

Informe de Tendencias Mercado del Cobre

Proyecciones para el periodo 2025-2026

Enero – mayo de 2025

Santiago, Chile

Mayo de 2025

DEPP 04/2025

Registro de Propiedad Intelectual N° 2025-A-4271



Contenidos



1 Factores que incidieron en el comportamiento del precio del cobre – 1er trimestre 2025



2 Actualización proyecciones del mercado del cobre refinado para el periodo 2025-2026



1 Factores que incidieron en el comportamiento del precio del cobre – 1er trimestre 2025

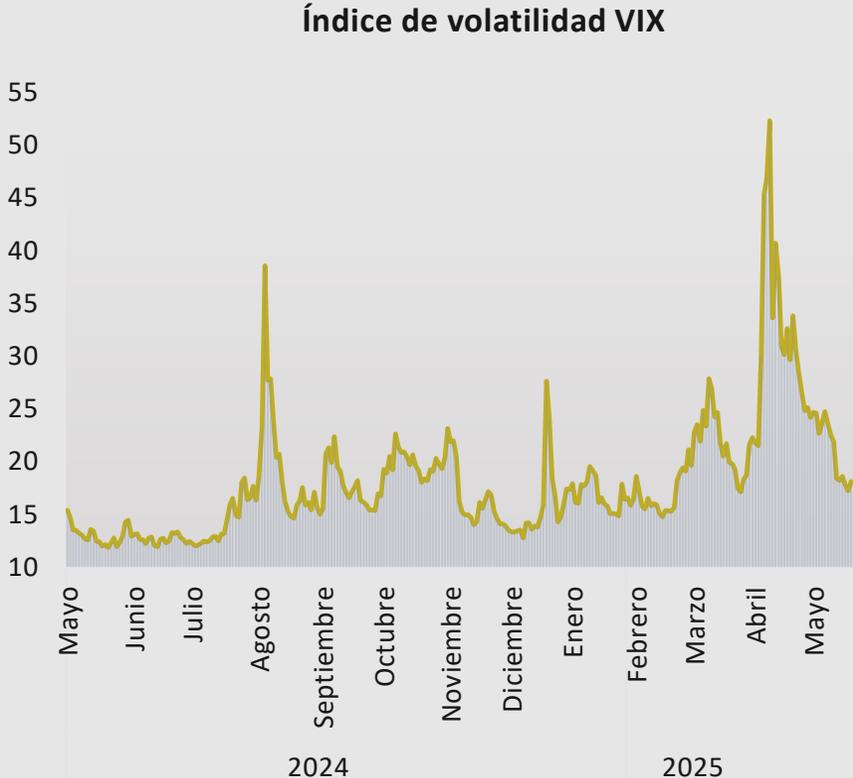


Incertidumbre, el sentimiento que prima en los mercados

La escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China fue, sin duda, el factor más impactante



- Aumento de la incertidumbre (índice VIX) desde finales de marzo, intensificándose a medida que se acercaba el “*liberation day*”.
- Escalada alcista de indicadores de pérdida de Confianza en Políticas Monetarias, Económicas y Comerciales.
- Descenso Confianza del Consumidor (EE.UU.)
- Aumento Expectativas Inflacionarias

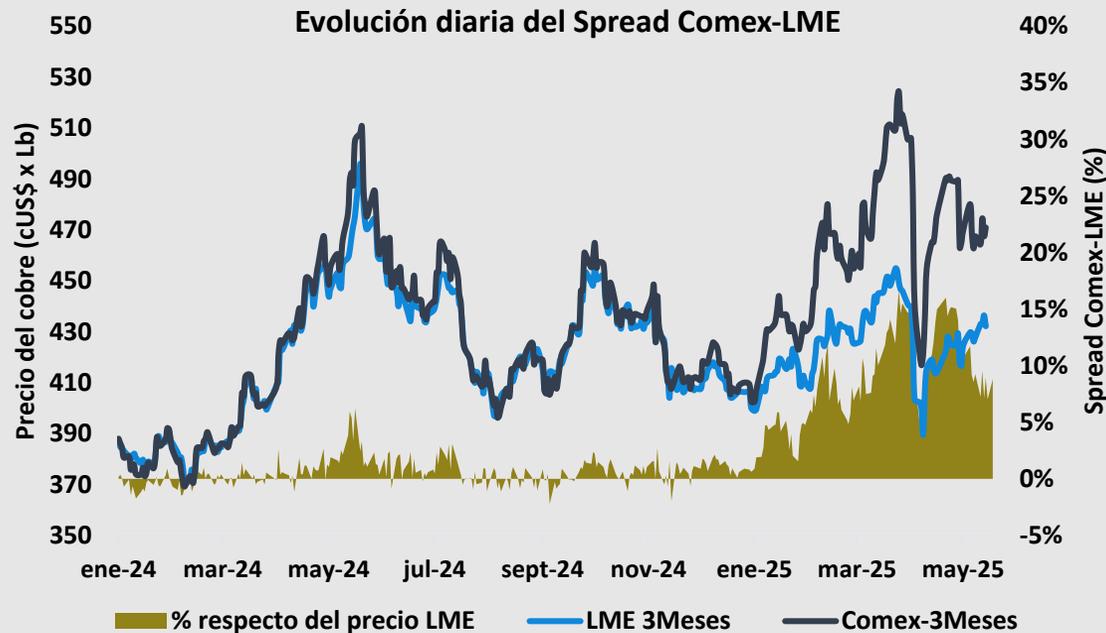


Reconfiguración del Mercado Ante la Incertidumbre Geopolítica

- El primer trimestre de 2025 se caracterizó por una **elevada volatilidad**
- Causada principalmente por la **incertidumbre de la política arancelaria de EE.UU**
- Esto debilitó temporalmente los fundamentos estructurales del mercado es decir, el vínculo entre oferta, demanda y precios.

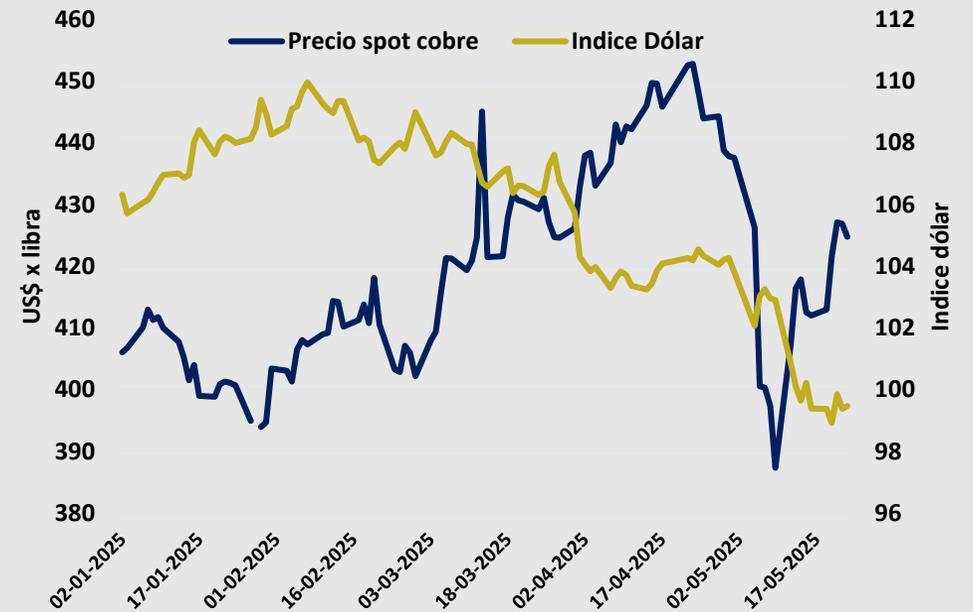


Desajuste regional entre oferta y demanda, intensificado por factores geopolíticos y financieros.



El **spread entre los precios del cobre en COMEX y LME** se amplió notablemente, alcanzando niveles históricamente altos

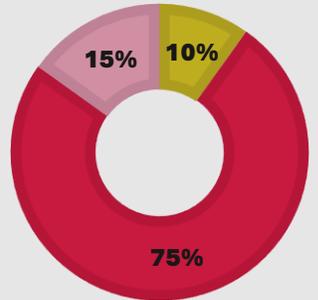
Menor importación de chatarra de cobre desde EE. UU. a China y el alza de primas físicas en América del Norte



A finales de marzo se observa un desacople significativo de la relación inversa entre el precio del cobre/índice dólar subrayando que, si bien la fortaleza del dólar es un factor influyente importante, el precio del cobre ha estado sujeto a factores financieros globales, más allá de su dinámica física de oferta y demanda.

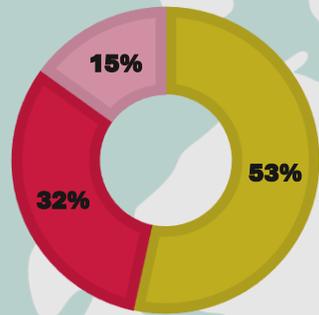
Distribución geográfica de inventarios en bodegas de BML

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA INVENTARIOS - **NOV 2024**



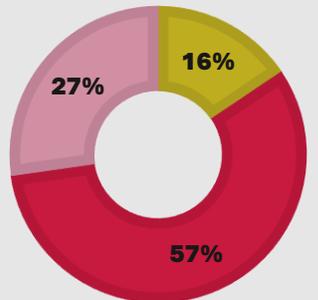
- Europa
- Asia
- América

DISTRIBUCIÓN DE INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES - **NOV 2024**



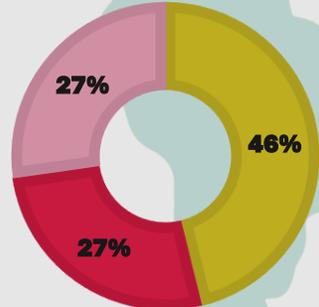
- BML
- SHFE
- COMEX

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA INVENTARIOS - **ABRIL 2025**



- Europa
- Asia
- América

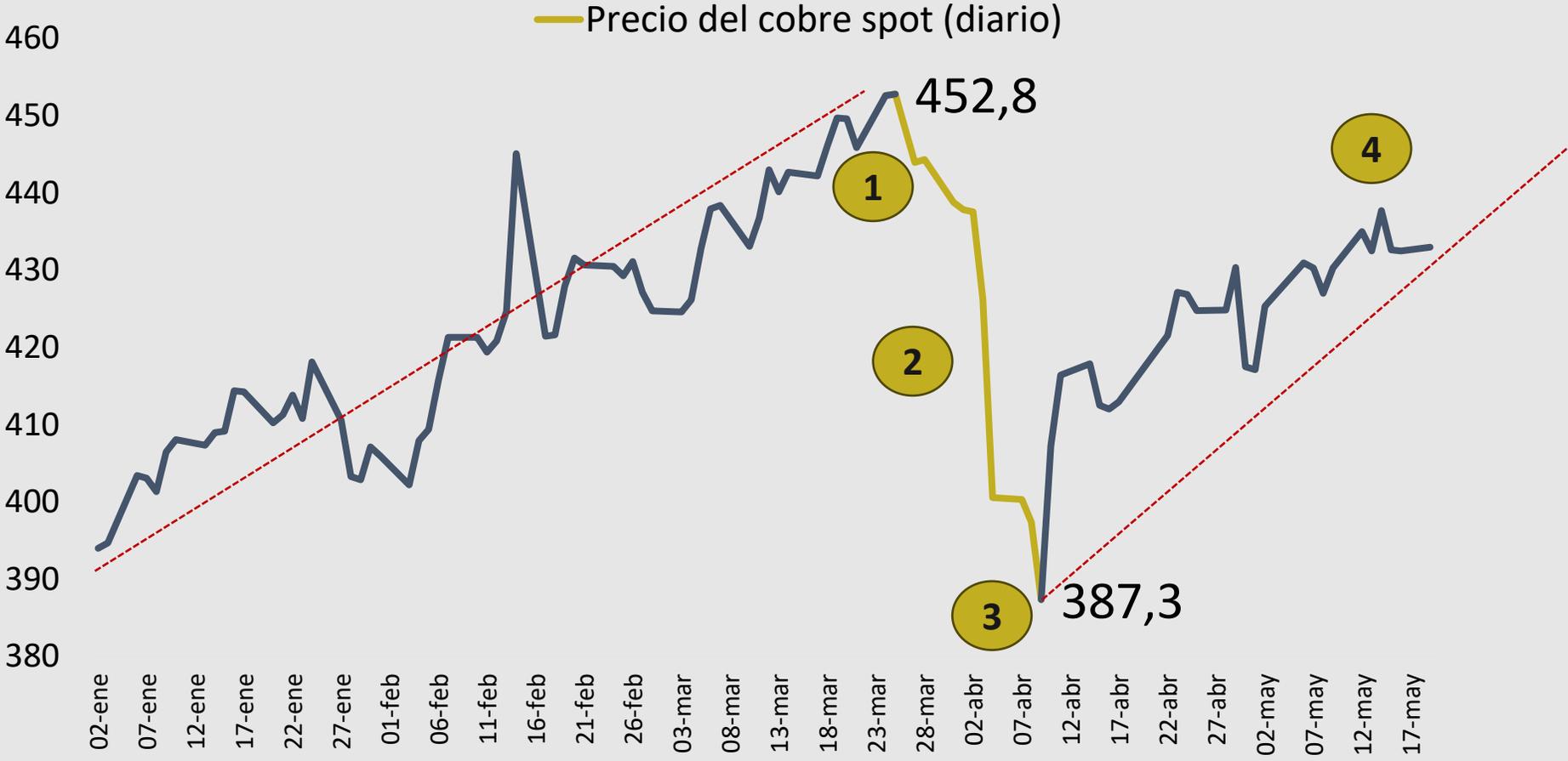
DISTRIBUCIÓN DE INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES - **ABRIL 2025**



- BML
- SHFE
- COMEX

Aunque los inventarios se desplazaron geográficamente, los niveles globales acumulados comenzaron 2025 en un punto más alto que el máximo del año anterior, proporcionando cierta holgura contra la escasez física inmediata.

Trayectoria del precio del cobre en 2025



- 1** Día de la liberación
- 2** Escalada arancelaria EE.UU. - China
- 3** Pausa de 90 días de aranceles de 10%
- 4** Anuncio acuerdo EE.UU. - China



2

Actualización proyecciones del mercado del cobre refinado para el periodo 2025-2026



Factores que están afectando el precio del cobre

:

Factores positivos

1. Resiliencia de la demanda estructural
2. Restricciones estructurales en la oferta minera
3. Altos costo de producción y capex
4. Reducción de inventarios en bolsas de metales
5. Divergencia geopolítica y cambios en patrones comerciales
6. Factores financieros y de inversión
7. Depreciación del dólar
8. Perspectiva del balance de mercado

Factores negativos

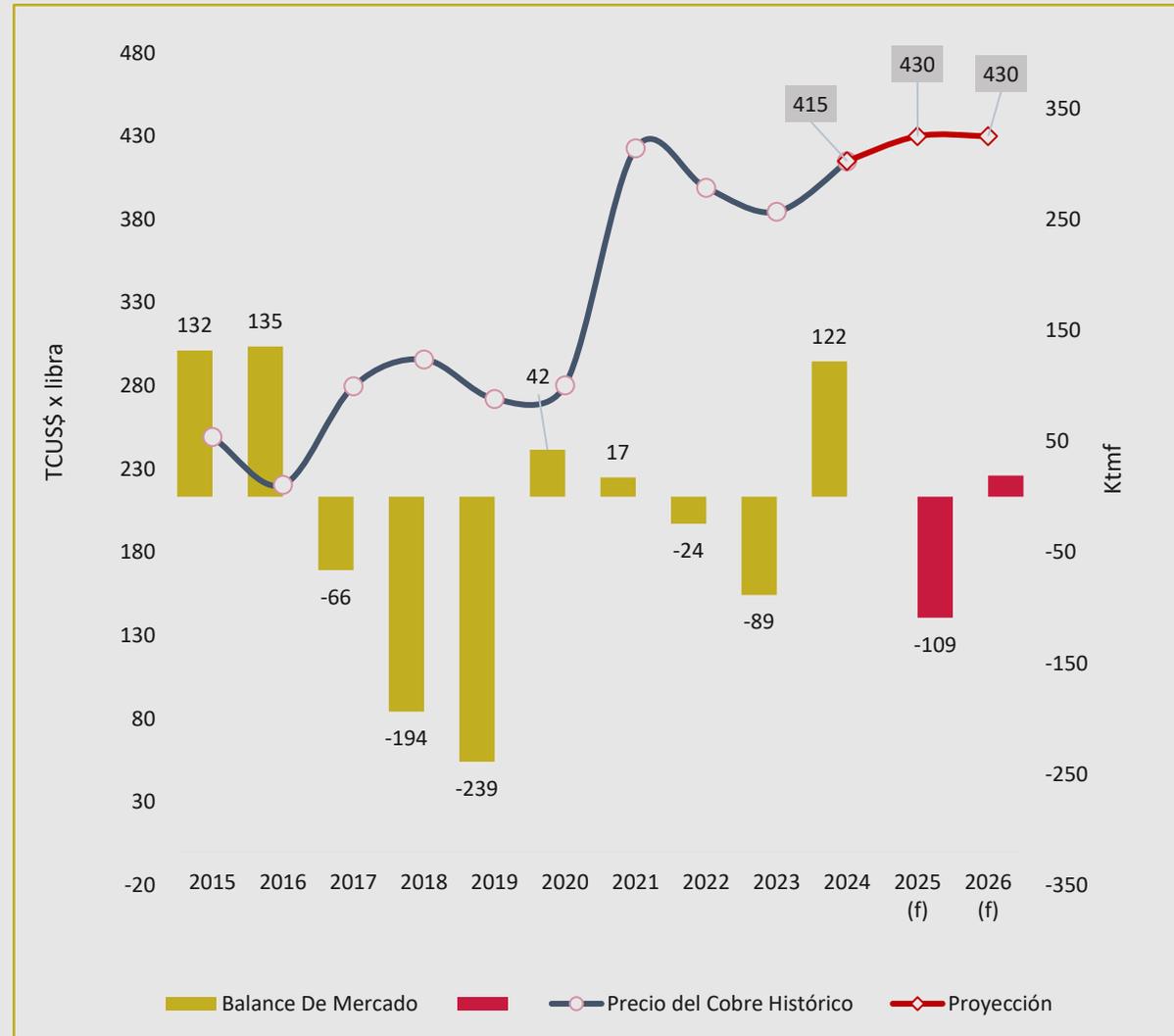
1. Riesgo macroeconómicos globales
2. Aumento de tensiones comerciales
3. Posible apreciación del dólar estadounidense
4. Corrección de posiciones especulativas en bolsa de metales.
5. Debilitamiento de indicadores sector industrial

Proyección del balance mundial de cobre refinado 2025-2026

	2024 p	2025 e			2026 e		
	Ktmf	Ktmf	Dif.	Var.	Ktmf	Dif.	Var.
Producción Mina	22,953	23,249	297	1.3%	24,027	778	3.3%
Oferta de refinado	26,588	26,953	365	1.4%	27,851	898	3.3%
Primario	22,064	22,384	320	1.4%	23,236	852	3.8%
Secundario	4,524	4,569	45	1.0%	4,615	46	1.0%
Demanda	26,466	27,062	596	2.3%	27,832	770	2.8%
China	15,150	15,453	303	2.0%	15,762	309	2.0%
RM	11,316	11,609	293	2.6%	12,070	461	4.0%
Balance	122		-109			19	

- ❑ El mercado global de cobre refinado transita desde un superávit moderado en 2024 hacia un déficit en 2025, con una recuperación parcial en 2026.
- ❑ La demanda global de cobre refinado crecería a un ritmo de 2,3% en 2025, por encima del crecimiento de la oferta (1,4%), lo que genera el déficit proyectado para ese año.
- ❑ Este comportamiento es influido por una recuperación del consumo en China y otros mercados industriales tras el acuerdo arancelario temporal con EE.UU., así como por una expansión en sectores intensivos en cobre.
- ❑ El retorno al equilibrio en 2026 dependería de la materialización efectiva de la nueva capacidad de producción y fundición, especialmente en América Latina y África.

Proyección precio del cobre BML (spot) promedio para los años 2025 y 2026

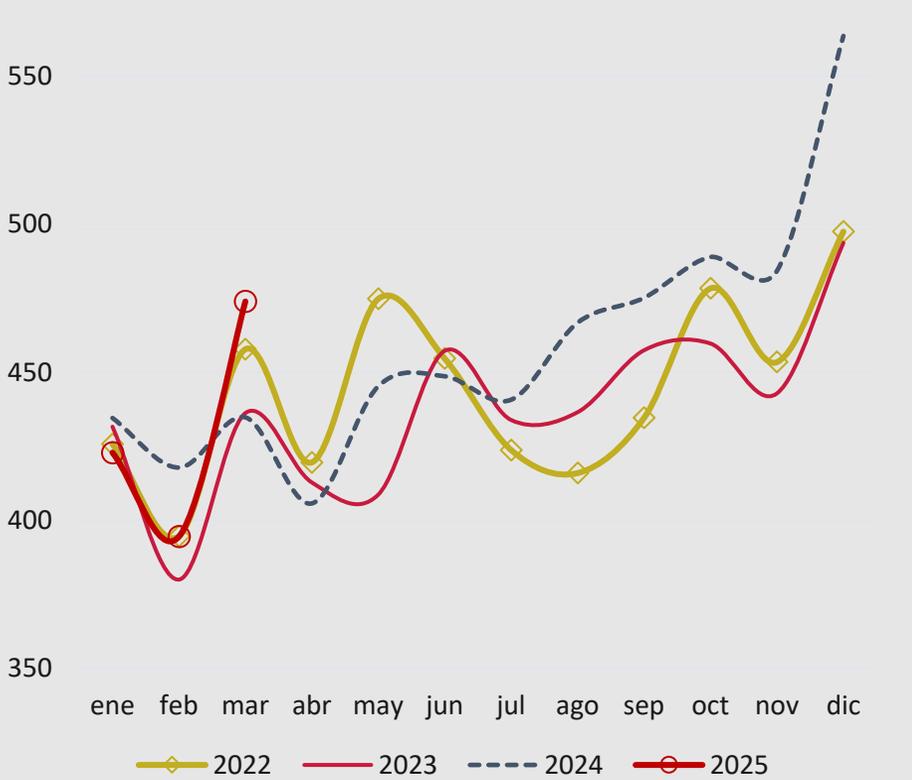


Factores que impulsarían el precio del cobre

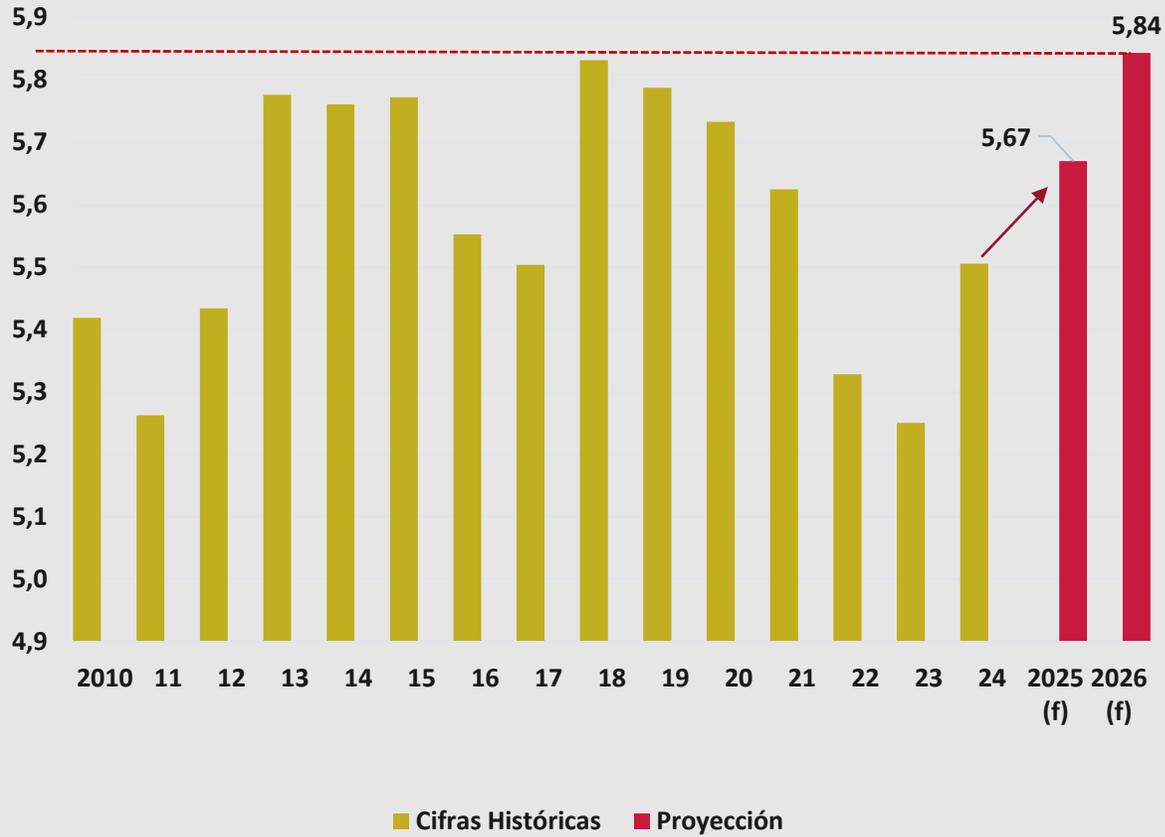
- Escenario de mercado más optimista en comparación con meses previos.
- Acuerdo arancelario entre EE.UU. y China redujo significativamente barreras al comercio bilateral.
- Implementación de una pausa arancelaria de 90 días, mejoró la percepción de estabilidad global.
- Disminución de la incertidumbre comercial, lo que fortaleció la confianza en los mercados internacionales.
- Oferta minera y de refinado aún restringida, limitando el crecimiento del suministro global.
- Demanda estructural resiliente, impulsada por transición energética, electrificación y manufactura industrial.
- Tendencia a la depreciación del dólar estadounidense.
- Fundamentos estructurales de demanda siguen siendo sólidos.

Proyección producción chilena de cobre

Evolución de la producción mensual de cobre de Chile (Ktmf)



Proyección producción anual de cobre (Mtmf)



Informe de Tendencias Mercado del Cobre

Proyecciones para el periodo 2025-2026

Primer trimestre de 2025

Santiago, Chile

Mayo, 2025

DEPP 04/2025

Registro de Propiedad Intelectual N° 2025-A-4271

