



RECUADRO II.1:

Perspectivas para el precio del cobre

En los últimos meses, el precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres ha aumentado de manera significativa, alcanzando un máximo histórico nominal superior a los US\$5 por libra (15% por sobre lo registrado al cierre estadístico del IPoM del anterior). Estos valores se ubican, además, por encima del supuesto de US\$4,3 utilizado como precio de convergencia hacia el final del horizonte de proyección en IPoM previos. Este recuadro analiza las razones detrás de este comportamiento, que motivan una revisión al alza en las perspectivas para el precio del cobre en el horizonte de proyección.

Determinantes recientes del precio

El escenario actual del mercado del cobre se caracteriza por una fuerte demanda, en un contexto de oferta restringida y que, en lo reciente, ha sido afectada por sucesivas disruptiones. Por el lado de la demanda, destacan la consolidación y el fortalecimiento de factores geopolíticos y tecnológicos. El aumento de las tensiones geopolíticas ha llevado a varios países a expandir sus planes de gasto en defensa y de protección de minerales estratégicos ([Recuadro I.1, IPoM septiembre 2025](#)). Según [Alvarez et al. \(2025\)](#), la industria armamentista incrementará su demanda por cobre en alrededor de 485 mil toneladas en la próxima década, lo que equivale a cerca del 2% del consumo mundial actual y en torno a la mitad de la producción anual de Escondida. Además, diversas autoridades internacionales han destacado la importancia crítica del mineral para la “seguridad nacional”, lo que refuerza su importancia geopolítica más allá de su uso en la fabricación de armamento^{1/}.

El rápido crecimiento de la industria de la Inteligencia Artificial (IA) es otro factor que está impulsando la demanda por cobre. Estimaciones conservadoras indican que la construcción de centros de datos para IA requerirá cada año entre 300 mil y 500 mil toneladas adicionales de cobre hasta 2030, lo que equivale a cerca del 2% de la demanda mundial anual. A esta demanda directa se suma el consumo indirecto asociado a la expansión y renovación de la infraestructura eléctrica necesaria para sostener el avance de la IA. Se agregan, además, el mayor apetito por riesgo en los mercados financieros —también vinculado al auge de la IA—, y las perspectivas de política monetaria más laxa en Estados Unidos, que tienden a aumentar el precio de las materias primas.

Por el lado de la oferta, destacan varios accidentes y recortes a las perspectivas de producción en minas relevantes para la oferta global^{2/}. [Alvarez et al. \(2025\)](#) estiman que el conjunto de eventos recientes implicó recortes del orden de 400 mil toneladas a la producción mundial de este año (en torno al 1,5% de la producción anual). Además, se prevé que sus efectos se extiendan durante 2026 y 2027. Esta situación se refleja en el aumento de las primas de venta —sobre precio que pagan los compradores para asegurar el abastecimiento— de hasta US\$335-350 por tonelada en algunos casos, equivalente a cerca de US\$0,15 por libra. Asimismo, se aprecia en los cargos de tratamiento y refinación, que han alcanzado mínimos históricos debido a la mayor capacidad ociosa ante la menor extracción de mineral.

^{1/} A modo de ejemplo, Estados Unidos está impulsando una política de acumulación de minerales críticos, incluyendo el cobre ([Lista final de minerales críticos 2025](#)). La Comisión Europea ha propuesto la creación de reservas de minerales críticos ante las crecientes tensiones geopolíticas ([Commission work 2026 programme](#)). Por su parte, a inicios de año, China emitió un comunicado indicando que está elaborando un plan para fortalecer la industria del cobre, destacando su carácter estratégico ([State Council Information Office](#)). Posteriormente, anunció iniciativas para aumentar las reservas de metales clave ([Ministerio de Información y Tecnología](#)).

^{2/} Destacan los accidentes recientes en las minas Grasberg (Indonesia), El Teniente (Chile) y Kamoá-Kakula (R.D.Congo) y los recortes a la producción previstos para Quebrada Blanca y Collahuasi (Chile).

A partir de un análisis de alta frecuencia de precios de activos financieros, [Álvarez et al. \(2025\)](#) estiman que en torno a un tercio del aumento del precio del cobre desde febrero de este año —cuando estaba en torno a US\$4,3 la libra— se explica por restricciones de oferta. El grueso de los dos tercios restantes se reparte en proporciones similares entre factores geopolíticos, demanda vinculada a la transición verde y a la IA, demanda tradicional, y el mayor apetito por riesgo y las perspectivas de política monetaria en Estados Unidos (gráfico II.10).

Perspectivas

El escenario central de este IPoM considera que en 2027 el precio promedio del cobre se ubicaría en torno a US\$4,6 la libra (US\$4,3 en el IPoM previo). Esta revisión supone que algunos de los factores que impulsaron su aumento en los últimos meses tendrán un carácter persistente, en particular las presiones de demanda tradicional, la asociada a factores geopolíticos, y de transición energética e IA. En cambio, se estima que las restricciones de oferta más recientes se irán resolviendo gradualmente y que los factores financieros también disminuirán. Cabe destacar que las principales contrapartes del mercado, que emplean metodologías estructurales para analizar el mercado del cobre, han corregido sus proyecciones en magnitudes similares (gráfico II.11).

Impactos en la economía chilena

El impacto de estos mayores precios del cobre en la economía chilena podría diferir de lo observado en situaciones previas, debido a que los shocks de oferta y los geopolíticos la afectan de forma diferente que los de demanda. Cuando el alza de precios se debe a una menor producción local, la actividad económica se contrae en lugar de expandirse, y los efectos sobre la entrada de divisas y el tipo de cambio son más limitados. En parte, esto es lo que ocurrió en el tercer trimestre de 2025 y que explicó la contracción de la actividad total en ese período (Capítulo I).

Por su parte, los shocks geopolíticos provocan movimientos financieros globales similares a los de un *risk-off*, depreciando las monedas de las economías emergentes y aumentando sus costos de financiamiento. Esto compensa el efecto positivo del mayor precio del cobre sobre el tipo de cambio (gráfico II.12). Según [Álvarez et al. \(2025\)](#), la combinación de shocks detrás de la evolución reciente del precio del cobre explicaría parte del aparente desajuste entre los niveles del tipo de cambio y el precio del cobre.

También se debe considerar que los costos de producción han aumentado significativamente en los últimos años, por lo que parte del ajuste en los precios internacionales actúa como compensación frente a esos mayores costos, reduciendo el impacto macroeconómico y fiscal del mayor precio.

Conclusiones

En el escenario central de este IPoM se asume que algunos de los shocks recientes al precio del cobre serán persistentes y otros se disiparán, lo que lleva a aumentar las perspectivas desde US\$4,3 a US\$4,6 la libra para el promedio de 2027. Sin embargo, el impacto macroeconómico en Chile de este aumento podría ser menor al habitual, debido a las razones detrás del aumento del precio y a los mayores costos de producción.

GRÁFICO II.10

Descomposición del precio del cobre (1)
(porcentaje acumulado; US\$/libra)

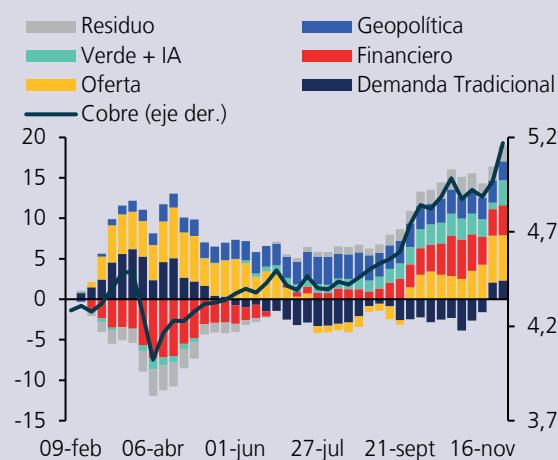
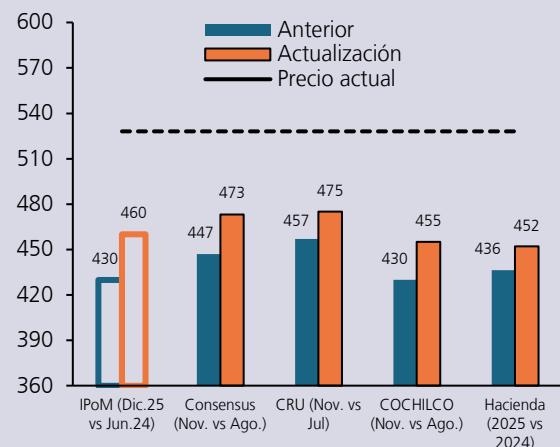


GRÁFICO II.11

Proyecciones actuales de contrapartes para el promedio de 2027 vs proyección anterior (2)
(US\$c/lb, nominal)



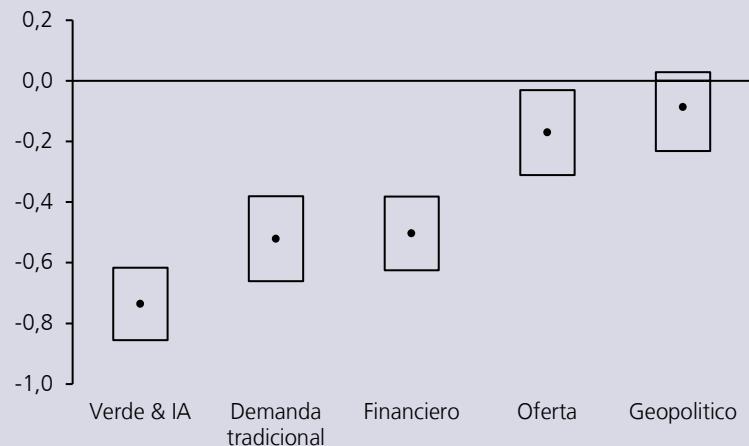
(1) VAR con restricción de Signo en frecuencia semanal. Variación acumulada desde principios de febrero del 2025 hasta el 7 de diciembre se muestra en el eje izquierdo. Cobre (eje derecho) es el precio del cobre US\$/libra. Ver detalles en [Álvarez et al. \(2025\)](#).

(2) Cifras corresponden al promedio 2027, salvo para Cochilco que corresponde a promedio 2026.

Fuentes: Bloomberg, Consensus Forecasts, Copper Research Unit, Comisión Chilena del Cobre y Ministerio de Hacienda y [Álvarez et al. \(2025\)](#).

GRÁFICO II.12

Funciones de Impulso Respuesta del CLP a distintos shocks sobre precio del cobre (1)
(porcentaje, desvíos estándar de cada shock, acumulado a 10 días)



(1) Gráfico muestra IRF acumuladas a dos semanas del shock inicial. Los intervalos de confianza se establecen en el 66%.
Fuentes: Bloomberg y [Álvarez et al. \(2025\)](#).