

Cochilco eleva proyección del precio del cobre y **estima un promedio de US\$ 4,95 este año y US\$ 5 en 2027**

■ Para 2026, el mayor valor equivale a un alza del 9% respecto del último informe y responde principalmente a que el mercado continuará enfrentando escasez de metal.

POR A. MONASTERIO Y P. MARCHETTI

El desempeño de los *commodities* se ha tomado la agenda de los mercados en las últimas semanas: primero con un *rally* que llevó a los metales a marcar precios históricos y luego, con un aumento de la volatilidad que los fue alejando de esos máximos.

El cobre registró un nuevo valor récord el jueves de la semana pasada, tras subir 6,54% y cotizarse en US\$ 6,28 en la Bolsa de Metales de Londres.

Pese a que en los últimos dos días estuvo en terreno negativo, este martes retomó la senda al alza, con un incremento del 2,37%, llegando a US\$ 6,031, según la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco).

Pese a la volatilidad, las perspectivas son positivas. Este martes, Cochilco presentó su "Informe de tendencias del mercado del cobre", correspondiente al cuarto trimestre 2025, el que entregó proyecciones de precio, demanda y oferta del metal para este año y el 2027.

Cochilco elevó su proyección para el precio del metal rojo: situó su precio promedio en US\$ 4,95 la libra para 2026 y en US\$ 5,00 para el próximo año. Lo anterior equivale a un valor casi 9% más alto del que estimó en su informe anterior, cuando lo cifró en US\$ 4,55.

La ministra de Minería, Aurora Williams, explicó que "Cochilco estima un mayor precio del cobre para este y el próximo año debido, principalmente, a que el mercado continuará enfrentando escasez de metal, ya que la oferta permanece inestable, con episodios recurrentes de estrechez de suministro, en particular de concentrados de cobre".

La secretaria de Estado agregó que "esta situación ha elevado las primas por entrega inmediata, lo que se traduce en mayor volatilidad".

En ese contexto, advirtió que los recientes niveles récord del metal rojo -sobre US\$ 6 la libra- no deben entenderse como una situación de



23,73
 MILLONES
 DE TONELADAS ES LA
 PRODUCCIÓN MUNDIAL QUE
 ESTIMA COCHILCO PARA 2026.

equilibrio permanente ni como un escenario exento de riesgos.

La vicepresidenta ejecutiva (s) de Cochilco, Claudia Rodríguez, recordó que existen ciertos riesgos en el mercado que pueden incidir en que el precio del cobre no se mantuviera en US\$ 6 la libra, sino que más bien cercano a US\$ 5.

"Hemos sido más bien moderados en nuestras expectativas, porque hay que ser responsable; al decir un número muy grande tal vez puede significar un auge que efectivamente

no hay", sostuvo.

La autoridad de Cochilco destacó que el metal rojo ha dejado de depender exclusivamente de los sectores tradicionales de la demanda, emergiendo usos asociados a la inteligencia artificial y la infraestructura de centros de datos, que requiere hasta cinco veces más cobre que las instalaciones convencionales.

"Esta demanda, sumada a la inversión masiva en redes eléctricas, establece un piso de precios mucho más elevado y resiliente", puntualizó Rodríguez.

Producción

En cuanto a las proyecciones de producción mundial del metal rojo, Cochilco estimó 23,73 millones de toneladas para 2026, lo que se traduce en 2,2% más de lo previsto para el año pasado. En tanto, para 2027 se proyectan 25 millones de toneladas, un alza del 5,4%.

El informe también destacó que Chile se mantendrá como el principal productor de cobre a nivel global, con una participación cercana al 24%. En detalle, se estima que la industria local produzca 5,6 millones de toneladas en 2026 y 5,97 millones en 2027, un aumento de 3,7% y 6,4%, respectivamente.

China seguirá siendo el mayor consumidor de cobre, acaparando un 58% de la demanda mundial, que responde a la acelerada industrialización del país asiático.

En términos de la demanda global por el *commodity*, la entidad indicó que para este año llegaría a 28,4 millones de toneladas y en 2027 se incrementará a 29,2 millones.

La visión del mercado

El gerente general del Consejo Minero, Carlos Urenda, manifestó que "estos atractivos precios del cobre reflejan una demanda que está creciendo con mucha fuerza, mientras que la oferta no está siendo capaz de responder en la misma magnitud".

Así, relevó que esa "tendencia favorable en los precios del cobre nos hace pensar que la mejor opción para Chile es avanzar con decisión en la ejecución de los proyectos de inversión que están en carpeta".

Urenda llamó a mirar con prudencia y visión de largo plazo los altos precios, "considerando el carácter altamente cíclico de los valores de los *commodities* y que también las empresas mineras enfrentan importantes alzas de costos".

El director ejecutivo de Núcleo Minero, Álvaro Merino, coincidió con

una mirada más cauta. "Si bien es cierto que la cotización del cobre se ha incrementado en forma relevante en el último tiempo, considero que esta situación hay que observarla con cautela".

Esto, pues el experto advirtió que junto con el balance de oferta y demanda, el comportamiento de China como principal consumidor mundial y las crecientes tensiones geopolíticas son factores muy relevantes en la determinación del precio del metal en el mediano plazo.

Merino estimó que una proyección conservadora de la cotización del cobre para este año sería entre US\$ 5,3 por libra a US\$ 5,8 por libra.

Para el líder de Economía de GEM Mining Consulting, Patricio Faúndez, la revisión al alza de Cochilco responde a un mercado cada vez más ajustado y al déficit. "En paralelo, empiezan a aparecer señales de que la recuperación de producción en algunas minas sería más lenta de lo esperado, lo que podría agrandar ese déficit", explicó.

En términos fiscales, Faúndez estimó que este escenario abre una ventana para amainar el déficit fiscal. "Por cada un centavo de dólar que sube el precio promedio del cobre, el fisco recibiría del orden de US\$ 27 millones adicionales", dijo.