



■ Conflicto Israel-Irán presiona demanda de metales críticos

# Cobre y guerra: Expertos analizan inesperado soporte de su precio en los mercados internacionales

**E**n el Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco Central, correspondiente a junio y el segundo del año, aparte del crecimiento del país, uno de los puntos que más concitó el interés de los expertos fueron las proyecciones del precio del cobre para los próximos meses.

Así, en cuanto al metal rojo, el Banco Central, presidido por Rosanna Costa, proyectó un precio promedio de US\$4,3 por libra entre 2025 y 2027, reportó Emol.

Es decir, no hubo mayores modificaciones respecto de marzo, lo que llamó la atención, dado que el contexto internacional cambió drásticamente en solo unos meses. De hecho, el propio IPoM advierte sobre un escenario global "considerablemente más incierto", marcado recientemente por el inicio de un conflicto bélico entre Israel e Irán, cuyo desarrollo y consecuencias están por verse".

"La escalada de tensiones comerciales ha repercutido en los precios de las materias primas, aunque con efectos dispares", señaló el informe del Banco Central.

En esa línea, el texto indica que, tras una caída importante en los primeros días de abril, el precio del cobre se ubica hoy en niveles similares a los observados al cierre del IPoM de marzo.

"La amenaza de imposición de aranceles a este producto -que ha llevado a una acumulación de inventarios en Estados Unidos- ha dado algún soporte a su precio, a lo que se suman perspectivas de crecimiento en China que no han variado de manera sustantiva y una oferta que aún se prevé limitada frente a la demanda proyectada".

"Adicionalmente, el aumento de las tensiones geopolíticas tiende a favorecer el precio del metal, al anticiparse un mayor gasto en defensa y almacenamiento estratégico", resaltó el informe. Por lo mismo, añadió que los términos de intercam-

*"La mayor conflictividad a nivel global está incentivando a los gobiernos a gastar más en defensa", aseguran desde el Banco Central.*

bio para el cobre se prevén más favorables que en marzo.

En términos simples, Rosanna Costa advirtió que el valor del cobre actualmente no se sostiene solo por la demanda vinculada a temas energéticos o de electromovilidad -que, de hecho, "probablemente se ha ido reduciendo", dijo-, sino que también por la escalada de conflictos bélicos en el mundo, la cual se ha transformado en un soporte relevante.

## OTRA VISIÓN

Sin embargo, Emanuele Santos, analista de mercados de XTB Latam, precisó que el precio del cobre se ha mantenido relativamente estable en medio de crecientes tensiones geopolíticas y una ligera apreciación del dólar estadounidense desde el 16 de junio, dos factores que suelen ejercer presión bajista sobre los metales industriales.

Sin embargo, agregó que "esta estabilidad ha sido posible gracias a una combinación de factores estructurales en la oferta y una demanda persistente, especialmente desde Asia. A pesar de un entorno macroeconómico volátil, el mercado físico del cobre muestra signos de estrechez, reflejados en niveles históricamente bajos de inventarios en la Bolsa de Metales de Londres (LME), los cuales han caído más de un 60% desde marzo y se sitúan en mínimos no vistos desde mayo de 2024".

Destacó que "a esto se suma un creciente

interés especulativo y comercial sobre el mercado estadounidense. La posible imposición de aranceles a las importaciones de cobre por parte de Estados Unidos ha distorsionado los precios regionales".

"Este fenómeno se interpreta como una anticipación de restricciones en la oferta futura, impulsando la demanda por cobre con entrega física inmediata. Además, el porcentaje de warrants cancelados -cobre ya reservado para entrega- se ha

mantenido elevado en la LME, alcanzando un 47,5% del total de inventarios, lo que refuerza la percepción de una demanda física activa".

Emanoelle Santos explicó que "en el plano internacional, si bien la producción de cobre refinado en China ha aumentado significativamente -13,6% interanual en mayo-, esto no ha sido suficiente para revertir las expectativas de escasez, debido a la debilidad estructural del sector inmobiliario chino y a la creciente volatilidad provocada por el conflicto entre Israel e Irán". Enfatizó que "a pesar de que el fortalecimiento del dólar encarece los commodities cotizados en esta divisa, la percepción de riesgo geopolítico ha llevado a muchos inversionistas a mantener posiciones en metales como el cobre, que pueden actuar como activos refugio industriales, en contextos de incertidumbre prolongada".



"El valor del cobre en la actualidad no se sostiene solo por la demanda vinculada a los temas energéticos o por la electromovilidad".

Rossana Acosta, presidenta Banco Central.

## PROMEDIOS

Hace un mes aproximadamente, la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) detalló el Informe de Tendencias del Mercado del Cobre, correspondiente al primer trimestre de este año, con proyecciones de precio, demanda y oferta del metal para 2025 y 2026; para este año elevó la proyección de precio del metal a US\$4,30 la libra, en relación con el reporte anterior. Para el año 2026, la proyección asciende a US\$4,30 la libra.

En promedio a la fecha del metal rojo llega a los US\$4,44 la libra, mientras que a un año su rango está en US\$4,27, con un alza de 3,67%.

Para Elías Albagli, gerente de división Política Monetaria del Banco Central, lo que está ocurriendo con el cobre es "bastante llamativo".

Concluyó que la mayor conflictividad a nivel internacional está "incentivando a los gobiernos a gastar más en defensa. Esas noticias han apoyado el precio del cobre".