



Comentarios de Mercado  
20 de Febrero, 2026

Versión en Español

Reflexiones semanales de mercado

# Presión Industrial

Orientación sobre inversiones y los principales  
factores estructurales de los portfolios de sus clientes.

**insigneo**



**Andrés Salamanca**  
Analista de Research

## Presión Industrial

A medida que se acercan las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos, los posibles ajustes arancelarios se están convirtiendo en un factor clave para los metales industriales, con la política comercial influyendo cada vez más en las perspectivas del aluminio, el acero y el cobre en medio de presiones económicas y una confianza del consumidor más débil.

Es poco probable que los ajustes arancelarios cambien significativamente los precios del aluminio y acero en el corto plazo, pero podrían modificar las estructuras de costos a lo largo de las cadenas de suministro y redefinir las dinámicas competitivas entre la producción doméstica y los bienes importados.

El cobre continúa respaldado por una fuerte demanda relacionada con la inteligencia artificial y una oferta limitada, pero los elevados inventarios y la incertidumbre sobre futuras decisiones arancelarias podrían aumentar la volatilidad si el material acopiado vuelve al mercado. recen relativamente más atractivos.

*Tras el fallo emitido esta mañana por la Corte Suprema de Estados Unidos, que dejó sin efecto los aranceles impulsados por Donald Trump, se refuerza la idea de que la volatilidad política seguirá siendo un factor determinante para los metales industriales. No obstante, mantenemos nuestras perspectivas sobre aluminio, plata y cobre como se describe en el análisis a continuación, considerando que los factores estructurales de oferta y demanda continúan siendo los principales impulsores de mediano y largo plazo.*

### Despiértenme cuando termine noviembre...

¿Alguna vez han sentido que los días pasan más rápido de lo habitual? Curiosamente, la Tierra de hecho ha estado girando ligeramente más rápido. Al mismo tiempo, Washington está experimentando su propia aceleración, con presión política y económica acumulándose a medida que se acercan las elecciones de mitad de mandato. En este entorno, los metales industriales se han convertido en una parte clave de la conversación, ya que los aranceles y la política comercial influyen cada vez más en sus perspectivas. Aunque aún faltan casi nueve meses para las elecciones, el viernes pasado, Jamieson Greer, Representante de Comercio de Estados Unidos, señaló que el gobierno está abierto a renegociar algunos de los aranceles impuestos durante el llamado “Día de la Liberación”. Durante las elecciones de mitad de mandato, los votantes decidirán qué partido controla la Cámara de Representantes y el Senado de Estados Unidos, afectando directamente la capacidad de Trump para aprobar legislación y avanzar su agenda. Estas elecciones son ampliamente vistas como un referéndum sobre el desempeño del presidente y definirán el entorno de gobernabilidad para la segunda mitad de su mandato. En otras palabras, la administración está sintiendo presión, no porque los días sean unos milisegundos más cortos, sino porque los grupos empresariales,

los socios comerciales y los consumidores en general se están volviendo más sensibles a las consecuencias económicas de estas políticas.

Las políticas arancelarias de Trump han puesto presión sobre múltiples sectores de la economía, y las discusiones en curso de la Administración sobre posibles ajustes o reducciones en los aranceles existentes parecen estar parcialmente influenciadas por los bajos niveles de aprobación en la gestión económica, particularmente entre los estadounidenses de menores ingresos que enfrentan altos costos de vida. El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan mostró que la confianza del consumidor cayó 29% entre 2025 y 2024. Entonces, ¿cómo intentará el gobierno aliviar esta presión? Una válvula de escape podría ser la industria automotriz, donde Trump anunció un acuerdo interino para reducir aranceles a importaciones provenientes de India, incluyendo autopartes y componentes aeronáuticos. Como parte de un esfuerzo más amplio, Jamieson Greer también mencionó que el gobierno está revisando cómo se aplican los aranceles generales sobre metales industriales. El año pasado, la Administración impuso un arancel del 50% al acero y aluminio importados para contrarrestar el exceso de oferta de China. Sin embargo, **esa medida no solo elevó los costos de producción domésticos, sino que también generó tensiones con socios comerciales clave como Canadá, Corea del Sur y la Unión Europea.** Estos materiales, incluido el cobre, son esenciales para la electrónica, la construcción, la transmisión de energía y los empaques, lo que los convierte en parte fundamental de casi todo lo que utilizamos a diario.

### Que vuelvan a brillar el acero y el aluminio

¿Son positivos estos ajustes arancelarios para los metales en sí? **No necesariamente para sus precios de mercado, pero potencialmente sí para los consumidores finales.** Bajo la estructura actual, por ejemplo, el aluminio utilizado en una bicicleta está sujeto al arancel del aluminio, y luego la bicicleta terminada también está sujeta al arancel recíproco del país de origen. Según reportes, la Casa Blanca está considerando reducir la lista de bienes manufacturados cubiertos por los aranceles sobre metales industriales, mientras mantiene sin cambios las tasas generales sobre acero y aluminio. En otras palabras, esto podría significar que un fabricante de bicicletas que exporte a Estados Unidos solo pagaría el arancel recíproco de su país de origen, en lugar de enfrentar el arancel recíproco más el arancel del 50% sobre los metales. A pesar de que Estados Unidos importa cerca del 80% de sus necesidades domésticas de aluminio, **funcionarios han indicado que es poco probable que ese arancel del 50% sea reducido.**

A medida que noviembre se acerca y dependiendo de a quién se le pregunte, las elecciones de mitad de mandato pueden sentirse más cercanas de lo que parecen. Esta situación recuerda algo que suele decirse sobre las empresas chinas, las cuales están estructuradas principalmente para beneficiar a los consumidores en lugar de a los accionistas. Un cambio similar de incentivos podría surgir en Estados Unidos. Aunque los precios del acero y el aluminio podrían no reaccionar significativamente en el corto plazo, las empresas extranjeras que venden bienes terminados en Estados Unidos podrían obtener una

ventaja competitiva frente a los fabricantes locales. Los exportadores extranjeros solo enfrentarían el arancel recíproco asociado a su país de origen que, en algunos casos, podría ser menor que el arancel del 50% que los fabricantes estadounidenses deben pagar para importar materias primas. Como resultado, productores locales de aluminio y acero como Alcoa y Gerdau podrían enfrentar desafíos de mediano y largo plazo a medida que los fabricantes se ajusten a esta nueva estructura comercial.

### ¿Qué pasa con el cobre?

Por otro lado, el cobre presenta un panorama ligeramente distinto. Para los metales industriales, el balance físico entre oferta y demanda importa mucho más que para los metales preciosos, y los inventarios globales de cobre se están acercando rápidamente a máximos de 20 años. Al igual que otros metales industriales, el cobre se ha beneficiado de la expansión de la inteligencia artificial, dada su importancia central en la construcción de centros de datos, la electrificación y las mejoras de redes eléctricas. Con el aumento del capex de los hiperescaladores, la demanda se ha mantenido sólida, y los precios del cobre han respondido en consecuencia, incluso cuando los inventarios se han duplicado durante el último año. La reciente rotación fuera de las acciones tecnológicas también ha apoyado al cobre en las últimas semanas, llevándolo hacia niveles récord. Aunque las condiciones macroeconómicas siguen siendo favorables, con los mercados

anticipando nuevos recortes de tasas de la Reserva Federal, mayor demanda por activos reales y capex sostenido relacionado con IA, es importante monitorear cómo los altos niveles de inventarios podrían eventualmente presionar los precios a la baja.

Hace apenas unas semanas, los precios de la plata cayeron más de 30% en cuestión de días debido a la destrucción de demanda y la debilidad industrial. Aunque un movimiento de esa magnitud no necesariamente se espera para el cobre, los niveles actuales de precios siguen estando fuertemente respaldados por las altas expectativas en inversiones de capex relacionadas con la IA. De igual manera, es probable que el cobre también pase a formar parte de las discusiones arancelarias hacia mediados de 2026, agregando otra capa de incertidumbre. En respuesta a posibles riesgos arancelarios, algunas compañías han estado acumulando cobre como cobertura. Sin embargo, si el gobierno estadounidense finalmente decide descartar los aranceles al cobre refinado, esos inventarios podrían liberarse al mercado en general, generando presión bajista sobre los precios. Aunque los inventarios están cerca de máximos de 20 años, el crecimiento de la oferta sigue siendo limitado. Interrupciones en minas, restricciones ambientales y la naturaleza intensiva en capital de nuevos proyectos implican que expandir la oferta toma tiempo. Según estimaciones de economistas de Morgan Stanley, si la demanda impulsada por la inteligencia artificial continúa al ritmo actual, 2026 podría presentar un ligero déficit de cobre.

En general, aunque los metales industriales han ganado visibilidad en medio de la corrección del sector tecnológico este año, estos están siendo utilizados como herramientas políticas alrededor del mundo. Tras la fuerte corrección en la plata, el cobre parece ahora equilibrarse entre una sólida demanda estructural frente a una creciente incertidumbre política. Con las elecciones en el horizonte, es probable que los metales permanezcan en el centro de los debates de política económica y de la

volatilidad de mercado en los próximos meses. Por favor consulte con su asesor financiero antes de realizar inversiones en cualquiera de los materiales mencionados anteriormente. ■



Haga click o escanee este código para acceder a más perspectivas en

[insigneo.com/es/perspectivas/](https://insigneo.com/es/perspectivas/)

## Divulgaciones Importantes

Insigneo Financial Group, LLC comprende una serie de empresas operativas dedicadas a la oferta de productos y servicios de corretaje y asesoría en varias jurisdicciones. Los productos y servicios de corretaje se ofrecen a través de Insigneo Securities, LLC, una casa de corretaje registrada en la Comisión de Bolsa y Valores (conocida por sus siglas en inglés "SEC"), miembro de FINRA y SIPC. Los productos y servicios de asesoría de inversiones se ofrecen a través de Insigneo Advisory Services, LLC, un asesor de inversiones registrado en la SEC. Insigneo tiene empresas afiliadas en diferentes localidades, por lo que es importante comprender con qué entidad está haciendo negocios. Visite <https://insigneo.com/legalentities/> para obtener más información sobre las diferencias entre estas empresas, sus ubicaciones y lo que esto significa para usted.

**No se divulgan todos los riesgos – El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros.** Las inversiones conllevan riesgos significativos y es posible perder parte o la totalidad del capital invertido, por lo que no son adecuadas para todos. Considere siempre si alguna inversión es adecuada para sus circunstancias particulares y, de ser necesario, busque asesoramiento profesional de su asesor de inversiones. Este material puede contener opiniones, expresiones y estimaciones que representan el análisis y la perspectiva del departamento de Estrategia de Inversión de Insigneo Securities, LLC o de sus proveedores en el momento de su publicación. Estas opiniones están sujetas a cambios en cualquier momento, sin previo aviso.

### PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

### PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN URUGUAY

Insigneo Asesor Uruguay S.A. está inscripto en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay como Asesor de Inversiones. En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted según su perfil y estrategia de inversión. Este documento no constituye un asesoramiento ni una recomendación u oferta o solicitud de compra o. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Rentabilidades históricas de los productos anunciados no aseguran rentabilidades futuras.

### PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.