



Comisión Chilena del Cobre
Dirección de Estudios y Políticas Públicas



Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Cuarto Trimestre 2025

Proyecciones 2026-2027

DEPP 01/2026

RPI N° 2026-A-1312



Resumen Ejecutivo



Cochilco proyecta un precio promedio del cobre de **US\$ 4,95/lb para 2026 y de US\$ 5,00/lb para 2027**. El escenario central para los próximos dos años sugiere que el mercado seguirá operando con holguras reducidas, en un entorno donde la oferta permanece vulnerable y se observan episodios recurrentes de estrechez de suministro, particularmente en concentrados de cobre. A ello se suman fricciones persistentes en la cadena logística y una acumulación regional de inventarios que distorsiona la disponibilidad efectiva del metal. Este cuadro se ve reforzado por la incertidumbre asociada a la política comercial de Estados Unidos, que puede seguir alterando flujos, primas y señales de mercado.

En este contexto, el cobre transita por un ciclo de precios elevados, con primas altas por entrega inmediata y, por ende, mayor volatilidad. Esta dinámica es coherente con un mercado en que el balance anual agregado puede no lucir fuertemente deficitario, pero donde la variable decisiva es la disponibilidad efectiva de metal. Inventarios bajos, especialmente en centros de alta demanda, cuellos de botella en la conversión de concentrados a refinado y una oferta minera con rezagos amplifican el impacto de cualquier disrupción, aun cuando su magnitud sea acotada.

Por lo mismo, los récords recientes en el precio no deben leerse como un equilibrio permanente ni como un entorno libre de riesgos. Más bien, reflejan un sistema tensionado, en el que shocks relativamente menores pueden generar movimientos desproporcionados en el precio y en las primas por disponibilidad. A ello se suma el componente financiero: en episodios de tensión o disrupciones de oferta, el posicionamiento especulativo y táctico en bolsas de metales tiende a amplificar los movimientos, acelerando alzas y profundizando correcciones vía coberturas y ajustes de márgenes, incluso cuando el cambio en el balance físico es limitado.

En consecuencia, si el mercado avanza hacia una normalización, lo más probable es que lo haga por etapas, con episodios de corrección abrupta, más que mediante un ajuste continuo y ordenado. Además, en el horizonte 2026–2027 es poco probable un giro brusco y sostenido hacia un escenario de holgura amplia: la oferta continúa respondiendo con lentitud y enfrenta riesgos operacionales que limitan una expansión rápida. A ello se agrega que la incertidumbre comercial y los riesgos geopolíticos vinculados a Estados Unidos pueden seguir distorsionando flujos e inventarios, dificultando una convergencia suave del mercado.

Resumen Ejecutivo



Balance mundial mercado del cobre (ktmf)

	2025	Var.	2026	Var.	2027	Var.
Producción de cobre	23,231	0.7%	23,738	2.2%	25,029	5.4%
Oferta de Cobre Refinado	27,594	2.4%	28,235	2.3%	29,328	3.9%
Primario	23,579	2.7%	24,008	1.8%	25,038	4.3%
Secundario	4015	0.7%	4227	5.3%	4290	1.5%
Demanda de cobre	27,718	3.8%	28,473	2.7%	29,277	2.8%
China	16,202	4.9%	16,580	2.3%	16,945	2.2%
Resto del Mundo	11,516	2.2%	11,893	3.3%	12,332	3.7%
Balance de Mercado	-123		-238		51	

Chile se mantiene como principal productor de cobre: tras el ajuste de 2025, se proyecta una recuperación de la producción en 2026 y una expansión en 2027. De materializarse, ese año se superaría el máximo de 2018 y la producción alcanzaría 5,97 millones de toneladas, cerca de 10% por sobre 2025.

En paralelo, el crecimiento global se desplaza hacia África (RDC y Zambia), mientras Perú retrocede e Indonesia muestra mayor irregularidad. Por demanda, el escenario central es una desaceleración ordenada, con China como ancla y un impulso estructural por electrificación (redes), transición energética y bloque digital (centros de datos e infraestructura para IA), que consolida un piso de demanda y sostiene precios elevados aun con balances cercanos al equilibrio.

El fundamento técnico más directo se observa en el balance de cobre refinado. Para 2026 se proyecta un déficit moderado, relevante menos por su magnitud que por coincidir con inventarios bajos en zonas de alta demanda. La composición de la oferta refuerza esta tensión: el refinado primario crecería con lentitud y el secundario (vía chatarra) aumentaría de forma más significativa, en un contexto de estrechez de concentrados que limita la alimentación a fundiciones.

En 2027 el balance retornaría a un cuasi equilibrio, sin asegurar holgura efectiva si la acumulación de inventarios compite con el consumo, y con una normalización de la producción minera lenta: el crecimiento sería moderado en 2026 y recién más visible en 2027, concentrado en pocos países y condicionado a ramp-ups y recuperaciones sin desvíos, lo que mantiene la exposición a cambios no anticipados.

Sin embargo, en el corto plazo, el precio está dominado por factores financieros, macro y geopolíticos, apetito por riesgo, ciclo de tasas, dólar e incertidumbre comercial, que amplifican movimientos y marcan la señal diaria. En este marco, el balance global de cobre refinado actúa como ancla: no explica cada variación, pero sostiene la sensibilidad del mercado cuando la holgura es baja.



Pilares que definirán el precio en el periodo 2026 - 2027

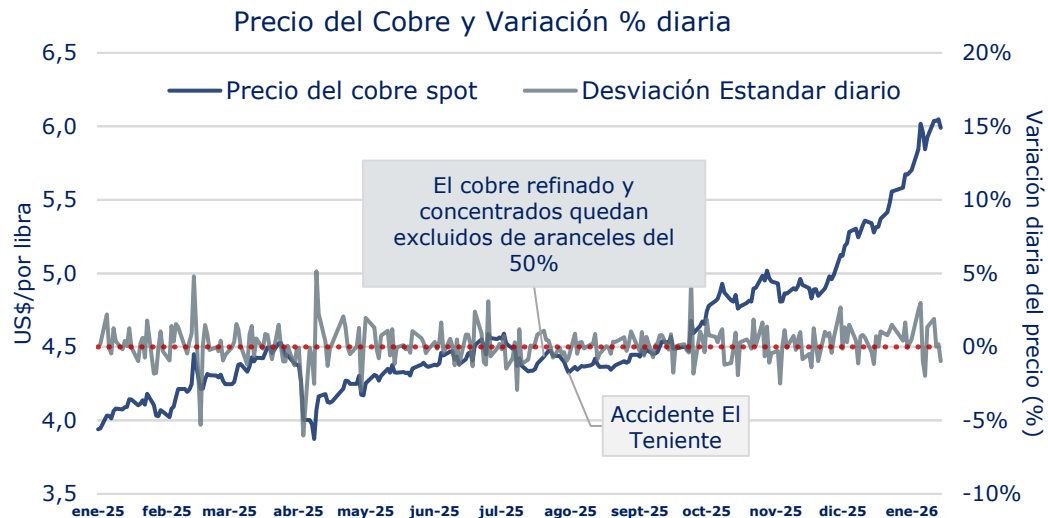
- La demanda asociada a IA y centros de datos se ha vuelto un componente estructural del mercado: estos proyectos requieren entre 3 y 5 veces más cobre que un centro de datos tradicional, principalmente por mayores exigencias de infraestructura eléctrica y sistemas de refrigeración. En este marco, la competencia entre Estados Unidos y China por liderazgo en IA refuerza un piso de demanda que tiende a sostener el precio, incluso con menor dinamismo macroeconómico.
- Un elemento adicional es la restricción en la cadena del cobre (fundición/refinación), que puede sostener primas y volatilidad aun si el balance global se acerca al equilibrio. No basta con que exista cobre en términos agregados: importa dónde está, en qué forma (concentrado vs refinado) y cuán rápido puede transformarse y entregarse. Si la capacidad efectiva de conversión se vuelve el cuello de botella, el ajuste se expresa en tensión spot.
- En paralelo, la dinámica entre las Bolsas COMEX y BML, el arbitraje de inventarios y flujos ha jugado un rol relevante. El diferencial extraordinario observado se explica por una distorsión logística y, en el escenario base, debiera normalizarse gradualmente. Sin embargo, los flujos de inventarios hacia Estados Unidos seguirán condicionados por la política comercial, afectando la disponibilidad regional y la persistencia de primas.

Capítulo 1

Fundamentos de la evolución del precio del cobre

Evolución del precio del cobre en 2025

El fenómeno del precio y la sorpresa del mercado



Fuente: Elaboración propia en base a datos de BML

Durante el primer semestre, el precio operó con baja volatilidad y una dinámica de **lateralización**, consistente con un equilibrio frágil entre oferta y demanda.

En el segundo semestre, el accidente en El Teniente actuó como catalizador y elevó la volatilidad, mientras el precio se aproximó a 6,0 US\$/lb.

El movimiento respondió a una combinación de factores: estrechez física del mercado, mayores expectativas de demanda por redes eléctricas (State Grid) en China y recomposición de inventarios ante la amenaza de medidas arancelarias en EE. UU.

En conjunto, estos elementos reforzaron la percepción de escasez y elevaron la prima por disponibilidad inmediata.

El aumento simultáneo de precio y volatilidad se asocia a una mayor participación de capitales financieros de corto plazo. Ante expectativas de déficit estructural, creció la actividad en futuros y el arbitraje, elevando la sensibilidad del precio a noticias macroeconómicas y geopolíticas. Esto tiende a amplificar los movimientos: acelera alzas en períodos de tensión y profundiza correcciones cuando cambia el sentimiento. En consecuencia, precio y volatilidad se han movido de forma más acoplada que en ciclos previos.

¿Qué fuerzas macroeconómicas están remodelando los mercados globales de materias primas en 2026?



La convergencia hacia políticas monetarias más expansivas y un entorno de mayor incertidumbre geopolítica está reforzando el rol de las materias primas como activos de cobertura. En este contexto, la reasignación de portafolios hacia activos reales tiende a sostener los precios de metales básicos y preciosos, al tiempo que eleva la sensibilidad del mercado a cambios en expectativas de tasas, dólar y riesgo global. En consecuencia, tanto el cobre como el oro mantienen un sesgo favorable en un escenario donde los fundamentos conviven con un componente financiero más influyente.

Incorporación de la prima de riesgo geopolítico en los mercados

La seguridad de recursos se ha consolidado como prioridad estratégica, impulsando políticas de relocalización, fortalecimiento de cadenas de suministro y almacenamiento estratégico que trascienden el ciclo económico. A nivel corporativo, aumenta la gestión preventiva de inventarios y la búsqueda de abastecimiento seguro, lo que reduce la holgura efectiva y tiende a sostener pisos de precio. En paralelo, los conflictos regionales y las decisiones de oferta de actores relevantes en energía continúan incorporando una prima de riesgo persistente en la valoración de activos globales.

Fundamentos estructurales de soporte al precio: el cobre como eje de la transición global



El mercado del cobre ha ampliado sus determinantes de precio: desde una lectura dominada por el ciclo económico hacia un soporte más asociado a infraestructura crítica y a una demanda estructural menos elástica. A continuación, se sintetizan los principales factores que sustentan la valorización del metal:

Convergencia de impulsores estratégicos y resiliencia de la demanda

El cobre es un insumo central para la electrificación y modernización global. La expansión simultánea de redes eléctricas, centros de datos y electromovilidad sostiene un crecimiento de demanda que enfrenta una oferta con rezagos, manteniendo la disponibilidad efectiva y los inventarios en niveles bajos.

Aceleración de la inversión en transmisión y distribución

La obsolescencia de redes y la integración de energías renovables están elevando el gasto de capital (CAPEX) en infraestructura eléctrica. Estos proyectos presentan una mayor intensidad de cobre que la infraestructura tradicional, por los requerimientos de conductores, subestaciones y ampliaciones de capacidad en sistemas de transmisión.

Fundamentos Estructurales de Soporte al Precio: El Cobre como Eje de la Transición Global



Emergencia de la infraestructura de IA como nuevo motor de consumo

La expansión de centros de datos y cómputo de alto rendimiento para IA está creando una demanda adicional relevante. Estas instalaciones requieren infraestructura eléctrica de gran escala (potencia y refrigeración) y, por tanto, un alto contenido de cobre, presionando la demanda en plazos más cortos que los anticipados por la planificación tradicional.

Expansión del ecosistema de electromovilidad y carga

El soporte de demanda no proviene solo del mayor contenido de cobre por vehículo eléctrico, sino también de su infraestructura habilitante: redes de carga, refuerzos en distribución y componentes asociados (incluida la cadena de suministro de baterías). Esto consolida a la electromovilidad como un pilar estructural de consumo.

Mayor intensidad de cobre en la transición a energías renovables

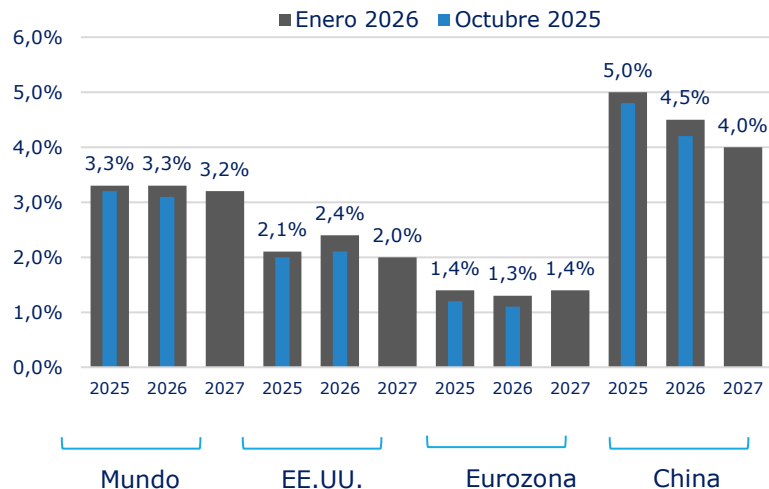
La integración de generación solar y eólica exige más infraestructura de transmisión y distribución que matrices fósiles tradicionales, elevando el uso de cobre por unidad de capacidad instalada. El despliegue sostenido de estas tecnologías contribuye a un flujo de demanda estructural de largo plazo.

El motor externo (macro y geopolítica)

El Nuevo Consenso Global (proyección FMI)



Proyecciones de crecimiento del PIB;
Oct 25 vs Ene 26 - IMF



Las actualizaciones del FMI (enero 2026) reflejan un escenario de resiliencia cautelosa: la demanda global se mantiene, pero con una mayor divergencia entre economías. En el margen, el crecimiento para 2026 muestra ajustes moderados, con revisiones al alza en EE. UU., Eurozona y China, y una variación acotada a nivel agregado.

Divergencia regional y factor tecnológico: el mayor dinamismo se concentra en EE. UU. y China, en línea con el impulso de inversión asociado a tecnologías intensivas en cobre (infraestructura digital, electrificación y redes). Este patrón contribuye a sostener la demanda de metales, aun cuando el contexto macro global siga marcado por incertidumbre.

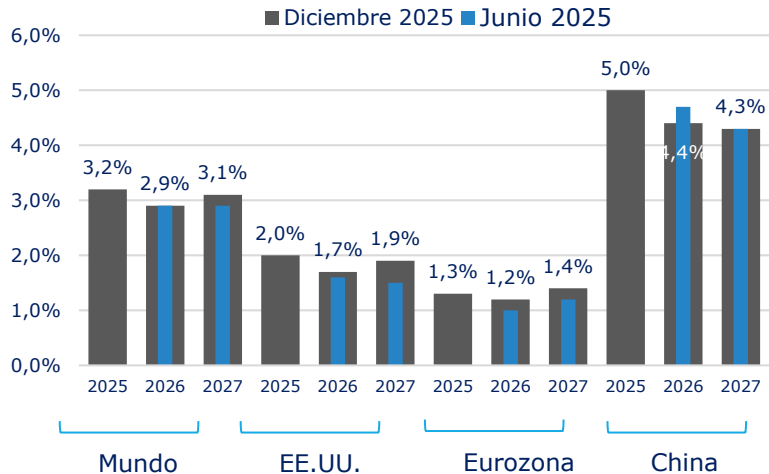
Fuente: Actualización de perspectivas de la economía mundial FMI, enero 2026

El motor externo (macro y geopolítica)

El Nuevo Consenso Global (proyección OCDE)



Proyecciones de crecimiento del PIB;
Dic 25 vs Jun 25 - OECD



EE. UU. y riesgo arancelario: La actualización de la OCDE mantiene un escenario de crecimiento acotado, con riesgos a la baja asociados a medidas comerciales y moderación del consumo. Este factor es relevante para flujos e inventarios, dado su impacto potencial en la demanda y en la localización de stocks (COMEX).

China: ancla de consumo físico: Se mantiene un crecimiento en torno a 5,0% en 2025, en línea con la meta oficial. Para 2026, el consenso converge hacia 4,4%–4,5%, con apoyo de estímulos fiscales y demanda tecnológica, compensando parcialmente la debilidad estructural del sector inmobiliario.

Eurozona en estabilización: Se proyecta un crecimiento modesto pero estable en torno a 1,2%–1,4% para 2026–2027, consistente con una demanda de base sostenida, aunque sin grandes impulsos para el precio del metal.

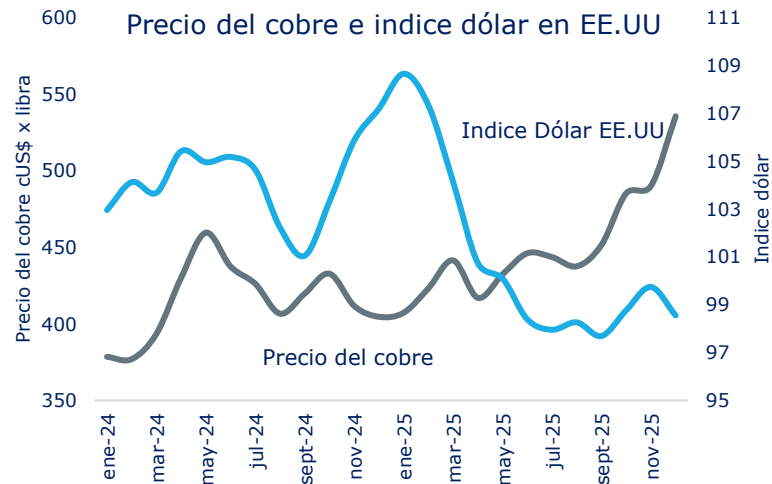
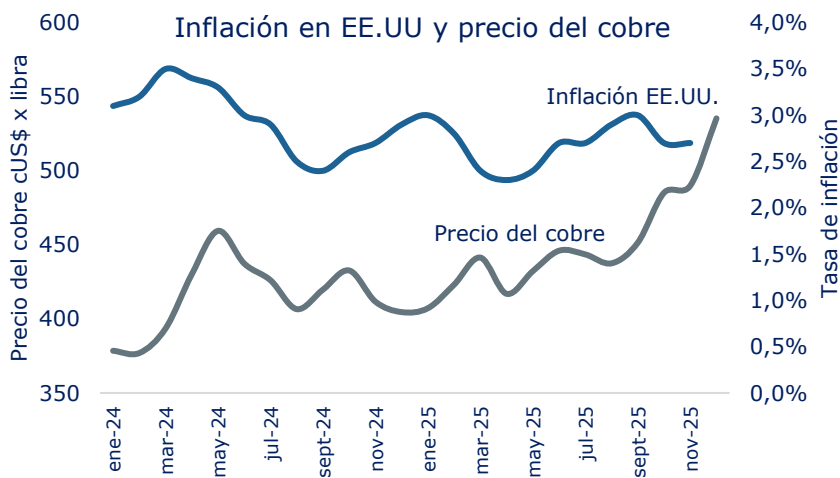
Impacto de la Fed sobre el mercado del cobre



Inflación, dólar y arbitraje. Un ciclo de recortes de la Fed (hacia 3,25%) tiende a debilitar el USD y a favorecer flujos hacia *commodities*.

El componente no estructural del precio del cobre se entiende a partir del triángulo inflación-tasas-dólar. Históricamente, el cobre ha operado como cobertura frente a la inflación; sin embargo, en el escenario reciente esta relación ha estado mediada por la trayectoria del dólar.

En particular, cuando la inflación se mantiene por sobre la meta, aumentan las expectativas de tasas y el diferencial respecto de otras economías, fortaleciendo el USD y condicionando el precio del cobre. En el último tramo de 2025, la moderación de la inflación y la expectativa de recortes por parte de la Fed llevaron al mercado a anticipar un dólar más débil, lo que contribuyó a sostener el rally del cobre, incluso cuando el consumo físico no crecía en la misma magnitud.



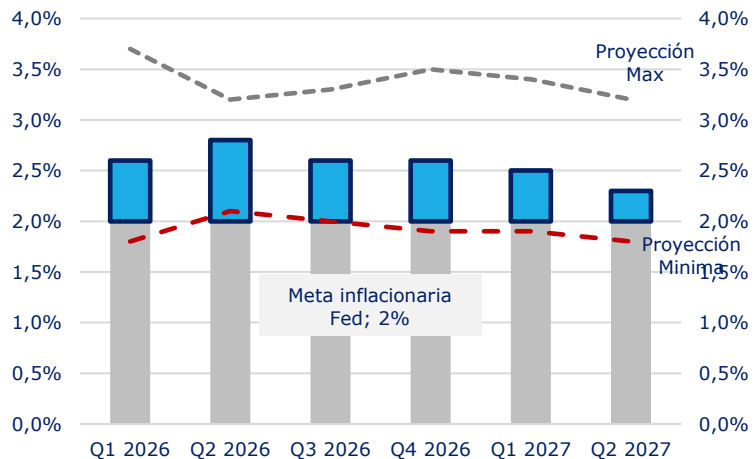
Impacto de la Fed sobre el mercado del cobre



El posicionamiento especulativo actual se sustenta en una probabilidad creciente de flexibilización monetaria por parte de la Fed hacia inicios de 2026, lo que actúa como un soporte financiero no estructural para el precio del cobre. La expectativa de recortes —el llamado pivot— tiende a elevar el interés por posiciones largas al reducir el costo de oportunidad, incorporando una prima por riesgo que puede ir más allá de los fundamentos físicos de oferta y demanda.

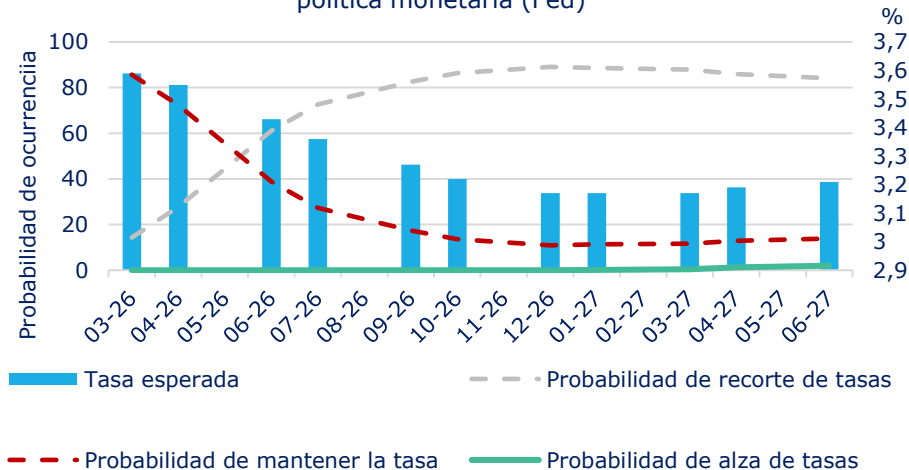
No obstante, la dispersión de proyecciones entre analistas introduce un componente de volatilidad latente: desviaciones en los datos macroeconómicos de EE. UU. que modifiquen esas probabilidades podrían gatillar correcciones técnicas por liquidación de posiciones. En consecuencia, parte del impulso reciente mantiene una dependencia relevante de la trayectoria esperada del dólar y de la certidumbre sobre la política monetaria.

Proyección de la inflación de EE.UU.



Fuente: Encuesta de indicadores económicos, LSEG

Distribución de probabilidad de proyección de tasa de política monetaria (Fed)



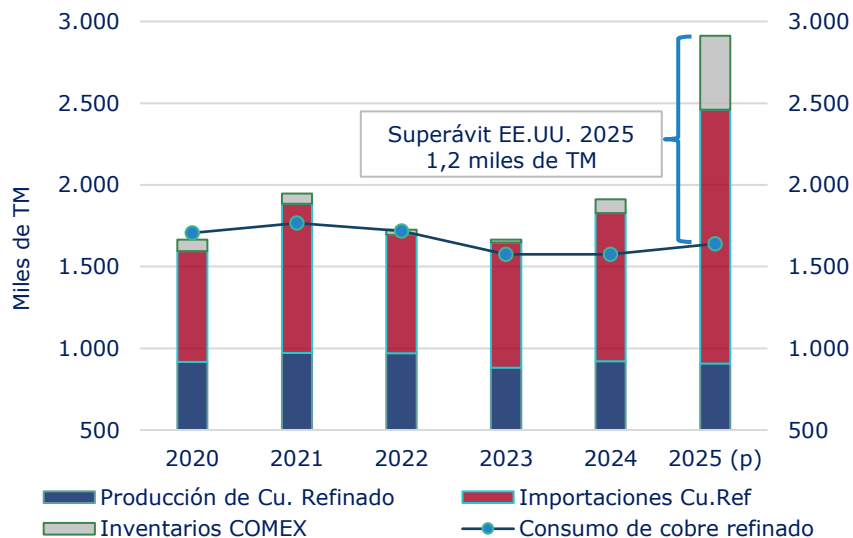
Estados Unidos: reconfiguración del mercado bajo el nuevo marco arancelario



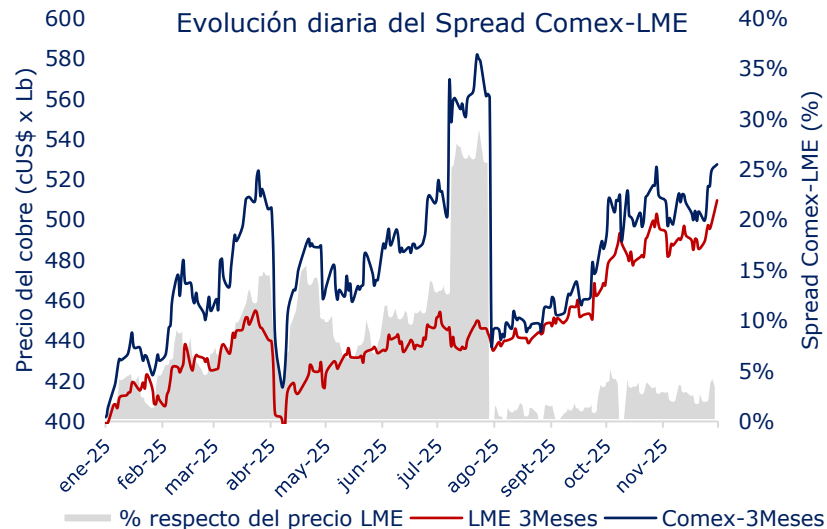
La expectativa de aranceles de 15%–30% hacia 2027 ha intensificado el arbitraje hacia COMEX, generando incentivos para anticipar importaciones y acumular cátodos en Estados Unidos. Esto ha elevado el spread COMEX–LME y reforzado la demanda por disponibilidad inmediata en ese mercado.

Arbitraje y prima: en episodios recientes, el precio en COMEX ha transado con una prima de 5%–15% sobre LME. Sin embargo, aun con un superávit doméstico de cátodos, es poco probable que el metal salga rápidamente de EE. UU., dado que reexportarlo implica perder la ventaja arancelaria y asumir mayores costos logísticos.

En consecuencia, este patrón podría restringir la disponibilidad en otras regiones (Asia y Europa) y sostener diferenciales regionales mientras se mantenga la incertidumbre comercial.



Fuente: WBMS, USGS, Comex



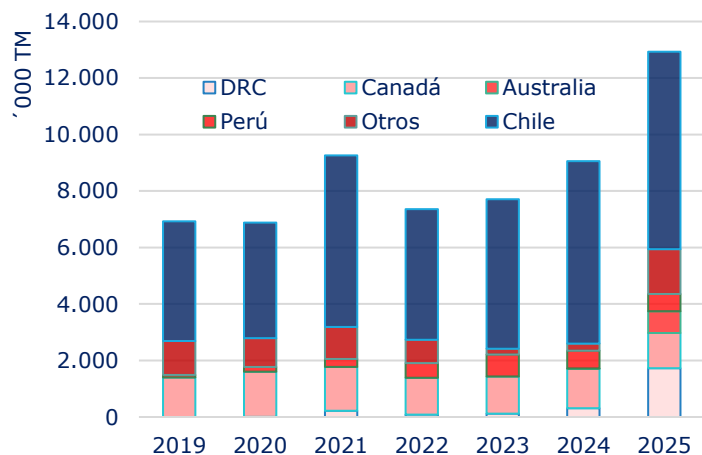
Fuente: Comex. BML, Refinitiv

Estados Unidos: reconfiguración del mercado bajo el nuevo marco arancelario



Almacenamiento estratégico como factor de soporte.

Origen de importaciones de Cu. Refinado a EE.UU.



Fuente: WBMS.

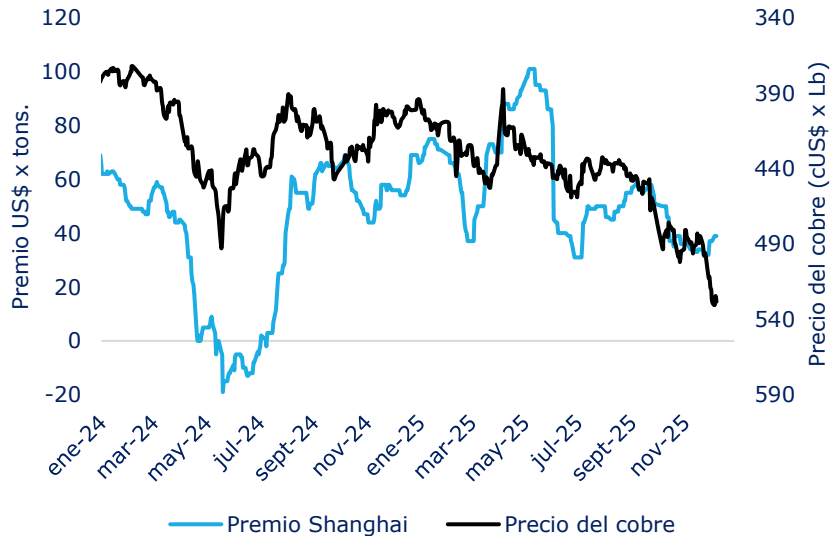
El aumento de inventarios en bodegas COMEX proviene en más de 60% desde Chile. Hasta noviembre de 2025, las importaciones desde Chile se incrementaron en más de 150 mil TM

La reciente directriz de la administración estadounidense, que instruye al Departamento de Defensa a expandir reservas estratégicas de minerales críticos (con una inversión proyectada de US\$ 1.000 millones), incorpora un componente adicional de demanda para el mercado del cobre.

Este impulso responde a consideraciones de seguridad de suministro y reducción de dependencia de cadenas externas, posicionando al sector defensa como un actor con capacidad de absorber excedentes físicos y presionar al alza los inventarios disponibles. En la práctica, el almacenamiento estratégico actúa como un factor de soporte para el precio frente a correcciones, al competir por metal físico en un mercado ya ajustado.

En consecuencia, la priorización de objetivos de seguridad nacional sobre criterios puramente comerciales puede intensificar la estrechez del mercado y reforzar la competencia por suministro físico, especialmente en segmentos vinculados a defensa y alta tecnología.

Yangshan - premio positivo da cuenta de una menor elasticidad de la demanda china frente al aumento del precio del cobre



Fuente: Refinitiv

El premio de Yangshan es un indicador físico clave de la demanda efectiva de importación de cobre en China. Entre septiembre y noviembre de 2025, el premio se corrige significativamente a la baja, en un contexto de precios internacionales elevados, consistente con:

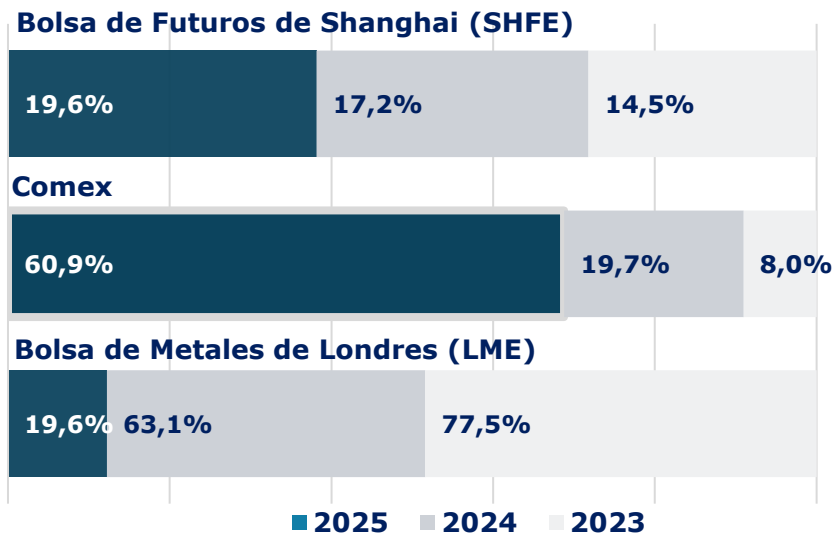
- Menor apetito por importación a precios altos: el premio se reduce marcadamente, señalando menor disposición a pagar por metal importado cuando el precio se mantiene elevado.
- Mayor disponibilidad por inventarios internos: el aumento de stocks locales reduce la urgencia de importar y presiona el premio a la baja.
- Arbitraje menos favorable (LME-SHFE): una relación de precios menos atractiva para importar limita el ingreso de metal y mantiene el premio deprimido.

Respuesta del mercado a las influencias macroeconómicas y sectoriales



Inventarios – la paradoja de la localización

Participación de las bolsas en inventarios totales



Fuente: Refinitiv

El diferencial Comex vs. LME e inventarios

El premio COMEX vs. LME reconfiguró el comercio físico del cobre durante 2025, incentivando el desvío de cátodos hacia EE. UU. y una acumulación extraordinaria de inventarios en COMEX.

En paralelo, la participación de LME en inventarios totales cae de forma significativa, reflejando una migración regional más que un cambio proporcional en el balance global.

En China, los inventarios siguieron en general patrones estacionales, pero el aumento hacia el cuarto trimestre es consistente con una demanda más cautelosa a precios altos.

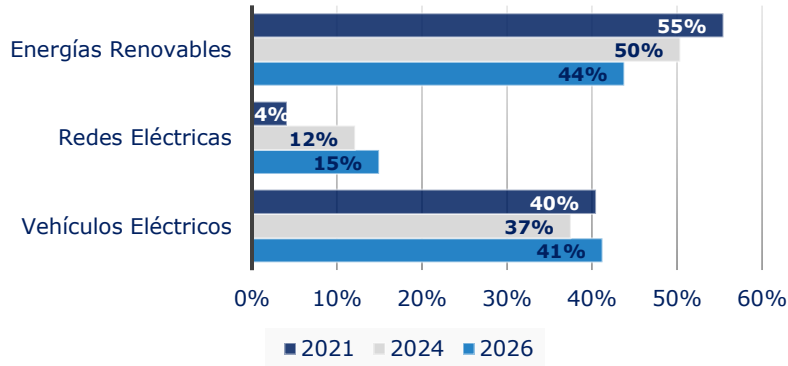
En 2026, la acumulación en COMEX se mantiene elevada ante la expectativa de medidas comerciales en 2027, reforzando la "paradoja de la localización": inventarios concentrados donde el mercado los valora más, mientras otras regiones enfrentan mayor estrechez relativa y primas más sensibles.

El creciente predominio del sector eléctrico en el consumo de cobre

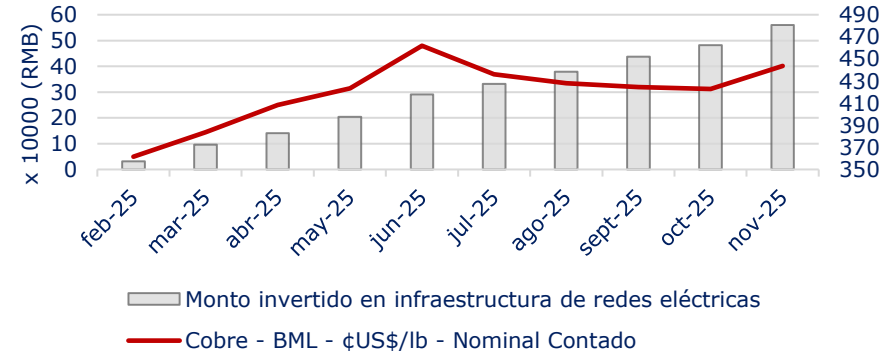
El componente de redes eléctricas está ganando peso dentro del consumo de cobre asociado a la transición energética, aumentando desde 4% en 2021 a 12% en 2024 y proyectando 15% en 2026. Este cambio refleja que la transición está desplazando el foco desde la sola expansión de generación renovable hacia el fortalecimiento de transmisión y distribución, condición necesaria para integrar nueva capacidad solar y eólica a gran escala.

China está acelerando la inversión en infraestructura energética. El gobierno ha señalado que State Grid invertirá 4 billones de yuanes (aprox. US\$ 574 mil millones) durante el 15° Plan Quinquenal (2026–2030), lo que implica un aumento relevante respecto del ciclo previo. La inversión se orienta prioritariamente a líneas UHV y modernización de redes, con el objetivo de integrar del orden de 200 GW anuales de capacidad solar y eólica. En términos de mercado, este esfuerzo sostiene una demanda estructural por cobre vinculada a redes, reforzando el soporte de mediano plazo para el metal.

Consumo de cobre vinculado a energías renovables por sector



China, inversión en construcción de infraestructura de red (completada)

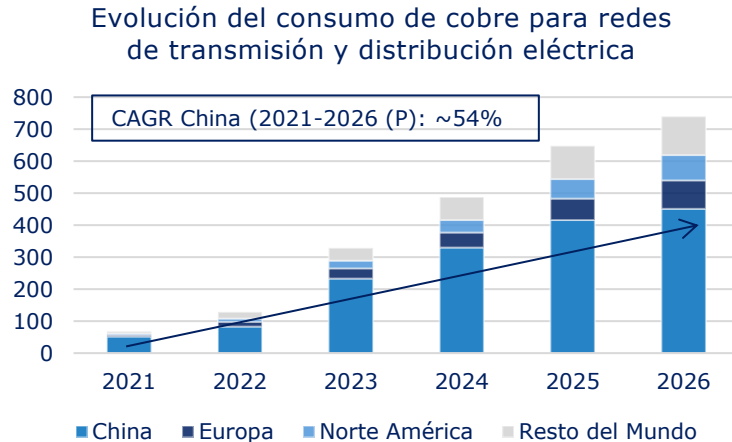


Fuente: Elaboración propia en base a CRU

Fuente: Elaboración propia en base a National Energy Administration, China

China y la red eléctrica: motor de la demanda física de cobre en China

Impacto del aumento de capital en State Grid sobre el consumo de metal rojo (2021-2026f)



Fuente: Elaboración propia en base a CRU

La expansión del gasto en redes —impulsada por políticas de transición energética— está consolidando a China como el principal motor de la demanda física de cobre para transmisión y distribución. En el período 2020–2026, China mantiene una participación superior al 60% en este segmento.

El consumo de cobre asociado a redes eléctricas en China aumenta desde niveles bajos en 2020–2021 y se proyecta sobre 450 mil TM en 2026, consistente con un crecimiento acelerado (CAGR ~54% entre 2021–2026).

Esta trayectoria refleja una expansión significativa de la infraestructura de transmisión, en línea con los planes de inversión de State Grid y la necesidad de integrar nueva capacidad renovable.

La persistencia del backwardation en la LME confirma la tensión física inmediata, a pesar del superávit

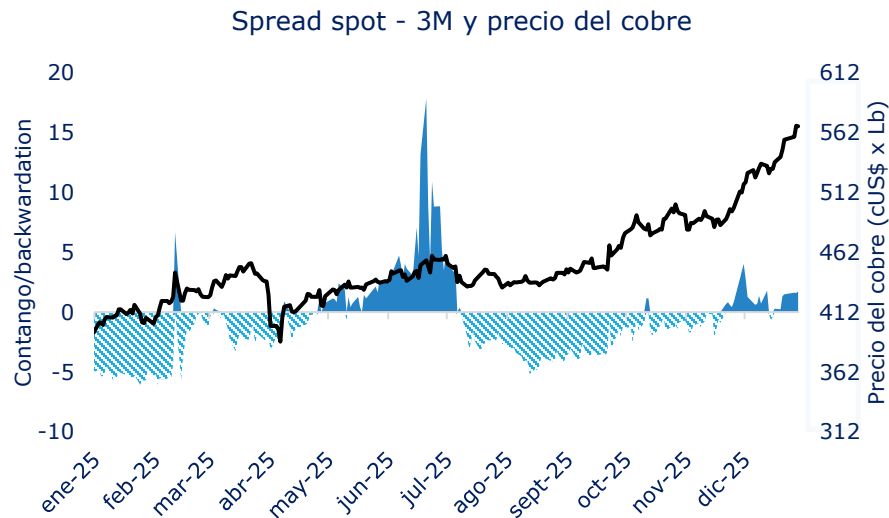
La curva de la LME permanece en backwardation (precio spot superior al de 3 meses), señal de que el mercado está pagando una prima por disponibilidad inmediata en un contexto de inventarios limitados. Esto confirma tensión física en el corto plazo, aun cuando el balance agregado pueda mostrar superávit.

En paralelo, el precio ha mantenido una trayectoria alcista y se ubica por sobre sus promedios móviles de 50 y 200 días, lo que refuerza la lectura de una tendencia sostenida.

En conjunto, la señal de curva e indicadores técnicos sugieren que el impulso reciente responde tanto a la expectativa futura como, especialmente, a la estrechez de oferta disponible en el mercado spot.



Fuente: Refinitiv



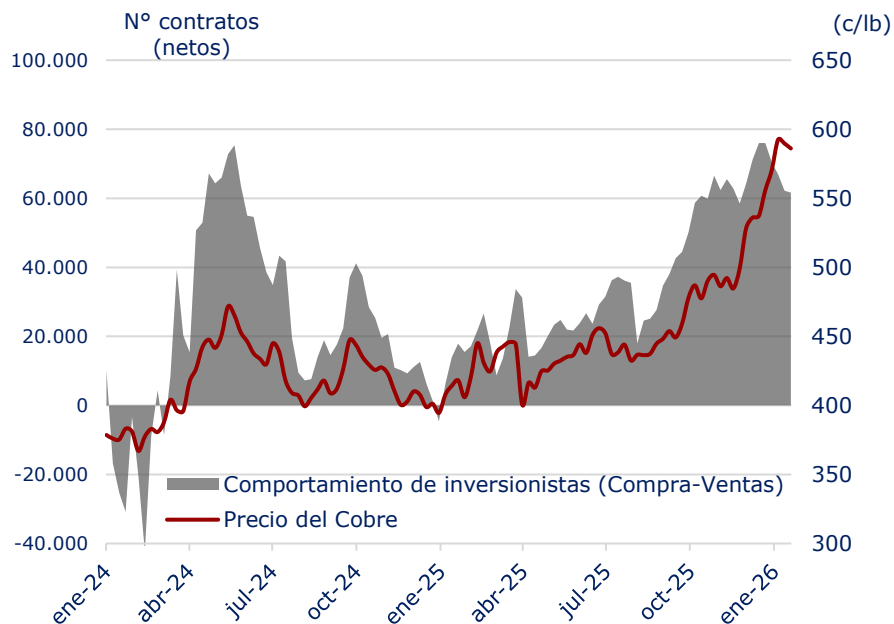
Fuente: Refinitiv

Arbitraje en bolsas de metales: Comex-LME



El cobre es la posición larga favorita para 2026. El posicionamiento neto especulativo está en máximos.

Comportamiento de inversionistas en Comex
(Compra- venta de futuros y opciones)



Fuente: Refinitiv, CFTC

El posicionamiento de inversores no comerciales (fondos y dinero administrado) en COMEX y LME ha mostrado una estrecha correlación con el precio durante el 4T 2025 y enero de 2026. El aumento de la posición neta larga confirma que el cobre se ha consolidado como una de las apuestas preferidas dentro del complejo de metales básicos.

En este ciclo, el posicionamiento ha operado como un amplificador del movimiento de precios. En COMEX, el incremento de posiciones netas largas se adelantó a las expectativas de medidas comerciales en EE. UU., anticipando una valorización del metal antes de que los flujos físicos se reflejaran plenamente en inventarios.

En LME, el ajuste de posiciones respondió a señales de estrechez en el mercado spot (backwardation y menor disponibilidad), incentivando coberturas y elevando la sensibilidad del precio a cambios en expectativas y noticias.

Capítulo 2

Actualización de proyecciones del mercado del cobre 2026- 2027

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Producción Mundial Cobre Mina (Ktmf)



La tabla muestra un crecimiento mundial muy acotado en 2025 (+0,7%), una aceleración moderada en 2026 (+2,2%) y un salto más marcado en 2027 (+5,4%). La producción mundial está transitando desde una expansión lenta (2024-2026) a una más robusta en 2027, donde el incremento de oferta se concentra en pocos países y depende fuertemente del éxito de la puesta en marcha de expansiones y normalizaciones operacionales. Esto es relevante ya que, en un entorno de crecimiento bajo, cualquier disrupción tiene mayor impacto.

País	2024	2025	Var.	2026	Var.	2027	Var.
Chile	5,506	5,415	-1.6%	5,613	3.7%	5,973	6.4%
Perú	2,633	2,653	0.7%	2,579	-2.8%	2,512	-2.6%
China	1,810	1,866	3.1%	1,956	4.8%	2,031	3.8%
Rusia	916	1,001	9.2%	1,133	13.2%	1,150	1.5%
Kazajistán.	843	815	-3.2%	763	-6.4%	732	-4.1%
Australia	759	714	-6.0%	685	-4.1%	729	6.4%
Zambia	733	802	9.4%	911	13.7%	1,008	10.6%
México	748	743	-0.7%	733	-1.3%	723	-1.4%
EE.UU	1,064	1,102	3.6%	1,184	7.4%	1,212	2.4%
Indonesia	985	548	-44.4%	629	14.8%	840	33.5%
RD Congo	3,367	3,613	7.3%	3,719	2.9%	3,926	5.6%
Brasil	387	424	9.5%	446	5.1%	437	-2.1%
Mongolia	396	509	28.6%	603	18.5%	639	6.0%
Canadá	482	511	6.1%	564	10.3%	577	2.2%
Polonia	401	398	-0.8%	395	-0.7%	402	1.7%
Irán	339	352	4.1%	364	3.2%	388	6.6%
Otros	1,697	1,763	3.9%	1,461	-17.1%	1,753	19.9%
Mundo	23,067	23,231	0.7%	23,738	2.2%	25,029	5.4%

Chile se mantiene como el principal productor mundial y conserva una participación cercana al 24% del total. La proyección contempla un ajuste en 2025 (-1,6%), seguido de una recuperación en 2026 (+3,7%) y una expansión más marcada en 2027 (+6,4%).

En el período 2024-2027, la producción aumentaría cerca de 8,5%, consistente con un escenario base en el que 2025 estuvo condicionado por menor disponibilidad (leyes, mantenimientos, incidentes y restricciones operacionales), y luego mejora la continuidad, se repone capacidad y se incorpora gradualmente nueva oferta. En términos de mercado, Chile contribuye al crecimiento, pero su impacto sobre el balance global es acotado en el corto plazo y se vuelve más relevante hacia 2027.

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Producción Mundial Cobre Mina



- República Democrática del Congo se consolida como un segundo motor relevante de crecimiento de la oferta: sube desde 3,4 millones de toneladas en 2024 a 3,9 millones en 2027, con una trayectoria estable. Zambia también aporta con fuerza, creciendo de 0,7 a 1,0 millón de toneladas, lo que confirma que una parte relevante del aumento proyectado se está desplazando hacia África.
- China y EE.UU., en cambio, avanza de manera más pareja: aumentos anuales graduales, más asociados a mejoras incrementales que a saltos de capacidad.
- Perú matiza el cuadro para Sudamérica: después de un leve avance en 2025, la proyección cae en 2026 y 2027, lo que compensa parcialmente la recuperación esperada en Chile y reduce el aporte regional neto.
- Indonesia es el caso más irregular: cae fuerte en 2025 y luego rebota en 2026-2027, aunque sin volver al nivel de 2024. Eso suele reflejar incertidumbre sobre la ejecución y el momento en que esa capacidad realmente se traduce en producción.
- En síntesis, 2025-2026 muestran un crecimiento mundial bajo, por lo que el mercado seguiría sensible a interrupciones. El mayor aumento aparece en 2027, pero concentrado en pocos países (Chile y África, más una recuperación parcial de Indonesia). Por eso, el riesgo pasa de ser "eventos" en el corto plazo a "cumplimiento y continuidad" de la nueva oferta hacia 2027.

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Principales riesgos para la producción de cobre mina



El periodo 2026–2027 se presenta con holguras acotadas: las interrupciones recientes (2025), ya están en rangos elevados y, por tanto, el desempeño de la oferta dependerá menos de capacidad nominal y más de la continuidad operacional efectiva. En este contexto, los riesgos más significativos se concentran en:

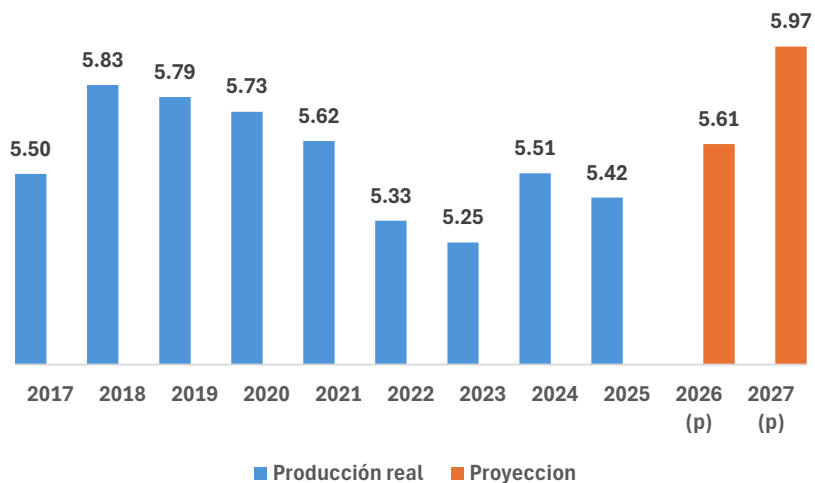
- Menor holgura del sistema productivo en los años 2026 y 2027: la producción efectiva es más sensible a desviaciones inesperadas de los planes productivos operacionales y a fricciones en la cadena mina–concentrados–fundición.
- Potenciales interrupciones operacionales por envejecimiento y complejidad de los yacimientos: eventos geotécnicos, fallas críticas y ramp-ups más lentos no solo restan toneladas de producción, sino que reducen la disponibilidad y productividad por periodos prolongados.
- Menores leyes promedios, mantener la producción exige mover y procesar más material, elevando riesgo de detenciones, mayores mantenciones y cuellos de botella en mina y planta; en 2026 aumenta la sensibilidad a pequeños desvíos y en 2027 tensiona la capacidad de sostener crecimiento.
- En un mercado con déficit de concentrados, el riesgo se concentra en la disponibilidad de alimentación para fundiciones y refineras. Los flujos se reorientan hacia operaciones mineras que aseguran suministro, el resultado más probable es una menor producción de metal refinado. El año 2026 concentra los mayores riesgos, dado el abultado escenario de déficits de concentrados (los shocks se transmiten rápido). La situación de 2027 depende de la ejecución y estabilización para convertir capacidad potencial en producción sostenible.

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Proyección de producción de cobre mina de Chile



Producción de cobre 2017-2025 y proyección 2026-2027, cifras en millones de toneladas



Fuente: Cochilco

- Entre 2017 y 2024, la producción de cobre mina en Chile muestra un ciclo nítido: alcanza un máximo histórico en 2018, luego entra en una fase de descenso gradual y, hacia 2024, registra una recuperación parcial. La caída registrada en 2025 refuerza que esta mejora productiva aún es frágil y que persisten vulnerabilidades estructurales capaces de revertir el avance.
- Este comportamiento es consistente con una minería más madura, caracterizada por leyes decrecientes y mayores complejidades operacionales, lo que tiende a prolongar las fases de caída y a ralentizar la recuperación. A ello se suma un entorno de costos y restricciones que reduce la capacidad de reacción en el corto plazo: aumentos en insumos clave (energía, reactivos y servicios), mayores exigencias hídricas y ambientales, y restricciones operacionales que pueden limitar las tasas de tratamiento y la continuidad productiva.
- En adelante, el desempeño dependerá de asegurar excelencia operacional y de ejecutar inversiones habilitantes (agua, energía y logística) para aliviar cuellos de botella. También será clave estabilizar la cartera de proyectos y elevar productividad.

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Demanda mundial Cobre (Miles de TM)



País	2024	2025	Var.	2026	Var.	2027	Var.
China	15,439	16,202	4.9%	16,580	2.3%	16,945	2.2%
Europa	3,772	3,780	0.2%	3,800	0.5%	3,882	2.2%
EE.UU	1,633	1,708	4.6%	1,821	6.6%	1,898	4.2%
Japón	794	777	-2.1%	787	1.2%	801	1.7%
India	876	946	8.1%	1,005	6.2%	1,074	6.9%
Sur Corea	651	670	2.8%	669	-0.1%	677	1.3%
Turquía	525	547	4.2%	560	2.2%	575	2.7%
Taiwán	371	368	-0.6%	379	2.9%	387	2.0%
México	444	433	-2.7%	444	2.7%	468	5.4%
Tailandia	326	336	3.2%	357	6.1%	383	7.4%
Malasia	270	289	7.0%	313	8.2%	330	5.6%
Brasil	245	252	2.7%	263	4.5%	279	5.9%
Vietnam	224	237	5.7%	279	17.8%	309	10.6%
Canadá	198	170	-14.2%	143	-15.6%	147	2.3%
Indonesia	209	217	3.9%	229	5.6%	243	6.0%
Arabia Saudita	146	155	6.5%	178	14.6%	197	10.7%
Irán	187	186	-0.2%	190	2.3%	196	2.7%
Otros	373	384	2.9%	398	3.6%	414	4.0%
Mundo	26,708	27,718	3.8%	28,473	2.7%	29,277	2.8%

Fuente: Cochilco

- La proyección de demanda sugiere una desaceleración ordenada del crecimiento del consumo de cobre refinado en 2026-2027, más que un quiebre de tendencia.
 - El mundo pasa de 27,7 Mt en 2025 a 28,5 Mt en 2026 y 29,3 Mt en 2027 (crecimientos de 2,7% y 2,8%).
- China sigue siendo el ancla del mercado con aproximadamente el 58% del consumo global, pero con expansión más moderada (2,3% en 2026 y 2,2% en 2027), coherente con un ciclo donde el impulso proviene más de redes, energías renovables y políticas de estímulo selectivo que de una aceleración industrial generalizada.
 - El segundo gran soporte de demanda es Estados Unidos, donde el consumo da un salto relevante en 2026 (1,82 Mt; +6,6%) y se mantiene alto en 2027 (+4,2%). Estratégicamente, esto es importante porque combina demanda estructural (electrificación, redes y nuevos centros de carga) con un reordenamiento de flujos ante la incertidumbre comercial: la posibilidad de medidas bajo la Sección 232 puede incentivar el acopio y estrés regional de disponibilidad, elevando primas y amplificando la volatilidad.
 - Europa, en cambio, aparece como el mercado de menor dinamismo en 2026 (+0,5%) y con una recuperación gradual en 2027 (+2,2%). Esto vuelve más sensible el balance global a lo que ocurra en China y EE.UU. Aún con Europa débil, el mercado puede permanecer estrecho si los otros dos polos sostienen el crecimiento y los inventarios siguen bajos.

Proyección mercado del cobre 2026-2027



Principales impulsores de demanda estructural de cobre

- La demanda de cobre refinado en 2026–2027 estará determinada por una combinación de normalización cíclica y soporte estructural. Tras un dinámico 2025, el crecimiento tenderá a moderarse, ya que parte del impulso fue adelantado por estímulos y decisiones comerciales, elevando la base de comparación. En este marco, el escenario central es de expansión moderada, pero con una composición de demanda más enfocada a lo eléctrico y tecnológico que en años previos.
- El principal driver seguirá siendo la electrificación, con énfasis en redes. La inversión en transmisión y distribución, refuerzo de capacidad, modernización y conexión de nueva generación crea un piso de consumo más estructural que el ciclo tradicional de manufacturas. Este componente es relevante porque no depende solo de una aceleración industrial, sino de necesidades físicas de infraestructura: cables, transformadores y equipamiento asociado.
- La transición energética sostendrá el impulso mediante el desarrollo de energías renovables y su integración al sistema. La expansión de capacidad renovable suele venir acompañada de mayores requerimientos de red y de infraestructura eléctrica complementaria, lo que sostiene el uso de cobre, incluso cuando otros segmentos se desaceleran.
- Los vehículos eléctricos continúan aportando una base de crecimiento, tanto por su intensidad de cobre como por la infraestructura asociada. El aporte neto dependerá de la trayectoria de incentivos y políticas en economías avanzadas, pero el vector estructural se mantiene activo.
- Emerge con más fuerza el bloque digital: centros de datos e infraestructura para IA. Este driver es relevante porque se traduce en nuevas cargas eléctricas, mayor demanda por potencia, cableado y expansión de redes internas y externas. En 2026–2027, este componente puede amortiguar debilidades de segmentos más cíclicos, elevando el piso de demanda marginal.

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Principales impulsores de demanda estructural de cobre



En términos geográficos, China sigue siendo el pivote por escala, pero el impulso marginal tiende a moderarse respecto de 2025. A la vez, crece el rol de Asia emergente (excluido China) por relocalización de cadenas de suministro y mayor actividad manufacturera, junto con aportes puntuales desde Medio Oriente asociados a infraestructura eléctrica y expansión de cables.

Estratégicamente, el balance 2026–2027 dependerá de dos condicionantes:

- i. sensibilidad a precios elevados y primas físicas, que pueden inducir postergación de compras en la demanda más marginal.
- ii. cambios regulatorios e industriales (especialmente en Europa y EE.UU.) que pueden acelerar o frenar el ciclo de electrificación y EVs.

En síntesis, se espera un crecimiento acotado, pero con un piso sólido dado por tendencias estructurales. La variable decisiva será si la inversión en infraestructura eléctrica y digital mantiene su dinamismo pese a un escenario macroeconómico y regulatorio más incierto.

Proyección mercado del cobre 2026-2027



Potenciales riesgos que enfrenta la demanda de cobre

- China seguirá siendo el principal referente por escala de consumo, pero la debilidad del sector inmobiliario y una demanda más sensible a precios altos pueden limitar el impulso. Estratégicamente, esto importa porque pequeñas variaciones en inversión, construcción y manufactura en China tienen un efecto desproporcionado sobre el consumo mundial, incluso si la demanda estructural de electrificación se mantiene.
- Política comercial y aranceles en EE.UU.: la presión arancelaria y la incertidumbre sobre medidas comerciales pueden afectar la demanda real al elevar costos, distorsionar decisiones de compra y postergar inversiones. Cabe recordar, que en junio de 2026 la autoridad de Estados Unidos revisará si aplica aranceles al cobre. Este riesgo genera volatilidad y reasignación de flujos, que puede deteriorar la demanda y frenar órdenes de reposición en segmentos industriales.
- El impulso asociado a la expansión digital puede no materializarse al ritmo anticipado si aparecen restricciones eléctricas, limitaciones financieras o dudas de rentabilidad que lleven a recortes de inversión en IA. Dado que este driver opera vía inversiones intensivas en cobre (potencia, redes y cableado), una desaceleración tendría impacto directo en demanda, especialmente en Estados Unidos y Asia.
- Un escenario macroeconómico con desaceleración de China y Europa, junto a un contexto de condiciones financieras restrictivas, amenaza el componente cíclico de la demanda de cobre (manufacturas y construcción), y es particularmente relevante porque el periodo 2026–2027 combinan un crecimiento moderado con una base de comparación más exigente.

Proyección mercado del cobre 2026-2027



Proyección del balance mundial de cobre refinado (miles de TM)

	2025	Var.	2026	Var.	2027	Var.
Producción de cobre	23,231	0.7%	23,738	2.2%	25,029	5.4%
Oferta de Cobre Refinado	27,594	2.4%	28,235	2.3%	29,328	3.9%
Primario	23,579	2.7%	24,008	1.8%	25,038	4.3%
Secundario	4015	0.7%	4227	5.3%	4290	1.5%
Demanda de cobre	27,718	3.8%	28,473	2.7%	29,277	2.8%
China	16,202	4.9%	16,580	2.3%	16,945	2.2%
Resto del Mundo	11,516	2.2%	11,893	3.3%	12,332	3.7%
Balance de Mercado	-123		-238		51	

Fuente: Cochilco

- Para 2026 se proyecta un déficit moderado, pero con señales de tensión estructural. El déficit proyectado se ubica en 238 kt. Aunque solo representa menos del 1% de la demanda, es relevante porque ocurre en un contexto de holguras reducidas, el mercado opera con alta sensibilidad a desvíos y la reposición de inventarios compite con el consumo corriente.
- La composición de la oferta refuerza la lectura de estrechez: el refinado primario crece solo 1,8% (24,0 Mt) en 2026, mientras el secundario acelera 5,3% (4,23 Mt). Esto es consistente con un escenario de déficit de concentrados: la limitación no es la capacidad instalada de fundición, sino la disponibilidad de alimentación, empujando a maximizar el uso de chatarra donde sea posible. En síntesis, 2026 es un año donde el equilibrio depende de que el aumento de scrap compense las restricciones.

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Balance mundial de cobre refinado



- En 2027 se retorna a cuasi equilibrio entre oferta y demanda de cobre refinado, pero sin garantía de holgura. La oferta refinada subiría a 29,3 Mt y la demanda a 29,27 Mt, es decir, un superávit marginal de +51 mil toneladas (prácticamente balance). La mejora se explica por una aceleración de la oferta. El cobre refinado primario aumenta 4,3% (25,01 Mt) y el secundario sigue creciendo, aunque a menor ritmo (1,5%; 4,29 Mt).
- Sin embargo, el hecho de que el balance anual sea casi cero no implica un mercado cómodo. Si 2027 se presenta con inventarios bajos tras déficits de años previos, y con necesidad de recomposición a lo largo de la cadena de suministro, una parte del superávit se puede absorber en acumulación de stocks, manteniendo primas y episodios de estrechez regional. Además, si la restricción de concentrados persiste, la capacidad de sostener mayor producción de cobre primario depende de la continuidad operacional y de una alimentación estable; cualquier fricción puede devolver el mercado a déficit.
- Está dentro de las posibilidades que 2026 sea un año con un déficit mayor al proyectado, ya que la producción de cobre refinado dependerá de la disponibilidad de chatarra. En 2027 la brecha entre oferta y demanda casi desaparece, pero nuevamente todo depende del cumplimiento de los programas de producción sin interrupciones relevantes y de si el mercado prioriza recomponer inventarios. Las variables críticas para anticipar desvíos son: disponibilidad de concentrados y TC/RC, utilización de fundiciones, aporte de refinado secundario.

Proyección mercado del cobre 2026-2027

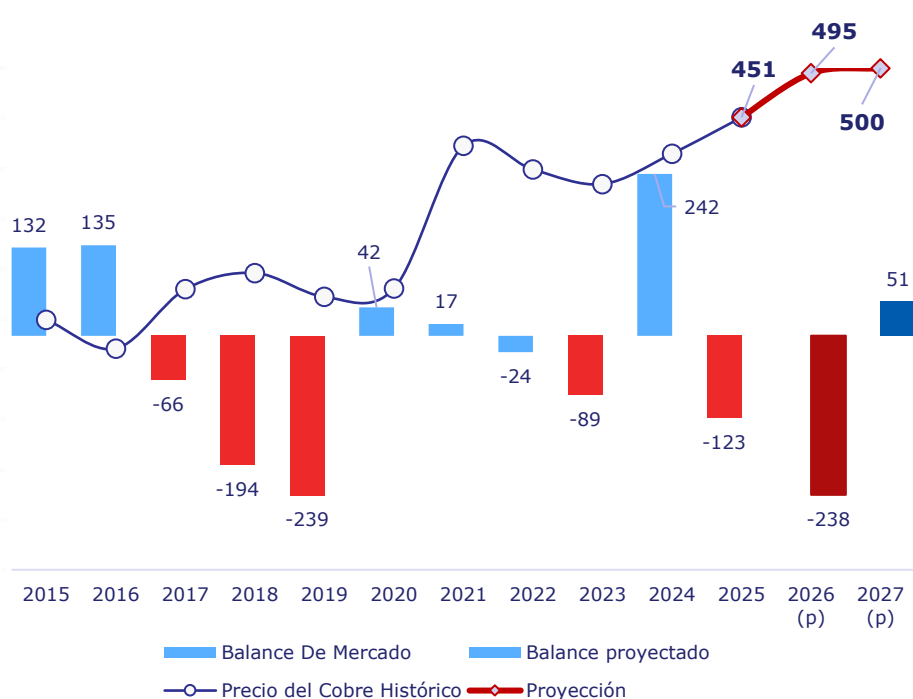


Riesgo para el cumplimiento de las proyecciones de balance

- Disrupciones mineras y deterioro de desempeño operacional: eventos geotécnicos, menor ley, fallas críticas y ramp-ups más lentos pueden restar producción efectiva y, sobre todo, prolongar la recuperación. En un sistema con poca holgura, desviaciones operacionales relativamente acotadas se traducen rápidamente en un déficit mayor.
- Riesgo específico en el eje Chile-Perú como componente clave de la oferta. Debido al peso de estos países en la oferta global, recortes de guías de producción, restricciones mina/planta o retrasos en expansiones tienen efecto desproporcionado sobre el balance.
- Déficit de concentrados y fricción en TC/RC. La estrechez de concentrados puede limitar la alimentación a fundiciones y refinerías, incluso si existe capacidad instalada. Si los TC/RC permanecen deprimidos, aumenta la probabilidad de ajustes de utilización en fundiciones. El riesgo clave es que el balance se deteriore por menor conversión a metal refinado.
- En un escenario de abastecimiento estrecho de concentrados, la chatarra es clave. Si la disponibilidad de chatarra no crece como se supone o si la calidad/mezcla limita su uso, la producción de refinado es vulnerable. Este es un riesgo silencioso porque opera sobre el metal disponible en el mercado, aun cuando la producción minera no caiga en la misma magnitud.
- La anticipación de medidas comerciales puede desviar cátodos hacia EE.UU., generando estrechez localizada fuera de ese mercado y alterando la lectura del balance global. Un riesgo adicional es un cambio de dirección de los flujos si la señal comercial cambia, el retorno de inventarios puede provocar ajustes bruscos en disponibilidad regional y en primas, afectando tanto el balance efectivo como la dinámica de demanda.

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Proyección del precio del cobre



Fuente: Cochilco

- Las proyecciones de precio del cobre para 2026 y 2027 deben leerse en clave prospectiva, considerando que el mercado seguiría operando con holguras reducidas y, por tanto, con una prima incorporada por disponibilidad. En este marco, Cochilco estima un precio promedio de **US\$4,95/lb para 2026 y de US\$5,00/lb para 2027**.
- Para 2026, el nivel proyectado se sustenta en un balance aún ajustado, con inventarios bajos y una oferta que continúa reaccionando lentamente, en un contexto donde la estrechez de concentrados y las fricciones logísticas pueden mantener elevadas las primas por entrega inmediata.
- Para 2027, aunque el escenario base se aproxima a un mayor equilibrio, el precio se mantiene alto porque parte del metal adicional tendería a absorberse en recomposición de inventarios y porque persisten riesgos de ejecución y continuidad operacional en la oferta. En conjunto, el escenario proyecta precios altos, pero con volatilidad: con correcciones intermitentes.



Proyección mercado del cobre 2026-2027

Fundamentos para proyectar precios altos

- En un mercado sin holgura de oferta, la acumulación de inventarios en Estados Unidos y la estrechez relativa en el resto del mundo, inducido por la incertidumbre arancelaria, tienden a segmentar la disponibilidad de metal. En ese contexto, se mantiene o amplía el diferencial de precios entre COMEX y Londres, aumentando la sensibilidad del mercado a desvíos menores y, con ello, la volatilidad. El resultado es un soporte para promedios de precio más elevados.
- El déficit de concentrados es un factor crítico no solo por la vulnerabilidad de la producción minera, sino porque limita la alimentación de fundiciones y, con ello, acota el crecimiento del refinado primario. Esto mantiene la tensión en el mercado físico y refuerza las primas por disponibilidad.
- La oferta minera sigue expuesta y su normalización es lenta: menores leyes, eventos geotécnicos, fallas operacionales y ramp-ups más graduales recortan la producción efectiva extendiendo los plazos de recuperación. En un mercado ajustado, estos desvíos se traducen rápidamente en menor disponibilidad y sostienen un sesgo alcista del precio, con especial incidencia en 2027 si la recuperación esperada no se materializa.
- En 2027 el balance puede acercarse al equilibrio, pero el mercado sigue estrecho. Parte del metal incremental se destinará a recomponer inventarios, reduciendo la disponibilidad spot y sosteniendo primas.
- En paralelo, precios elevados tienden a disminuir la demanda, con postergación de compras y ajustes en segmentos sensibles al costo. Esta combinación justifica un promedio cercano a US\$5,00/lb en 2027. Alto por estrechez efectiva, pero acotado por la sensibilidad de demanda, evitando un salto abrupto respecto de 2026.

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Impulsores del precio al alza y baja



IMPULSORES AL ALZA	IMPULSORES A LA BAJA
Inventarios bajos, menor disponibilidad spot y mayor proporción de warrants cancelados, elevando la prima por acceso inmediato.	Recomposición de stocks y normalización de disponibilidad spot, reduciendo backwardation y primas.
Incertidumbre arancelaria y acopio en EE.UU. que segmenta el mercado y sostiene diferenciales regionales (COMEX vs LME) y primas físicas.	Despeje del riesgo arancelario, cambio de dirección de los flujos y almacenamiento en Estados Unidos, con corrección de spreads y primas.
Déficit de concentrados y TC/RC deprimidos que restringen la conversión a refinado y elevan la prima por metal disponible.	Mayor disponibilidad de concentrados o mejora de TC/RC que incentive utilización de fundiciones y alivie la restricción de conversión.
Condiciones macro-financieras favorables (estímulo en China, dólar más débil, recortes de tasas), que apoyan demanda y apetito por riesgo.	Desaceleración macroeconómica (China/Europa/EE.UU.) o condiciones financieras más restrictivas que enfríen consumo e inversión.
Piso estructural por electrificación (redes/generación), renovables, EVs y expansión digital/IA; dinamismo en cables en Medio Oriente.	Racionamiento por precio: primas físicas y cobre caro presionan márgenes aguas abajo; riesgo de recortes de capex en IA.
Posicionamiento elevado en mercado de futuros neto largo (compra), puede reforzar el sesgo alcista mientras persista la señal de estrechez.	El mismo posicionamiento de inversionistas en bolsa de metales aumenta el riesgo de correcciones abruptas ante catalizadores negativos (desarme rápido de largos).

Conclusiones



Para 2026–2027, Cochilco proyecta un precio promedio BML de **US\$4,95/lb en 2026 y US\$5,00/lb en 2027**, en un escenario de holguras reducidas. El nivel de precios responde menos al balance anual agregado que a la disponibilidad efectiva de metal y a la localización regional de inventarios. Inventarios bajos en mercados clave, fricciones logísticas y cuellos de botella en la conversión de concentrados a refinado sostienen primas por entrega inmediata y mayor volatilidad.

En fundamentos, 2026 mostraría un déficit moderado de cobre refinado; en 2027, un cuasi equilibrio sin garantizar holgura si la recomposición de inventarios compite con el consumo. La oferta minera normalizaría lentamente: crecimiento moderado en 2026 y más visible en 2027, concentrado en pocos países y condicionado a ramp-ups y recuperaciones sin desvíos. Por ello, el mercado seguirá expuesto a shocks con efectos desproporcionados, amplificados por posicionamiento financiero y ajustes de márgenes.

Chile se mantiene como principal productor y su contribución al balance global gana visibilidad hacia 2027, condicionada a la continuidad operacional y a una ejecución efectiva de ramp-ups, recuperaciones y expansiones. En este escenario, en 2027 la producción alcanzaría 5,97 millones de toneladas, un máximo histórico, equivalente a un aumento cercano al 10% respecto de 2025.

En paralelo, los diferenciales regionales —en particular COMEX–LME— han relocalizado inventarios hacia EE. UU., sosteniendo tensiones fuera de ese mercado. Por demanda, el escenario central es una desaceleración ordenada: China sigue como ancla y persiste un impulso estructural por electrificación (redes), transición energética y el bloque digital asociado a centros de datos e infraestructura para IA, consolidando un piso de demanda que permite precios elevados aun con balances cercanos al equilibrio.



Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Análisis elaborado por la **Comisión Chilena del Cobre**

Analista de mercados mineros

Paulina Avila C.

Coordinador de mercados mineros

Víctor Garay L.

Directora de Estudios y Políticas Públicas

Patricia Gamboa L.

Febrero /2026