



Comisión Chilena del Cobre
Dirección de Estudios y Políticas Públicas



Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Actualización de proyecciones 2026-2027

Cuarto trimestre de 2025



Contenidos

Capítulo 1

Fundamentos de la evolución del precio del cobre

Capítulo 2

Actualización de proyecciones del mercado del cobre 2026- 2027

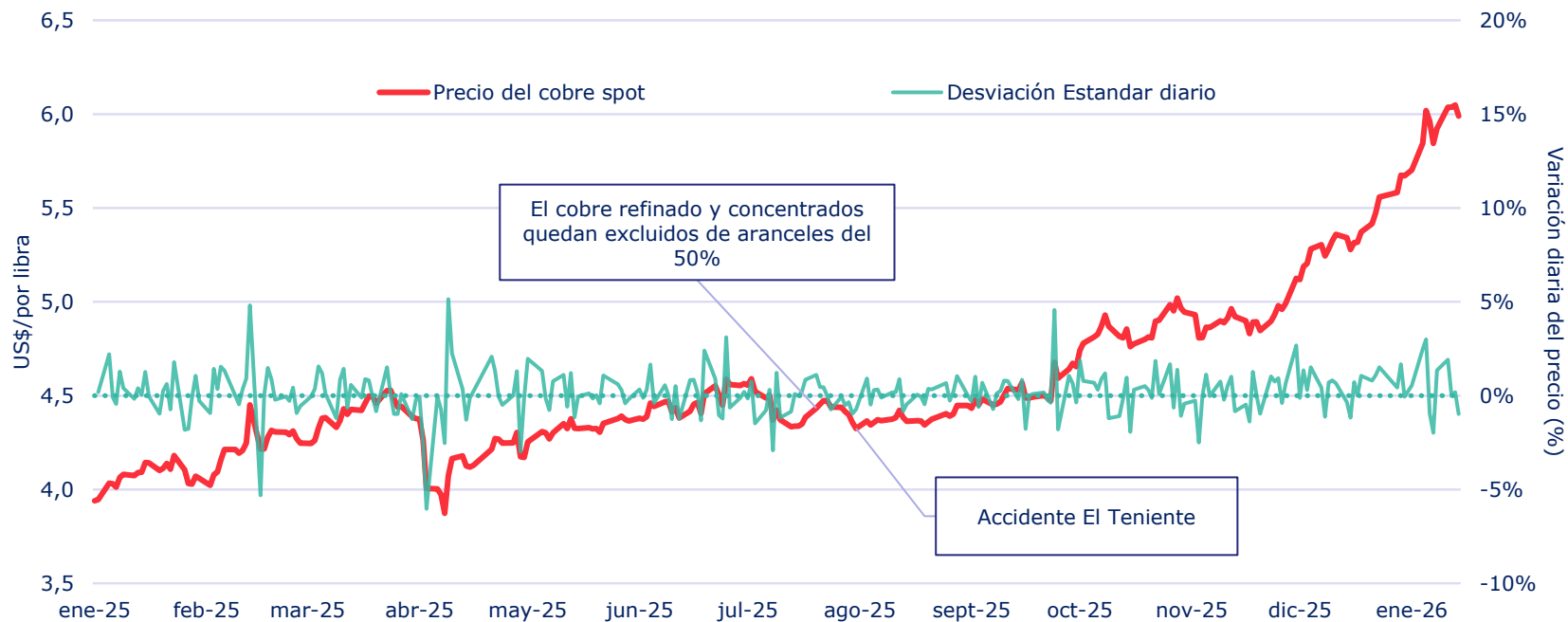


Capítulo 1

Fundamentos de la evolución del precio del cobre

Evolución del precio del cobre en 2025

Precio del cobre y volatilidad diaria





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



Ciclo de la FED

El mercado adapta su ritmo a las pausas o recortes de tasas en EE.UU.



Dólar Débil

Expectativas de recortes perpetúan la depreciación del dólar, abaratando el cobre.



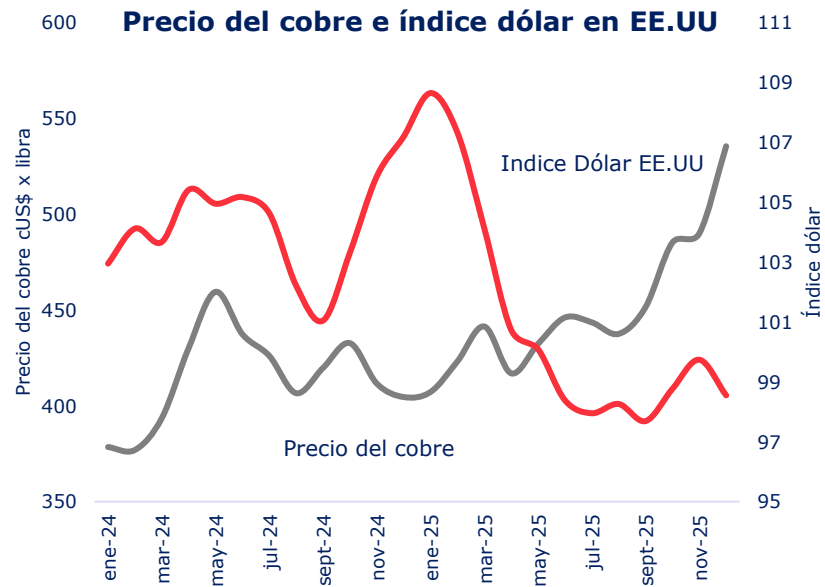
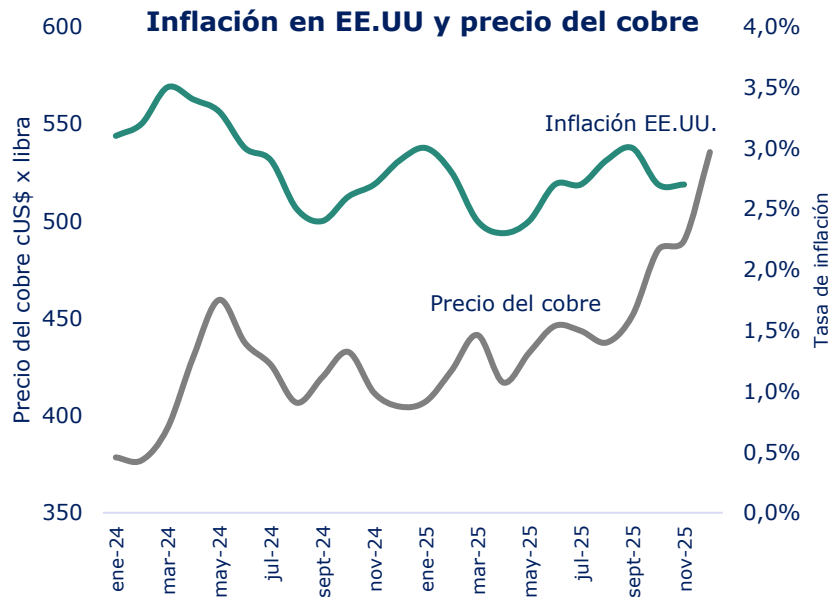
Volatilidad

Mayor sensibilidad a expectativas de tasas e inflación.

Impacto de la FED en el cobre



- Recortes de tasa \rightarrow USD \downarrow \rightarrow soporte a commodities
- Sensibilidad elevada a expectativas de tasas/inflación



Riesgo geopolítico y cadenas de suministro

La amenaza de **aranceles en EE.UU.** generó un "buffer" o sobreabastecimiento preventivo.

- ❑ Relocalización/almacenamiento estratégico reduce holgura y sostiene "pisos" de precio.
- ❑ Conflictos regionales incorporan una prima de riesgo más persistente.
- ❑ **Junio:** Fecha clave para la reevaluación de impuestos.
- ❑ **Noviembre:** Elecciones de medio término inyectan volatilidad política.
- ❑ Riesgo de cambios en la política comercial de EE.UU.



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



Demanda estructural (electrificación)

- Redes, energías renovables y electromovilidad sostienen el crecimiento de consumo.
- Oferta con rezagos e inventarios bajos → soporte de precio.

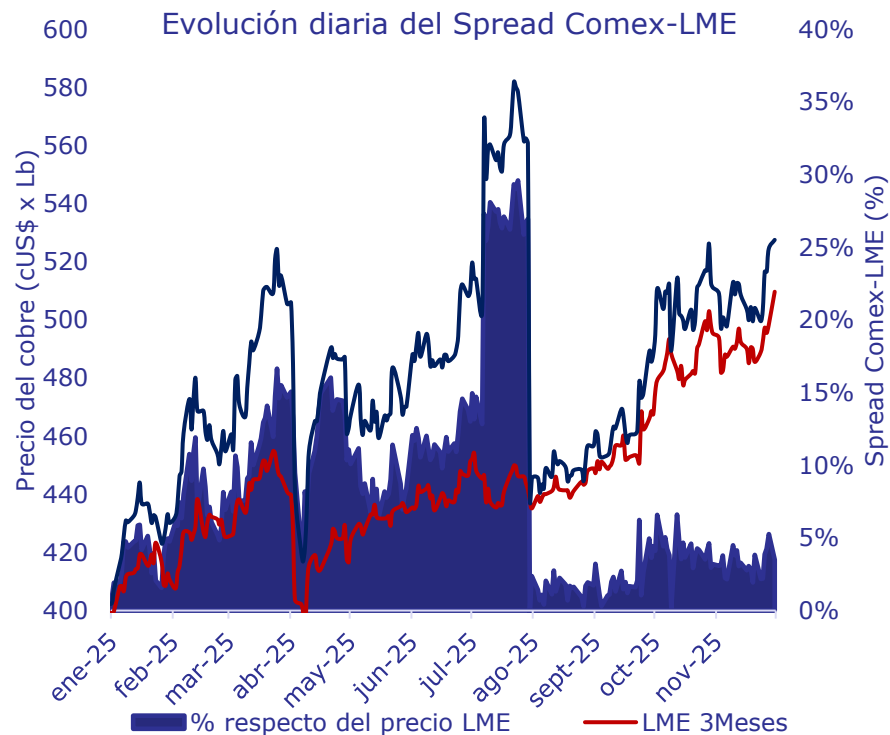
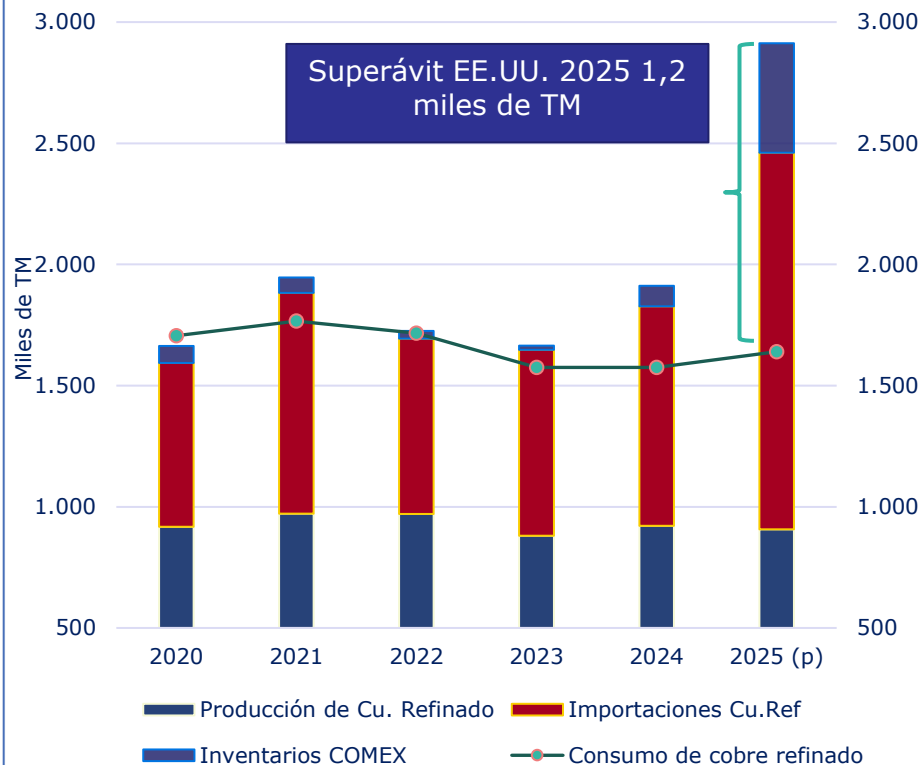
Transmisión y distribución

- CAPEX en redes por integración de renovables y modernización.
- Alta intensidad de cobre en conductores, subestaciones y refuerzos.

Nuevos motores de consumo

- Centros de datos/IA: demanda eléctrica y cableado intensivos en cobre.
- Electromovilidad: más cobre por vehículo + infraestructura de carga.
- Energías Renovables: mayor requerimiento de transmisión y distribución por MW

Estados Unidos: Reconfiguración del Mercado bajo el Nuevo Marco Arancelario.



Respuesta del mercado a las influencias macroeconómicas y sectoriales



Inventarios – la paradoja de la localización

Premio COMEX vs. LME

Desvío cátodos a EE. UU. → inventarios COMEX ↑

LME pierde participación:

Migración regional más que cambio del balance global.

China:

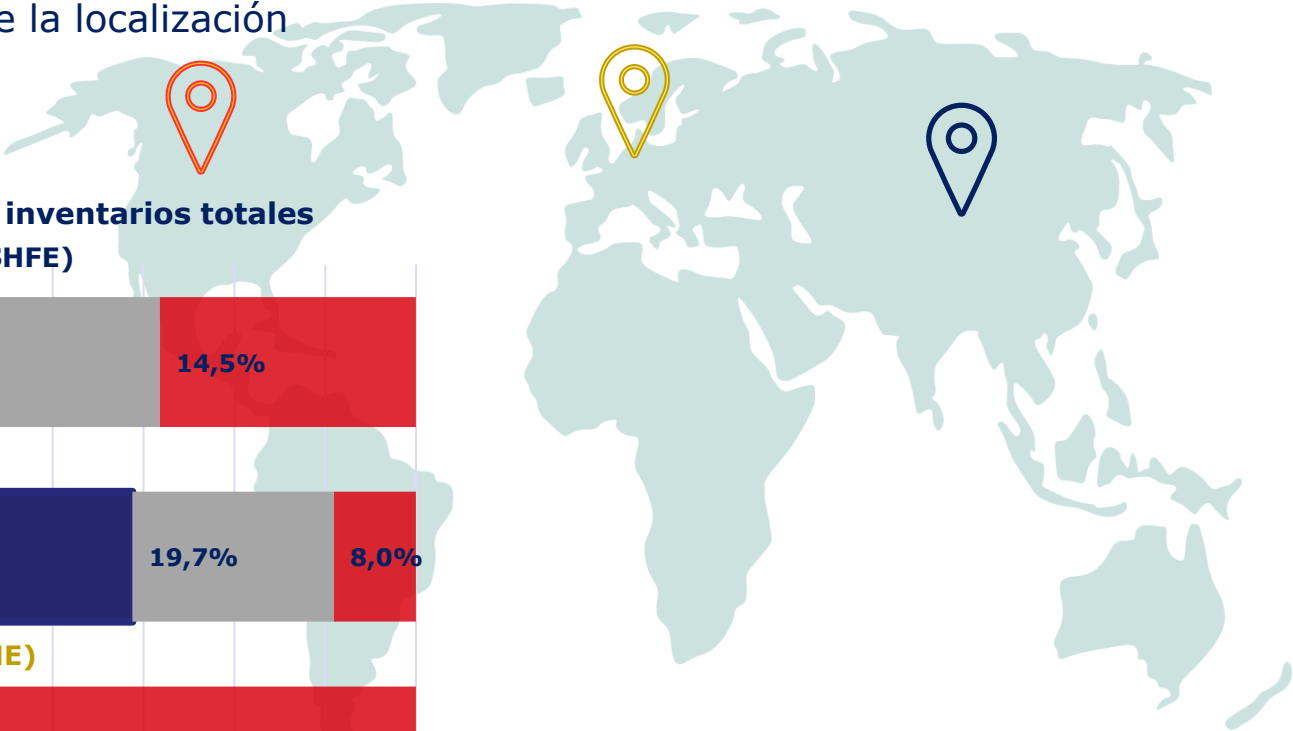
Patrón estacional; acumulación 4T sugiere demanda más cauta a precios altos.

2026:

Stocks COMEX altos ante expectativa de medidas comerciales 2027 → mayor estrechez fuera de EE.UU.

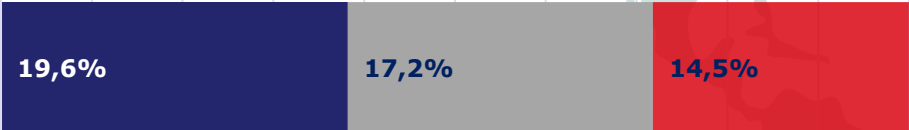
Respuesta del mercado a las influencias macroeconómicas y sectoriales

Inventarios – la paradoja de la localización



Participación de las bolsas en inventarios totales

Bolsa de Futuros de Shanghai (SHFE)



Comex



Bolsa de Metales de Londres (LME)



■ 2025 ■ 2024 ■ 2023

0% 10% 20% 30% 40% 50% 60% 70% 80% 90% 100%



Capítulo 2

Actualización de proyecciones del mercado del cobre 2026- 2027

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Producción Mundial Cobre Mina (Ktmf)



2025 +0,7% | 2026 +2,2% | 2027 +5,4% (cobre mina)

Oferta se acelera en 2027; con baja holgura, disrupciones operacionales pesan más.

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 (~24% del total mundial)

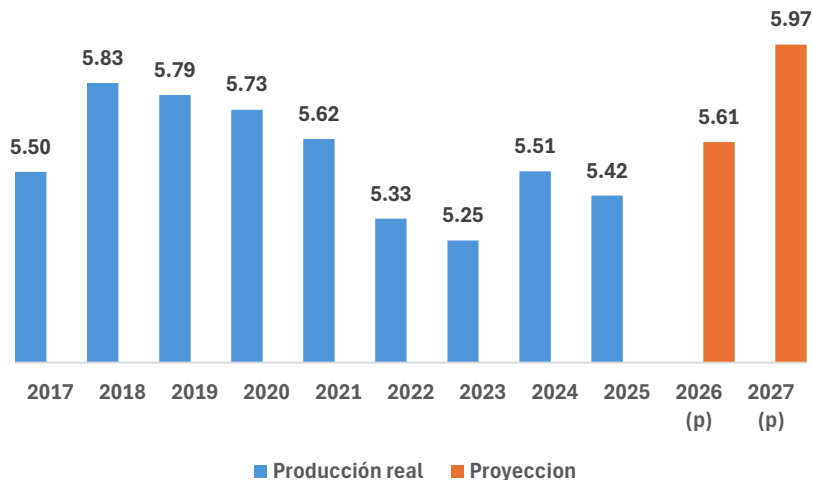
- 2025: -1,6% | 2026: +3,7% | 2027: +6,4%.
- 2024-2027: +8,5% (escenario base).
- Aporta al crecimiento global, con mayor incidencia hacia 2027.

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



Producción Chile: ciclo y restricciones

- Máximo 2018 → descenso gradual; recuperación parcial en 2024.
- Caída 2025 evidencia fragilidad (leyes, mantenimientos, incidentes).
- Madurez minera: leyes decrecientes y mayor complejidad operacional.
- Presiones: energía, reactivos, exigencias hídricas y ambientales.
- Claves: excelencia operacional + inversiones habilitantes (agua/energía/logística) + 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

Demanda mundial (cobre refinado) 2026-2027

- Desaceleración ordenada del crecimiento, sin quiebre de tendencia.
- China (~58%): +2,3% 2026; +2,2% 2027 (redes, renovables, estímulos selectivos).
- EE.UU.: +6,6% 2026; +4,2% 2027 (demanda estructural + reordenamiento por incertidumbre comercial).
- Europa: +0,5% 2026; +2,2% 2027 (menor dinamismo).

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Potenciales riesgos que enfrenta la demanda de cobre



Riesgos: China y EE. UU.

- China: debilidad inmobiliaria y mayor sensibilidad a precios altos.
- Cambios marginales en construcción/manufactura impactan el consumo global.
- EE.UU.: incertidumbre comercial/arancelaria puede elevar costos y postergar inversiones.
- Revisión de medidas en junio 2026: mayor volatilidad y reasignación de flujos.

Otros riesgos

- IA/digital: restricciones eléctricas, financiamiento o rentabilidad podrían moderar inversión.
- Menor CAPEX en data centers reduce demanda eléctrica intensiva en cobre.
- Desaceleración China/Europa + condiciones financieras restrictivas debilitan demanda cíclica.

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	

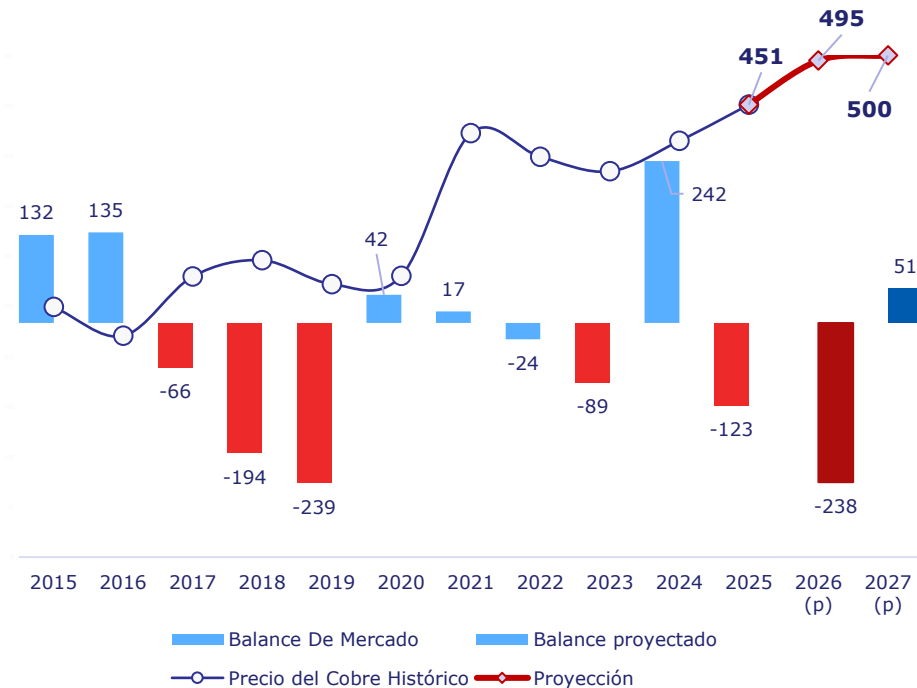
Fuente: Cochilco

Riesgos para el balance 2026–2027

- Disrupciones y ramp-ups lentos pueden recortar oferta en un mercado con poca holgura.
- Peso de Chile/Perú amplifica recortes de guía o retrasos de expansiones.
- Estrechez de concentrados y TC/RC bajos afectan alimentación de fundiciones.
- Chatarra: disponibilidad/calidad determinante para la oferta de refinado.
- Medidas comerciales pueden desviar cátodos a EE. UU.; reversión gatilla ajustes regionales.

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Proyección del precio del cobre



Proyección de precio (Cochilco)

- 2026: US\$4,95/lb (promedio).
- 2027: US\$5,00/lb (promedio).
- Soporte: inventarios bajos y oferta reaccionando lentamente; primas por disponibilidad.
- 2027 más equilibrado, pero recomposición de inventarios y riesgos operacionales sostienen niveles.
- Escenario: precios altos con volatilidad (correcciones intermitentes).



Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Análisis: Comisión Chilena del Cobre (Cochilco)

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