



Precio pasó de US\$ 5 a US\$ 6 la libra en casi 70 días, mientras que alza de US\$ 1 a US\$ 2 demoró sobre tres décadas "Arranque de año explosivo": Cobre salta a récord sobre US\$ 6 y dólar cae por debajo de los \$900

Analistas destacan que se está produciendo un vuelco significativo de capitales hacia commodities.

ANTONIO DE LA JARA

Dos hitos se registraron el martes en favor de la economía chilena. El primero fue la escalada en el precio del cobre a un inédito nivel incluso para los más optimistas. Como consecuencia, el salto de la mayor exportación del país provocó un derrumbe del dólar que cotizó por primera vez en dos años por debajo de la barrera de los \$900.

El valor del cobre, mineral básico para la transformación energética y clave en la industria de la electromovilidad, registró un alza del 3% ayer hasta los US\$ 6,01 la libra. En igual fecha del año pasado, se cotizaba en torno a los US\$ 4 la libra, lo que implica una subida de US\$ 2 en solo 12 meses.

Además, se trata de la mayor alza diaria desde septiembre del año pasado, luego de que el metal acumuló un incremento de poco más del 50% en 2025. El promedio del valor del cobre fue de US\$ 4,52 la libra el año pasado.

En una mirada más retrospectiva, destaca el salto de US\$ 5 que el mineral registró a fines de octubre a los US\$ 6 de ahora, mientras que para llegar a un valor de US\$ 1 a 2 demoró más de tres décadas en concretarse.

Un fuerte crecimiento en el precio internacional del cobre significa que el país recibe más dólares por la misma cantidad de cobre exportado. Esos dólares

MATERIAS PRIMAS

No solo el cobre enfrenta una escalada en su valor. El níquel, el oro y la plata han marcado récord como parte de un rally asociado a activos de refugio y financieros.

ingresan a través de las empresas mineras, como Codelco y del sector privado.

"Para pagar salarios, impuestos y proveedores en Chile, una parte importante de esos dólares debe convertirse en pesos, y cuando hay más dólares disponibles, su precio tiende a bajar. El aumento del precio del cobre eleva la oferta de dólares (en el país) y, como consecuencia, el dólar pierde valor frente al peso chileno", explica Pablo Cruz, economista del Instituto Libertad.

Este escenario se reflejó ayer de manera muy nítida en el mercado cambiario. El dólar retrocedió \$11 hasta los \$894,2 y se ubicó en su menor nivel desde 2024.

"El tipo de cambio chileno cayó con fuerza porque el shock positivo del cobre y la demanda por pesos terminaron imponiéndose sobre la leve apreciación del dólar global", dijo Felipe Sepúlveda, analista jefe de Admirals Latinoamérica.

Agregó que este desempeño refuerza el atractivo del peso, dado el rol del metal como principal exportación del país. (Ver nota inferior)

Mercado del cobre

De acuerdo a la opinión de expertos, la reciente escalada del cobre se sustenta en fuertes fundamentos, con una demanda

Evolución del cobre y el dólar



Fuente: Cochilco, La rueda y Valor futuro

cresciente proveniente de la transición energética y los *data centers* pero a esto se suma en lo más reciente el impulso que también se da por un mayor flujo financiero hacia los metales.

"Se está produciendo una rotación significativa de capitales hacia commodities, y en particular hacia el cobre, en un contexto donde los inversionistas buscan cobertura frente a riesgos macroeconómicos, inflación persistente y tensiones geopolíticas. Esto se refleja claramente en el posicionamiento financiero", apunta Juan Carlos Guajardo, director de Plusmining.

Para Emanuelle Santos, analista de mercados de XTB Latam, el cobre consolidó "un arranque de año explosivo".

"El motor principal es un mercado que empezó a operar bajo la lógica de seguridad de suministro. 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 desproporcionalada, y eso es precisamente lo que está ocurriendo: una prima por disponibilidad que se superpone a los fundamentos tradicionales del ciclo", añadió Santos.

DATOS CLAVE

Ascenso en el valor del cobre

TIEMPO TRANSCURRIDO

- US\$ 1 A US\$ 2: 32 AÑOS
- US\$ 2 A US\$ 3: 5 MESES
- US\$ 3 A US\$ 4: 1 AÑO Y 11 MESES
- US\$ 4 A US\$ 5: 17 AÑOS Y 10 MESES
- US\$ 5 A US\$ 6: 69 DÍAS

Otro factor que está incidiendo es la huelga en la mina Mantos Verde en el norte del país, un ingrediente adicional que el mercado recoge como una alerta de mayor potencial de escasez, especialmente cuando la industria minera chilena debe enfrentar más de 30 negociaciones colectivas en lo que resta del año.

Aunque Guajardo observa el buen trasfondo de mediano plazo del metal, sugiere "cautela a la hora de extrapolrar estos precios como un nuevo nivel permanente".

Impacto fiscal

Un escenario de precio del cobre estabilizado en la zona de US\$ 5-6 por libra "cambiaría la conversación fiscal por la calidad de los ingresos", ha advertido Santos de XTB Latam.

Dada la incidencia de Codelco como uno de los principales contribuyentes al fisco, un escenario de cobre sostenidamente elevado puede traducirse en ingresos fiscales extraordinarios.

No obstante, esos mayores ingresos por ahora son transitorios y por tanto deberían ahorrarse, afirma Rodrigo Montero, decano de la Facultad de Administración y Negocios de la U. Autónoma.

Apunta a que existe una especial preocupación en cuanto al Fondo de Estabilización Económica y Social, "que nos permite absorber shocks externos y así mitigar las consecuencias negativas que pueden tener crisis económicas relevantes sobre los hogares en Chile. Hoy día (el fondo) se encuentra en niveles muy deteriorados".

"Por ahora, lo más sensato y razonable es tomar todo esto como transitorio y por lo tanto llevarlo a ahorro", remarcó Montero.

Considerando que el presu-

puesto para 2026 fue construido con un valor del cobre de US\$ 4,38 la libra, "de mantenerse el precio del cobre en niveles próximos cercanos a US\$ 5,5 la libra, más de un dólar sobre el supuesto (de Dipres), los ingresos fiscales podrían incrementarse en al menos US\$ 3.000 a US\$ 4.000 millones, tomando de base la recaudación de años previos y el nuevo *royalty* que rige desde el año pasado", anticipaba Felipe Jaque, economista jefe del BICE.

Comprar con este dólar

La mayor depreciación del dólar debería abaratir las importaciones lideradas por el petróleo. También podría jugar a favor de compras de artículos electrónicos, vehículos y maquinarias con un tipo de cambio más barato.

Además, las compras de pasajes aéreos o paquetes turísticos en dólares saldrían más convenientes, al igual que el pago de las tarjetas de créditos.

Este escenario debería reforzar las expectativas del Banco Central y de economistas sobre una convergencia inflacionaria hacia la meta del 3% durante este primer trimestre.