



Nada detiene al cobre: metal rojo logra nuevos máximos históricos en Londres y Nueva York

La libra cruzó momentáneamente la barrera de los US\$ 6 en el Comex y los US\$ 13.000 por tonelada en la BML. Con esto, el dólar en Chile volvió a caer y cerró en \$894.

DAVID NOGALES

Nada parece detener al cobre. En la jornada de este martes, el metal rojo pulverizó otra importante resistencia técnica, un movimiento que seguramente obligará a los grandes fondos de inversión y expertos a reprogramar sus proyecciones de precios para este año ante un escenario en donde la demanda supera la oferta.

El frenesí se sintió con fuerza en el mercado de futuros de Nueva York (Comex), donde la libra del metal logró cruzar brevemente los US\$ 6,00.

Al cierre de esta edición, sin embargo, el precio se moderaba hasta los US\$ 5,93 lo que representa de igual modo es un alza del 0,18%.

El panorama fue idéntico en el mercado spot de la Bolsa de Metales de Londres (LME).

Allí, la tonelada rompió finalmente los US\$ 13.000, alcanzando los US\$ 13.269. De acuerdo a los datos de Cochilco, la libra logró un alza de 2,99% hasta un máximo

histórico de US\$ 6,019, un nuevo máximo histórico.

Con este resultado, el precio promedio de la libra se encumbró hasta los US\$ 5,85 en lo que va de este 2026, cifra considerablemente mayor a los US\$ 3,97 que promediaba en los mismos primeros días del año pasado.

El alza del precio del cobre tenía impacto en el tipo de cambio. Claro porque el dólar lograba romper una vez más el soporte de los \$ 900.

Al alza de esta edición, la divisa estadounidense se transaba en \$ 896, un mínimo no visto desde mayo de 2024.

El formidable desempeño del metal rojo significan solo buenas noticias para el país, especialmente en el tema fiscal debido a los excedentes que entrega Codelco al Estado y a los impuestos que pagan las grandes mineras.

“Recordemos que, por ejemplo, Escondida reporta más por impuestos que Codelco por ingreso bruto. Pero también hay un

detalle que no menor y es la dependencia que tenemos como país del metal rojo. Entonces, cuando el ciclo de precios cambia, la volatilidad puede generar un un efecto rebote y empeorar las arcas fiscales muy bruscamente”, advirtió Pablo Müller, académico de la Facultad de Administración y Negocios de la U. Autónoma.

PROBLEMAS DE OFERTA DE COBRE

El alza del precio responde a una combinación de restricciones estructurales de oferta a nivel global, inventarios en mínimos y una demanda creciente asociada a la transición energética, la electromovilidad y el mayor uso tecnológico del metal.

“Para Chile, este escenario representa una oportunidad relevante, ya que mejora los términos de intercambio, fortalece los ingresos fiscales y entrega mayor holgura a las cuentas públicas. Sin embargo, para que este beneficio sea sostenible, es clave mantener disciplina fiscal, estabilidad regulatoria y un entorno que fomente la inversión

minera, de modo que el mayor precio del cobre se traduzca efectivamente en crecimiento, empleo y desarrollo de largo plazo”, dijo Pablo Pérez, economista del Instituto Libertad.

Los problemas de escasez se avivaron luego de la huelga iniciada en Mantoverde, la faena cuprífera de Capstone Cooper. Se trata de un mineral que en 2024 produjo 57.700 toneladas métricas.

A eso se suma la china Tongling Nonferrous Metals Group, que el domingo informó de un retraso en la puesta en marcha de la segunda fase de su mina ecuatoriana, lo que también pesó en las preocupaciones sobre la oferta.

De acuerdo a la agencia Reuters, los altos precios, sin embargo, redujeron el apetito de China por el metal rojo. La prima del cobre Yangshan (SMM-CUYP-CN), un indicador del apetito de los consumidores chinos por el cobre importado, retrocedió a US\$ 43 la tonelada el lunes, frente a los más de US\$ 50 de finales de 2025.

También lideraron el repunte de los metales básicos el estaño y el níquel.

ASEGURAR SUMINISTRO

El rally alcista del cobre no se explicaría por la mayor demanda orgánica del metal rojo. De hecho, esta tendencia alcista se produce en medio de las señales de enfriamiento de China, el mayor consumidor

Algunos expertos apuntan a que el mercado empezó a operar bajo la lógica de seguridad de suministro y que el reordenamiento de inventarios a escala global es un punto crítico.

“Cuando el metal se percibe escaso en las plazas donde se forma el precio y la cobertura se vuelve más cara, la reacción suele ser desproporcionada, y eso es precisamente lo que está ocurriendo: una prima por disponibilidad que se superpone a los fundamentos tradicionales del ciclo”, explicó Emanuele Santos, analista de mercados de XTB.

La experta dijo que la expectativa de que la administración Trump reabra el debate sobre aranceles al cobre refinado incentivó un traslado acelerado de unidades hacia Estados Unidos, dejando inventarios menos accesibles en el resto del mundo y reduciendo el buffer que normalmente amortigua los shocks de oferta.

“En la práctica, el mercado queda más expuesto a episodios de tensión física y a spikes intradía, porque el metal que antes equilibraba los desequilibrios regionales hoy está, en buena parte, estacionado donde el incentivo regulatorio y de precio es mayor”, dijo la experta.

DÓLAR VUELVE A CAER

En este contexto, el dólar en Chile bajó \$9,75 respecto al cierre de este lunes en la Bolsa Electrónica de Chile (Bec) y llegó a un valor de \$894 la unidad, cerca de mínimos del día (\$891,20). Así, la divisa anotó dos jornadas consecutivas a la baja, donde restó \$12,25. ●