



Cobre en máximos históricos: oferta estructural, demanda tecnológica y tipo de cambio en Chile.

Club de Finanzas FEN UChile – Área de Research

19 de mayo de 2026

Joaquín Martínez

Head of Research

Gaspar González

Macroeconomics

Lead Researcher

Javiera Fernández

Finance Lead

Researcher

Ramón Mazuela

Research Analyst

Nicolás González

Research Analyst

Cristóbal López

Research Analyst

1

El metal alcanzó US\$6,57/lb el 13 de mayo de 2026, máximo histórico con un alza del 42,8 % interanual. Las principales fuerzas La demanda estructural de inteligencia artificial, vehículos eléctricos y redes de energía renovable converge sobre una oferta tensionada por la escasez de ácido sulfúrico derivada del conflicto EE.UU.-Irán.

2

Pese a que el cobre representa alrededor del 13,6 % del PIB y la bonanzas del metal, la producción cae cerca del 6 % en Q1 2026 y cadena de suministro acusa el impacto de la escasez de insumos críticos.

3

El alza del cobre aprecia el peso vía oferta de divisas: las mineras convierten más dólares a pesos para cubrir costos locales, aumentando la oferta de divisas y reduciendo el precio del dólar. La correlación inversa entre precio del cobre y USD/CLP es uno de los rasgos más robustos del mercado cambiario chileno en las últimas dos décadas.

4

La relación cobre–peso no es mecánica: el tipo de cambio responde también al diferencial de tasas Chile–EE.UU., la balanza comercial y las expectativas fiscales y políticas. La caída productiva de Q1 2026 ilustra además que un precio récord no garantiza mayores ingresos de divisas si el volumen exportado se contrae simultáneamente.



Cobre en máximos históricos: oferta estructural, demanda tecnológica y tipo de cambio en Chile

El 13 de mayo de 2026, el cobre cotizó a US\$6,57 la libra en el COMEX, consolidando un nuevo récord histórico que supera en torno a un 35 % el nivel registrado un año atrás. En este contexto presentamos el presente informe para poner atención en el escenario donde se desarrollan estas alzas del precio y su relación con el tipo de cambio.

Lo llamativo no es solo la magnitud del alza del precio del cobre, sino el contexto en que ocurre: guerras activas, tensiones geopolíticas crecientes y una incertidumbre global que históricamente empuja a los mercados hacia activos refugio y frena la inversión industrial. Que el cobre siga subiendo en ese escenario revela que su demanda no obedece a un ciclo económico convencional, sino a una transformación estructural de la economía global: la electrificación masiva impulsada por energías renovables y la inteligencia artificial está redefiniendo qué insumos son estratégicos, y el cobre encabeza esa lista.

Para Chile, este fenómeno no es abstracto. Con una participación cercana al 24 % del output global, el precio del cobre es quizás la variable externa que más condiciona la economía doméstica: determina ingresos fiscales, exportaciones y, a través del mercado cambiario, el valor del peso frente al dólar. Este documento analiza precisamente ese mecanismo de transmisión: cómo el precio del cobre se traduce en movimientos del tipo de cambio USD/CLP, qué otros factores compiten en esa determinación, y por qué la relación, siendo real, dista de ser mecánica.

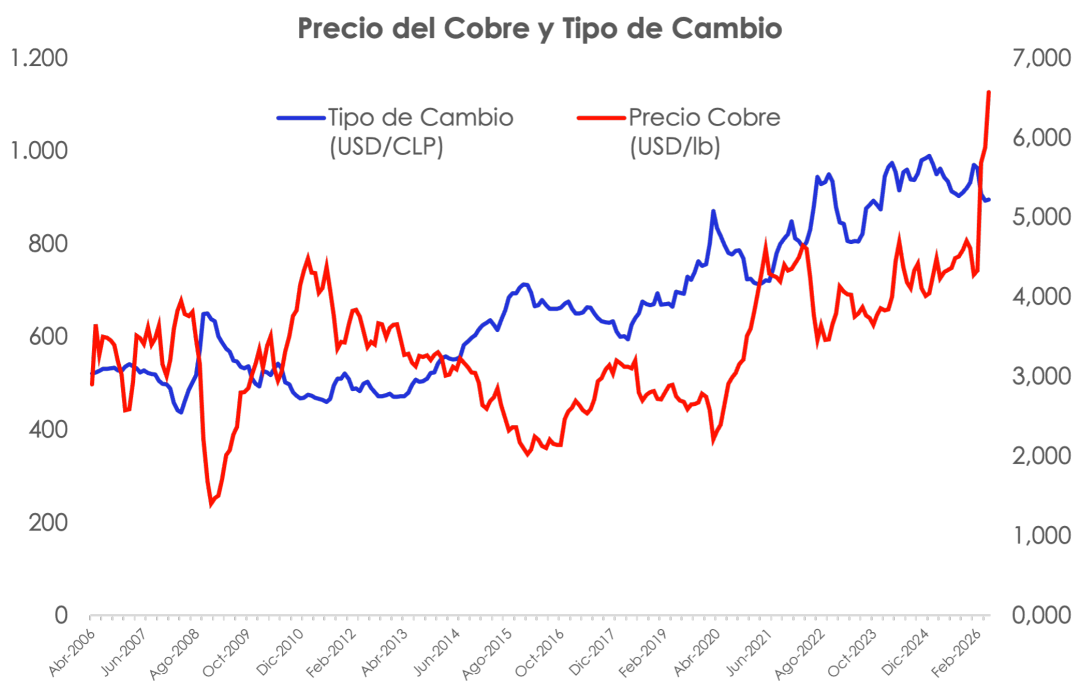
En los mercados financieros, el cobre es conocido como “Dr. Copper”, porque su precio refleja expectativas reales de actividad industrial con mejor persistencia que cualquier otro insumo. Algunos de los factores que impulsan esta lógica son los siguientes: (i) Cada centro de datos para la inteligencia artificial requiere toneladas de cobre en cableado, sistemas de enfriamiento y distribución eléctrica. Según la Agencia Internacional de Energía, los centros de datos impulsados por IA podrían consumir entre 250.000 y 550.000 toneladas anuales de cobre hacia 2030, representando entre el 1 % y el 2 % de la demanda global. (ii) Las infraestructuras de energía renovable solar y eólica requieren entre 2,5 a 7 veces más cobre que las tecnologías basadas en combustibles fósiles. La IEA proyecta que la demanda global de cobre refinado, que alcanzó cerca de 27 millones de toneladas en 2024, crecerá un 30 % adicional hacia 2040.

Chile en 2025 produjo alrededor de 5,3 millones de toneladas métricas, con Codelco aportando 1,332 millones. Este auge contribuye en torno al 13,6 % del PIB y genera cerca del 50 % de los ingresos por exportaciones según el Banco Central de Chile. A pesar de esto, Chile está produciendo menos cobre justo cuando más caro está. La



producción cayó un 6 % en los primeros meses de 2026, los precios suben precisamente porque no hay suficiente oferta. Este déficit de oferta no es un fenómeno exclusivo de Chile, sino un cuello de botella estructural a nivel global.

El gráfico a continuación presenta la evolución del precio del cobre y del tipo de cambio observado USD/CLP entre 2006 y 2026. El mecanismo es bastante intuitivo si se piensa en oferta y demanda de divisas. Chile exporta cobre y lo vende en dólares. Cuando el precio del metal sube, las mineras reciben más dólares. Pero para pagar sueldos, impuestos y costos operativos en Chile, necesitan convertir esos dólares a pesos. Esa conversión masiva significa que hay más dólares disponibles en el mercado local: la oferta de dólares aumenta y, como cualquier bien cuando su oferta sube, su precio baja. En este caso, el precio del dólar es el tipo de cambio, por lo que el peso se aprecia. Lo contrario también ocurre: cuando el cobre cae, entran menos dólares al país, la oferta de divisas se contrae, el dólar escasea y su precio sube. Es un mecanismo simétrico, lo que explica por qué el tipo de cambio chileno es considerado uno de los más influenciados por materias primas en el mundo emergente.



Fuente: Elaboración propia en base a FMI y Banco Central de Chile.

Que exista una correlación inversa no significa que el cobre determine el tipo de cambio. Ambas variables responden a fuerzas propias y en muchos casos independientes entre sí. El tipo de cambio es una variable que responde a múltiples fuerzas simultáneamente, entre las que destacan: el diferencial de tasas de interés entre Chile y EE.UU., que atrae



o expulsa capitales, el estado de la balanza comercial, que determina cuántas divisas entran versus cuántas salen, y las expectativas políticas y fiscales, que pueden generar fuga de capitales ante la incertidumbre. Por lo tanto, si bien puede identificarse cierta relación, el precio del cobre no constituye una guía suficiente para entender cómo fluctúa el tipo de cambio en Chile.



Disclaimer

Este documento ha sido preparado por el Área de Research del Club de Finanzas FEN con fines exclusivamente informativos. Su contenido incluye datos, análisis y proyecciones elaborados por sus autores o extraídos de fuentes consideradas confiables, sin que estos hayan sido sometidos a una revisión independiente por parte del Club de Finanzas, la Facultad de Economía y Negocios ni la Universidad de Chile. En consecuencia, ninguna de estas instituciones garantiza, de forma expresa o tácita, la exactitud, completitud o veracidad de la información aquí contenida. **Este informe responde a un propósito estrictamente académico y formativo, enmarcado en el quehacer universitario, y en ningún caso debe interpretarse como una recomendación o asesoría de inversión.**

Las proyecciones o estimaciones incluidas en este documento se basan en metodologías de uso común y deben entenderse como ejercicios prospectivos. El comportamiento pasado de las variables económicas, sea favorable o desfavorable, no constituye garantía de resultados futuros.

Nada de lo expuesto en este documento constituye una oferta, invitación o sugerencia para comprar, vender o adquirir participación en activo o instrumento financiero alguno, ni puede servir como fundamento para la celebración de contratos, compromisos o decisiones de cualquier naturaleza.



Referencias

- Agencia Internacional de Energía. (2021). *The Role of Critical Minerals in Clean Energy Transitions* (inf. téc.). Agencia Internacional de Energía. <https://www.iea.org/reports/the-role-of-critical-minerals-in-clean-energy-transitions/executive-summary>
- Agencia Internacional de Energía. (2025). *Global Critical Minerals Outlook 2025* (inf. téc.). Agencia Internacional de Energía. <https://www.iea.org/reports/global-critical-minerals-outlook-2025/executive-summary>
- Banco Central de Chile. (2026). Estadísticas de balanza de pagos y comercio exterior: exportaciones por producto [Base de datos]. <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/estadisticas/sector-externo>
- Codelco. (2025). *Memoria anual e informe de sostenibilidad 2024* (inf. téc.). Corporación Nacional del Cobre de Chile. <https://www.codelco.com/memoria2024>
- Comisión Chilena del Cobre. (2026). *Producción de cobre: informe de avance primer trimestre 2026* (inf. téc.). Comisión Chilena del Cobre. <https://www.cochilco.cl/web/estadisticas/produccion>
- Fondo Monetario Internacional. (2026). Global price of copper [PCOPPU\$DM, USD por tonelada métrica, mensual]. [https://fred.stlouisfed.org/series/PCOPPU\\$DM](https://fred.stlouisfed.org/series/PCOPPU$DM)
- Trading Economics. (2026, mayo). Copper — historical prices [COMEX, USD/lb]. <https://tradingeconomics.com/commodity/copper>
- U.S. Geological Survey. (2026). *Mineral commodity summaries 2026: Copper* (inf. téc.). U.S. Department of the Interior. <https://pubs.usgs.gov/periodicals/mcs2026/mcs2026-copper.pdf>