

Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Actualización de proyecciones 2026-2027
Primer trimestre de 2026



TRABAJANDO
PARA USTED

Resumen Ejecutivo

Síntesis del escenario

El mercado del cobre para 2026-2027 se proyecta con precios elevados, balances estrechos y alta sensibilidad a interrupciones operacionales, logísticas, geopolíticas y financieras. Cochilco estima un precio promedio de **US\$5,55/lb en 2026 y US\$5,10/lb en 2027**, sustentado en baja disponibilidad de concentrados, inventarios ajustados, riesgos de oferta y una demanda estructural vinculada a electrificación, redes eléctricas, energías renovables, electromovilidad, centros de datos e inteligencia artificial.

Oferta minera: recuperación acotada y mayor riesgo de ejecución

Desde la perspectiva de la oferta, la producción mundial de cobre mina crecería marginalmente en 2026, con un aumento de 0,5%, y se aceleraría en 2027, hasta 4,7%. Sin embargo, esta recuperación estaría concentrada en pocas jurisdicciones, principalmente República Democrática del Congo, Zambia, Mongolia, Canadá y Estados Unidos. Esto introduce riesgos relevantes, ya que el incremento esperado dependerá de ramp-ups, continuidad operacional, insumos críticos, estabilidad regulatoria y condiciones logísticas. Además, el atraso en la normalización de Grasberg hasta 2028 reduce la holgura del mercado y refuerza la escasez relativa de concentrados.

Chile: liderazgo global bajo presión operacional

Chile mantendrá su posición como principal productor mundial, con una participación cercana al 22% de la producción global. Sin embargo, se proyecta una caída de 2,0% en 2026, hasta 5,3 millones de toneladas, seguida de una recuperación de 4,0% en 2027, hasta 5,5 millones. La contracción de 2026 respondería a menores leyes, mantenciones, restricciones operacionales y un inicio de año débil, reflejado en la disminución de 5,8% de la producción durante el primer trimestre. Este antecedente confirma la fragilidad operacional de Chile y refuerza que la recuperación dependerá de mayor continuidad de faenas, estabilización de operaciones, cumplimiento de planes mineros y control de restricciones asociadas a agua, energía, costos y complejidad geológica.



Resumen Ejecutivo (cont.)

Demanda: menor dinamismo cíclico, pero soporte estructural

Por el lado de la demanda, el consumo mundial de cobre refinado crecería 1,5% en 2026 y 2,3% en 2027, alcanzando 28,2 y 28,8 millones de toneladas, respectivamente. China seguiría siendo el principal soporte del consumo global, aunque con menor dinamismo por la debilidad inmobiliaria y una recuperación industrial gradual. India mantendría una expansión relevante; Estados Unidos aportaría por infraestructura eléctrica, centros de datos y manufactura crítica; mientras Europa y Japón mostrarían una recuperación moderada. En paralelo, la electrificación, redes de transmisión, energías renovables, infraestructura de carga, digitalización e inteligencia artificial sostienen una demanda estructural que limita el riesgo de una corrección profunda del precio.

Balance refinado: estrechez más que sobreoferta

El balance mundial de cobre refinado permanecería ajustado. Tras un déficit estimado de 124 mil toneladas en 2025, se proyecta un superávit marginal de 12 mil toneladas en 2026 y uno moderado de 153 mil toneladas en 2027. Estos niveles no implican una sobreoferta estructural, sino un mercado con bajo margen de absorción ante interrupciones en producción minera, concentrados, fundiciones, reciclaje, inventarios o demanda final. Por ello, cualquier disrupción podría traducirse rápidamente en mayores primas físicas, volatilidad y diferenciales regionales entre COMEX, London Metal Exchange (LME) y Shanghai Futures Exchange (SHFE).

Contexto macroeconómico, financiero y geopolítico

El escenario global combina crecimiento moderado, inflación persistente y alta sensibilidad a shocks externos. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta una expansión mundial de 3,1% en 2026 y 3,2% en 2027, bajo el promedio histórico. Para el mercado del cobre, este contexto exige monitorear la actividad industrial, condiciones financieras, costos, tipo de cambio y percepción de riesgo. Las tensiones en Oriente Medio son un foco relevante por su impacto potencial en energía, fletes, seguros, inflación y confianza. Un alza sostenida de los costos energéticos podría debilitar la demanda manufacturera, pero también elevar el costo de reposición de la oferta y sostener precios altos en mercados con inventarios acotados.

1

Resumen de proyecciones para el mercado del cobre 2026-2027



Imagen referencial — fotografía real



Contexto global



Escenario macroeconómico global

Crecimiento moderado, inflación persistente y alta sensibilidad a shocks externos. Para cobre, exige monitorear demanda industrial, costos, financiamiento y riesgo.



Energía, inflación y costos

Energía, combustibles, fletes y seguros encarecen minería, fundición, refinación y logística, elevan los costos de reposición.

CN

Demanda industrial y China

China sigue siendo clave, aunque con menor dinamismo inmobiliario e industrial. Redes, energías renovables y electromovilidad compensan parcialmente.



Oferta e inventarios

Menores leyes, costos, permisos y disrupciones operacionales. Inventarios bajos y concentrados elevan sensibilidad a interrupciones.



Guerra en Oriente Medio

Principal riesgo geopolítico: presiona energía, transporte, inflación y confianza. Puede moderar demanda, pero elevar costos y primas.



Política monetaria

Tasas altas fortalecen el dólar, reducen apetito por riesgo y encarecen proyectos. Mercado físico ajustado amortigua el efecto.

IA

Demanda estructural

Electrificación, redes, energías renovables, infraestructura de carga, data centers e IA refuerzan la demanda estructural de cobre.



Fragmentación comercial

Seguridad de suministro impulsa inventarios preventivos, contratos largos, relocalización y mayores primas regionales.



TRABAJANDO PARA USTED

Resumen · Balance y Precios del Cobre

US\$ 5,55/lb

PRECIO 2026

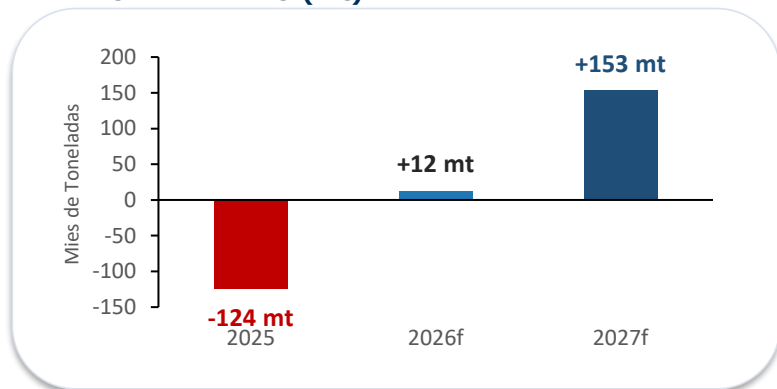
Estrechez física y riesgo de déficit

US\$ 5,10/lb

PRECIO 2027

Piso elevado por demanda estructural

BALANCE REFINADO (mt)



Fuente: Cochilco | f = forecast (proyección)

-124

**Déficit 2025
(mt)**

+12

**Superávit 2026
(mt)**

+153

**Superávit 2027
(mt)**

FACTORES DE PRECIO



Estrechez física



Riesgos de oferta



Demanda estructural



Factor financiero



Prima física



TRABAJANDO PARA USTED

Resumen · Proyección Demanda de Cobre Refinado

28.155 mt

Consumo 2026

+1,5% vs 2025

28.803 mt

Consumo 2027

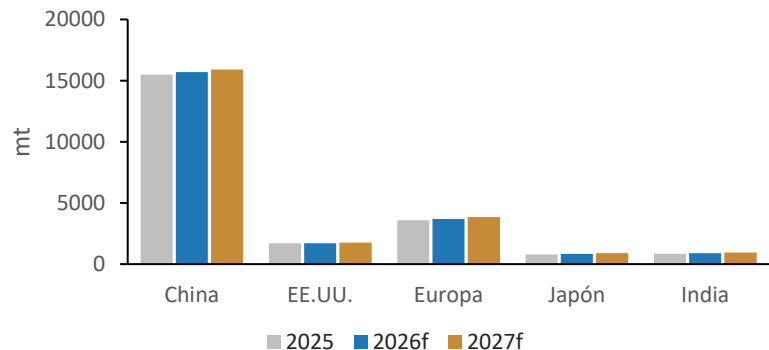
+2,3% vs 2026

55,6%

China

15,7 Mt en 2026

Demanda de cobre refinado por país/región



Fuente: Cochilco | f = forecast (proyección)

DRIVERS ESTRUCTURALES



Redes eléctricas



Energías Renovables

IA

Data centers / IA

EV

Electromovilidad



Electrificación industrial



Transición energética

DEMANDA REGIONAL 2026

China

+2,0%

India

+5,5%

EE.UU.

-3,2%

Europa

+1,1%

Japón

+1,3%



Resumen · Proyección Oferta de Cobre Mina

23.303 mt

Producción 2026

+0,5% vs 2025

24.398 mt

Producción 2027

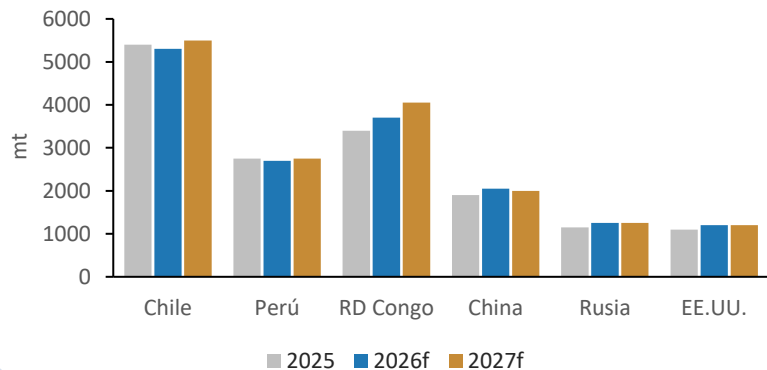
+4,7% vs 2026

TC/RC neg.

Concentrados

Mercado estrecho

Producción minera de cobre por país



Fuente: Cochilco | f = forecast (proyección)

PRODUCTORES 2026

Chile 5,3 Mt -2,0%

RD Congo 3,7 Mt +9,7%

Perú 2,7 Mt -1,5%

China 2,1 Mt +9,0%

EE.UU. 1,2 Mt +7,9%

RIESGOS OPERACIONALES

▲ Leyes decrecientes

▲ Ramp-ups retrasados

▲ Concentrados escasos

▲ Estrés hídrico y energético

▲ Riesgo sociopolítico

2

Cinco claves para entender el comportamiento del precio del cobre



Imagen referencial — fotografía real



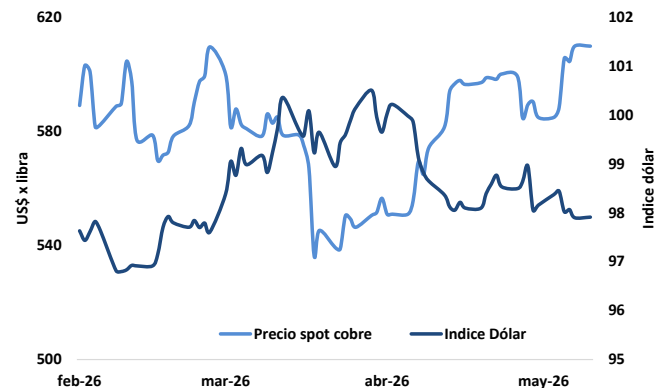
1. Dólar y cobre: variable estratégica para anticipar ciclos de precio

Durante el primer trimestre de 2026, el dólar estadounidense fue una señal financiera relevante para interpretar la evolución del precio del cobre. Su debilitamiento inicial favoreció el alza del metal, al mejorar el poder de compra de consumidores fuera de EE.UU. y estimular posiciones financieras en commodities. Luego, la recuperación moderó parte del impulso alcista, en un contexto de mayor cautela frente a la política monetaria de la Reserva Federal y al escenario geopolítico.

La lectura estratégica es que el dólar no explica por sí solo el nivel del precio, pero sí influye en la intensidad de sus movimientos. En un mercado con estrechez de concentrados y bajos TC/RC, un dólar débil puede amplificar las presiones alcistas. Sin embargo, esta señal debe matizarse por la acumulación de inventarios en Estados Unidos, que puede generar una percepción de mayor holgura de corto plazo, aunque no necesariamente implica disponibilidad equivalente para Asia o Europa.

Para el resto del año, el seguimiento debe centrarse en la Fed, las expectativas de tasas, la inflación, el apetito global por riesgo y la distribución regional de inventarios. Un dólar débil, junto con restricciones físicas, daría soporte a precios elevados. Un dólar fuerte y mayores inventarios en EE.UU. elevarían el riesgo de moderación del precio, aunque acotado si la disponibilidad fuera de Estados Unidos sigue limitada.

Precio del cobre e índice dólar



Fuente: Cochilco/Refinitiv

Señal a monitorear: tipo de cambio y condiciones financieras.



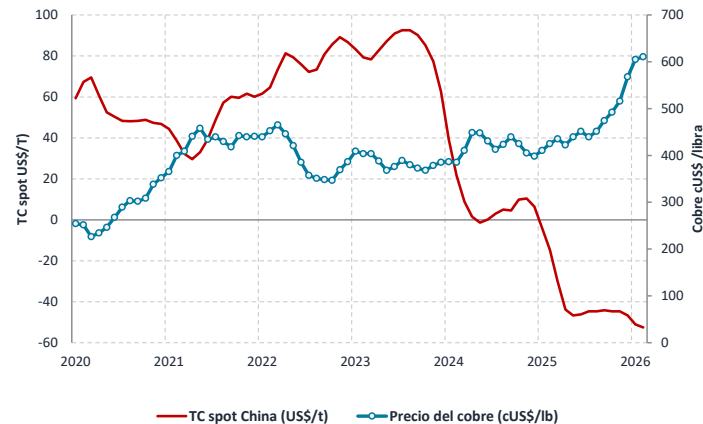
2. Precio del cobre alto y cargos de tratamiento negativos

Durante el primer trimestre, el precio del cobre en la London Metal Exchange (LME) se mantuvo en niveles elevados, mientras el mercado spot de concentrados continuó operando con cargos de tratamiento y refinación (TC/RC) negativos. Esta combinación refleja una señal estratégica relevante: la oferta de concentrados sigue siendo limitada frente a una capacidad global de fundición que excede el material efectivamente disponible.

Los antecedentes de mercado muestran términos spot cercanos a -80 US\$/t y -8,0 c/lb para compras de fundiciones, con algunas operaciones mina-trader en rangos aún más negativos. Asimismo, las negociaciones de referencia 2026 registraron acuerdos cercanos a cero en ciertos casos, confirmando un deterioro significativo de las condiciones para las fundiciones.

La evidencia para el período 2000–2026 muestra que la relación entre los cargos de tratamiento y el precio del cobre refinado no es lineal. En términos estratégicos, los TC/RC negativos anticipan que la tensión no está solo en el mercado financiero del cobre, sino en la cadena física de suministro, elevando la probabilidad de precios altos y mayor volatilidad mientras no se normalice la oferta minera.

Precio del cobre y cargos de tratamiento en China



Fuente: Cochilco/Refinitiv

Señal a monitorear: mercado físico de concentrados.



3. PMI chino: indicador para anticipar presión sobre el precio del cobre

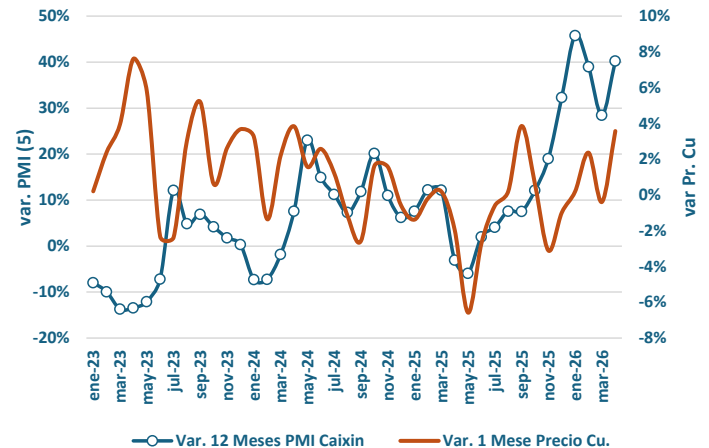
Durante el primer trimestre de 2026, el Purchasing Managers Index (PMI) manufacturero chino fue una señal estratégica relevante para monitorear la demanda de cobre, aunque no explicó por sí solo el alto nivel del precio. Tras ubicarse en zona contractiva en enero y febrero, el indicador volvió a expansión en marzo, mejorando la percepción sobre la actividad industrial china.

Su valor estratégico radica en que anticipa cambios en sectores intensivos en cobre, como manufactura, infraestructura eléctrica, bienes durables, construcción industrial y equipamiento. Sin embargo, debe analizarse en sus componentes internos: producción, nuevos pedidos y pedidos de exportación. Una mejora en estos subíndices entrega una señal más robusta de recuperación real de la demanda.

Para el seguimiento del mercado, el PMI no debe leerse de forma aislada. Su interpretación debe contrastarse con importaciones chinas de cobre, inventarios LME/SHFE, primas físicas y condiciones del mercado de concentrados. Si el PMI mejora junto con menores inventarios y mayores primas, la señal alcista es más sólida. En cambio, si el precio se mantiene alto con un PMI débil, la explicación estaría principalmente en restricciones de oferta, bajos TC/RC y estrechez física.

En síntesis, el PMI chino es un indicador adelantado clave para evaluar el balance entre demanda industrial y presión de precios, pero su utilidad estratégica aumenta cuando se integra con señales.

Variación en 12 meses PMI China y precio del cobre



Fuente: Cochilco/Refinitiv

Señal a monitorear: demanda industrial china.



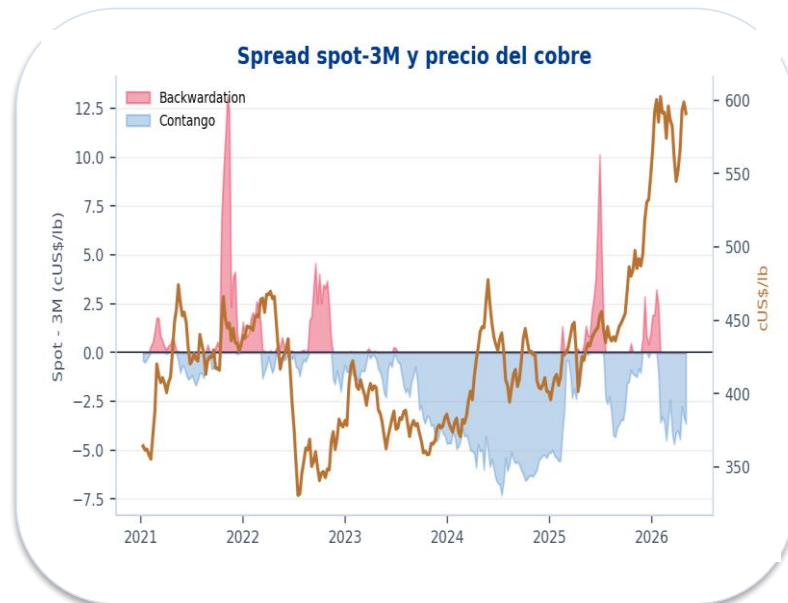
4. Contango y Backwardation: señales de excedente presente y escasez futura

La relación entre inventarios visibles y estructura de la curva —contango o backwardation— es clave para interpretar el precio del cobre. El contango refleja menor urgencia por metal físico, mientras que la backwardation indica presión por entrega inmediata cuando los stocks caen o no están disponibles en los centros de consumo.

Durante el primer trimestre, la acumulación de inventarios sostuvo una percepción de superávit marginal de corto plazo. Sin embargo, si parte relevante de esos stocks se concentra en Estados Unidos por arbitrajes o expectativas arancelarias, su disponibilidad para Asia y Europa puede ser limitada. Por ello, un contango moderado no necesariamente implica abundancia global, sino holgura localizada.

En este contexto, el precio puede mantenerse alto si el mercado anticipa que esa holgura será transitoria y persistirán riesgos de escasez: baja disponibilidad de concentrados, TC/RC deprimidos, restricciones operacionales, lenta reposición de inventarios y demanda estructural por electrificación, redes, electromovilidad y data centers.

Por tanto, el seguimiento debe centrarse en el nivel, ubicación y variación de inventarios. Una caída de stocks en Asia y Europa, junto con mayores primas físicas y retorno a backwardation, reforzaría la señal de estrechez real y soporte para precios altos.



Fuente: Cochilco/Refinitiv.

Señal a monitorear: spread entre precio spot y el precio a 3 meses.

5. Ácido sulfúrico y azufre: nuevos riesgos estratégicos para la oferta de cobre

La decisión de China de no exportar ácido sulfúrico tendría implicancias estratégicas diferenciadas según la estructura productiva y logística de cada región. Chile y la República Democrática del Congo (RDC) aparecen como los mercados más expuestos, por su dependencia de ácido sulfúrico y azufre elemental para sostener la producción de cátodos vía lixiviación y SX-EW.

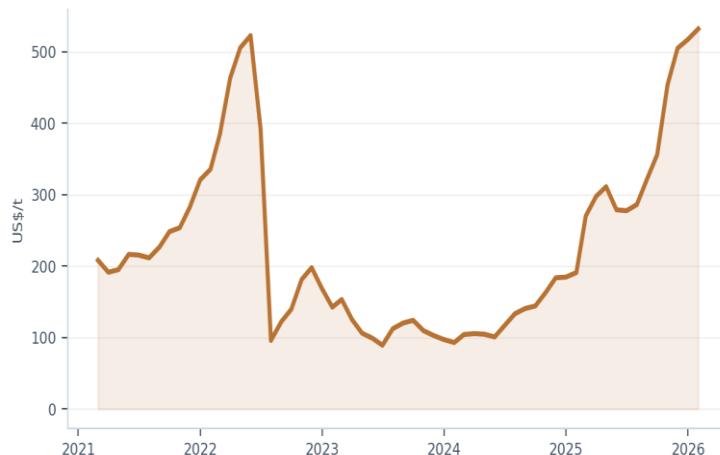
En Chile, la principal vulnerabilidad está en la alta dependencia de ácido sulfúrico importado. Si la restricción se prolonga, podría generar mayores costos, competencia por suministros alternativos y eventuales ajustes en la producción SX-EW. La sustitución no es inmediata, ya que otros orígenes enfrentan mayores tiempos de tránsito, costos logísticos y restricciones en rutas críticas.

En la RDC, el riesgo se concentra en el azufre elemental proveniente de Medio Oriente, necesario para producir ácido localmente. Una disrupción prolongada en rutas como el Estrecho de Ormuz podría tensionar la producción de cátodos africanos.

En términos de mercado, una escasez persistente de ácido o azufre reforzaría la percepción de fragilidad en la oferta de cobre refinado, elevando el riesgo de recortes productivos, mayores primas físicas y soporte adicional para precios altos.

Insumos críticos para SX-EW

Precio ácido sulfúrico China



Fuente: Cochilco, sobre la base de Wood Mackenzie.

Señal a monitorear: insumos críticos para Sx-Ew.

3

Fundamentos de proyección para el mercado del cobre 2026-2027



Imagen referencial — fotografía real



Proyección mercado del cobre 2026-2027

Producción Mundial Cobre Mina por País (Mt)

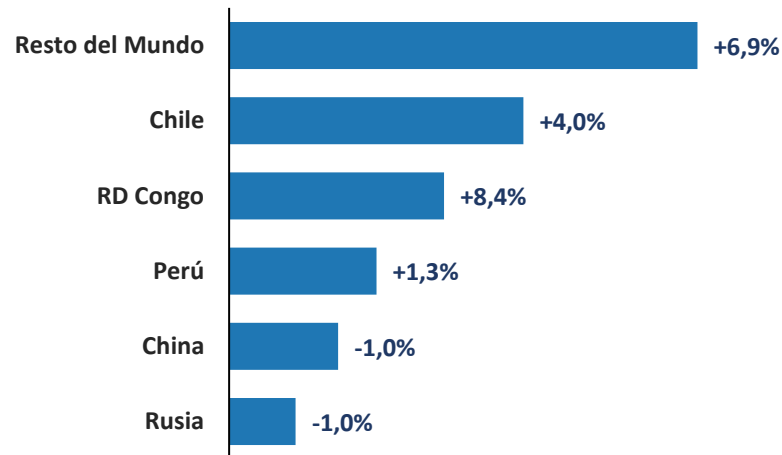
La producción mundial de cobre mina crecería de 23,2 mt en 2025 a 23,3 mt en 2026 (+0,5%) y 24,4 mt en 2027 (+4,7%). El riesgo estratégico radica en que el crecimiento se concentra en pocos países, elevando la exposición a retrasos operacionales, restricciones logísticas e insumos críticos.

Cifras en miles de toneladas (mt)

País	2025	2026	Var%	2027	var %
Chile	5.415	5.307	-2,0%	5.519	4,0%
RD Congo	3.393	3.722	9,7%	4.034	8,4%
Perú	2.769	2.728	-1,5%	2.763	1,3%
China	1.897	2.068	9,0%	2.047	-1,0%
Rusia	1.163	1.261	8,5%	1.249	-1,0%
Resto del Mundo	8.550	8.217	-3,9%	8.785	6,9%
Total	23.187	23.303	0,5%	24.398	4,7%

(Ver anexo 1)

Variación de la producción 2027f y var. % vs 2026



Fuente: Cochilco | f = forecast (proyección)

MENSAJE CLAVE: La producción mundial crecería solo 0,5% en 2026 y 4,7% en 2027. Chile se mantiene como principal productor con 22% del total, pese a una caída de 2% en 2026 seguida de una recuperación de 4% en 2027.



TRABAJANDO PARA USTED

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Producción Mundial: RDC, Perú y Rusia

República Democrática del Congo (RDC) será el principal motor de expansión del cobre mina, con un aumento desde 3,39 millones de toneladas en 2025 a 4,034 millones en 2027, equivalente a 641 mil toneladas adicionales. Este crecimiento consolida su rol en la nueva oferta global, aunque mantiene riesgos por dependencia de ácido sulfúrico importado.

Perú tendría un aporte limitado a la oferta mundial, con una caída en 2026 y una recuperación parcial en 2027. En la práctica, no agregaría producción neta adicional pese a su alto potencial geológico. La tramitación de permisos, la estabilidad institucional y el avance efectivo de nuevos proyectos seguirán siendo determinantes.

Rusia mostraría un crecimiento en 2026, seguido de un leve retroceso en 2027. Las sanciones internacionales, restricciones logísticas, dificultades de financiamiento y riesgos geopolíticos persistentes condicionan su contribución efectiva.



Imagen referencial — fotografía real

RDC: +641 mt

En 2027 respecto de 2025

Perú: ~0 mt neto

Aporte limitado

Rusia: acotado

Riesgo geopolítico

MENSAJE CLAVE: RDC lidera la expansión (+641 mt), mientras Perú y Rusia aportan marginalmente, con alta exposición a riesgos logísticos y geopolíticos.



TRABAJANDO PARA USTED

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Producción Mundial: China, EE.UU. y otros

China registraría un crecimiento de 9% en 2026, aunque sin una expansión sostenida hacia 2027. Su peso estratégico seguiría concentrado en la fundición, refinación y consumo de cobre, con alta incidencia sobre el mercado de concentrados, los TC/RC y la disponibilidad de cobre refinado.

Otros productores. Estados Unidos, Zambia, Mongolia y Canadá aportarían crecimiento hacia 2027, aunque sin modificar la concentración de la expansión en pocas jurisdicciones.

Estados Unidos crecería 9% en 2026 y 4% en 2027, impulsado por recuperación operacional y mejoras de productividad. Hacia 2027, la expansión sería más moderada por yacimientos maduros, menores leyes, mayores costos y exigencias regulatorias.

+0,5% / +4,7%

Crecimiento mundial 2026 / 2027

China +9% en 2026

En 2027 -1%

EE.UU. y otros

Crecimiento concentrado

MENSAJE CLAVE: China aporta volumen pero sin expansión sostenida; su peso estratégico está en fundición y consumo. EE.UU. y otros contribuyen al crecimiento de 2027, aunque sin diversificar la base geográfica de la oferta.



Proyección mercado del cobre 2026-2027

Riesgos operacionales para la producción de cobre mina

Normalización operacional. 2026-2027 enfrenta la normalización de minas relevantes. Grasberg, en Indonesia, y Kamo-a-Kakula, en la RDC, son casos críticos por interrupciones subterráneas, exigencias geotécnicas, manejo de agua y recuperación productiva. Retrasos en estas operaciones pueden afectar directamente la disponibilidad global de concentrados.

Ejecución de proyectos y ramp-ups. Quebrada Blanca evidencia riesgos posteriores a la puesta en marcha, particularmente en relaves. Oyu Tolgoi también es relevante, dado que parte del crecimiento esperado depende de la continuidad de su ramp-up subterráneo.

Insumos estratégicos. La disponibilidad de ácido sulfúrico constituye un factor crítico para las operaciones SX-EW. En Chile, donde cerca del 22% de la producción proviene de la lixiviación de óxidos, una restricción logística, comercial o marítima en el abastecimiento se traduciría en mayores costos, menor flexibilidad operacional y riesgos para la continuidad productiva.



Grasberg y Kamo-a-Kakula

Normalización operacional crítica



QB, Oyu Tolgoi

Ramp-ups y ejecución de proyectos



Ácido sulfúrico

Insumo crítico para operaciones SX-EW

MENSAJE CLAVE: La normalización de minas clave, la ejecución de ramp-ups y la disponibilidad de ácido sulfúrico son los principales riesgos operacionales.



TRABAJANDO PARA USTED

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Riesgos estructurales y regulatorios para el cobre mina

Riesgos estructurales. Menores leyes de mineral, mayor profundidad de los yacimientos y creciente presión sobre agua, energía, relaves y costos operacionales reducen la flexibilidad de la oferta minera. La continuidad productiva dependerá cada vez más de la eficiencia operacional, la resiliencia de la infraestructura crítica y la capacidad de las compañías para sostener productividad en entornos geológicos y ambientales más exigentes.

Riesgos regulatorios y sociopolíticos. Persisten riesgos que pueden retrasar proyectos, limitar expansiones o afectar la continuidad operacional: permisos ambientales más extensos, mayores exigencias comunitarias, cambios en marcos fiscales, judicialización de proyectos y tensiones territoriales. Casos como Cobre Panamá, Tía María, Las Bambas y Resolution Copper reflejan cómo la incertidumbre regulatoria y social puede transformarse en una restricción efectiva para la oferta futura.



Menores leyes de mineral

Declive geológico progresivo



Mayor profundidad

Costos y complejidad crecientes



Agua, energía y relaves

Presión ambiental y operacional



Permisos y regulación

Procesos más extensos



Riesgo sociopolítico

Panamá, Perú, EE.UU.

MENSAJE CLAVE: Menores leyes, mayor profundidad y riesgos regulatorios/sociopolíticos limitan la flexibilidad de la oferta y restringen la disponibilidad futura de cobre mina.



Proyección mercado del cobre 2026-2027

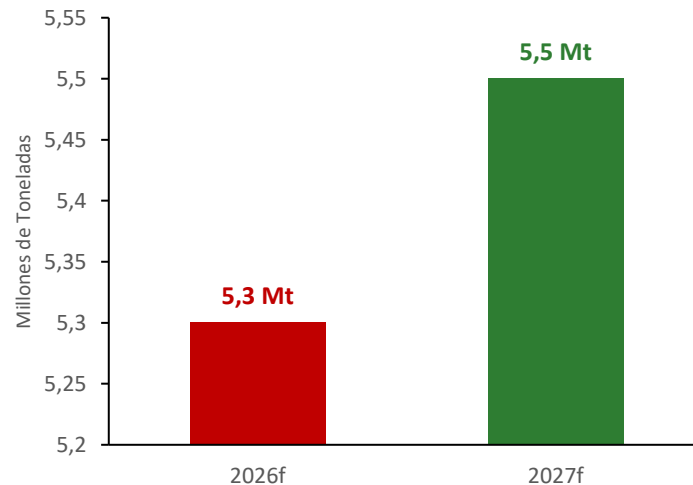
Proyección de producción de cobre mina de Chile

La proyección de una caída de 2,0% en la producción chilena de cobre en 2026 es coherente con el deterioro observado en el primer trimestre, aunque no implica extrapolar ese desempeño al resto del año. Entre enero y marzo, la producción alcanzó 1.216,5 mt, 74,6 mt menos que en igual período de 2025, equivalente a una baja de 5,8%. Para cerrar el año con una contracción de 2,0%, la producción de abril a diciembre debería ubicarse cerca de 4,09 millones de toneladas, solo 0,8% bajo el mismo período de 2025.

El escenario supone una recuperación parcial, no una normalización plena. La caída inicial se concentró en operaciones relevantes como Escondida, Spence y El Teniente, afectadas por secuencia minera, complejidad mineralógica, mantenciones y restricciones operacionales. Mejores desempeños en Quebrada Blanca, Caserones, Collahuasi, Radomiro Tomic y Los Bronces compensarían parcialmente la baja.

La proyección también refleja restricciones estructurales: menores leyes, mayor complejidad técnica, más movimiento de material y mayores exigencias operacionales. Por ello, una caída de 2,0% es un escenario prudente: incorpora recuperación parcial, pero reconoce limitaciones para retomar un crecimiento sostenido.

Chile: producción de cobre mina



Fuente: Cochilco | f = forecast (proyección)

MENSAJE CLAVE: 2026 es un año de transición operacional para Chile. La caída de 2,0% responde a menores leyes y un inicio débil; la recuperación de 2027 (+4%) dependerá de la estabilización de faenas clave.



Proyección mercado del cobre 2026-2027

Demanda/Consumo mundial Cobre (mt)

Cifras en miles de toneladas (mt)

País	2025	2026 f	var. %	2027 f	var. %
China	15.422	15.730	2,0%	15.809	0,5%
Europa	3.637	3.677	1,1%	3.791	3,1%
EE.UU.	1.639	1.587	-3,2%	1.657	4,4%
India	811	856	5,5%	925	8,1%
Japón	767	777	1,3%	800	2,9%
Resto del Mundo	5.463	5.528	1,2%	5.821	5,3%
Total	27.739	28.155	1,5%	28.803	2,3%

(Ver anexo 2)

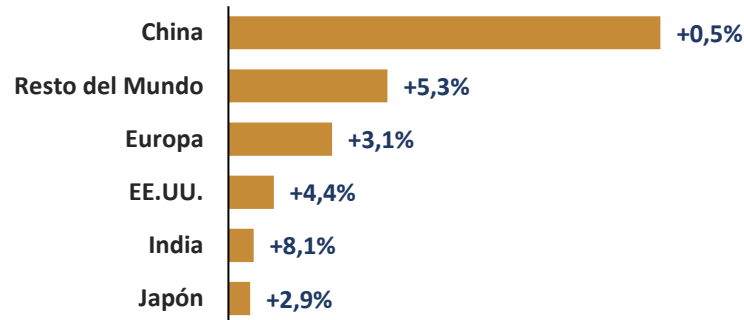
EE.UU. El consumo crecería acotadamente (PIB: 2,0% en 2026, 1,7% en 2027), impulsado por data centers, infraestructura eléctrica y manufactura crítica, pero limitado por tasas restrictivas y menor dinamismo en construcción.

Europa. Sería el bloque más débil (PIB zona euro: 0,8% en 2026, 1,2% en 2027). El consumo de cobre se mantendría plano en 2026, con recuperación parcial en 2027 apoyada en redes, defensa y transición energética.

Japón. Tendría demanda estable, limitada por bajo crecimiento y envejecimiento demográfico, con soporte desde electrónica y maquinaria. Mejora gradual prevista desde 2027.

China. Seguiría como principal soporte (PIB: 4,4% en 2026, 4,3% en 2027), con consumo apoyado en redes eléctricas, electromovilidad y renovables, pero limitado por debilidad inmobiliaria.

Variación Demanda mundial 2026f y vs 2027f



Fuente: Cochilco | f = forecast (proyección)

CH

China: 4,4% / 4,3%
Principal soporte demanda

US

EE.UU.: 2,0% / 1,7%
Data centers + infraestructura eléctrica

EU

Europa: 0,8% / 1,2%
Bloque más débil

JP

Japón: estable
Mejora gradual desde 2027

DEMANDA GLOBAL: China sigue siendo el principal soporte, mientras data centers, infraestructura eléctrica y transición energética compensan parcialmente la debilidad tradicional.



TRABAJANDO PARA USTED

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Principales impulsores de demanda estructural de cobre



Redes eléctricas

Transmisión y distribución



Energías renovables

Solar, eólica, almacenamiento

EV

Electromovilidad

Vehículos eléctricos + carga

IA

Data centers e IA

Infraestructura digital



Electrificación industrial

Procesos industriales

Crecimiento moderado. El consumo mundial de cobre crecerá 1,5% en 2026 y 2,3% en 2027, limitado por un ciclo industrial débil en 2026, con mayor dinamismo en 2027 por recuperación manufacturera y electrificación.

Factores restrictivos. Menor crecimiento global, debilidad industrial en economías desarrolladas, fragilidad inmobiliaria en China, mayores costos financieros y energéticos, e incertidumbre geopolítica. Estos factores contienen la demanda tradicional de construcción e industria pesada.

Drivers estructurales. El crecimiento será liderado por redes eléctricas, energías renovables, electromovilidad, data centers e inteligencia artificial. China mantiene el soporte principal; EE.UU. aporta por infraestructura eléctrica y tecnología; Europa y Japón con menor dinamismo.

Síntesis. La demanda crece gradual y selectivamente, transitando desde construcción e industria tradicional hacia electrificación, digitalización y transición energética.

MENSAJE CLAVE: La demanda transita de construcción e industria tradicional hacia electrificación, digitalización y transición energética. Crecimiento de 1,5% en 2026 y 2,3% en 2027.

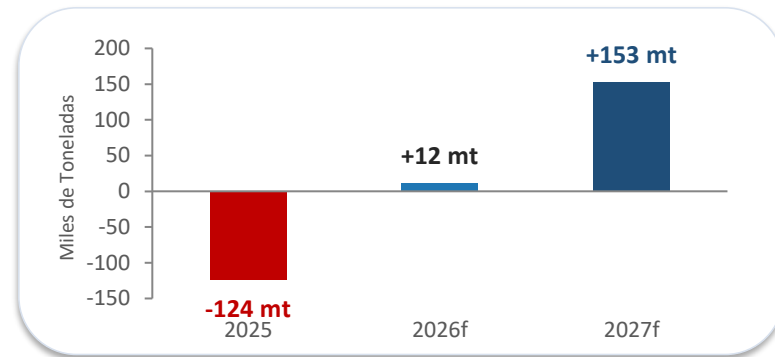
Proyección mercado del cobre 2026-2027

Proyección del balance mundial de cobre refinado (mt)

Cifras en miles de toneladas (mt)

	2025	2026 f	% var	2027 f	% var
Producción Cobre Mina	23.187	23.303	0,5%	24.398	4,7%
Oferta cobre refinado	27.615	28.167	2,0%	28.956	2,8%
Primario	23.605	24.068	2,0%	24.744	2,8%
Secundario	4.010	4.099	2,2%	4.212	2,8%
Demanda de cobre	27.739	28.155	1,5%	28.803	2,3%
China	15.422	15.730	2,0%	15.809	0,5%
Resto del mundo	12.317	12.425	(0,5%)	12.994	1,8%
Balance	(124)	12		153	

Fuente: Cochilco. Cifras 2026 y 2027 corresponden a proyecciones.



Fuente: Cochilco

2026. La oferta refinada crecería 2,0% hasta 28,2 mt, pero el superávit de solo 12 mt confirma un mercado equilibrado y expuesto a disrupciones.

2027. La oferta crecería 2,8% hasta 28,9 mt (superávit de 153 kt), por mayor disponibilidad de concentrados y mejor utilización de fundiciones.

Síntesis. El mercado permanecería estrecho en 2026 y moderadamente más holgado en 2027, con alta sensibilidad a producción minera y ciclo industrial global.

MENSAJE CLAVE: El balance no configura sobreoferta estructural. Con superávits de apenas 12 mt en 2026 y 153 mt en 2027, cualquier disrupción moderada en oferta o demanda podría revertir el equilibrio.



TRABAJANDO PARA USTED

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Riesgo para el cumplimiento de las proyecciones del balance

Menor disponibilidad de concentrados. Menores leyes, retrasos en ramp-ups o interrupciones mineras limitan abastecimiento a fundiciones. Reduce producción primaria y puede transformar el equilibrio de 2026 en déficit.

Problemas en fundiciones/refinerías. Mantenciones, restricciones ambientales, energía o falta de concentrado reducen utilización de capacidad. Limita la oferta refinada efectiva, especialmente en 2026.

Demanda china distinta a lo previsto. Estímulos a redes, manufactura o electromovilidad elevan consumo; mayor debilidad inmobiliaria lo reduce. Principal riesgo por demanda, dado el peso de China en el consumo mundial.

Menor aporte del cobre secundario. Menor disponibilidad de chatarra, logística compleja o bajo incentivo de recolección limitan producción secundaria. Reduce la holgura proyectada, especialmente en 2027.

Cambios en inventarios visibles y físicos. Acumulación preventiva, retiros desde bolsas o redistribución regional alteran disponibilidad efectiva. Puede generar percepción de estrechez y premios físicos pese a superávit anual.



Menor disponibilidad de concentrados

Reduce producción primaria y puede transformar el equilibrio de 2026 en déficit.



Problemas en fundiciones/refinerías

Limita la oferta refinada disponible.



Demanda china distinta a lo previsto

Principal riesgo por demanda.



Menor aporte del cobre secundario

Reduce la holgura proyectada.



Cambios en inventarios visibles y físicos

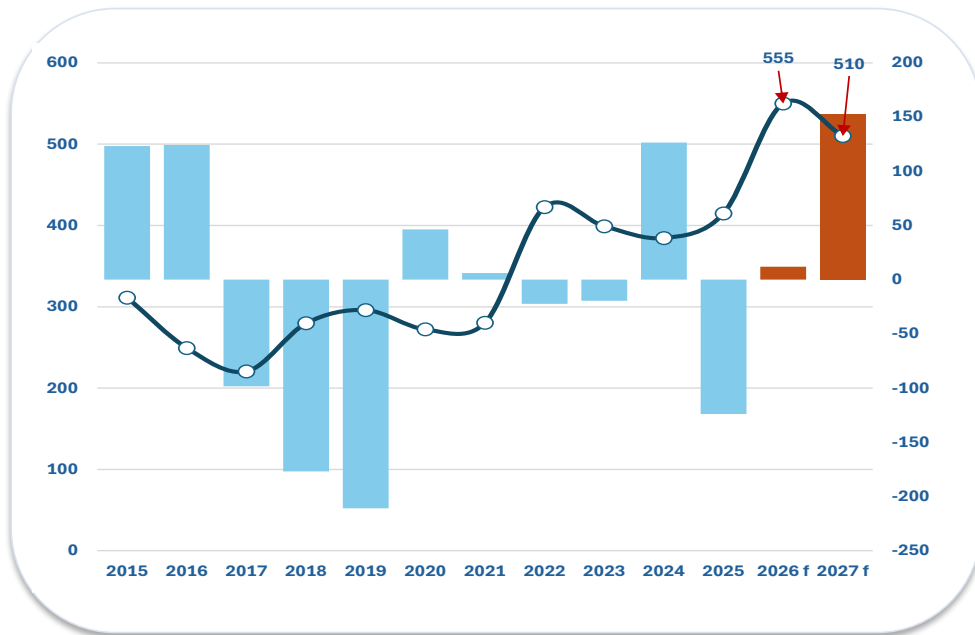
Puede modificar la percepción de disponibilidad.

MENSAJE CLAVE: El balance proyectado es estrecho; en 2026 cualquier desviación moderada en concentrados, fundiciones, reciclaje o demanda china podría llevar el mercado nuevamente a déficit.



Proyección mercado del cobre 2026-2027

Proyección del precio del cobre



Fuente: Cochilco

Proyección 2026. US\$5,55/lb se sustenta en holguras muy reducidas, baja disponibilidad de concentrados e inventarios ajustados. La oferta efectiva seguiría condicionada por menores leyes, recuperación gradual de grandes minas y bajos cargos de tratamiento, con un componente financiero alcista por expectativas de recortes de tasas y riesgos geopolíticos.

Proyección 2027. US\$5,10/lb refleja moderación gradual por mayor oferta minera y balance algo más holgado. La corrección sería limitada: la nueva oferta sigue concentrada en pocos proyectos con riesgos técnicos y regulatorios, y la demanda estructural (electrificación, data centers, IA) mantendría un piso elevado para el precio.

PRECIO PROYECTADO: US\$5,55/lb en 2026 y US\$5,10/lb en 2027. La estrechez física, los riesgos de oferta y la demanda estructural limitan cualquier corrección significativa.



Proyección mercado del cobre 2026-2027

Fundamentos para proyectar precios altos

Los precios altos del cobre en 2026-2027 se justifican por una combinación de estrechez física, riesgos de oferta y demanda estructural firme.

Oferta minera vulnerable. Retrasos en ramp-ups, menores leyes, disrupciones operacionales y recuperación gradual de grandes minas limitan la disponibilidad de concentrados.

Mercado de concentrados estrecho. La baja disponibilidad presiona la cadena mina-fundición, reduce la holgura en refinado y mantiene bajos los TC/RC.

Balance refinado ajustado. Un superávit marginal no implica sobreoferta efectiva; cualquier disrupción minera, logística o de fundición puede revertir rápidamente el balance.

(Ver anexo 3)



Concentrados escasos

Baja disponibilidad y TCs negativos



Inventarios ajustados

Sin colchón ante disrupciones



Fundiciones bajo presión

Capacidad limitada, costos altos

PRECIO PROYECTADO: US\$5,55/lb en 2026 y US\$5,10/lb en 2027, sustentado por estrechez de concentrados, demanda estructural y componente financiero.

Proyección mercado del cobre 2026-2027

Fundamentos para proyectar precios altos (cont.)

Factores adicionales que sustentan precios altos del cobre:

Demanda estructural sólida. Redes eléctricas, energías renovables, electromovilidad, data centers, inteligencia artificial y transición energética sostienen el consumo de cobre.

Prima por disponibilidad física. Inventarios ajustados, riesgos logísticos y tensiones geopolíticas elevan las primas por entrega inmediata.

Componente financiero alcista. Expectativas de recortes de tasas, dólar más débil y mayor interés por metales críticos pueden amplificar los movimientos de precio.



Demanda estructural

Electrificación, IA, data centers



Prima física

Inventarios bajos, riesgo logístico



Componente financiero

Tasas, cobertura, volatilidad

MENSAJE CLAVE: La demanda estructural, la prima por disponibilidad física y el componente financiero alcista refuerzan la proyección de precios altos del cobre en 2026-2027.

4

Anexos



Imagen referencial — fotografía real



TRABAJANDO PARA USTED

Anexo 1: Proyección mercado del cobre 2026-2027

Producción Mundial Cobre Mina por País (mt)

País	2025	2026f	var%	2027f	var%
Chile	5.415	5.307	-2,0%	5.519	+4,0%
Perú	2.769	2.728	-1,5%	2.763	+1,3%
RD Congo	3.393	3.722	+9,7%	4.034	+8,4%
China	1.897	2.068	+9,0%	2.047	-1,0%
Rusia	1.163	1.261	+8,5%	1.249	-1,0%
EE.UU.	1.097	1.184	+7,9%	1.231	+4,0%
Zambia	890	964	+8,3%	1.053	+9,2%
Kazajistán	943	939	-0,5%	876	-6,7%
Australia	731	709	-3,0%	756	+6,6%
México	691	713	+3,1%	691	-3,1%
Mongolia	504	534	+6,0%	610	+14,2%
Brasil	450	453	+0,6%	465	+2,5%
Canadá	449	487	+8,4%	517	+6,1%
Irán	406	418	+2,9%	469	+12,3%
Polonia	401	393	-2,0%	381	-3,1%
Otros	1.986	1.423	-28,3%	1.738	+22,1%
Mundo	23.187	23.303	+0,5%	24.398	+4,7%

Fuente: Cochilco | f = forecast (proyección)



TRABAJANDO PARA USTED

Anexo 2: Proyección mercado del cobre 2026-2027

Demanda mundial de cobre refinado por país (mt)

País/Región	2025	2026f	var%	2027f	var%
China	15.422	15.730	+2,0%	15.809	+0,5%
EE.UU	1.639	1.587	-3,2%	1.657	+4,4%
Europa	3.637	3.677	+1,1%	3.791	+3,1%
Japón	767	777	+1,3%	800	+2,9%
India	811	856	+5,5%	925	+8,1%
Sur Corea	651	656	+0,7%	662	+1,0%
México	552	563	+2,0%	581	+3,2%
Taiwán	346	353	+1,9%	360	+2,0%
Brasil	256	270	+5,4%	291	+8,0%
Tailandia	329	351	+6,7%	384	+9,3%
Malasia	279	303	+8,7%	321	+5,9%
Vietnam	282	307	+9,1%	338	+9,9%
Canadá	167	162	-3,0%	161	-1,0%
Irán	154	147	-4,6%	146	-0,5%
Otros	2.446	2.415	-1,3%	2.577	+6,7%
Mundo	27.739	28.155	+1,5%	28.803	+2,3%

Fuente: Cochilco | f = forecast (proyección)



Anexo 3: Proyección mercado del cobre 2026-2027

Potenciales riesgos que enfrenta la demanda de cobre

Escenario base: demanda mundial de cobre +1,5% en 2026 y +2,3% en 2027

Riesgo principal	Mecanismo de impacto	Zonas / sectores expuestos	Efecto esperado 2026-2027
Menor crecimiento económico global	Reduce inversión, manufactura global y bienes durables.	Manufactura global; construcción; maquinaria; bienes durables	Riesgo de demanda bajo 1,5% en 2026 y menor aceleración en 2027.
Desaceleración estructural de China	Menor construcción e inmobiliario moderan consumo.	Construcción; redes internas; manufactura; electrodomésticos	Alto impacto por el peso de China en el consumo mundial de cobre refinado.
Debilidad industrial en Europa y Japón	Bajo crecimiento y altos costos frenan manufactura.	Europa; Japón; industria automotriz; maquinaria; construcción	Demanda plana o recuperación solo parcial.
Moderación de Estados Unidos	Tecnología sostiene demanda; tasas y construcción la limitan.	Construcción; bienes durables; redes; data centers	Demanda positiva, pero insuficiente para compensar debilidad de otras regiones.
Riesgo energético y geopolítico	Energía cara e incertidumbre postergan inversión industrial.	Europa; Asia importadora de energía; transporte; industria pesada	Afecta la expectativa 2026 y retrasa la recuperación industrial.
Incertidumbre comercial y reorganización de cadenas	Aranceles y relocalización reducen comercio e inversión.	Electrónica; automotriz; maquinaria; equipos eléctricos	Menor consumo asociado a manufactura global.
Menor velocidad de transición energética	Demoras en redes, EVs y renovables reducen nuevas demandas.	Redes eléctricas; vehículos eléctricos; renovables; data centers	La demanda estructural no compensa plenamente la debilidad cíclica.
Sustitución, eficiencia y mayor reciclaje	Precios altos incentivan sustitución y menor intensidad.	Cables; construcción; transporte; manufacturas	Reduce demanda de cobre primario/refinado si los precios siguen altos.

Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Análisis elaborado por la Comisión Chilena del Cobre

Investigadora
Paulina Ávila C.

Analista de Estudios
Verónica Ortega M.

Líder de Estudios Mineros
Víctor Garay L.

Directora de Estudios y Políticas Públicas
Patricia Gamboa L.

Copyright by Cochilco — Se autoriza la reproducción total o parcial de este Informe, siempre que la fuente "Comisión Chilena del Cobre" y/o "Cochilco" sea citada.