

Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Actualización de proyecciones 2026-2027
Tercer trimestre de 2026



TRABAJANDO
PARA USTED



Resumen ejecutivo: precios y mercado en 2026

Proyecciones de Cochilco para 2026–2027.

US\$6,18/lb

Promedio proyectado 2026

US\$5,95/lb

Promedio proyectado 2027

–3,7%

Variación anual 2027 / 2026

Cochilco proyecta un precio promedio del cobre de US\$6,18 por libra en 2026 y US\$5,95 en 2027, una disminución de 3,7%. La recuperación gradual del suministro, junto con la ampliación moderada del superávit de refinado, es compatible con una menor presión sobre los precios.

El mercado seguiría teniendo poca capacidad para absorber disrupciones de oferta y demanda. El excedente previsto para 2027 equivale apenas al 0,8% del consumo mundial y podría revertirse ante interrupciones productivas o una demanda mayor a la esperada.

La moderación del precio depende de que la recuperación de la oferta se concrete y mejore la disponibilidad para los consumidores. La disponibilidad depende de la ubicación de los inventarios y las condiciones de entrega; un superávit global puede coexistir con estrechez local. Este equilibrio vulnerable permite anticipar fluctuaciones relevantes en torno a los promedios anuales.

En 2026, el precio se sostiene en la limitada respuesta del suministro primario frente a una demanda creciente. La producción minera mundial caería un 0,6%, a 23,30 millones de toneladas; la oferta de refinado aumentaría un 1,1%, a 27,64 millones.

Las existencias intermedias y materias primas secundarias amortiguan el efecto de las restricciones mineras sobre el refinado, pero esa compensación depende de su disponibilidad. Con un consumo que crecería un 1,5%, el superávit sería de 144 mil toneladas: apenas el 0,5% de la demanda mundial.

Este margen acotado deja al mercado expuesto a desviaciones de producción y consumo. Incluso pequeños retrasos operacionales o aumentos de demanda pueden modificar el balance y reforzar la presión sobre las cotizaciones. Los precios elevados responden a esa combinación de consumo en expansión, oferta minera restringida y escasa capacidad para absorber disrupciones.



Resumen ejecutivo: oferta y demanda en 2027

Proyecciones de Cochilco para 2026–2027.

24,08 millones t

Producción minera mundial 2027

28,20 millones t

Oferta de refinado 2027

27,98 millones t

Consumo de refinado 2027

Para 2027, se prevé que la producción minera mundial se recupere un 3,4% y alcance 24,08 millones de toneladas, apoyada en los aportes de Chile, la República Democrática del Congo, Mongolia, Zambia e Indonesia.

Chile y la República Democrática del Congo explicarían conjuntamente cerca del 37% del aumento mundial, por lo que el cumplimiento de sus trayectorias productivas resulta especialmente relevante.

La oferta de cobre refinado crecería un 2,0%, hasta 28,20 millones de toneladas, por encima del aumento de un 1,8% previsto para el consumo. Esto ampliaría el excedente a 215 mil toneladas, aproximadamente el 0,8% de la demanda. Esa mayor holgura respalda la tendencia a la moderación del precio proyectada para el año.

La demanda mundial de cobre refinado alcanzaría 27,50 millones de toneladas en 2026 y 27,98 millones en 2027, con un cambio relevante en el origen de su crecimiento. China moderaría su expansión del 1,6% al 1,0%, pero mantendría una participación del 57,3% en el consumo mundial en 2027.

Los demás mercados aumentarían su demanda conjunta un 2,8% y explicarían aproximadamente dos tercios del incremento global de ese año. India, Europa y Estados Unidos aportarían cerca de 160 mil toneladas adicionales. El incremento de la demanda provendría de fuentes más diversas, aunque el tamaño del mercado chino seguiría otorgándole una influencia decisiva.

En China, la expansión de la fabricación de equipos eléctricos y vehículos de nueva energía constituye un soporte sectorial para el consumo de cobre. Su aporte efectivo al consumo depende de la composición de la producción y del contenido de cobre de cada producto.

Fuente: Cochilco.



Resumen ejecutivo: inventarios y producción de Chile

Proyecciones de Cochilco para 2026–2027.

1,05 millones t

Inventarios en las tres bolsas

4,94 millones t

Chile 2026: –8,4% anual

5,08 millones t

Chile 2027: +3,0% anual

Los inventarios también ayudan a explicar la persistencia de precios elevados. La actualización posterior al tercer trimestre, con los últimos registros disponibles a octubre (datos parciales), suma 1,05 millones de toneladas en las tres principales bolsas: 726 mil en COMEX, 272 mil en Londres y 54 mil en Shanghái. COMEX concentra el 69,0% del total.

En octubre, con datos parciales, el precio al contado en Londres superaba en US\$210 por tonelada al del contrato a tres meses, una situación conocida como backwardation.

La coexistencia de inventarios bursátiles elevados y una prima por entrega inmediata es compatible con restricciones de disponibilidad en determinados mercados o plazos. El volumen agregado debe analizarse junto con la localización de las existencias y las condiciones para movilizar el metal. El superávit anual proyectado no garantiza una disponibilidad uniforme para todos los consumidores.

Fuente: Cochilco.

En Chile, la producción proyectada es de 4,94 millones de toneladas en 2026, con una contracción del 8,4%, y de 5,08 millones en 2027, con una recuperación del 3,0%.

La caída prevista para 2026 se sustenta en una producción acumulada de 3,63 millones de toneladas durante enero–septiembre, un 8,5% inferior a la del mismo período de 2025. Escondida, Codelco y Spence explican el 77,3% de la disminución neta nacional. Los antecedentes operacionales señalan menores leyes, mantenciones, interrupciones y variabilidad del mineral, factores que afectan tanto el volumen procesado como el cobre recuperado.

Para cumplir la proyección anual, la producción del cuarto trimestre debe alcanzar un promedio mensual de unas 434 mil toneladas, un 7,6% por encima del promedio registrado en los primeros nueve meses.



Resumen ejecutivo: recuperación y riesgos del escenario

Proyecciones de Cochilco para 2026–2027.

+3,0%

Producción de Chile 2027 / 2026

–5,7%

Producción de Chile 2027 / 2025

65 mil t

Déficit si la demanda supera en 1% lo previsto

La recuperación prevista para Chile en 2027 sería parcial y heterogénea. La maduración de algunas operaciones y la estabilización de las leyes del mineral aportan fundamentos operacionales para una expansión, pero las menores leyes previstas en otras faenas limitan su alcance.

El aumento nacional permitiría recuperar aproximadamente un tercio de la pérdida de 2026, aunque la producción seguiría un 5,7% por debajo de la de 2025.

En términos estratégicos, la capacidad de aprovechar un entorno favorable de precios depende de restablecer la continuidad operacional y concretar mejoras productivas.

La proyección mundial muestra que, si la demanda de 2027 superara en un 1% lo previsto y la oferta se mantuviera constante, el superávit esperado se transformaría en un déficit cercano a 65 mil toneladas.

La moderación del precio prevista para 2027 depende de que se concrete la recuperación minera y de que el consumo crezca de forma contenida. Los retrasos operacionales o una demanda más dinámica podrían sostener cotizaciones superiores, mientras que una recuperación productiva más rápida o un consumo menor al esperado ejercerían presión a la baja.

Para Chile, este escenario refuerza el valor económico de recuperar producción.

Fuente: Cochilco.



01

CAPÍTULO 1

Coyuntura del mercado del cobre

Precios e inventarios disponibles al cierre de esta edición, con series históricas del tercer trimestre de 2026.





Precio del cobre: promedio del año y cotización reciente

Serie diaria del precio contado de LME durante 2026, actualizada a octubre con datos parciales. US\$/lb.



El precio contado de LME acumula un promedio del año a la fecha de US\$6,14 por libra (US\$13.544,50 por tonelada). La última cotización considerada fue US\$6,60 por libra (US\$14.560,00 por tonelada), frente a US\$6,51 a tres meses (US\$14.350,00 por tonelada). El promedio reúne las jornadas transcurridas, mientras la cotización diaria describe una fecha puntual. Las equivalencias utilizan los valores originales antes del redondeo.

El promedio acumulado incorpora todas las jornadas con cotización desde el inicio del año, por lo que cada nuevo registro modifica solo una parte del cálculo. La última cotización considerada se situó por encima de ese promedio. El gráfico presenta la serie diaria publicada por Cochilco hasta el último registro disponible de octubre. El texto utiliza el mismo corte para la cotización y el promedio acumulado.

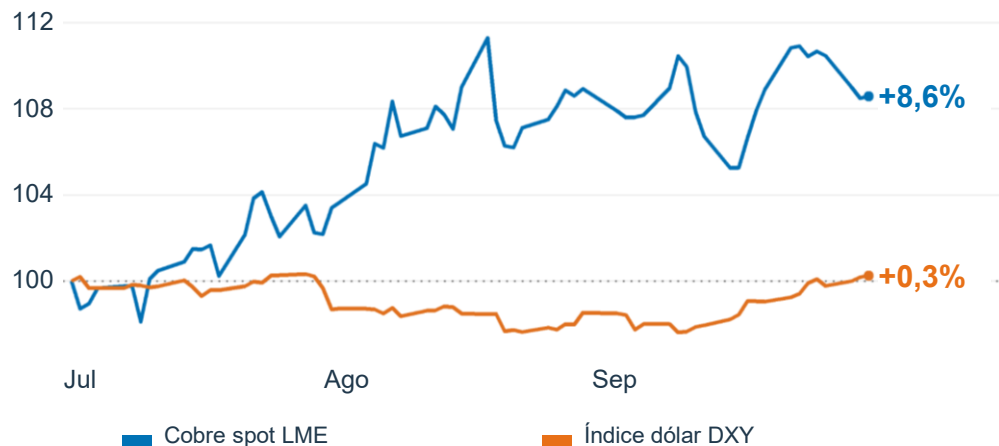
Fuentes: [Cochilco](#), [Base de Datos del Cobre y La Rueda](#), octubre de 2026. Datos parciales.



Variación del cobre y del dólar durante el tercer trimestre

Índices base 100 al cierre del segundo trimestre. Evolución durante el tercer trimestre de 2026.

Índice base 100



Durante el tercer trimestre, el cobre aumentó 8,6% y el índice del dólar DXY, 0,3%. El DXY compara el dólar con una canasta de divisas. Ambas series se expresan con base 100 al inicio del período para comparar sus variaciones. El resultado describe el cambio entre cierres trimestrales y no una variación acumulada del año.

Fuente: London Stock Exchange Group, LSEG. Elaboración: Cochilco.

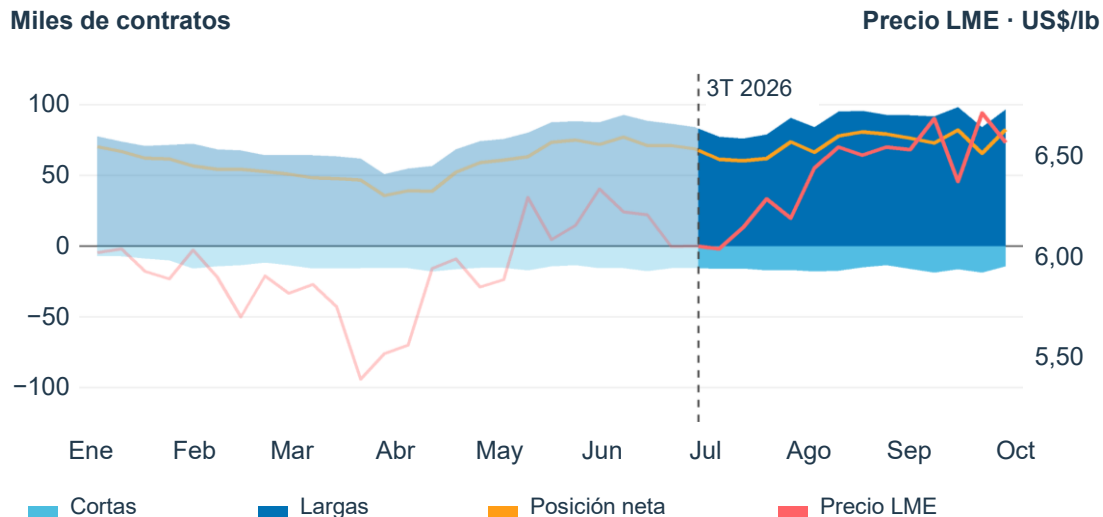
La variación entre cierres resume el cambio del trimestre, pero no sus movimientos diarios. Como el cobre se cotiza en dólares, una variación de esa moneda modifica su precio expresado en otras divisas. Estas dos series, por sí solas, no permiten cuantificar el efecto sobre las compras o la cotización del metal ni establecer una relación causal.



Posiciones de gestores de fondos en futuros de cobre

Futuros de cobre COMEX. Histórico a septiembre y último registro disponible de octubre de 2026 (parcial).

Miles de contratos



Octubre · datos parciales

Contratos · escala desde cero

Largos 67.225

Cortos 19.535

Posición neta 47.690

Cambio neto semanal: -13.368

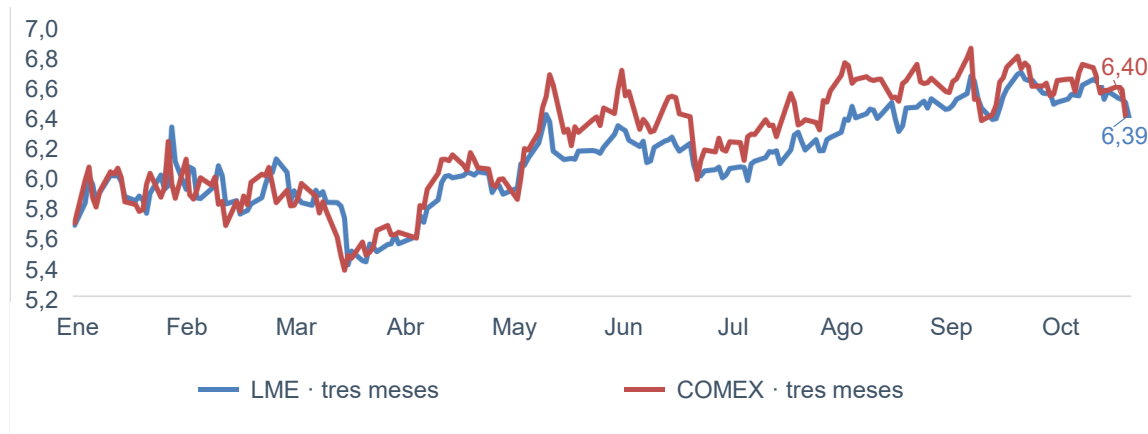
Fuentes: LSEG, histórico a septiembre; CFTC, posiciones de gestores de fondos en futuros de cobre COMEX, octubre de 2026.

En el último registro de octubre, los gestores mantienen una posición neta compradora de 47.690 contratos, 13.368 menos que la semana anterior. La posición neta equivale a largos menos cortos. Los largos se benefician del alza del precio y los cortos, de su descenso. Los futuros permiten negociar exposición al cobre sin utilizarlo industrialmente. Son posiciones financieras, no consumo físico, y no cuantifican por sí solas su efecto sobre la cotización. El gráfico histórico conserva el corte a septiembre.



Cotizaciones a tres meses en COMEX y Londres

Evolución durante 2026 hasta el último registro del reporte semanal de octubre. Datos parciales, en US\$/lb.



El gráfico muestra un precio de US\$6,40 por libra en COMEX y de US\$6,39 en Londres para los contratos a tres meses. La prima de COMEX es de US\$0,01 por libra.

El gráfico presenta los niveles de ambos precios, no la diferencia entre ellos. COMEX corresponde al mercado de futuros de Estados Unidos; LME, a la Bolsa de Metales de Londres.

Fuente: Cochilco, Reporte Semanal del Mercado Internacional del Cobre, octubre de 2026. Datos LSEG.

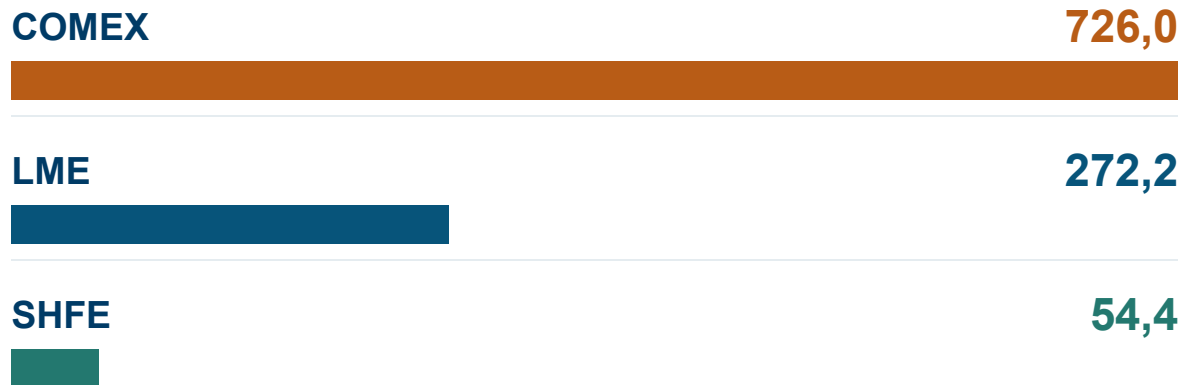
Un diferencial positivo indica un precio mayor en COMEX. El envío de metal entre mercados depende de que esa diferencia cubra transporte, financiamiento, seguros y condiciones de entrega. Estas cotizaciones no miden el consumo industrial estadounidense. Para evaluar un traslado de metal también se requieren sus costos y condiciones de entrega: la diferencia de precios, por sí sola, no cuantifica un flujo físico de cobre.



Inventarios de cobre registrados en las tres bolsas

Últimos registros disponibles a octubre de 2026. Datos parciales; miles de toneladas.

INVENTARIOS POR BOLSA



TOTAL EN LAS TRES BOLSAS

1.052,6
mil toneladas

69,0%
del total se concentra en COMEX

Fuentes: Cochilco, Base de Datos del Cobre y La Rueda, octubre de 2026. Datos parciales; últimas observaciones por bolsa.

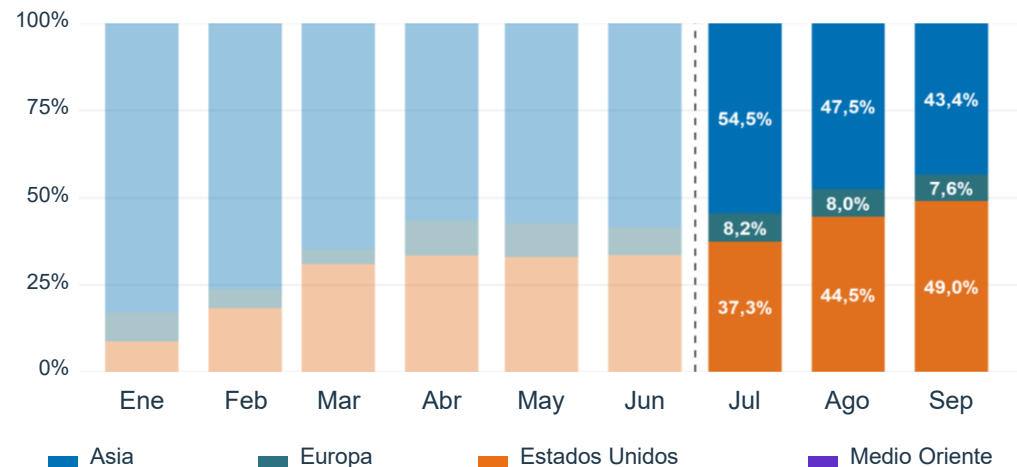
La actualización parcial de octubre suma 1.052,6 mil toneladas; COMEX concentra el 69,0%. Cada cifra destacada utiliza el último registro disponible de su bolsa, con fechas de observación distintas. El total excluye el cobre fuera de estas redes. La ubicación de las bodegas no coincide necesariamente con el país de la bolsa. La lámina siguiente muestra la distribución geográfica de LME a septiembre.



Distribución geográfica de los inventarios de LME

Serie histórica al cierre del tercer trimestre de 2026. Participaciones dentro de las bodegas de LME.

Participación en el total LME



Al cierre del tercer trimestre, Estados Unidos concentró 49,0% del cobre almacenado en bodegas de LME, Asia 43,4% y Europa 7,6%. La participación estadounidense había sido de 37,3% en el primer mes del trimestre.

Estos porcentajes corresponden únicamente a LME y a ese corte histórico; no representan la distribución regional de los registros posteriores.

Fuente: London Stock Exchange Group, LSEG. Elaboración: Cochilco.

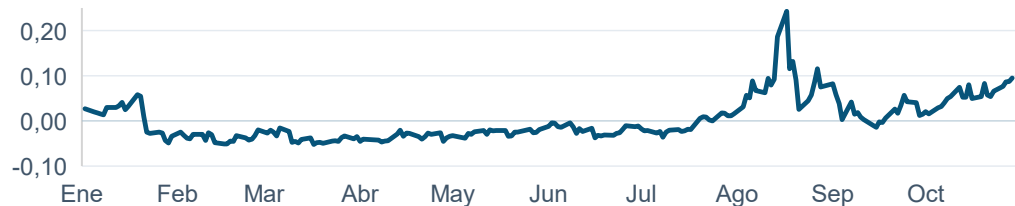
La ubicación de las bodegas determina el punto de retiro del cobre y sus necesidades de transporte hasta el consumidor. La participación de una región puede cambiar por variaciones de su volumen, del total de LME o de ambos. Por eso, estas proporciones no permiten distinguir por sí solas entre entradas de metal en una región y retiros en otra.



Diferencial entre el precio contado y a tres meses en LME

Serie diaria durante 2026, actualizada a octubre con datos parciales. Cotizaciones de LME.

Contado menos 3 meses · US\$/lb



Precio del cobre · US\$/lb



Octubre · datos parciales

US\$/t · escala desde cero

Contado **14.560**

Tres meses **14.350**

US\$210/t

Prima del contado · backwardation

Fuentes: Cochilco, Base de Datos del Cobre y La Rueda, octubre de 2026. Datos parciales.

El diferencial compara el precio contado con el contrato a tres meses de LME. En la actualización de octubre, el contado supera al precio a tres meses en US\$210 por tonelada, equivalente a US\$0,10 por libra tras redondear. Esta prima se denomina backwardation; cuando el contado es inferior, contango. El gráfico expresa el diferencial en dólares por libra y muestra la cotización diaria hasta octubre. Comparar precios de distintos plazos no equivale a comparar volúmenes anuales de oferta y consumo: el diferencial y el balance de refinado no permiten deducir directamente uno del otro.



Concentrados, fundición y producción de cobre refinado

Etapas de procesamiento y alcance de los cargos de tratamiento y refinación.

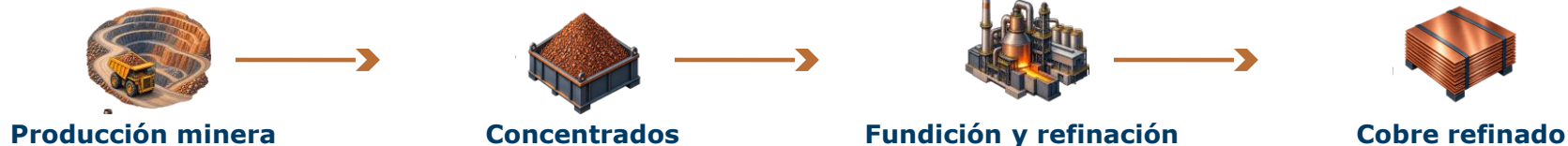
Relación entre mineral y concentrados

El concentrado es un producto intermedio que contiene cobre y otros componentes del mineral. Se obtiene mediante concentración y alimenta a las fundiciones. La cantidad de cobre recuperada depende del mineral procesado, su ley y la recuperación metalúrgica. Una menor ley reduce el cobre contenido por tonelada de mineral. Una interrupción operacional reduce el tiempo disponible de procesamiento. Estas variables intervienen en el volumen producido durante el período, que puede diferir de la capacidad instalada.

Cargos de tratamiento y refinación

Los cargos de tratamiento y refinación, TC/RC por sus siglas en inglés, forman parte de las condiciones comerciales de procesamiento del concentrado. Su signo y nivel afectan la remuneración de las fundiciones. La producción de refinado también incorpora existencias intermedias y materias primas secundarias. Por ello, la variación anual de la producción minera y la de refinado no coinciden necesariamente. El esquema representa la ruta de concentrados, sin incluir la producción por lixiviación y electroobtención.

Ruta de procesamiento de los concentrados





China: actividad industrial acumulada en 2026

Primeros nueve meses de 2026. Variación interanual según la estadística oficial disponible.

5,3%

Producción industrial

La producción industrial de las empresas cubiertas por la estadística oficial aumentó 5,3% en los primeros nueve meses del año frente al mismo período de 2025. El indicador mide la variación real del valor agregado industrial, descontando el efecto de los precios. El crecimiento se compara con el mismo período de 2025, de modo que recoge el conjunto del acumulado y no solo el resultado del último mes.

7,1%

Equipos eléctricos

La fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos creció 7,1% en el acumulado del año. El dato corresponde al valor agregado del sector. Su variación no equivale al crecimiento del consumo de cobre, que requiere medir el metal utilizado. La relación depende de la composición de los productos fabricados y de sus procesos de producción.

12,0%

Vehículos de nueva energía

La producción de vehículos de nueva energía aumentó 12,0% en los primeros nueve meses de 2026. Este indicador mide unidades producidas. Su base es distinta de la de los indicadores de valor agregado y no permite determinar por sí solo el cobre consumido. El número de vehículos permite medir la expansión de esta actividad, mientras su demanda de cobre depende también del contenido de metal por unidad.

Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China, producción industrial, octubre de 2026.



02

CAPÍTULO 2

Oferta, demanda y balance mundial

Proyecciones de Cochilco para 2026 y 2027. Producción minera, consumo de cobre refinado y balance mundial.





Producción minera mundial: aportes al crecimiento de 2027

Cambio frente a 2026, en miles de toneladas de cobre fino. Proyecciones de Cochilco.



Escala desde cero

Rio Tinto atribuye el aumento de la producción acumulada de Oyu Tolgoi en 2026 al avance de la mina subterránea, mayores leyes y mayores recuperaciones. La empresa informa un proceso de incremento gradual de producción hacia su objetivo desde 2028. Este antecedente corresponde a una operación de Mongolia y a la planificación de la empresa. La proyección nacional de Cochilco tiene una cobertura diferente y no desglosa el aporte de cada faena. Los niveles por país y año se presentan en A1.

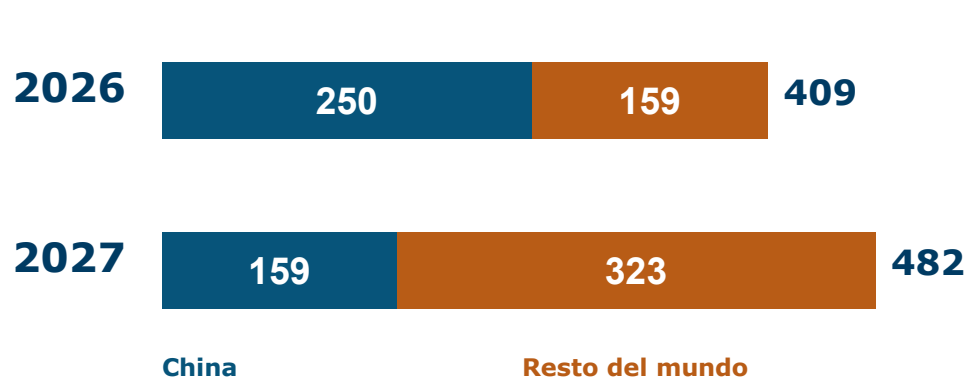
Fuentes: Cochilco, proyecciones 2026–2027; Rio Tinto, revisión operacional del tercer trimestre de 2026. [Rio Tinto](#)

La producción mundial aumentaría 786 mil toneladas en 2027, hasta 24,08 millones, frente a una caída de 0,6% en 2026. Chile y R.D. Congo aportarían en conjunto 293 mil toneladas, cerca de 37% del incremento. El resto neto agrupa los demás países y descuenta sus disminuciones. La expansión resulta de aportes desiguales y no de un crecimiento generalizado en todas las economías productoras.



Consumo de refinado: origen del aumento en 2026 y 2027

Aporte al incremento mundial, en miles de toneladas. Proyecciones de Cochilco.



El consumo de refinado aumentaría 409 mil toneladas en 2026 y 482 mil en 2027. China reduciría su aporte de 250 a 159 mil toneladas, mientras los demás mercados lo ampliarían de 159 a 323 mil. Por eso, la tasa mundial subiría de 1,5% a 1,8% aunque el crecimiento chino se modere. En 2027, los mercados distintos de China generarían aproximadamente dos tercios del incremento.

India, Europa y Estados Unidos aportarían en conjunto cerca de 160 mil toneladas al crecimiento de 2027. China conservaría 57,3% del consumo mundial. Como contexto de su actividad, la estadística oficial china registra un aumento acumulado de 7,1% en el valor agregado de equipos eléctricos y de 12,0% en las unidades de vehículos de nueva energía durante los primeros nueve meses de 2026. Son actividades que utilizan cobre, aunque su expansión no equivale a una tasa idéntica de consumo del metal. El contenido de cobre y la composición de los productos también intervienen.

Fuentes: Cochilco; Oficina Nacional de Estadísticas de China, octubre de 2026. Detalle de proyecciones en A2. [China](#)



Balance de refinado: cómo cambia el excedente mundial

Oferta menos consumo anual. Proyecciones de Cochilco, en miles de toneladas.



Escala desde cero

El superávit se reduciría de 253 mil toneladas en 2025 a 144 mil en 2026, porque el consumo aumentaría más que la oferta de refinado. En 2027, esta relación se invertiría: la oferta crecería en 553 mil toneladas y el consumo, en 482 mil. La diferencia ampliaría el excedente en 71 mil toneladas, hasta 215 mil. Equivaldría a 0,8% del consumo anual previsto.

El resultado depende de que se materialicen ambas trayectorias. Como ejercicio aritmético, un consumo de 2027 superior en 1% al proyectado añadiría aproximadamente 280 mil toneladas y transformaría el superávit en un déficit cercano a 65 mil, manteniendo la oferta constante. Es una sensibilidad, no un escenario adicional de Cochilco. Permite dimensionar el excedente frente a una variación de la demanda, sin inferir automáticamente una cotización. Los niveles de oferta y consumo se presentan en A3.

Fuente: Cochilco. Sensibilidad calculada sobre cifras sin redondear; no representa una probabilidad.



03

CAPÍTULO 3

Chile: producción y perspectivas

Producción definitiva de los primeros nueve meses y proyecciones nacionales de Cochilco para 2026 y 2027.

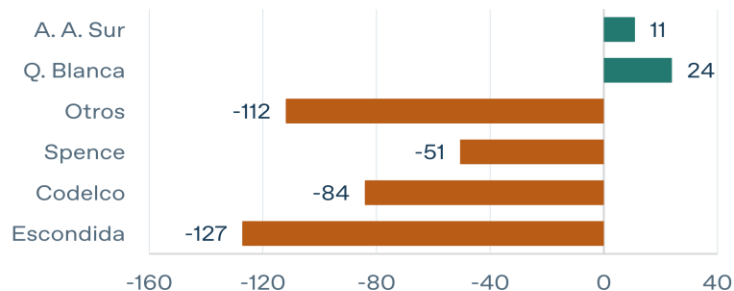




Chile: variación acumulada de la producción en 2026

Primeros nueve meses de 2026 frente a igual período de 2025. Miles de toneladas. Cierre definitivo.

Cambio acumulado en los primeros nueve meses



Enero–septiembre de 2026 frente a igual período de 2025
Miles de toneladas

Contribución de Escondida, Codelco y Spence

En los primeros nueve meses de 2026, Chile produjo 3.633 mil toneladas, frente a 3.972 mil en 2025.

La reducción fue de 339 mil toneladas, equivalente a 8,5%. Escondida disminuyó 127 mil toneladas, Codelco 84 mil y Spence 51 mil.

El gráfico representa la contribución de cada operación al cambio del total nacional.

Alcance de la comparación por operación

El cambio nacional resulta de sumar los aumentos y las disminuciones de las operaciones. Codelco se incorpora una sola vez como empresa, mientras sus divisiones aparecen desagregadas en los anexos. La variación acumulada compara los mismos nueve meses de cada año. Estos registros cuantifican el cambio por productor, pero no permiten separar cuántas toneladas corresponden a interrupciones, leyes del mineral o recuperación metalúrgica.



Variables operacionales y duración de sus efectos

Relación entre mineral procesado, ley de cobre y recuperación metalúrgica.

Factores que determinan el cobre recuperado



El producto de estas variables determina el cobre recuperado durante el período.

La producción de cobre depende del volumen de mineral procesado, su contenido de cobre y la proporción que se recupera metalúrgicamente. El tiempo efectivo de operación condiciona el volumen tratado. Así, un aumento del procesamiento puede coexistir con una disminución del cobre producido cuando la ley o la recuperación se reducen. Esta relación permite distinguir los componentes físicos de la producción sin atribuir al total nacional una causa única.

Factores coyunturales y estructurales

Una detención o mantención reduce las horas de operación durante un período determinado. Las características del yacimiento, como la ley y la mineralogía, pueden persistir durante varias etapas del plan minero. La duración y el efecto de cada factor dependen de la operación.

Alcance de los datos acumulados

La comparación por empresa mide el cambio de producción entre períodos. Para distribuir ese cambio entre causas se requieren datos de tratamiento, leyes, recuperaciones y horas efectivas de operación. El acumulado nacional, por sí solo, no permite cuantificar esa descomposición.



Chile: producción por operación y antecedentes operacionales

Primeros nueve meses de 2026. Miles de toneladas de cobre fino. Codelco se presenta como una sola empresa.

Operación	2025	2026	Cambio, mil t	Var. anual
Escondida	1.019	891	-127	-12,5%
Spence	197	147	-51	-25,7%
Total Codelco (producción propia)	937	853	-84	-9,0%
Resto de productores	1.819	1.742	-77	-4,2%
Total nacional	3.972	3.633	-339	-8,5%

En su revisión operacional del tercer trimestre, BHP atribuye la menor producción trimestral de Escondida a menores leyes planificadas, mantenciones, una suspensión temporal de actividades y efectos meteorológicos. Para Spence, informa menores leyes y variabilidad del mineral. Son antecedentes del tercer trimestre y no una descomposición de la caída acumulada del año.

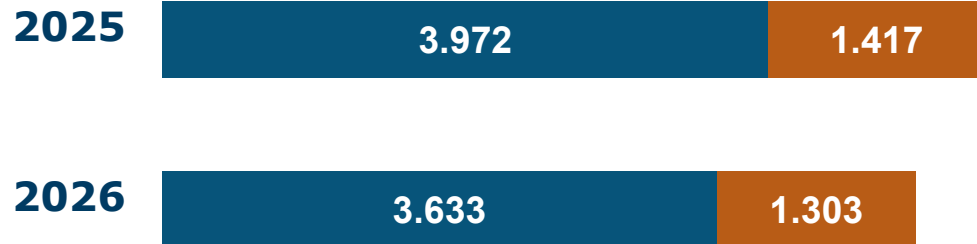
En sus resultados del primer semestre, Codelco atribuye restricciones en El Teniente al accidente de 2025, menores volúmenes en Chuquicamata a una mantención mayor y la baja de Ministro Hales a menores leyes. Estos antecedentes tienen una cobertura distinta de la tabla acumulada de nueve meses. No se asigna a cada causa una cantidad de toneladas del acumulado anual.

Fuentes: Cochilco; BHP, revisión operacional octubre de 2026, p. 2; Codelco, resultados del primer semestre de 2026. Codelco: enlace.



Chile: producción observada y volumen implícito del cierre anual

Miles de toneladas. Primeros nueve meses observados y cuarto trimestre de 2026 proyectado.



Azul: primeros nueve meses

Cobre: cuarto trimestre (2026 proyectado)

La proyección de 4.935 mil toneladas para 2026 implica producir 1.303 mil durante el cuarto trimestre. El promedio mensual sería 434 mil toneladas, 7,6% mayor que el de los primeros nueve meses. El volumen trimestral sería 8,0% inferior al de igual período de 2025. La estimación del cuarto trimestre resulta de restar la producción acumulada observada de la proyección anual, utilizando cifras sin redondear.

El volumen producido depende del mineral procesado, su ley de cobre y la recuperación metalúrgica. Los antecedentes empresariales describen mantenciones y detenciones temporales, junto con menores leyes y variabilidad del mineral. La reanudación de una operación aumenta las horas disponibles de procesamiento. A igualdad de las demás variables, una menor ley reduce el cobre obtenido por tonelada tratada. La proyección trimestral no desglosa el aporte de cada factor al volumen estimado.

Fuentes: Cochilco; antecedentes operacionales de BHP y Codelco, detallados en lámina 23.



Chile: proyección de producción y antecedentes para 2027

Proyección nacional de Cochilco y antecedentes empresariales. Millones de toneladas de cobre fino.



Escala desde cero

+3,0% en 2027 · 148 mil toneladas adicionales

Codelco espera que Rajo Inca alcance su capacidad de diseño en 2027. Antofagasta prevé mayores leyes en Los Pelambres y menores leyes en Centinela. Los antecedentes se refieren al desarrollo de una operación y a cambios previstos en el contenido de cobre del mineral. Corresponden a estimaciones empresariales, con coberturas distintas de la proyección nacional. La información presentada no cuantifica el aporte individual de estas faenas al aumento de producción proyectado por Cochilco.

BHP informa menores leyes previstas en Escondida y sitúa las mejoras de recuperación de Spence en su año fiscal 2028 y el proyecto de lixiviación en 2028. El año fiscal mencionado abarca parte de 2027 y parte de 2028, por lo que ese calendario no equivale a disponibilidad durante todo el año calendario 2027.

El aumento nacional de 148 mil toneladas recuperaría 32,7% de la disminución de 2026. La producción de 2027 sería 5,7% inferior a la de 2025. Estas comparaciones utilizan cifras sin redondear. La proyección nacional no distribuye el incremento por proyecto.

Fuentes: Cochilco; Codelco, resultados 1S 2026; Antofagasta, octubre de 2026; BHP, octubre de 2026. FY28: julio 2027-junio 2028. [Codelco](#) [Antofagasta](#) [BHP](#)



04

CAPÍTULO 4

Proyección del precio del cobre 2026–2027

Proyecciones anuales de Cochilco y condiciones de entrega del cobre en los mercados bursátiles.





Precio del cobre: fundamentos de la proyección 2026–2027

Proyecciones anuales de Cochilco. Equivalencias en dólares por tonelada métrica entre paréntesis.

2026

US\$6,18/lb

(US\$13.624,57/t)

2027

US\$5,95/lb

(US\$13.117,50/t)

–3,7%

Variación del promedio anual

2026: la restricción minera limita la respuesta de la oferta

El promedio de US\$6,18 por libra se sustenta en una demanda que crecería 1,5% frente a una producción minera que disminuiría 0,6%. La oferta de refinado aumentaría 1,1%. El uso de existencias intermedias y materias primas secundarias amortiguaría la menor disponibilidad minera; la continuidad de ese aporte depende de la disponibilidad de dichos recursos. El superávit de 144 mil toneladas equivale apenas al 0,5% del consumo mundial. Por ello, el saldo positivo no elimina la presión sobre los precios: el margen para absorber interrupciones de producción o aumentos de demanda es reducido.

2027: mayor suministro, pero una holgura todavía acotada

El promedio de US\$5,95 por libra supone una recuperación de la producción minera de 3,4% y un aumento de la oferta de refinado de 2,0%, frente a un consumo que crecería 1,8%. La ampliación del superávit a 215 mil toneladas, equivalente al 0,8% del consumo, sustenta la moderación del precio de 3,7%. Esa menor presión requiere que la recuperación productiva se concrete y que el metal llegue a los consumidores. La proyección no supone una disponibilidad abundante: persiste un equilibrio vulnerable a desviaciones de oferta y demanda, con fluctuaciones relevantes en torno al promedio anual.

Fuente: Cochilco. Conversión: 1 tonelada métrica = 2.204,62262 libras. Cálculos con cifras sin redondear.



Disponibilidad física: por qué los inventarios no bastan

Actualización posterior al tercer trimestre: inventarios y diferencial a octubre de 2026, con datos parciales.

Inventarios por bolsa · miles de toneladas



US\$210,00/t

Precio contado menos contrato a tres meses en LME

Diferencial observado: backwardation

La prima por entrega inmediata revela tensión por plazo

El precio al contado en Londres supera en US\$210 por tonelada al contrato a tres meses: esta backwardation muestra que el metal disponible de inmediato tiene una prima respecto de la entrega futura. Por eso, su coexistencia con inventarios bursátiles elevados es compatible con restricciones de disponibilidad en determinados mercados o plazos. El diferencial permite evaluar las condiciones de entrega, pero no equivale a la variación de los promedios anuales proyectados ni permite calcular por sí solo el precio de 2027.

La localización condiciona la disponibilidad efectiva

COMEX concentra el 69,0% de los 1,05 millones de toneladas registrados en las tres bolsas. Los inventarios son existencias registradas en sus respectivas fechas; el superávit es un saldo entre flujos anuales de oferta y consumo: no son medidas intercambiables. La disponibilidad efectiva depende de la localización del metal y de las condiciones de entrega y movilización. Por ello, el superávit global puede coexistir con estrechez en determinados mercados. Evaluar la moderación prevista del precio requiere seguir conjuntamente la oferta, la distribución de inventarios y la prima por entrega inmediata.

Fuente: Cochilco, La Rueda, octubre de 2026. Últimos registros disponibles por bolsa; fechas de observación distintas.



Escenario 2027: condiciones, riesgos y sensibilidad

Sensibilidad del balance físico; no constituye una proyección alternativa del precio.

215 mil t

Superávit del escenario base 2027

+1%

Demanda sobre el nivel previsto

65 mil t

Déficit con oferta constante

El escenario base combina un superávit de 215 mil toneladas con un precio promedio de US\$5,95 por libra. Su materialización requiere que la producción minera mundial crezca 3,4% y que esa recuperación se traduzca en mayor disponibilidad de refinado.

Chile y la República Democrática del Congo explicarían el 37% del aumento minero mundial previsto: la evolución productiva de ambos países es, por tanto, relevante para verificar el escenario.

En Chile, el aumento proyectado de 3,0% recuperaría sólo cerca de un tercio de la caída prevista para 2026; la producción de 2027 seguiría 5,7% bajo la de 2025.

Si la demanda de 2027 supera en 1% el nivel previsto, manteniendo constante la oferta, el superávit se transforma en un déficit cercano a 65 mil toneladas. Esta sensibilidad ilustra el reducido margen del balance; no asigna una probabilidad al escenario ni estima cuánto cambiaría el precio.

Interrupciones productivas o una demanda mayor a la esperada reforzarían la presión sobre las cotizaciones. Para revisar oportunamente el escenario, deben seguirse la producción efectiva frente a lo proyectado, el consumo, la distribución de inventarios y las condiciones de entrega.

Una recuperación productiva más rápida o un consumo menor al esperado ejercerían presión a la baja sobre las cotizaciones.

Fuente: Cochilco, balance de refinado. Sensibilidad: $215 - 1\% \times 27.979 \approx -65$ mil t.



Anexos





A1. Producción minera mundial por país

Miles de toneladas de cobre fino. 2025: referencia. 2026 y 2027: proyecciones Cochilco.

País / mercado	2025	2026 p	Var. 26/25	Cambio 2026	2027 p	Var. 27/26	Cambio 2027
Chile	5.388	4.935	-8,4%	-453	5.084	3,0%	148
R.D. Congo	3.407	3.629	6,5%	222	3.775	4,0%	145
Perú	2.769	2.784	0,5%	15	2.767	-0,6%	-17
China	1.897	2.021	6,5%	124	2.040	0,9%	19
Rusia	1.163	1.180	1,5%	17	1.174	-0,5%	-6
EE.UU	1.065	1.083	1,8%	19	1.105	2,0%	22
Kazajistán	943	934	-1,0%	-9	893	-4,4%	-41
Zambia	890	921	3,5%	31	980	6,4%	59
Australia	731	778	6,5%	47	812	4,3%	34
México	691	703	1,7%	12	694	-1,2%	-9
Indonesia	562	574	2,0%	11	624	8,8%	50
Mongolia	476	526	10,5%	50	593	12,8%	67
Brasil	451	479	6,3%	29	498	4,0%	19
Canadá	449	464	3,4%	15	489	5,4%	25
Irán	403	415	2,9%	12	462	11,3%	47
Otros	2.155	1.870	-13,2%	-285	2.094	12,0%	224
Total mundial	23.440	23.297	-0,6%	-143	24.083	3,4%	786

Fuente: Cochilco, tablas actualizadas. Total 2025 conciliado con los países. Variaciones calculadas con cifras sin redondear.



A2. Consumo mundial de cobre refinado

Miles de toneladas de cobre fino. 2025: referencia. 2026 y 2027: proyecciones Cochilco.

País / mercado	2025	2026 p	Var. 26/25	Cambio 2026	2027 p	Var. 27/26	Cambio 2027
China	15.626	15.876	1,6%	250	16.034	1,0%	159
Europa	3.640	3.647	0,2%	7	3.693	1,3%	46
EE.UU.	1.648	1.675	1,7%	27	1.718	2,6%	43
India	824	868	5,3%	44	939	8,2%	71
Japón	767	766	-0,1%	-1	773	1,0%	7
Corea del Sur	676	678	0,2%	1	688	1,5%	10
Turquía	554	557	0,7%	4	562	0,9%	5
México	532	537	0,9%	5	547	1,9%	10
Taiwán	346	351	1,2%	4	357	1,8%	6
Tailandia	330	334	1,2%	4	359	7,5%	25
Otros	2.145	2.210	3,0%	64	2.309	4,5%	99
Total mundial	27.088	27.498	1,5%	409	27.979	1,8%	482

Fuente: Cochilco. Europa corresponde al agregado de la fuente. p: proyección.



A3. Balance mundial de refinado y proyecciones de precio

Volúmenes en miles de toneladas de cobre fino. Precio en dólares por libra. p: proyección.

Indicador	2025	2026 p	Var. 26/25	2027 p	Var. 27/26
Producción minera	23.440	23.297	-0,6%	24.083	3,4%
Oferta de refinado	27.341	27.642	1,1%	28.195	2,0%
Consumo de refinado	27.088	27.498	1,5%	27.979	1,8%
China	15.626	15.876	1,6%	16.034	1,0%
Resto del mundo	11.463	11.622	1,4%	11.945	2,8%
Balance de refinado	253	144	—	215	—
Balance / consumo	0,9%	0,5%	—	0,8%	—
Precio, US\$/lb (US\$/t)	—	6,18 (13.624,57)	—	5,95 (13.117,50)	-3,7%

El balance equivale a la oferta menos el consumo de refinado. China y el resto del mundo suman el consumo total. Las variaciones se calculan con cifras sin redondear.

Fuente: Cochilco.



A4. Chile: producción por empresa y división, parte 1 de 3

Acumulado de los primeros nueve meses de 2026. Miles de toneladas de cobre fino. Cierre definitivo.

Empresa / división	2025	2026	Cambio	Var. %
Total Codelco	937	853	-84	-9,0%
Chuquicamata (detalle)	170	149	-21	-12,4%
Radomiro Tomic (detalle)	214	222	8	3,7%
Ministro Hales (detalle)	105	71	-34	-32,4%
Salvador (detalle)	27	28	1	2,5%
Andina (detalle)	127	132	5	3,6%
El Teniente (detalle)	234	194	-40	-17,1%
Gabriela Mistral (detalle)	59	57	-2	-3,6%
Escondida	1.019	891	-127	-12,5%
Spence	197	147	-51	-25,7%
Cerro Colorado	0	0	0	—
Lomas Bayas	44	44	0	0,0%
Collahuasi	297	281	-17	-5,6%
Total Anglo American Sur	155	166	11	7,1%
Los Bronces (detalle)	122	137	15	12,2%
El Soldado (detalle)	33	29	-4	-12,0%

Filas «detalle»: incluidas en el total de su empresa, no se suman de nuevo. Total nacional en A6.

Fuente: Cochilco. Producción por empresa con cierre definitivo del tercer trimestre de 2026.



A5. Chile: producción por empresa y división, parte 2 de 3

Acumulado de los primeros nueve meses de 2026. Miles de toneladas de cobre fino. Cierre definitivo.

Empresa / división	2025	2026	Cambio	Var. %
El Abra	71	63	-8	-11,5%
Candelaria	96	87	-9	-9,8%
Caserones	93	88	-6	-6,2%
Ojos del Salado	11	7	-5	-40,3%
Total Capstone Copper	116	100	-16	-14,0%
Mantos Blancos (detalle)	45	37	-8	-18,3%
Mantoverde (detalle)	71	63	-8	-11,2%
Los Pelambres	225	222	-4	-1,6%
Zaldívar	51	49	-2	-3,6%
Centinela (sulfuros)	125	102	-23	-18,7%
Centinela (óxidos)	52	42	-10	-19,2%
Antucoya	58	56	-2	-4,0%
Quebrada Blanca	135	159	24	17,8%
Andacollo	35	32	-3	-8,2%
Michilla	13	11	-2	-13,8%
Haldeman	0	0	0	—
Sierra Gorda	123	121	-2	-1,9%

Filas «detalle»: incluidas en el total de su empresa, no se suman de nuevo. Total nacional en A6.

Fuente: Cochilco. Producción por empresa con cierre definitivo del tercer trimestre de 2026.



A6. Chile: producción por empresa y división, parte 3 de 3

Acumulado de los primeros nueve meses de 2026. Miles de toneladas de cobre fino. Cierre definitivo.

Empresa / división	2025	2026	Cambio	Var. %
Atacama Kozan	9	8	-1	-12,6%
Mantos de la Luna	7	11	4	54,2%
Tres Valles	1	1	0	9,4%
Franke	8	7	-1	-15,3%
Las Cenizas	21	24	3	12,0%
Altos de Punitaqui	0	0	0	—
Punta del Cobre	32	30	-2	-6,4%
Cerro Negro	3	3	0	4,2%
Pampa Camarones	3	3	0	9,4%
Enami (Plantas)	13	12	-1	-10,6%
Amalia	6	5	-1	-17,4%
San Gerónimo	7	6	-1	-14,0%
Minería dependiente Ventanas (1)	7	5	-2	-26,3%
Minería dependiente Paipote (1)	0	0	0	—
TOTAL CHILE	3.972	3.633	-339	-8,5%

Filas «detalle»: incluidas en el total de su empresa, no se suman de nuevo. Total nacional en A6.

Fuente: Cochilco. Producción por empresa con cierre definitivo del tercer trimestre de 2026.



A7. Chile: producción observada y proyecciones anuales

Miles de toneladas de cobre fino. Volúmenes enteros y variaciones interanuales con un decimal.

Producción mensual observada

Mes / período	2025	2026	Var. %
Enero	423	410	-3,0%
Febrero	394	375	-4,8%
Marzo	474	431	-9,0%
Abril	461	397	-13,8%
Mayo	483	424	-12,3%
Junio	422	444	5,1%
Julio	442	400	-9,4%
Agosto	420	366	-12,7%
Septiembre	453	385	-15,0%
Acumulado ene-sep	3.972	3.633	-8,5%

Producción anual y proyecciones

Año	Producción mil t	Variación anual
2025 observado	5.388	—
2026 proyectado	4.935	-8,4%
2027 proyectado	5.084	3,0%

El cierre proyectado de 2026 incluye 3.633 mil toneladas observadas en los primeros nueve meses y 1.303 mil toneladas previstas para octubre-diciembre. La proyección de 2027 corresponde al año completo.

Fuente: Cochilco. Las diferencias de suma pueden deberse al redondeo.

Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Análisis elaborado por la Comisión Chilena del Cobre

Investigadora
Paulina Ávila C.

Analista de Estudios
Nicolás Rojas C.

Edición – Analista de Estudios
Verónica Ortega M.

Director de Estudios y Políticas Públicas (S)
Víctor Garay 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.