

# Informe de Tendencias Mercado del Cobre

## Proyecciones para el periodo 2025-2026

Primer trimestre de 2025

Santiago, Chile

Mayo de 2025

DEPP 04/2025

Registro de Propiedad Intelectual N° 2025-A-4271



# Resumen Ejecutivo

---

- A la fecha, el mercado del cobre ha exhibido una elevada volatilidad, atribuible en gran medida a la creciente incertidumbre derivada de la **agresiva política arancelaria** impulsada por Estados Unidos. Este entorno de tensiones geopolíticas ha debilitado temporalmente los fundamentos estructurales del mercado, es decir, el vínculo entre oferta, demanda y precios.
- Durante el primer cuatrimestre de 2025, el **spread entre los precios del cobre en COMEX y LME** se amplió notablemente, alcanzando niveles históricamente altos debido a la incertidumbre por la política arancelaria de EE. UU., que elevó las expectativas de restricciones al comercio de cobre, sobre todo en su propio mercado. Las tensiones logísticas, la menor importación de chatarra de cobre desde EE. UU. a China y el alza de primas físicas en América del Norte profundizaron la brecha, reflejando un desajuste regional entre oferta y demanda, intensificado por factores geopolíticos y financieros.
- **Vulnerabilidad de la oferta minera:** durante el primer trimestre de 2025, varias empresas de clase mundial, como Freeport-McMoRan, Glencore y Anglo American, registraron caídas en su producción. Aunque Codelco y Antofagasta Minerals aumentaron su producción en Chile, estos incrementos no lograron compensar la disminución global. Como resultado, la previsión de crecimiento mundial de cobre mina para 2025 se redujo a **1,3%**, desde un **4,7%** previo, reflejando problemas operacionales y logísticos en distintas regiones productoras. Este escenario mantiene un equilibrio ajustado entre oferta y demanda, elevando el riesgo de suministro y presionando al alza la cotización del metal.

# Resumen Ejecutivo

---

- Por el lado de la demanda, el avance de las negociaciones entre Estados Unidos y China redujo la incertidumbre global, fortaleciendo la confianza de los mercados e impulsando los indicadores de expectativas de consumo. En EE. UU., la mejora de indicadores económicos disminuyó el riesgo de recesión y generó un importante repunte de los mercados financieros y una recuperación de índice dólar.

En tanto China, pese a mantener su tasa oficial de crecimiento para el presente año (5%), mejoró la percepción de su trayectoria económica. Estos factores sentaron las bases de un nuevo escenario para el mercado del cobre al elevarse las expectativas de un aumento de la demanda de cobre, respaldando su cotización.

- Para 2025, se estima que el mercado mundial del cobre registre un **déficit de 109 mil toneladas**, debido a que, si bien la demanda se corrigió levemente a la baja respecto de proyecciones previas, **se mantiene sólida y supera el ritmo de expansión de la oferta**. Para 2026 se anticipa un **superávit marginal de 19 mil toneladas**, asociado a una recuperación gradual de la producción minera y a una normalización parcial de los flujos de concentrados hacia las fundiciones. No obstante, este leve superávit no modificaría sustancialmente la condición ajustada del mercado, que seguirá siendo sensible a cualquier interrupción en la oferta o la demanda.

En definitiva, Cochilco actualiza la proyección del precio promedio del cobre a **US\$ 4,30 la libra para 2025 y 2026**, sustentada en un escenario de mercado considerablemente más sólido y optimista a mediados de mayo respecto de los meses anteriores. Este cambio positivo se debe principalmente al acuerdo arancelario alcanzado entre Estados Unidos y China, que ha reducido significativamente las barreras comerciales, aliviando las tensiones que afectaban la confianza y el dinamismo del comercio global. La magnitud del retroceso arancelario, junto con la implementación de una pausa temporal de 90 días en nuevas medidas, han contribuido de forma decisiva a mejorar la percepción de estabilidad en los mercados internacionales. A ello se suma la continuidad de fundamentos sólidos, marcada por la restricción en la oferta y la resiliencia de la demanda estructural del metal.

**1**

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

---



# Evolución del precio - Un Inicio de Año Volátil para el Cobre

## Tendencia Alcista Inicial

Tras un comienzo de año bajo los 4 USD/lb, el precio da inicio a una tendencia alcista marcada por un comportamiento volátil de las cotizaciones

## Máximo Histórico en COMEX

Se alcanzó un récord intradiario (entre 5,22 y 5,37 USD/lb (+/- 11.560 USD/t)) el 26 de marzo.

## Precios LME

El contrato a 3 meses también superó los 10,000 USD/t, aunque con menor intensidad que COMEX

## Divergencia COMEX/LME

La prima de COMEX sobre la LME superó el 10%, una diferencia históricamente alta. Período de fuertes compras impulsada por factores especulativos y de cobertura.

## Impacto de los Aranceles

La especulación ante posibles aranceles en EE.UU. impulsó la divergencia de precios en bolsas y la acumulación de inventarios en COMEX

## Corrección Abrupta en Abril

Tras el anuncio de aranceles, los precios cayeron bruscamente (COMEX perdió >1 USD/lb desde el máximo de 5,24 de fines de marzo).

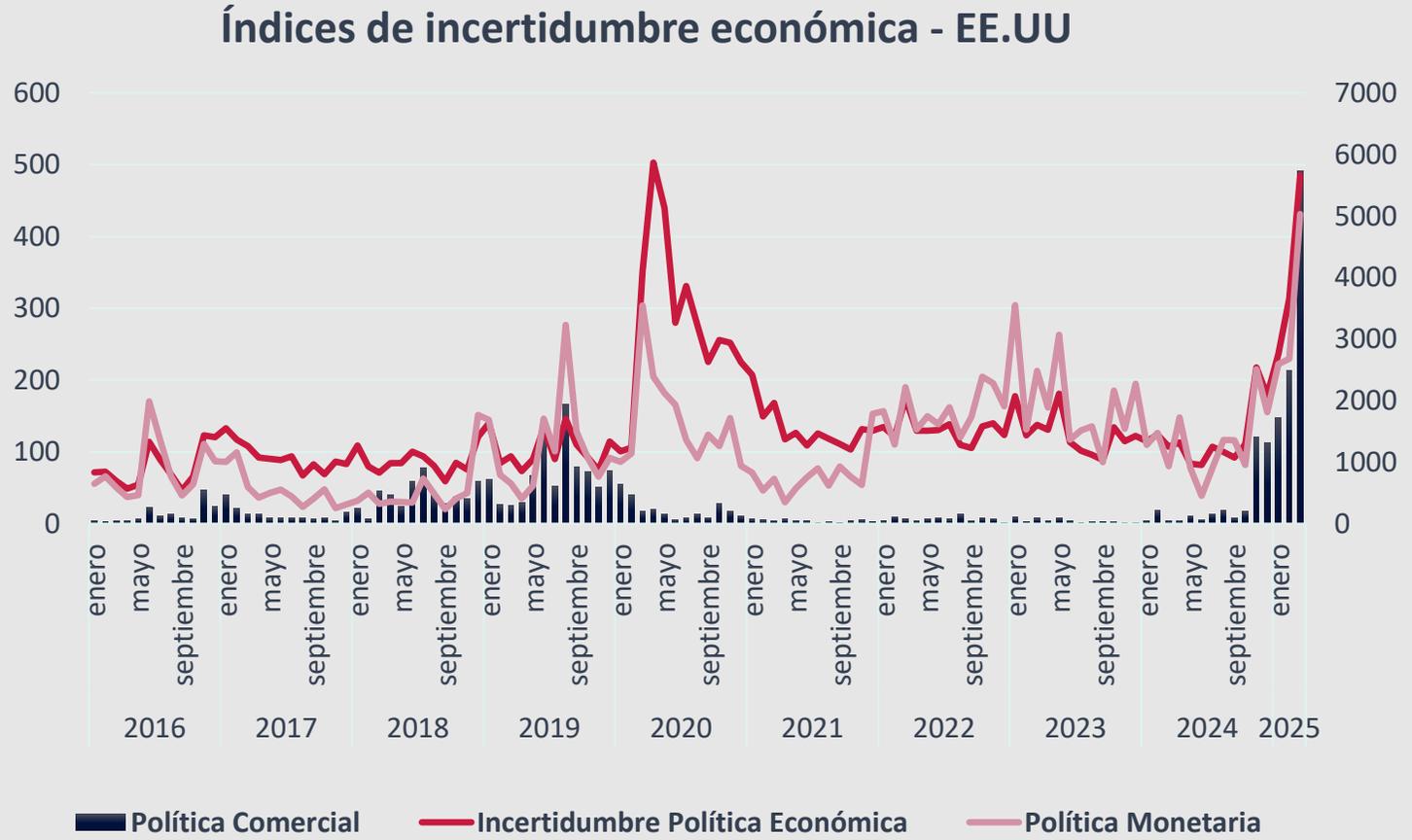
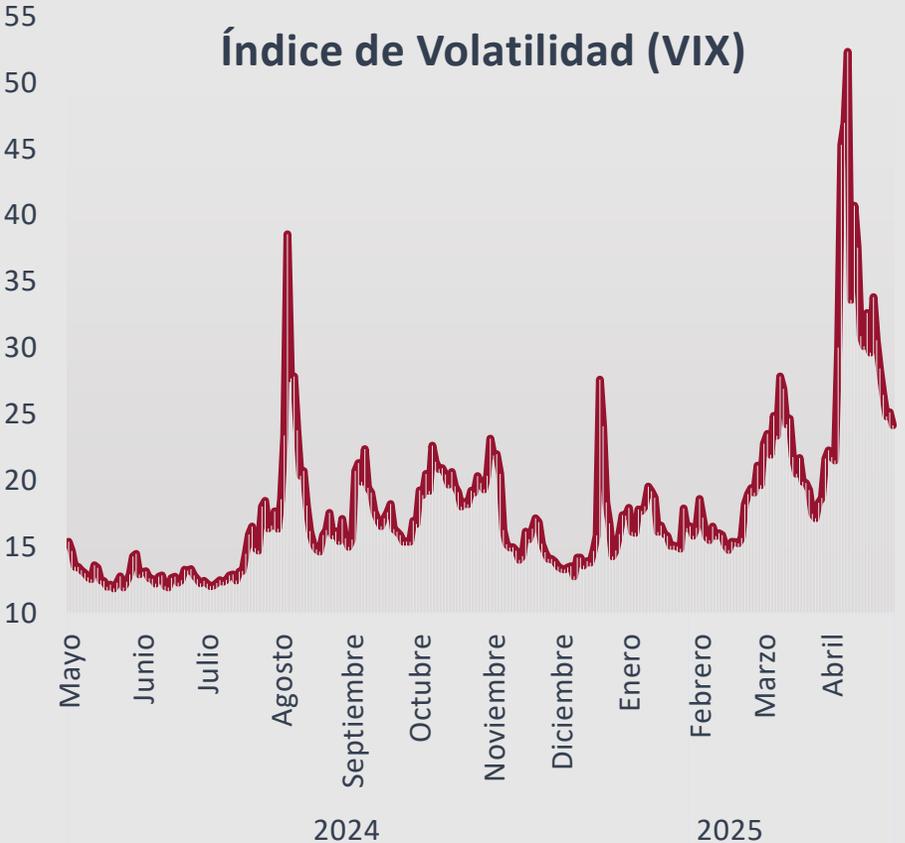
## Sensibilidad del Mercado

La fuerte influencia de factores políticos y macroeconómicos determinó el precio del cobre.

# Incertidumbre, el sentimiento que prima en los mercados

Fuente: CBOE VOLATILITY INDEX®

Fuente: <https://www.policyuncertainty.com/index.html>



La incertidumbre tanto de las política monetaria, económica y comercial (gráfico derecho) se dispararon en tándem a partir de noviembre (a diferencia de la crisis provocada por el Covid 19 o la escalada arancelaria entre EE.UU y China en 2018) reflejando una perdida significativa de confianza en la formulación y conducción de las políticas a nivel de política comercial, expectativas inflacionarias persistentes que generan dudas sobre la Fed y el rumbo de la tasa de interés, latente desaceleración económica y acrecentamiento de las tensiones geopolíticas. En tanto el índice VIX (asociado a la volatilidad del S&P 500) comenzó su escalada a partir del “liberation day”.

# Incertidumbre, el sentimiento que prima en los mercados

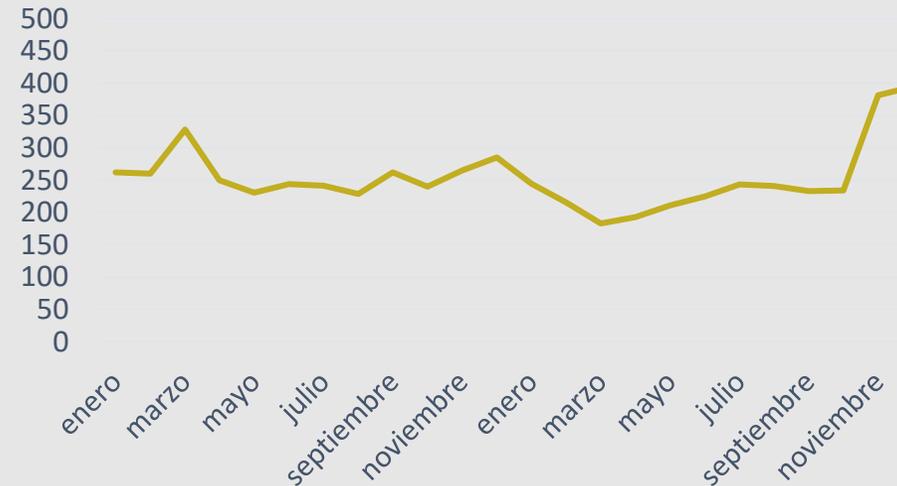
La escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China fue, sin duda, el factor más impactante

Los mecanismos a través de los cuales estas tensiones afectaron al mercado fueron múltiples. Los aranceles aumentan directamente los costos de producción y consumo. Distorsionan los flujos comerciales, creando excedentes artificiales en algunas regiones y escasez en otras. Alimentan la incertidumbre, lo que a su vez frena la inversión, la confianza empresarial y el crecimiento económico global.

Índice de Volatilidad del Mercado Accionario de EE.UU

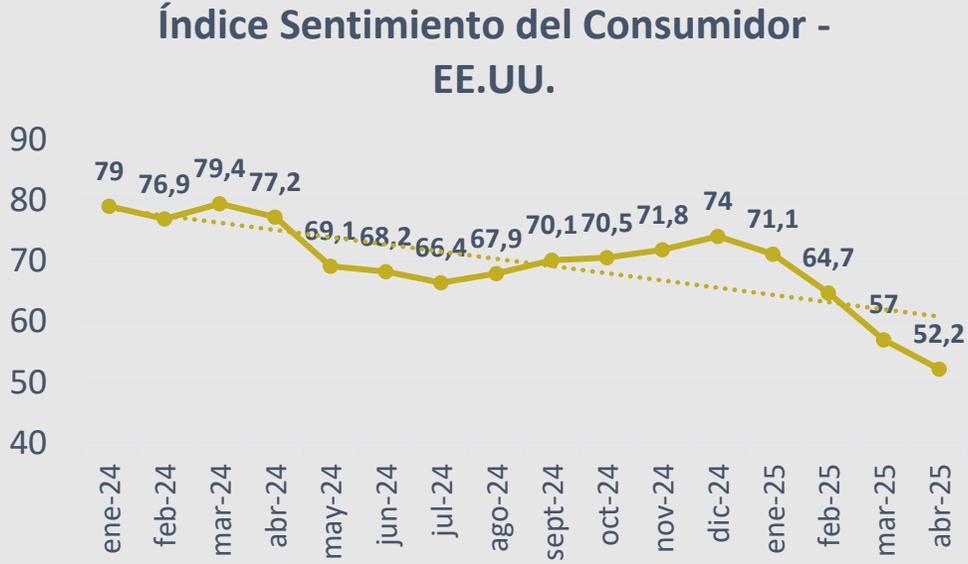
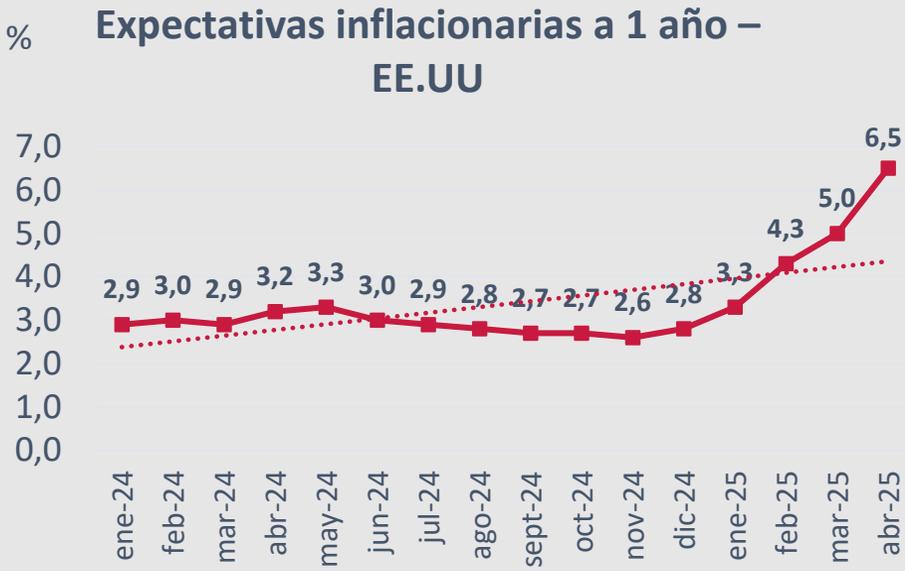


Índice de incertidumbre de la política económica mundial



Fuente: <https://www.policyuncertainty.com/index.html>

# Aumento de expectativas inflacionarias, descenso de confianza del consumidor



Fuente: Elaboración propia en base a University of Michigan

Las expectativas de inflación a un año subieron bruscamente del 5,0 % al 6,5 % en abril, su nivel más alto desde 1981, tras cuatro meses consecutivos con alzas mayores a 0,5 puntos. Este salto coincide con anuncios clave en política comercial, como la pausa parcial de aranceles del 9 de abril. Las expectativas a largo plazo también repuntaron (de 4,1 % a 4,4 %), especialmente entre votantes independientes.

La confianza del consumidor en EE.UU. cayó por cuarto mes seguido, con una baja del 8 % en abril y un desplome del 32 % en expectativas desde enero, la mayor caída trimestral desde la recesión de 1990. El deterioro afecta a todos los grupos sociales, impulsado por la incertidumbre en torno a la política comercial y temores inflacionarios. Las expectativas de ingresos y empleo también se debilitan, anticipando un freno al consumo.

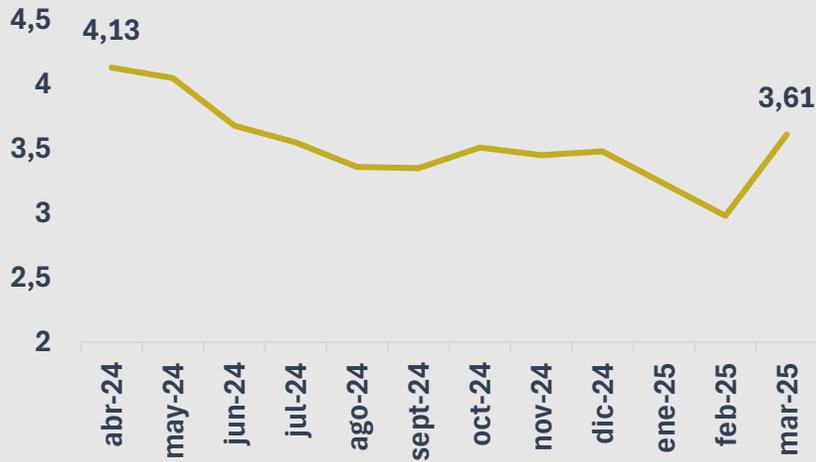
# Panorama económico mundial: China

- El PMI manufacturero Caixin se mantiene en zona de expansión (por sobre 50), lo que refleja señales de recuperación económica. En contraste, el PMI manufacturero oficial (NBS) se sitúa en 49,2, permaneciendo en terreno contractivo.
- La producción industrial creció 7,7% interanual en marzo de 2025.
- China fijó una meta de crecimiento de 5% y aumentó su déficit fiscal para estimular la demanda interna.
- Se anunciaron bonos especiales para renovar equipos y fomentar el consumo, impulsando sectores intensivos en cobre.
- El sector construcción sigue débil, con una recuperación lenta que limitará el crecimiento de la demanda de cobre.

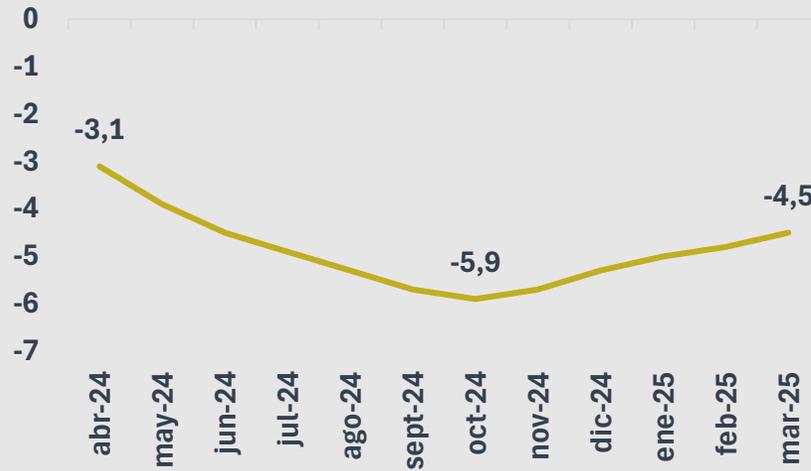


# Panorama económico mundial: China

### Ventas retail (%)



### Precio viviendas nuevas (%)



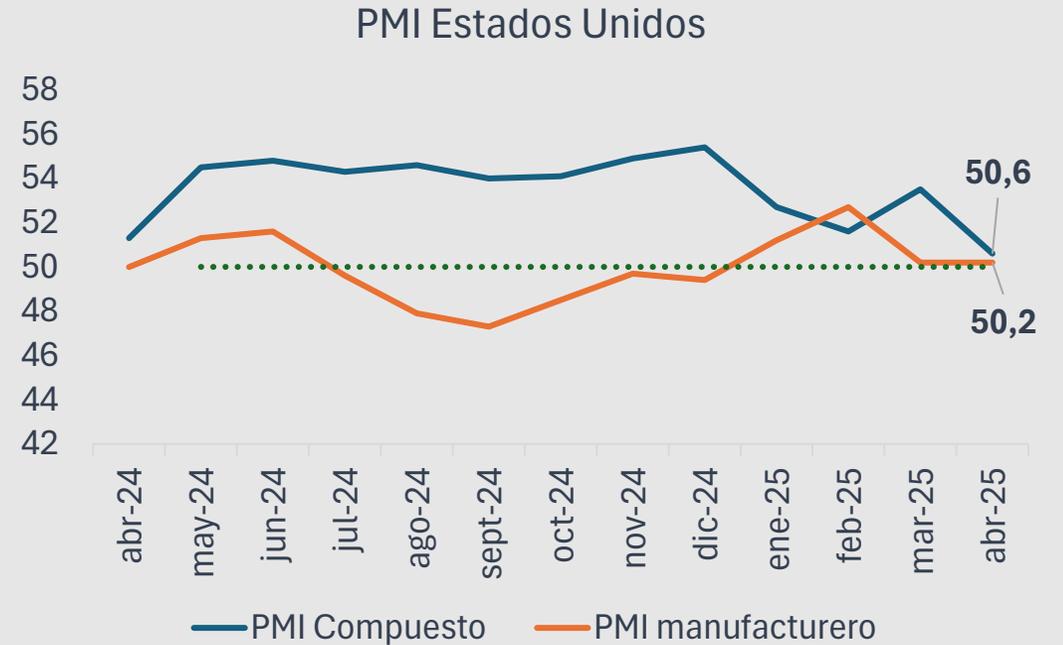
### Inversión urbana (%)



- La inversión urbana creció 4,2% interanual en marzo, mostrando una leve aceleración, aunque sin un repunte claro en la demanda de materiales como el cobre.
- El precio de las viviendas nuevas cayó 4,5%, manteniendo la tendencia negativa del sector inmobiliario, el cual es clave para el consumo de cobre en China.
- Las ventas minoristas subieron 3,6% en marzo, reflejando un consumo interno estable, pero insuficiente para compensar la debilidad inmobiliaria.

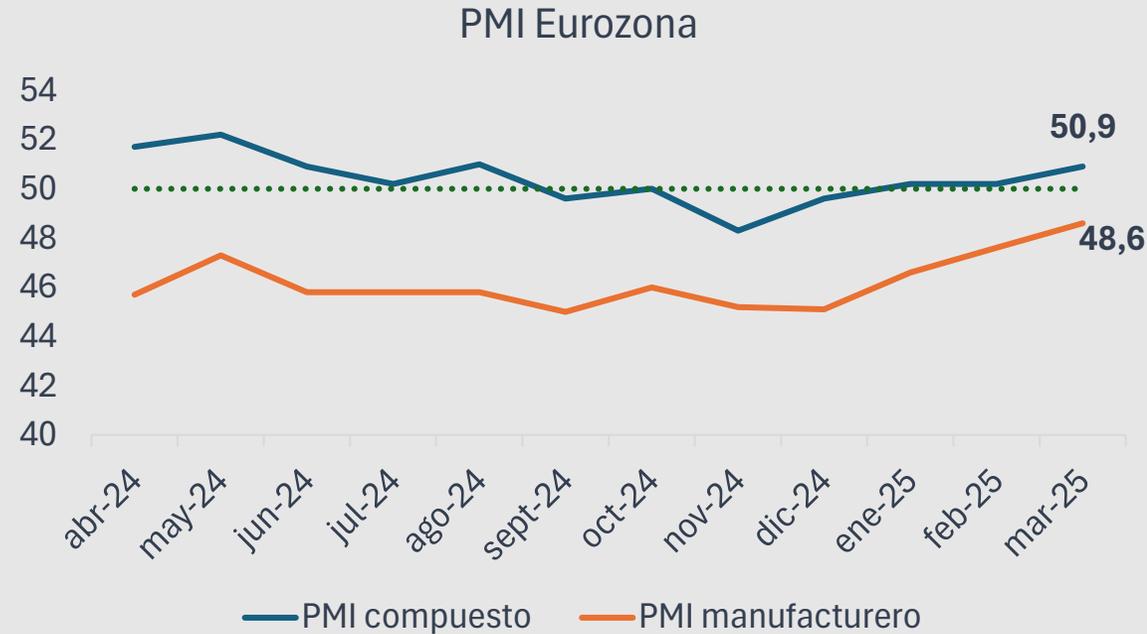
# Panorama económico mundial: Estados Unidos

- El PMI compuesto alcanzó 50,6 en abril, señalando una expansión sostenida de la actividad económica en EE.UU., con impulso tanto de servicios como de manufactura.
- El PMI manufacturero se ubicó en 50,2, manteniéndose en expansión por cuarto mes consecutivo, aunque desacelerando desde el 52,7 de febrero.
- Ambos indicadores reflejan un primer trimestre positivo, apuntando a condiciones favorables para la demanda de cobre en el sector real estadounidense.



# Panorama económico mundial: Europa

- El BCE bajó las tasas de interés en marzo, el sexto recorte desde junio de 2024, en respuesta al débil crecimiento.
- Se espera que el PIB de la eurozona crezca 0,9% en 2025, con riesgos a la baja por mayores tarifas comerciales.
- El consumo de cobre continuará creciendo, pero a un ritmo más lento, debido a una recuperación industrial más prolongada.
- La construcción sigue débil: el PMI del sector manufacturero acumula más de 12 meses consecutivos en zona de contracción. Por otro lado, el PMI compuesto se ubicó en zona de expansión en marzo, al alcanzar un valor de 50,9. Este indicador ofrece una visión más completa del desempeño económico, ya que combina la actividad de los sectores manufacturero y de servicios.



2

---

## Comportamiento de los fundamentos del mercado del cobre



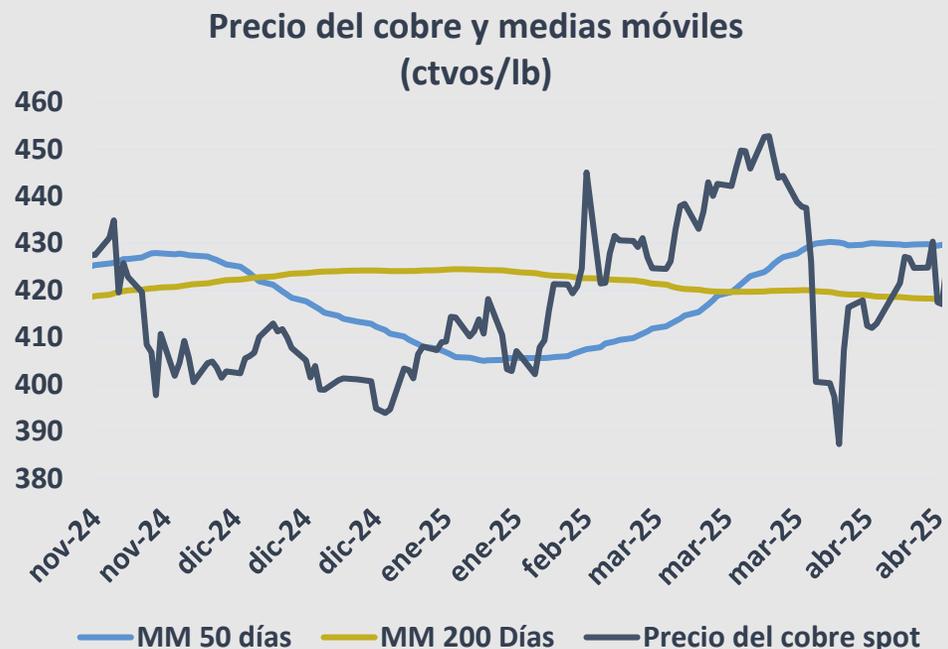
# Fundamentos del mercado: Evolución de los precios



**Principios de año:** Una investigación estadounidense en curso sobre las importaciones de cobre y la intensificación de las amenazas arancelarias generaron una fuerte reacción del mercado. Esto impulsó la prima de COMEX sobre LME, lo que motivó la acumulación de inventarios en EE.UU. y contribuyó significativamente al repunte de precios que culminó en marzo.

**Abril:** El anuncio de nuevos aranceles estadounidenses (descritos como potencialmente amplios y recíprocos ) actuó como un catalizador directo para la drástica liquidación de cobre. Estos anuncios exacerbaron los temores de una desaceleración económica global o incluso una recesión.

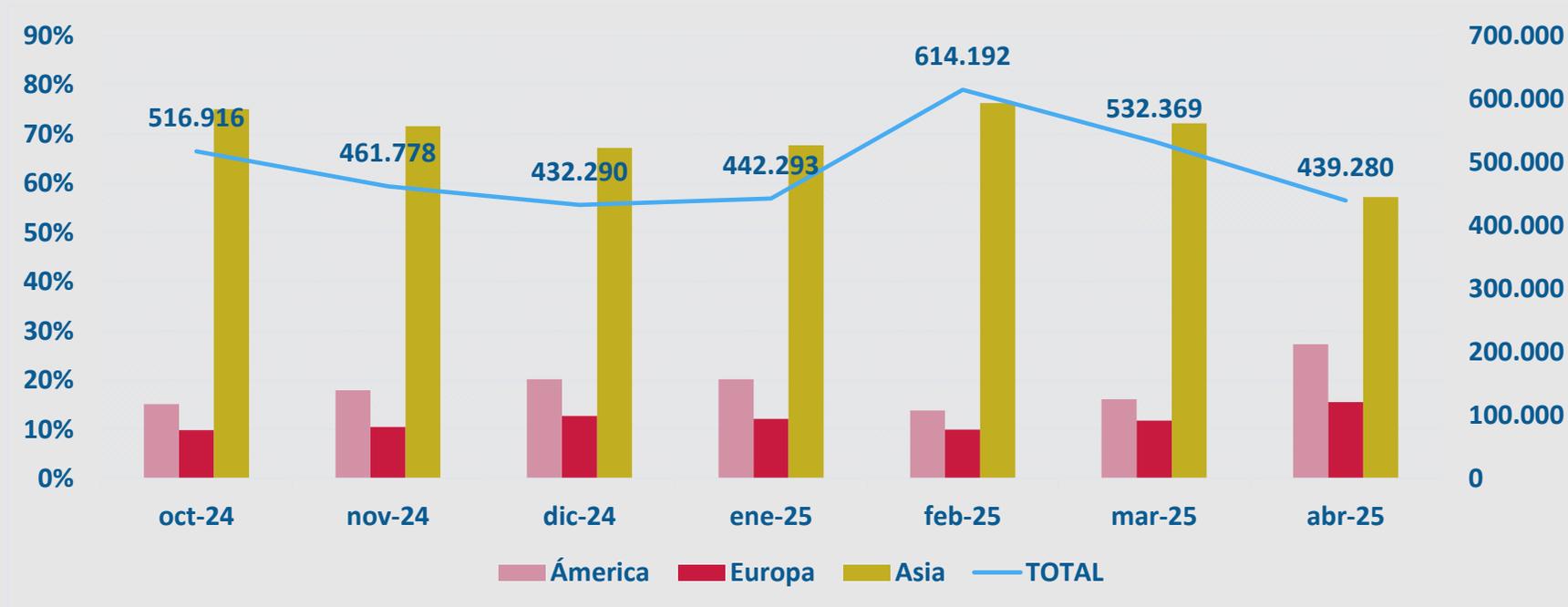
# Evolución del Precio del Cobre



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.

El análisis técnico para el período noviembre 2024 - abril 2025 evidencia una **alta volatilidad**, marcada por la formación de un "Cruce de la Muerte" (media móvil de 50 días cruzando por debajo de la de 200 días) hacia diciembre de 2024, que antecedió una fase de debilidad, y posteriormente un "Cruce Dorado" (media móvil de 50 días superando a la de 200 días) en marzo de 2025, una señal tradicionalmente alcista. A pesar de esta señal, la aguda corrección observada en abril introduce incertidumbre y subraya la mencionada volatilidad. Estos indicadores **sugieren que la interacción del precio con las medias móviles de 50 y 200 días será crucial**: una consolidación del precio por encima de estas medias podría reafirmar la tendencia alcista, mientras que una ruptura sostenida a la baja indicaría una probable continuación de la corrección o el inicio de una nueva fase a la baja, reflejando la sensibilidad del mercado a factores externos.

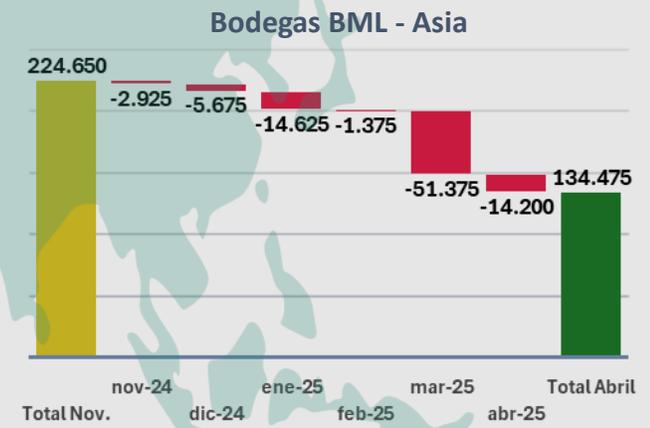
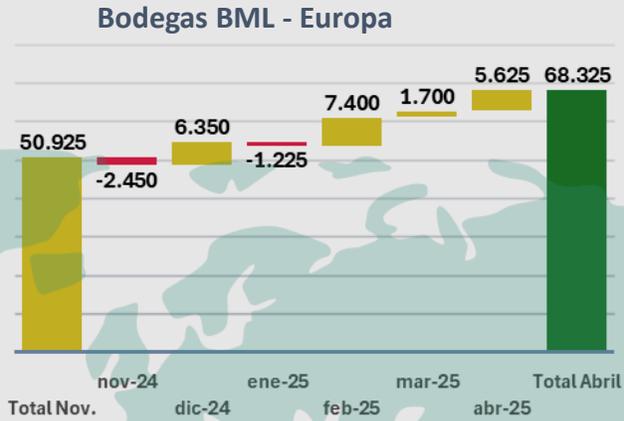
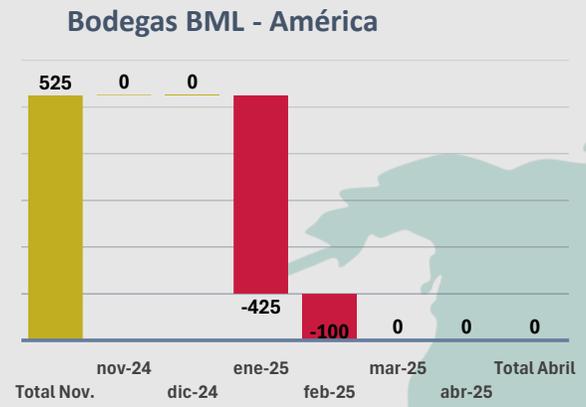
# Niveles y Flujos de Inventarios: Desplazamientos Impulsados por Políticas



Los niveles de inventarios en las principales bolsas de metales (LME, COMEX, SHFE) mostraron dinámicas divergentes, fuertemente influenciadas por factores políticos.

La tendencia clave fue el aumento significativo de los inventarios en COMEX durante 2025 donde se reportó un incremento del 40% solo en abril. En contraste, los inventarios de LME mostraron un crecimiento más lento o incluso descensos, mientras que los de SHFE registraron una fuerte caída semanal a finales de abril.

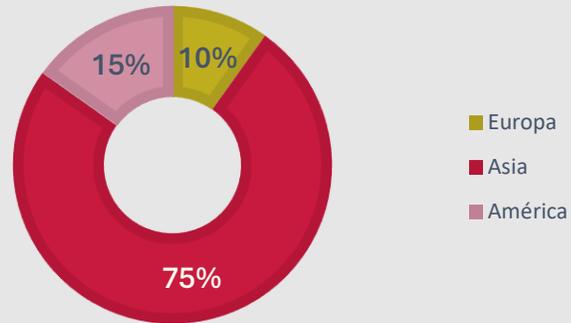
# Distribución geográfica de inventarios en bodegas de BML



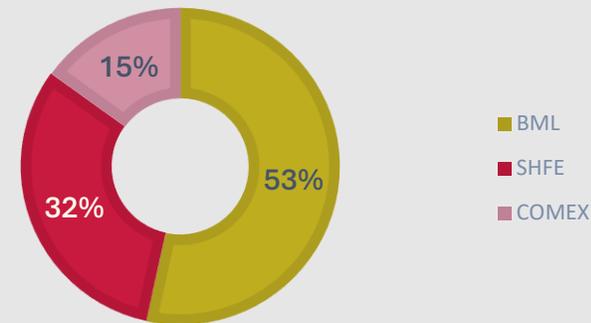
Aunque los inventarios se desplazaron geográficamente, los niveles globales acumulados comenzaron 2025 en un punto más alto que el máximo del año anterior, proporcionando cierta holgura contra la escasez física inmediata.

# Distribución geográfica de inventarios

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA INVENTARIOS - NOV 2024

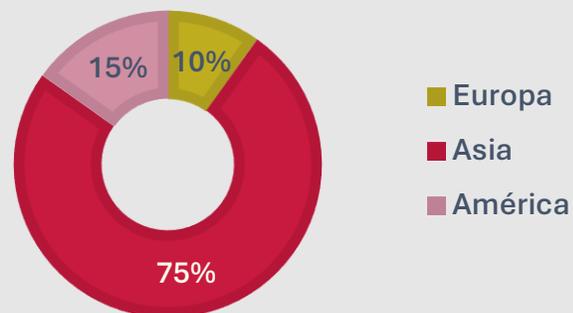


DISTRIBUCIÓN DE INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES - NOV 2024

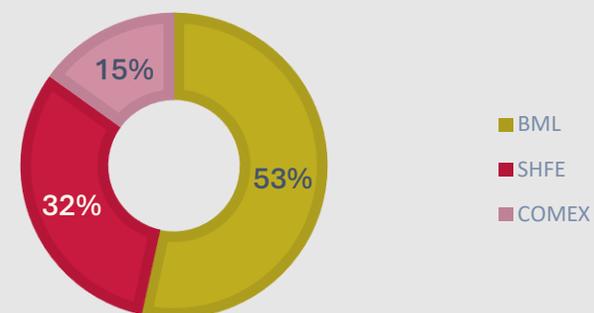


El principal impulsor de esta divergencia fue el flujo de metal desde los almacenes de BML (ubicados principalmente en Europa y Asia) hacia los almacenes de COMEX en Estados Unidos. Este movimiento respondió a la estrategia de los comerciantes estadounidenses de acumular existencias como cobertura ante la posible imposición de aranceles a la importación siendo una respuesta frente a los riesgos políticos más que un reflejo directo del equilibrio regional entre oferta y demanda.

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA INVENTARIOS - NOV 2024



DISTRIBUCIÓN DE INVENTARIOS POR BOLSA DE METALES - NOV 2024



### 3

## Actualización proyecciones del mercado del cobre Refinado para el periodo 2025-2026

---

- Proyección mundial de demanda de cobre refinado
- Crecimiento proyectado de los principales consumidores de cobre
- Proyección mundial de producción de cobre mina
- Algunos cambios en las previsiones de producción
- Balance mundial de cobre refinado
- Proyección precio del cobre BML (spot) promedio para los años 2025 y 2026



# Proyección de demanda mundial de cobre refinado 2025-2026

## Proyección de demanda de cobre por país 2025-2026 (Miles de TM)

País / Bloque	2024 p	2025 e			2026 e		
	Ktmf	Ktmf	Dif.	Var.	Ktmf	Dif.	Var.
China	15,150	15,453	303	2.0%	15,762	309	2.0%
Europa	3,584	3,595	11	0.3%	3,631	36	1.0%
EE.UU	1,625	1,682	57	3.5%	1,792	109	6.5%
India	903	989	86	9.5%	1,118	129	13.0%
Japón	791	787	-4	-0.5%	795	8	1.0%
Sur Corea	647	653	6	1.0%	657	3	0.5%
Taiwán	365	382	18	4.8%	396	13	3.5%
México	455	469	14	3.0%	483	14	3.0%
Rusia	441	445	4	1.0%	447	2	0.5%
Tailandia	327	334	8	2.3%	339	5	1.5%
Brasil	253	259	6	2.5%	273	14	5.3%
Otros	1,926	2,014	87	4.5%	2,141	127	6.3%
<b>Nundo</b>	<b>26,466</b>	<b>27,062</b>	<b>596</b>	<b>2.3%</b>	<b>27,832</b>	<b>770</b>	<b>2.8%</b>

La demanda global de cobre se ha visto presionada negativamente por una combinación de señales macroeconómicas débiles provenientes de las principales economías consumidoras del metal, lo que constituye un factor bajista relevante. Este deterioro simultáneo en la demanda de las tres principales regiones consumidoras, que representan más del 70% del uso mundial del metal, ha obligado a ajustar las proyecciones de consumo global.

A comienzos de 2025, la demanda mundial de cobre refinado se estimaba con tasas de crecimiento anual de 3,2% para 2025 y 2,3 % para 2026. Sin embargo, el actual contexto geopolítico y económico ha llevado a una corrección a la baja, con proyecciones de 2,3 % para 2025 y 2,0 % para 2026.

No obstante, los fundamentos estructurales de largo plazo como la transición energética, la expansión de las redes de transmisión, la electrificación del transporte y el desarrollo de sistemas de almacenamiento energético, continúan respaldando una trayectoria ascendente de la demanda en lo que resta de la presente década. Esto sugiere que la actual desaceleración tendría un carácter transitorio, más relacionado con factores cíclicos que con un cambio estructural en la dinámica de largo plazo.

# Proyección de demanda mundial de cobre refinado 2024-2025

---

**China:** el crecimiento de la demanda de cobre en 2025 se situaría en 2%, mientras que en 2026 el aumento sería de 2% también. Este comportamiento se alinea con una economía que, si bien enfrenta desafíos estructurales como el ajuste del sector inmobiliario y una transición hacia un modelo de crecimiento más basado en consumo interno y tecnología, sigue liderando en sectores intensivos en cobre. La implementación de proyectos de electrificación, redes inteligentes y expansión del parque de vehículos eléctricos continúa siendo el principal motor estructural de la demanda. Sin embargo, la menor tasa de crecimiento frente a nuestro informe anterior refleja un entorno económico más moderado.

**Estados Unidos:** la demanda de cobre muestra un crecimiento sólido en 2025 (3,5 %), impulsada por los efectos rezagados de políticas industriales como la Inflation Reduction Act y la Bipartisan Infrastructure Law, que han incentivado la inversión en infraestructura eléctrica, manufactura verde y energías renovables. La desaceleración proyectada hacia 2026 podría reflejar un entorno fiscal más restrictivo, junto con la normalización de la inversión tras los estímulos pospandemia. Aun así, el mercado estadounidense continúa ofreciendo fundamentos positivos debido al impulso de la producción doméstica de tecnologías limpias.

**Europa:** su influencia en la demanda global de cobre sigue siendo relevante, representando cerca del 15% del consumo mundial. En el período 2025-2026, se espera una recuperación paulatina de la demanda en la eurozona, tras un 2024 marcado por estancamiento económico. El bloque europeo continúa avanzando en su agenda de descarbonización, con inversiones significativas en infraestructura energética, movilidad eléctrica y eficiencia industrial. No obstante, la incertidumbre macroeconómica, las restricciones presupuestarias y las tensiones geopolíticas (como la guerra en Ucrania) podrían moderar la velocidad de esta recuperación.

# Proyección de demanda mundial de cobre refinado 2024-2025

---

**A continuación, se presentan las principales tendencias de corto plazo (2025 y 2026) que influirán en la demanda de cobre y que contribuirían a sostenerla, incluso en el actual contexto de tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, y de una política arancelaria agresiva hacia otros socios comerciales. El análisis se centra en los factores que mantendrían dinámica la demanda mundial del metal rojo en el corto plazo, a pesar del complejo entorno geopolítico y económico.**

- Los grandes proyectos de energía renovable ya aprobados y financiados en China, EE.UU., India y Europa seguirán ejecutándose. Estos proyectos implican una fuerte demanda de cobre para turbinas eólicas, paneles solares, cables de transmisión y transformadores eléctricos.
- La guerra comercial está provocando un proceso acelerado de relocalización industrial (nearshoring) hacia economías como México, el Sudeste Asiático, Europa del Este y la India. Esta transición conlleva nuevas inversiones en infraestructura industrial, redes eléctricas, logística y transporte, intensivas en cobre refinado.
- A pesar del entorno adverso, las ventas globales de vehículos eléctricos continuarán creciendo en 2025–2026, particularmente en China, Europa e India. Un solo vehículo eléctrico puede requerir entre 50 y 80 kg de cobre, muy superior a los autos a combustión. En el corto plazo las políticas de subsidios y los compromisos climáticos mantienen firme la inversión y la producción, con nuevos modelos proyectados para esos años.
- La imposición de restricciones a la exportación de chatarra de cobre, especialmente desde EE.UU. a China, podría limitar la disponibilidad de cobre reciclado. Al reducirse el acceso a cobre secundario, se incrementará la demanda por cobre refinado primario en el corto plazo, especialmente en Asia.

# Factores de expanden o restringen la demanda de cobre a corto y mediano plazo

---

**El consumo mundial de cobre enfrenta una serie de factores que están limitando su expansión, a pesar de los fundamentos estructurales que sostienen su demanda en el largo plazo:**

- Se observa una moderación del crecimiento industrial en las principales economías consumidoras del metal, como China, Estados Unidos, Europa y Japón. Esta desaceleración afecta directamente a sectores clave como la construcción, la fabricación de maquinaria, la infraestructura eléctrica y la producción de bienes durables, todos intensivos en el uso de cobre.
- La escalada de tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, junto con la aplicación de aranceles a otras economías relevantes, ha provocado distorsiones en las cadenas de suministro globales. Estas restricciones elevan los costos de producción, reducen la eficiencia logística y generan incertidumbre sobre nuevas inversiones, lo que desincentiva el consumo industrial de cobre en el corto plazo.
- Las condiciones financieras restrictivas en varias economías, producto de tasas de interés elevadas y acceso limitado al crédito. Esta situación ha ralentizado la ejecución de proyectos en sectores como infraestructura, vivienda y manufactura pesada, limitando la demanda agregada por cobre refinado, especialmente en países con alta dependencia del financiamiento externo.
- Persistente debilidad del sector inmobiliario en China, que ha sido históricamente uno de los principales impulsores del consumo global de cobre. La crisis del sector —marcada por elevados niveles de deuda, baja demanda y restricciones regulatorias— ha reducido el inicio de nuevas obras y frenado la actividad de construcción, afectando de forma significativa la demanda doméstica del metal rojo.
- Retrasos en la ejecución de políticas públicas asociadas a la transición energética, ya sea por razones presupuestarias, regulatorias o técnicas, están postergando inversiones que serían claves para dinamizar la demanda de cobre. Si bien existen compromisos de mediano plazo en infraestructura energética, electrificación del transporte y redes de transmisión, su implementación efectiva ha sido más lenta de lo previsto, lo que limita su impacto en el consumo de cobre durante el bienio 2025–2026.

# Impacto en el crecimiento en las principales economías consumidoras de cobre año 2025 y 2026

- Durante abril de 2025, la intensificación de la guerra comercial entre Estados Unidos y China ha generado una fuerte disrupción en el mercado del cobre, impactando tanto su cotización como las expectativas de corto y mediano plazo. Aunque por el momento el cobre refinado ha sido excluido de los aranceles anunciados por EE.UU., el entorno global ha estado marcado por una creciente incertidumbre. La aplicación potencial de gravámenes de hasta 145% a productos chinos, y las represalias de Pekín, incluidos aranceles del 125% y restricciones a exportaciones estratégicas, han deteriorado las perspectivas de crecimiento económico global, especialmente en China, el mayor consumidor de cobre del mundo.
- El informe de proyección de crecimiento económico del FMI de abril ajustó a la baja las proyecciones de crecimiento mundial y de los principales países consumidores del metal rojo, reflejando el impacto negativo sobre su actividad manufacturera y exportadora. Esta pérdida de dinamismo ha reducido las expectativas de demanda de cobre, generando presión bajista sobre el precio y un aumento en su volatilidad.

País / Bloque	Proyecciones de crecimiento del PIB				Diferencias abril - enero	
	Abril		Enero		Puntos porcentuales	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026
Mundo	2.8	3.0	3.3	3.3	-0.5	-0.3
EEUU	1.8	1.7	2.7	2.1	-0.9	-0.4
Zona Euro	0.8	1.2	1.0	1.4	-0.2	-0.2
China	4.0	4.0	4.6	4.5	-0.6	-0.5
India	6.2	6.3	6.5	6.5	-0.3	-0.2
Japón	0.6	0.6	1.1	0.8	-0.5	-0.2

Fuente: FMI,

Según las proyecciones disponibles, el impacto de los aranceles reduciría el crecimiento del PIB mundial en 0,5 y 0,3 puntos porcentuales (p.p.) en 2025 y 2026, respectivamente. Estados Unidos registraría la mayor corrección en su pronóstico de crecimiento para 2025, con una caída desde 2,7% a 1,8%. Además, el PIB estadounidense se contrajo un 0,3% en el primer trimestre de 2025, lo que sugiere que el crecimiento anual podría ser aún menor al estimado. En el caso de China, el FMI proyecta una desaceleración de 0,6 p.p. en 2025 y 0,5 p.p. en 2026 respecto a sus estimaciones previas, reflejando los efectos persistentes de la tensión comercial y el débil dinamismo interno. Si bien India continúa liderando el crecimiento global, también comienza a evidenciar impactos derivados de la menor expansión económica a nivel mundial.

# Proyección de Producción mundial de cobre mina 2025-2026

## Proyección de la producción de cobre mina, ktmf

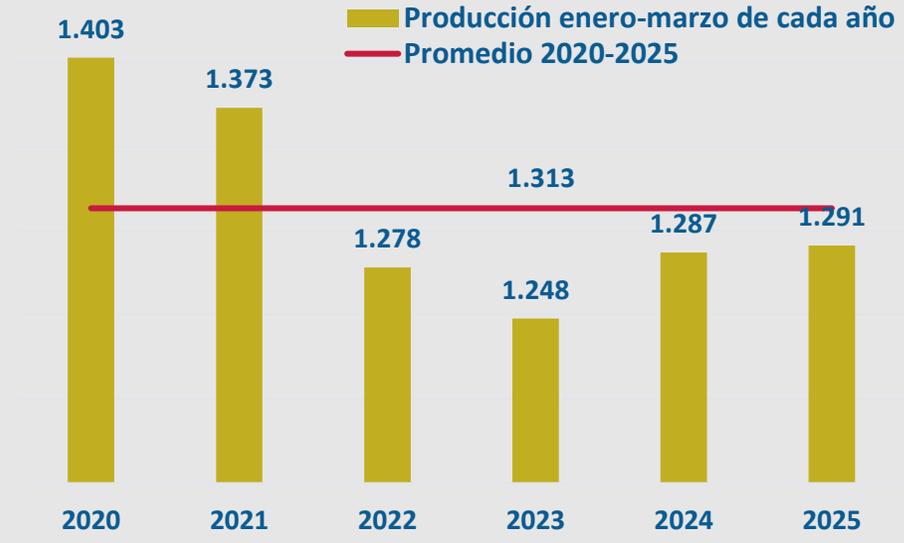
País	2024 p		2025 e		2026 e		
	Ktmf	Ktmf	Dif.	Var	Ktmf	Dif.	Var
Chile	5,507	5,672	165	3.0%	5,843	170	3.0%
RD Congo	3,111	3,344	233	7.5%	3,615	271	8.1%
Perú	2,736	2,790	55	2.0%	2,818	28	1.0%
China	1,844	1,895	50	2.7%	1,974	80	4.2%
EE.UU	1,081	1,135	54	5.0%	1,205	70	6.2%
Indonesia	1,035	884	-151	-14.6%	1,061	177	20.0%
Kazajstán	772	751	-22	-2.8%	769	19	2.5%
Rusia	958	991	34	3.5%	1,031	40	4.0%
Australia	770	747	-23	-3.0%	751	4	0.5%
Zambia	755	826	72	9.5%	933	107	12.9%
México	707	720	13	1.8%	723	4	0.5%
Canadá	450	497	47	10.5%	514	17	3.4%
Polonia	399	389	-10	-2.5%	391	2	0.5%
Mongolia	349	401	52	15.0%	459	58	14.5%
Brasil	392	432	40	10.3%	437	4	1.0%
Otros	2,087	1,774	-313	-15.0%	1,502	-271	-15.3%
Mundo	22,953	23,249	297	1.3%	24,027	778	3.3%

En 2025, la producción mundial de cobre mina registraría un crecimiento de 1,9%, alcanzando los 23,2 millones de toneladas métricas (TM), lo que representa un incremento de 297 mil TM en comparación con 2024. En términos de contribución por país, **República Democrática del Congo**, cuya producción crecería un 7,5%, alcanzando 3,34 millones de TM, equivalente a un alza de 233 mil TM respecto del año anterior. Le sigue Chile, con una expansión de 165 mil TM, impulsada por la puesta en marcha y estabilización de proyectos estructurales.

El aumento proyectado de la producción de cobre en Chile durante 2025 se basa principalmente en la consolidación de inversiones estructurales iniciadas en años anteriores, junto con mejoras operacionales en faenas existentes. Esto refuerza el liderazgo de Chile como principal productor mundial, aunque el país sigue enfrentando desafíos en permisos, agua, energía y productividad que podrían condicionar su expansión futura.

En la República Democrática del Congo, el motor principal es la expansión de Kamoá-Kakula Fase III, operado por Ivanhoe y Zijin, que incrementará en más de 150 mil toneladas su producción. También destacan los avances en Tenke Fungurume de CMOC y Deziwa de CNMC-Gécamines, que consolidan a la RDC como uno de los países con mayor crecimiento en la oferta de cobre. Estos proyectos reflejan inversiones estratégicas que responden a la creciente demanda global por cobre en sectores como la energía limpia y la electromovilidad.

# Producción de cobre mina de Chile a marzo de 2025



En Chile, la producción de cobre mina acumulada a marzo de 2025 registró un leve incremento de 0,3% en comparación con igual período del año anterior. No obstante, el volumen producido, 1.291 mil toneladas métricas (TM), continúa por debajo del promedio observado entre 2020 y 2024, que fue de 1.318 mil TM, reflejando una recuperación aún moderada del sector en los últimos tres años. En el caso de Codelco, la producción también mostró una variación positiva de 0,3% al primer trimestre de 2025; sin embargo, se mantiene por debajo de su promedio quinquenal, condicionada por el lento avance de proyectos estructurales, dificultades operativas en algunas divisiones y una ley de mineral persistentemente baja. Este desempeño evidencia que, pese a la estabilización de ciertas operaciones, la industria nacional aún enfrenta desafíos para recuperar plenamente sus niveles históricos de producción.

# Balance mundial de cobre refinado

## Balance mundial mercado del cobre refinado

	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 balance del mercado del cobre para 2025 se proyecta con un déficit de 109 mil toneladas, atribuible principalmente al limitado crecimiento de la producción minera (1,3%) en comparación con la expansión prevista de la demanda (2,3%). Aunque la demanda enfrenta riesgos derivados del entorno macroeconómico y comercial, continúa siendo sostenida por sectores estructuralmente intensivos en cobre, como las redes eléctricas, la infraestructura para electromovilidad y los centros de datos. En este escenario, los inventarios de cobre en las bolsas de metales permanecerán ajustados, especialmente en los mercados asiáticos.

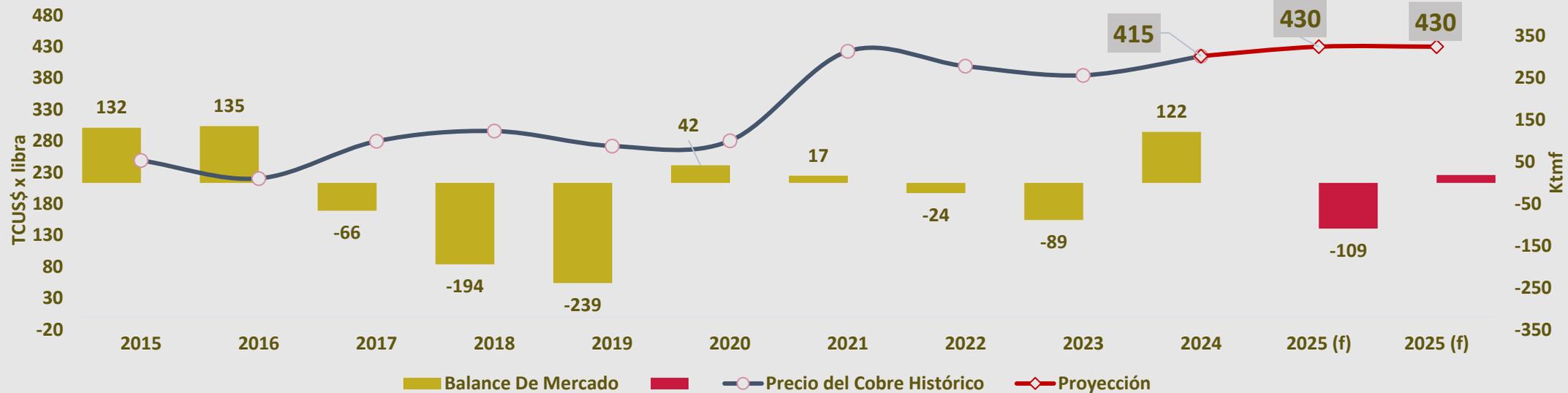
Para 2026, se prevé que el mercado del cobre se aproxime al equilibrio, con un superávit marginal estimado en 19 mil toneladas. Este cambio estructural estaría respaldado por una aceleración en la producción minera, que se incrementaría en un 3,3%, en contraste con el modesto crecimiento del 1,3% observado en 2025.

Al mismo tiempo, la demanda mundial de cobre refinado mantendría un ritmo de expansión de 2,8%, levemente superior al 2,3% proyectado para 2025.

Esta dinámica refleja una recuperación gradual en la oferta, impulsada por la entrada en operación de nuevos proyectos y una mejora en la disponibilidad de concentrados, mientras que la demanda seguiría siendo sostenida por sectores estructurales, aunque aún expuesta a los riesgos del entorno macroeconómico global.

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

Precios histórico y proyectado (cUS\$ x lb) / Balance mundial de cobre refinado (ktmf)



La actualización de la proyección del precio promedio del cobre a **US\$ 4,30 la libra para 2025 y 2026** se sustenta en un escenario de mercado significativamente más sólido y optimista a mediados de mayo que en los meses previos. Este cambio positivo se explica principalmente por el acuerdo arancelario alcanzado entre Estados Unidos y China, que ha reducido de forma importante las barreras comerciales, aliviando las tensiones que habían afectado la confianza y la dinámica del comercio global. La magnitud del retroceso arancelario y la implementación de una pausa temporal de 90 días han contribuido decisivamente a mejorar la percepción de estabilidad en los mercados internacionales. A ello se suma la continuidad de fundamentos sólidos, tanto por la restricción en la oferta como por la resiliencia de la demanda estructural del metal.

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

---

En el ámbito de la oferta minera, la producción global mostró una contracción relevante en el primer trimestre de 2025, con caídas en compañías clave como Freeport-McMoRan, Glencore y Anglo American. Aunque Codelco y Antofagasta Minerals aumentaron su producción en Chile, dichos incrementos no compensaron la baja global. Por ello, la previsión de crecimiento de la producción mundial de cobre mina para 2025 se redujo a 1,3%, desde un 4,7% previo, reflejando desafíos operacionales y logísticos en distintas regiones productoras. Este escenario mantiene un equilibrio estrecho entre oferta y demanda, elevando el riesgo de suministro y generando presión alcista sobre la cotización del metal.

En el plano macroeconómico y financiero, el avance de las negociaciones entre Estados Unidos y China redujo la incertidumbre global, fortaleciendo la confianza de los mercados e impulsando la recuperación de los activos industriales. En Estados Unidos, ciertos indicadores mejoraron, disminuyendo las probabilidades de recesión técnica. En China, si bien la tasa oficial de crecimiento no cambió, la percepción sobre su trayectoria mejoró gracias a la menor exposición a riesgos comerciales. Esto reforzó las expectativas de demanda de cobre, respaldando su cotización.

El entorno financiero internacional también ha sido favorable. La depreciación del dólar incentivó la demanda externa, mientras la expectativa de aranceles en EE. UU. amplió el spread COMEX-LME, restringiendo la disponibilidad de cobre refinado y aumentando primas físicas en Asia y Europa.

A mediano plazo, los factores estructurales de demanda de cobre se mantienen firmes. La transición energética, la electrificación del transporte, la expansión de redes eléctricas y la infraestructura sostenible seguirán impulsando un crecimiento sólido del consumo del metal. Este contexto respalda precios elevados no solo en 2025, sino también en los próximos años, consolidando al cobre como activo estratégico para productores e inversionistas.

Informe elaborado por:

**Paulina Ávila Cortés**

Analista de Mercados Mineros

**Nicolás Rojas Cueva**

Analista de Mercados Mineros

**Víctor Garay Lucero**

Coordinador de Mercado

Revisado por:

**Patricia Gamboa Lagos**

Directora de Estudios y Políticas Públicas

Mayo de 2025

Copyright by Cochilco, todos los derechos reservados.

Se autoriza la reproducción total o parcial de esta presentación, siempre que la fuente "Comisión Chilena del Cobre" y/o "Cochilco" sea citada, salvo que se indique lo contrario.



# 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

