEX subieron por encima de los de la LME, y traders como John, que trabaja para una comercializadora de metales, podían comprar cobre en Londres, enviarlo a EE. UU. y venderlo al precio más alto de COMEX.
Se movió tanto metal que las existencias se acumularon en los almacenes de EE. UU., donde quedaron «atrapadas» y poco disponibles para el resto del mundo. Eso hizo que el cobre escaseara en otros lugares y sostuvo los precios de la LME. Cuando la brecha se redujo más tarde, el flujo se frenó y el cobre volvió a acumularse en los almacenes de la LME. La política, y no solo las minas y las fábricas, puede mover una materia prima.

Récords en 2026 y una previsión de superávit

El cobre de la LME cerró 2025 en **12.423 $** la tonelada, tras un año de accidentes mineros y titulares sobre aranceles. A principios de enero de 2026 superó por primera vez los **13.000 $**. El **29 de enero de 2026**, el precio a tres meses saltó hasta **14.527,50 $**, su mayor subida en un día desde 2008, cuando las compras chinas en Shanghái se contagiaron a Londres. El **8 de septiembre de 2026** marcó un nuevo récord, de unos **14.728 $**, mientras COMEX llegaba a unos 6,78 $ por libra.

Después, los precios cayeron. En noviembre de 2026, las dudas sobre el auge de la inteligencia artificial, la débil demanda china y el aumento de las existencias de la LME empujaron el cobre a la baja, y el 18 de noviembre el precio a tres meses de la LME cerró en **12.471 $**.

Aquí está el enigma para los principiantes. Mientras los precios marcaban récords, el ICSG preveía un **superávit** de cobre refinado: unas 104.000 toneladas en 2026 y 368.000 toneladas en 2027, según su previsión de octubre de 2026. Un año antes, esperaba un déficit para 2026. Las previsiones cambian, solo miden una parte del mercado, y los precios también reflejan las expectativas, las existencias que están en el lugar equivocado y los flujos de los fondos. Un superávit sobre el papel no garantiza que los precios bajen, y un déficit no garantiza que suban.

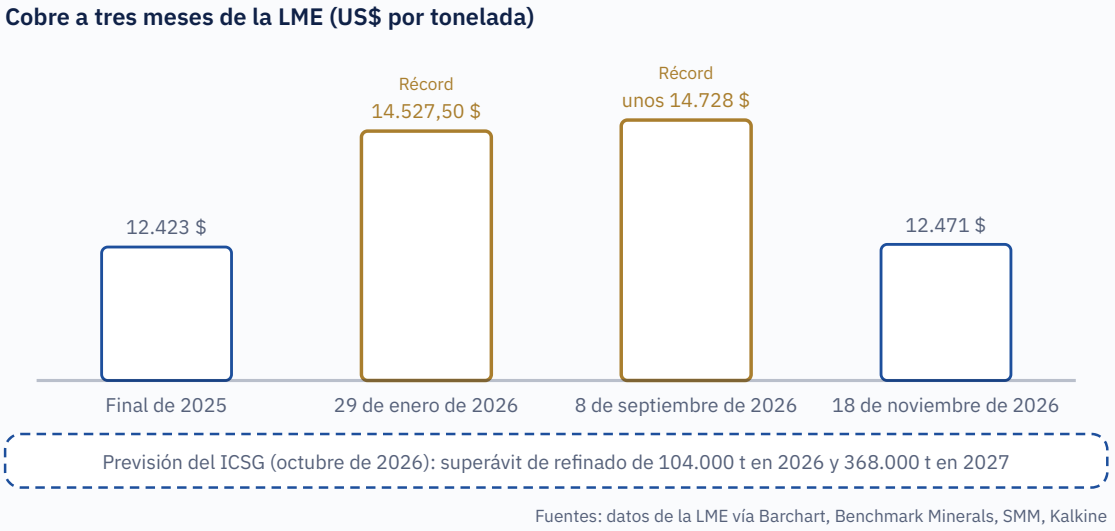


Figura 5. El cobre marcó récords en 2026 y después retrocedió. Las fechas van de izquierda a derecha.

Por qué esto importa a los traders

- **Primero, China.** Las encuestas a las fábricas chinas, los datos del sector inmobiliario, el gasto en redes eléctricas y las importaciones suelen mover el cobre más que cualquier otra noticia.
- **Vigila las noticias de las minas.** Los accidentes, las huelgas, las inundaciones y las normas de exportación en Chile, Perú, el Congo e Indonesia pueden hacer subir los precios rápidamente.
- **Compara las bolsas.** La diferencia entre los precios de COMEX y de la LME te dice si el metal está siendo atraído hacia EE. UU.
- **Vigila las existencias en bolsa.** Los datos diarios de los almacenes de la LME, COMEX y Shanghái muestran si el metal abunda o escasea donde se necesita.
- **Usa al «doctor Cobre» con cuidado.** El cobre sigue reaccionando a las noticias sobre el crecimiento, pero la oferta y la política pueden dominar durante meses.

Términos clave

Doctor Copper	Apodo del cobre, el «doctor Cobre», basado en la idea de que su precio refleja la salud de la economía mundial.
Concentrado	Mineral procesado en la mina, normalmente con entre una cuarta y una tercera parte de cobre, que se envía a las fundiciones.

Cátodo	Una placa de cobre refinado casi puro; la forma en que el cobre se negocia en las bolsas.
Cargo de tratamiento	La tarifa que paga una minera a una fundición por procesar el concentrado. Un cargo bajo o negativo indica que el concentrado escasea.
Precio a tres meses de la LME	El precio de la Bolsa de Metales de Londres para el cobre con entrega a tres meses; la referencia del cobre más citada.
HG	El código del contrato de futuros de cobre de COMEX, de 25.000 libras, que cotiza en dólares estadounidenses por libra.
Existencias en bolsa	El metal guardado en almacenes autorizados por una bolsa y disponible para la entrega en los contratos de futuros.
Arbitraje	Comprar en un mercado y vender en otro para aprovechar una diferencia de precio, como entre COMEX y la LME.

Ideas clave

1. El cobre se usa allí donde fluye la electricidad, así que su precio se suele leer como una guía de la economía: es el Doctor Copper, el «doctor Cobre».
2. El apodo no es una ley. En 2025 y 2026, los problemas de oferta, los aranceles de EE. UU. y los fondos movieron el cobre más que el crecimiento económico.
3. El cobre pasa de mineral a concentrado y de concentrado a cátodo. Chile es el mayor productor minero, y China refina más del 40% del cobre mundial y consume alrededor del 59% del cobre refinado.
4. La LME (US$ por tonelada), COMEX (HG, US$ por libra) y Shanghái (yuanes por tonelada) fijan el precio. Una tonelada equivale a unas 2.204,6 libras.
5. El cobre de la LME marcó récords de 14.527,50 $ en enero y de unos 14.728 $ en septiembre de 2026, y luego cayó a unos 12.471 $ el 18 de noviembre, aunque el ICSG preveía un pequeño superávit.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Por qué al cobre se le llama Doctor Copper?

A Porque se usa en el material médico
B Porque su precio se suele ver como una guía de la salud de la economía mundial
C Porque lo descubrió un médico
D Porque su precio nunca cambia

2. Según esta lección, ¿qué impulsó los récords del cobre en 2025 y 2026?

A Sobre todo un auge de la producción de las fábricas chinas
B Sobre todo los problemas de oferta, la política arancelaria de EE. UU. y las compras de los fondos
C Una prohibición del reciclaje de cobre
D El fin de las ventas de coches eléctricos

3. ¿Qué es un cátodo de cobre?

A Mineral triturado recién salido de la mina
B Una placa de cobre refinado casi puro, la forma que se negocia en las bolsas
C Chatarra de cobre de cables viejos
D Un tipo de opción sobre futuros de cobre

4. ¿Qué país es el mayor productor minero de cobre?

A China
B Chile
C Estados Unidos
D Australia

5. ¿Qué parte del cobre refinado del mundo consume China, aproximadamente?

A Alrededor del 10%
B Alrededor del 25%
C Alrededor del 59%
D Alrededor del 90%

6. En 2026, los cargos de tratamiento del concentrado de cobre se volvieron negativos. ¿Qué te dice esto?

A Que el concentrado abundaba

B Que el concentrado escaseaba, así que las fundiciones pagaban por conseguirlo

C Que las fundiciones habían cerrado

D Que los precios del cobre eran negativos

7. El cobre de COMEX cotiza a 6,00 $ por libra. ¿Cuánto es eso por tonelada, aproximadamente?

A Unos 6.000 $

B Unos 13.200 $

C Unos 2.200 $

D Unos 25.000 $

8. ¿Por qué se acumularon existencias de cobre en los almacenes de EE. UU. en 2025 y 2026?

A Porque la demanda de EE. UU. se hundió

B Porque el temor a los aranceles de importación de EE. UU. llevó los precios de COMEX por encima de los de la LME, y los traders enviaron metal a EE. UU.

C Porque la LME cerró sus almacenes de EE. UU.

D Porque Chile dejó de exportar a Asia

Respuestas

1 B

Porque su precio se suele ver como una guía de la salud de la economía mundial

El cobre se usa en toda la construcción, la energía y la industria, así que su demanda tiende a seguir la actividad económica.

2 B

Sobre todo los problemas de oferta, la política arancelaria de EE. UU. y las compras de los fondos

Los accidentes mineros, los flujos hacia EE. UU. por los aranceles y la inversión en la historia de la electrificación y la IA pesaron más que un crecimiento económico fuerte.

3 B

Una placa de cobre refinado casi puro, la forma que se negocia en las bolsas

En la mina, el mineral se convierte en concentrado, y las fundiciones y refinerías convierten el concentrado en cátodos.

4 B

Chile

Chile produjo alrededor del 23% del cobre extraído en el mundo en 2024. Le siguen el Congo y Perú.

5 C

Alrededor del 59%

El ICSG sitúa la cuota de China en torno al 59%, y por eso los datos chinos mueven tanto el precio del cobre.

6 B

Que el concentrado escaseaba, así que las fundiciones pagaban por conseguirlo

Cuando las fundiciones compiten con fuerza por un concentrado escaso, la tarifa que cobran a las mineras baja, y puede llegar a ser negativa.

7 B

Unos 13.200 $

Una tonelada equivale a unas 2.204,6 libras, y 6,00 × 2.204,6 son unos 13.228 $.

8 B

Porque el temor a los aranceles de importación de EE. UU. llevó los precios de COMEX por encima de los de la LME, y los traders enviaron metal a EE. UU.

La prima de COMEX hizo rentable llevar cobre a EE. UU. antes de cualquier arancel, lo que dejó menos metal en el resto del mundo.

FUENTES

- International Copper Study Group, previsión vía Mining Weekly / Reuters, el ICSG prevé que el superávit mundial de cobre refinado aumente en 2027 (14 de octubre de 2026): https://www.miningweekly.com/article/icsg-sees-global-refined-copper-surplus-widening-in-2027-2026-10-14

- JM Financial, la producción mundial de cobre refinado subirá un 3,4% en 2027 (15 de octubre de 2026): https://www.jmfinancialservices.in/market-news-and-insights/1737048
- E&MJ, el ICSG prevé un aumento del consumo de cobre (abril de 2026): https://www.e-mj.com/departments/markets/icsg-forecasts-growth-in-copper-usage/
- SMM, ICSG: el mercado mundial de cátodo de cobre registró un exceso de oferta de 396.000 t en el T1 de 2026: https://news.metal.com/newscontent/103917906/icsg-global-copper-cathode-market-recorded-396000-mt-oversupply-in-q1-2026/
- The Oregon Group, el superávit de 104.000 toneladas de cobre oculta la persistente restricción de la oferta minera: https://theoregongroup.com/latest-news/coppers-104000-tonne-surplus-masks-continued-mine-supply-constraint/
- Benchmark Minerals, el cobre marca otro máximo histórico, pero no consolida las ganancias (enero de 2026): https://source.benchmarkminerals.com/article/copper-hits-another-all-time-high-but-gains-fail-to-hold
- Barchart vía Yahoo Finance, la tendencia alcista del cobre sigue intacta: https://finance.yahoo.com/news/copper-bullish-trend-still-intact-164324460.html
- SMM, el cobre de la LME marca un nuevo récord por encima de 14.700 $/t (9 de septiembre de 2026): https://news.metal.com/newscontent/104105993-lme-copper-hits-fresh-record-above-14700mt-as-supply-concerns-support-rally
- Kalkine, el cobre cae en la LME (18 de noviembre de 2026): https://kalkine.com.au/news/mining/copper-falls-on-the-lme-freeport-and-antofagasta-exposure-in-focus
- MINING.COM, las 10 mayores minas de cobre del mundo en 2026: https://www.mining.com/ranked-the-worlds-top-10-biggest-copper-mines/
- Nasdaq / Investing News, los 10 mayores países productores de cobre: https://www.nasdaq.com/articles/top-10-copper-producers-country
- CME Group, especificaciones del contrato de futuros de cobre (HG): https://www.cmegroup.com/markets/metals/base/copper.contractSpecs.html

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 12 Los cereales

Esta lección forma parte del curso de Materias primas del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.