



# Informe Bimensual del Mercado del Cobre y Producción de Chile

## Marzo- abril 2026

---

N° DEPP: 07/2026

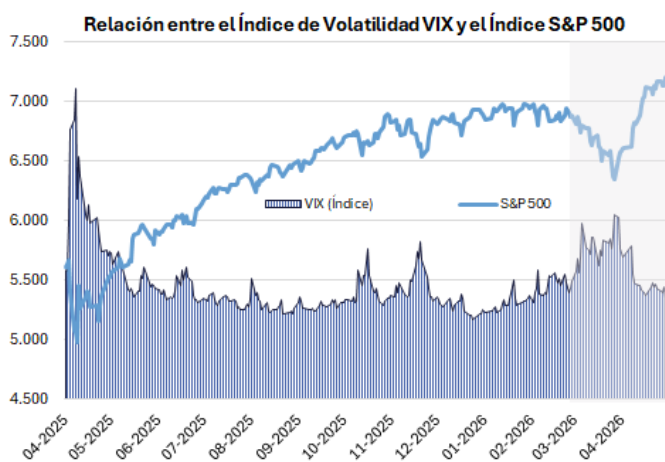
RPI N° 2026-A-6174

# Informe Bimensual del Mercado del Cobre y Producción de Chile

Marzo- abril  
2026

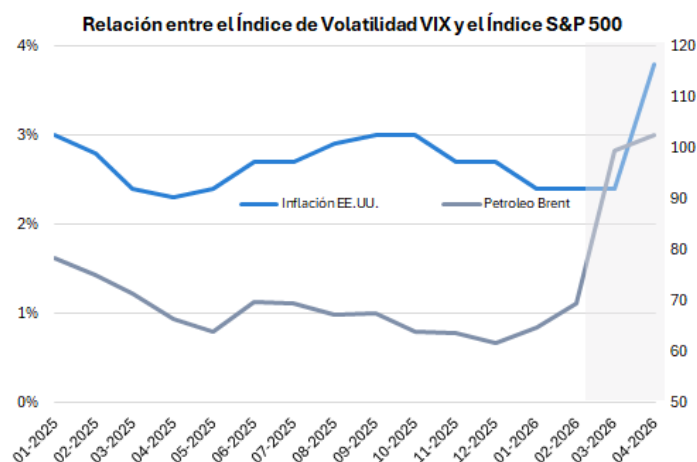
## RESUMEN DE LA EVOLUCIÓN DEL MERCADO (MARZO – ABRIL 2026)

Durante el bimestre de marzo y abril de 2026, el mercado del cobre experimentó una fuerte escalada alcista que llevó los precios en la Bolsa de Metales de Londres (LME) desde un promedio de 567 centavos de dólar por libra en marzo hacia un promedio de 581 centavos de dólar por libra en abril. Esta dinámica respondió a una menor disponibilidad de la oferta física en un entorno de disrupción geopolítica y altos costos logísticos. La dinámica más relevante observada en este bimestre es la profunda distorsión entre la disponibilidad global de inventarios refinados y la escasez de concentrado. Esta escasez extrema de concentrados se reflejó en los cargos de tratamiento y refinación (TC/RC) cobrados por las fundiciones, los cuales colapsaron a niveles nominales de US\$ 0 en el parámetro anual e incluso cayeron a valores negativos de hasta US\$ -90 por tonelada métrica seca en el mercado spot de China. Ante esto, las principales fundiciones chinas comenzaron a planificar recortes significativos de producción. A nivel macroeconómico, las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto en Medio Oriente provocaron una gran inestabilidad en los mercados financieros globales. El bloqueo parcial en el Estrecho de Ormuz interrumpió el tránsito marítimo de hidrocarburos y materias primas, impulsando los precios del crudo Brent desde la franja de los US\$ 60 por barril a inicios de año hacia máximos de US\$ 126 a finales de abril. Este incremento en la energía acentuó las presiones inflacionarias globales, llevando el índice de precios al consumidor (CPI) en Estados Unidos a una tasa interanual del 3,8% en abril. No obstante, los mercados bursátiles mostraron una notable resiliencia; apoyado por el auge tecnológico y la demanda masiva de cobre para centros de datos de inteligencia artificial (IA) y la modernización de la red eléctrica, el índice S&P 500 avanzó más de un 14% desde sus mínimos de marzo, consolidando un nuevo hito histórico en los 7.200. La reactivación de las compras por parte de fondos administrados e inversores institucionales en el COMEX y la LME acentuó el impulso alcista del cobre, neutralizando el impacto contractivo que las altas tasas de interés de la Reserva Federal ejercieron sobre los sectores inmobiliario e industrial tradicional.



Fuente: Chicago Board Options Exchange, S&P Dow Jones Indices LLC vía FRED.

El Índice de Volatilidad de la Bolsa de Chicago (VIX) repuntó a un máximo de 31 puntos en marzo debido a la inestabilidad en Medio Oriente, pero la estabilización posterior en abril permitió al S&P 500 subir con fuerza un 14% desde sus mínimos de marzo, cerrando el periodo de 7.209 puntos impulsado por empresas de tecnología e inteligencia artificial.

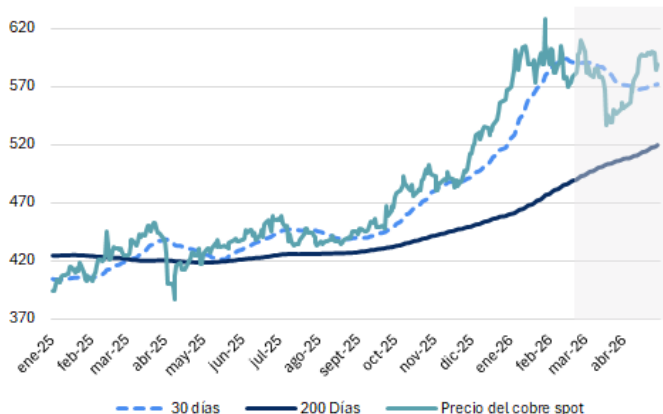


Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics.

El precio del crudo Brent rozó máximos de 118 US\$ por barril en abril, acelerando la inflación en EE. UU. hasta el 3,8% interanual en ese mes, lo que enfrió las expectativas de recortes en las tasas de interés de la Reserva Federal de EE. UU.

**INDICADORES PROPIOS DEL MERCADO DEL COBRE**

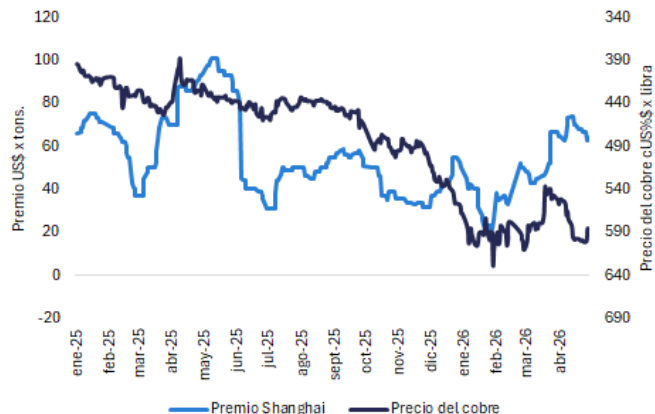
**Precio del cobre y medias móviles**



Fuente: Elaboración propia en base a BML.

Tras corregir en marzo, el cobre spot rebotó con fuerza en abril. El soporte dinámico de la media de 200 días y el giro al alza de la de 30 días ratifican la firmeza de la tendencia alcista estructural.

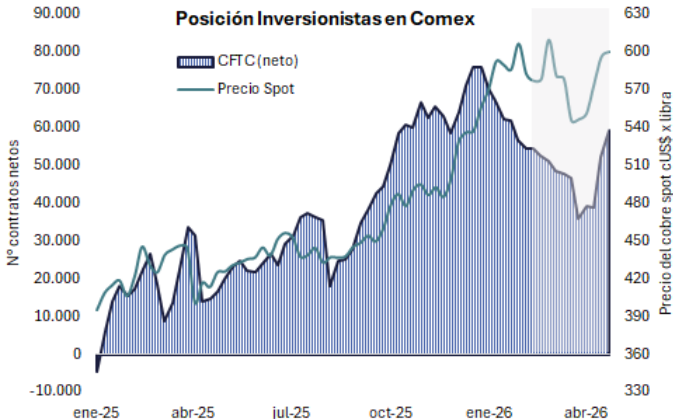
**Premio Yangshan vs Precio del Cobre en BML (inverso)**



Fuente: Elaboración propia en base a BML.

La correlación positiva entre el alza del metal (línea negra descendente, eje invertido) y la firmeza de la prima de Yangshan (azul) ratifica una demanda física en China sumamente inelástica frente a la escalada de precios.

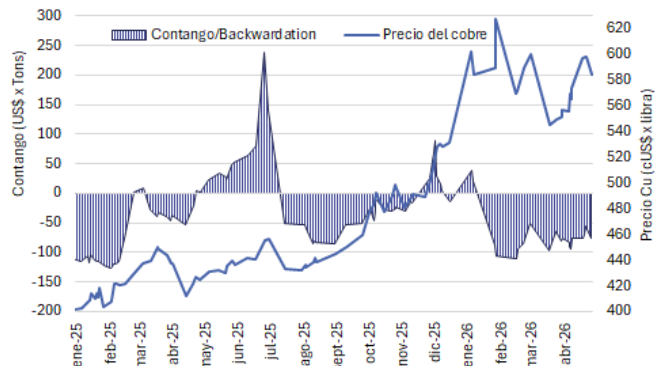
**Posición Inversionistas en Comex**



Fuente: Elaboración propia en base a CFTC.

Tras la liquidación forzada de marzo, la reentrada de los fondos gestionados en COMEX impulsó el firme rebote del precio spot en abril.

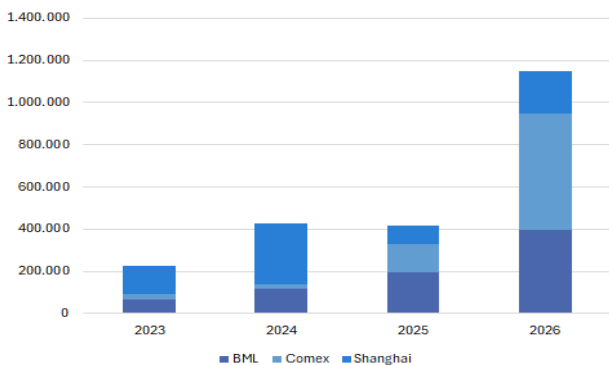
**Contango - Backwardation**



Fuente: Elaboración propia en base a BML.

La persistencia de la estructura de contango (barras negativas) durante el bimestre, a pesar del rally en el precio spot (línea azul), confirma que la holgura en la disponibilidad física inmediata amortiguó las presiones de entrega a corto plazo.

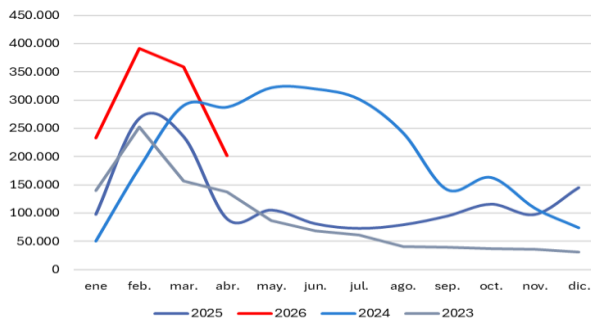
**Inventarios en Bolsas de Metales (a abril de cada año)**



Fuente: Elaboración propia en base a BML.

La acumulación de inventarios sobre el millón de toneladas en abril de 2026 evidencia una asimetría geográfica extrema, impulsada por el almacenamiento preventivo récord en COMEX frente a la disminución estacional de Shanghái.

**Evolución Inventarios Shanghai 2023-2026**



Fuente: Elaboración propia en base a BML.

La curva roja de 2026 confirma el comportamiento estacional en la SHFE, con una contracción cercana al 50% desde el máximo de febrero hasta las 200.000 toneladas en abril.

INDICADORES CLAVE DE CONSUMO Y ACTIVIDAD DE MARZO-ABRIL DE 2026

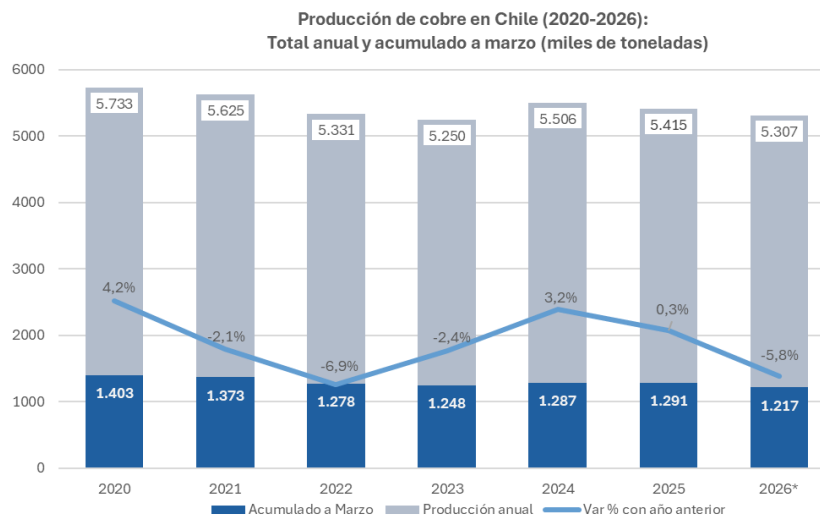
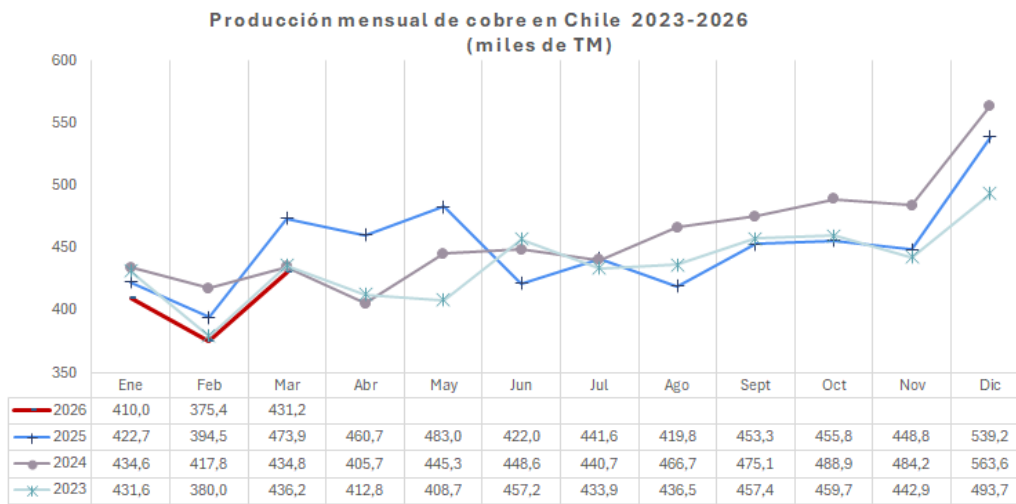
Bloque Económico / Consumidor	Tasa de Crecimiento del PIB (Anualizado)	Tasa de Inflación Mayorista (WPI / PPI)	Tasa de Inflación Minorista (CPI)	Comportamiento y Perspectiva de Política Monetaria
<b>China</b>	5,2%	-0,8% (Ligera tendencia deflacionaria)	0,4%	Sesgo de flexibilización monetaria moderada; inyección de liquidez orientada a la transición energética.
<b>Estados Unidos</b>	1,8% (Cálculo según base el Índice de Gestores de Compras (PMI))	6,4% (Presión por costos de energía)	3,8% (Máximo desde 2023)	Sesgo fuertemente restrictivo; la Reserva Federal prevé mantener altas las tasas de interés por más tiempo.
<b>Zona Euro</b>	0,9% (proyección anual del Banco Central Europeo (BCE))	Fuertes presiones (costos de compra en máximos de casi 4 años en abril)	Índice Armonizado de Precios al Consumidor (HICP) de 3,0% en abril (frente al 2,6% en marzo)	Sesgo restrictivo; el BCE mantiene tasas y los mercados descuentan alzas por riesgos de estanflación.

**PRODUCCIÓN DE COBRE DE CHILE – A MARZO 2026**

En marzo de 2026, la producción de cobre en Chile alcanzó 431 mil toneladas, aumentando un 15% respecto de febrero (375 mil toneladas). Sin embargo, en comparación con marzo de 2025 (474 mil toneladas), se observa una contracción del 9%, reflejando un débil desempeño en el tercer mes del año.

La producción acumulada a marzo 2026 totalizó 1,217 millones de toneladas, cifra 6% inferior al mismo periodo de 2025 (1,291 millones de toneladas). Esta caída se concentró en faenas relevantes afectadas por menores leyes planificadas, mantenciones y restricciones operacionales.

Este resultado es consistente con un escenario de desaceleración operacional alineado con una proyección anual a la baja cercana al 2% para 2026. Si bien se espera una recuperación parcial en los próximos meses, el escenario base continúa apuntando a limitaciones estructurales que dificultan una normalización plena de la producción en el corto plazo.



\* Producción anual 2026 es estimada según el último Informe Trimestral de Tendencias del Mercado del Cobre (Cochilco).

---

Documento elaborado en la  
Dirección de Estudios y Políticas Públicas por los analistas:

**Paulina Avila Cortes**  
Analista de Estudios

**Nicolás Rojas Cueva**  
Analista de Estudios

**Juan Silva García**  
Analista de Estudios

**Patricia Gamboa Lagos**  
Directora de Estudios y Políticas Públicas

Copyright by Cochilco, todos los derechos reservados  
Se autoriza la reproducción total o parcial de este Informe, siempre que la fuente "Comisión Chilena del Cobre" y/o "Cochilco"  
sea citada, salvo que se indique lo contrario.

---