



Comisión Chilena del Cobre
Dirección de Estudios y Políticas Públicas



Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Actualización de proyecciones 2025-2026

Tercer trimestre de 2025

DEPP 19/2025
RPI En trámite



Resumen Ejecutivo

- Entre 2025 y 2026, el mercado del cobre se mantendría estructuralmente ajustado, con precios en niveles históricamente elevados. Las proyecciones de Cochilco sitúan el valor promedio en torno a US\$ 4,45 la libra para 2025 y US\$ 4,55 para 2026, en un contexto en que los inventarios comerciales se encuentran en mínimos respecto del consumo. A ello se suma la persistencia de riesgos de interrupciones en faenas relevantes y el impulso estructural de la transición energética, la electromovilidad y la expansión de las redes eléctricas, factores que consolidan al cobre como un insumo estratégico.
- En el balance mundial de cobre refinado, 2025 cerraría con un superávit marginal de cerca de 43 mil toneladas: la oferta alcanzaría 27,6 millones de toneladas y la demanda se situaría en un nivel similar, creciendo 2,8% anual, impulsada por China y otras economías emergentes de Asia. Este leve exceso de oferta actúa más como un soporte mínimo frente a nuevas disrupciones que como un verdadero superávit de metal. Para 2026 se proyecta un déficit de 165 mil toneladas, dado que la oferta aumentaría solo 1,4%, mientras que el consumo lo haría en torno a 2,1%, en un contexto de menor disponibilidad de chatarra.
- Se proyecta que la producción mundial de cobre mina aumente desde 22,9 millones de toneladas en 2025 a 23,8 millones en 2026, impulsada por la normalización gradual de operaciones afectadas por incidentes, como Grasberg, Kamo-a-Kakula y El Teniente. El menor dinamismo de la oferta secundaria (cobre reciclado) y las mayores exigencias ambientales y sociales elevan costos y plazos, reforzando la fragilidad del mercado frente a shocks de oferta.

Resumen Ejecutivo

El consumo de cobre refinado subiría de 27,6 millones de toneladas en 2025 a 28,2 millones en 2026, con China explicando la mayor parte del aumento, seguida por India y el Sudeste Asiático. Estados Unidos exhibiría un crecimiento más moderado, condicionado por aranceles y tasas de interés, mientras que Europa se expandiría principalmente por proyectos de descarbonización e infraestructura.

En el caso de Chile, el escenario combina un 2025 de estancamiento productivo con una recuperación acotada en 2026. Para 2025 se proyecta una producción similar a la de 2024, afectada por menores volúmenes en Collahuasi y en el portafolio de operaciones de Anglo American Sur, además del impacto de incidentes operacionales en faenas estructurales como El Teniente. Esta dinámica ha limitado la capacidad del país para capturar plenamente el impulso de los altos precios.

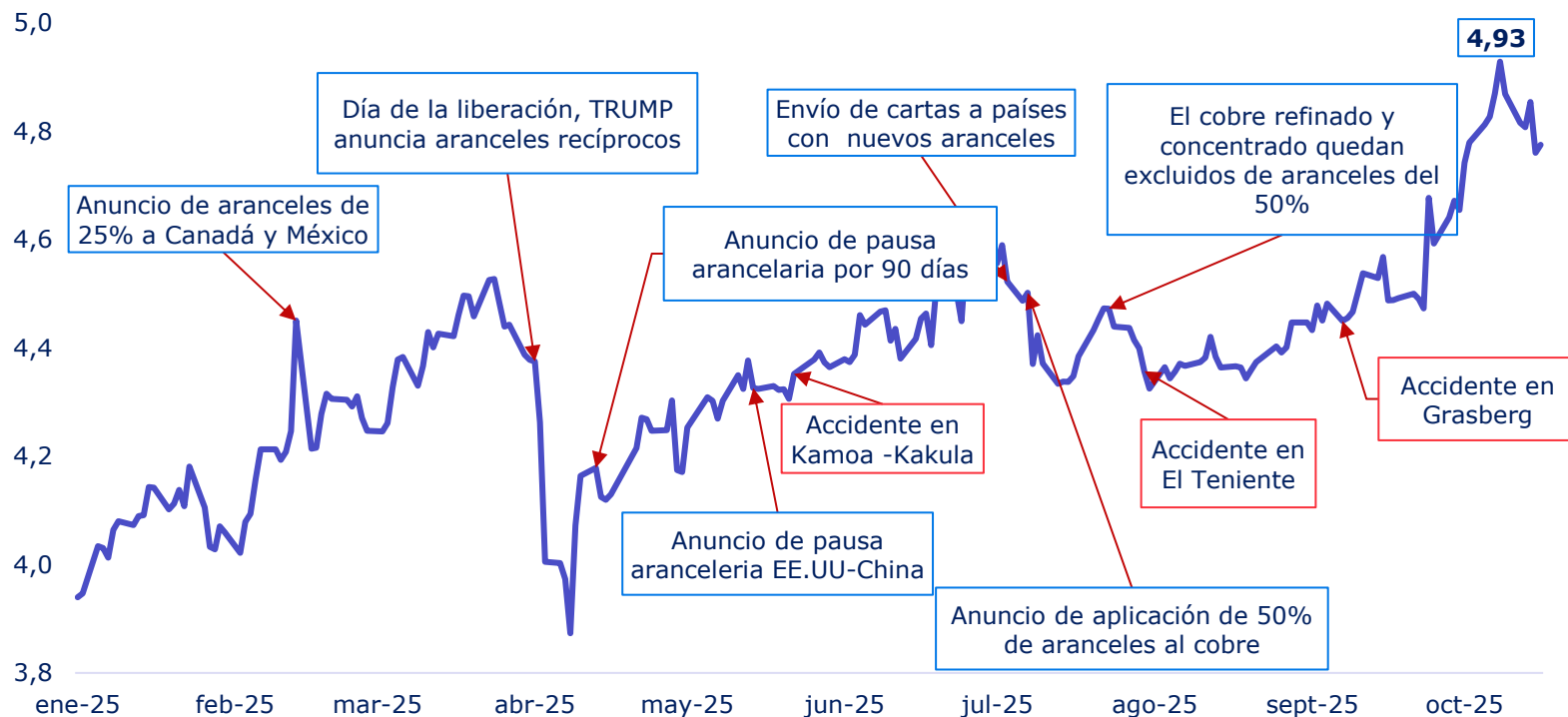
Hacia 2026 se prevé que Chile registre un repunte de 2,5% en la producción de cobre de mina, sustentado en la normalización parcial de estas operaciones. No obstante, se trata de una recuperación aún expuesta a riesgos propios de una minería más compleja: exigencias ambientales crecientes, uso más eficiente de agua y energía, y la necesidad de mantener la competitividad de costos en un entorno global exigente.

Capítulo 1

Determinantes de la evolución del precio del cobre

Principales hitos del precio del cobre durante 2025

US\$ por libra



Principales hitos del precio del cobre durante 2025

Restricciones de oferta y menor incertidumbre en los mercados han mantenido el precio del cobre en niveles históricamente altos.

En 2025, el precio del cobre se ha mostrado resiliente, permaneciendo en rangos elevados, impulsado, entre otros factores, por la orientación de la política monetaria de EE. UU. y por restricciones específicas de la oferta, lo que ha permitido compensar la debilidad cíclica de China.

Los principales factores alcistas durante este período han sido:

Política Monetaria (EE. UU.)	La anticipación del mercado de una inminente baja en las tasas de interés de EE. UU. se reflejó en una depreciación del dólar, lo que impulsó positivamente el precio del cobre.
Restricción Crítica de la Oferta	Disrupciones que superaron el ajuste promedio esperado de la oferta, provocadas por accidentes en grandes operaciones, entre ellas Grasberg, El Teniente y Kamoakakula, impactaron fuertemente la disponibilidad de cobre. A esto se suman desafíos operacionales que han llevado a revisar a la baja la producción esperada de compañías como Teck, Anglo American, Antofagasta Minerals, entre otras.

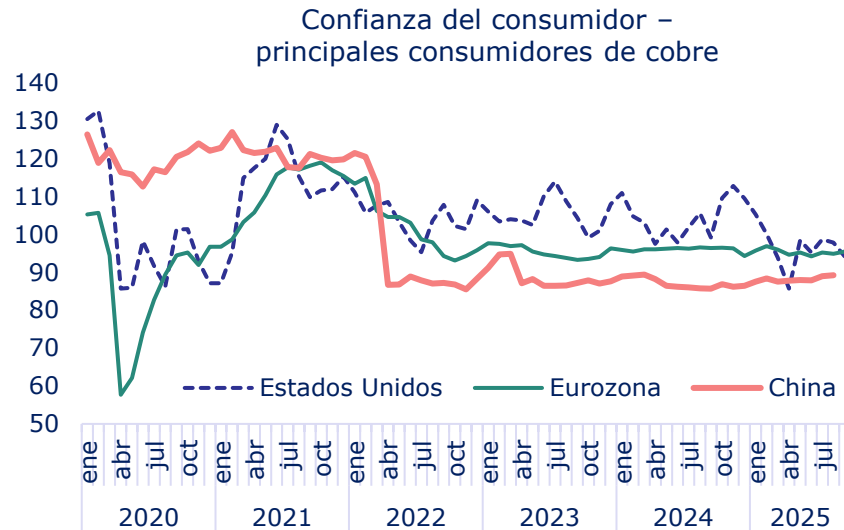
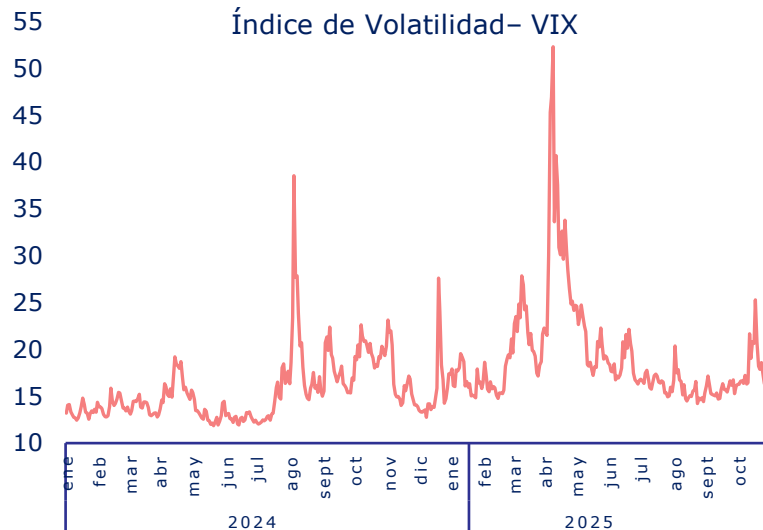
Principales hitos del precio del cobre durante 2025

Déficit de concentrado	Se mantienen las expectativas de una estrechez persistente en el suministro de concentrado de cobre, lo que sostiene una restricción en la oferta global.
Sustento de la Demanda	La demanda estructural de cobre sigue siendo robusta y se sustenta en la transición energética global (electrificación, redes, vehículos eléctricos y data centers). Este componente estructural de la demanda compensa y mitiga la debilidad cíclica observada en los sectores tradicionales.
Resiliencia Geopolítica	El mercado de metales base mostró una notable resiliencia frente a los conflictos geopolíticos internacionales. Las preocupaciones se centraron en la gestión de los riesgos de suministro, más que en una destrucción de la demanda.
Expectativa de condiciones futuras favorables	Los activos de riesgo a nivel global han seguido avanzando con fuerza, en un movimiento que parece cada vez más desconectado de los fundamentos macroeconómicos subyacentes.

Entorno Macroeconómico e impacto en precio de metales



Fuente: Cochilco



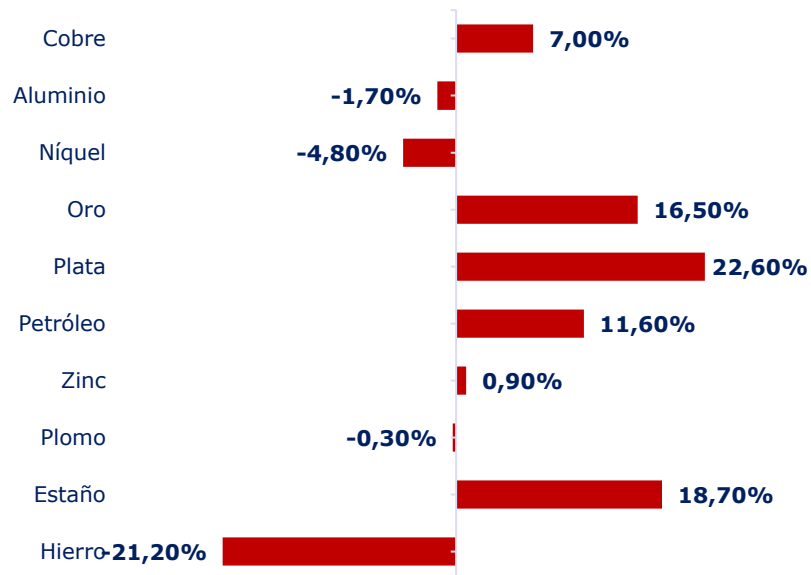
- El entorno muestra una resiliencia global pese a los riesgos fiscales, geopolíticos y la fragmentación comercial. Esto se constata en la retracción del índice Vix (de volatilidad de los mercados) y la estabilidad en los índices de confianza del consumidor lo que ha dado soporte a los precios de los metales, con la debilidad del dólar y las compras para almacenamiento estratégico como principal motor.
- Al mismo tiempo, la erosión de la credibilidad institucional y la presión sobre la independencia de organismos clave, como los bancos centrales, junto con posibles shocks en la oferta de trabajo por políticas migratorias más restrictivas, merman la confianza en las políticas económicas y ponen en riesgo la solidez del crecimiento.

Entorno Macroeconómico e impacto en precio de metales



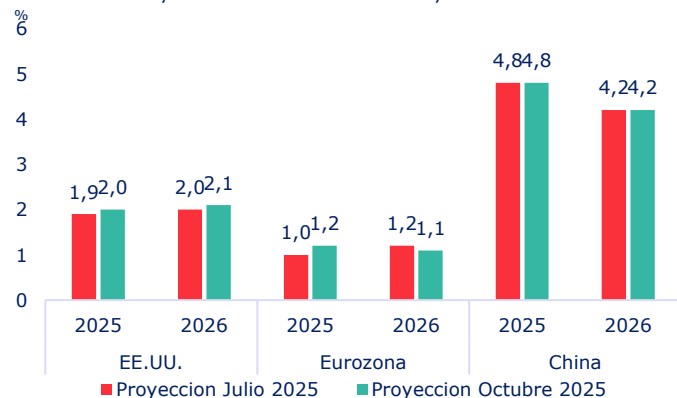
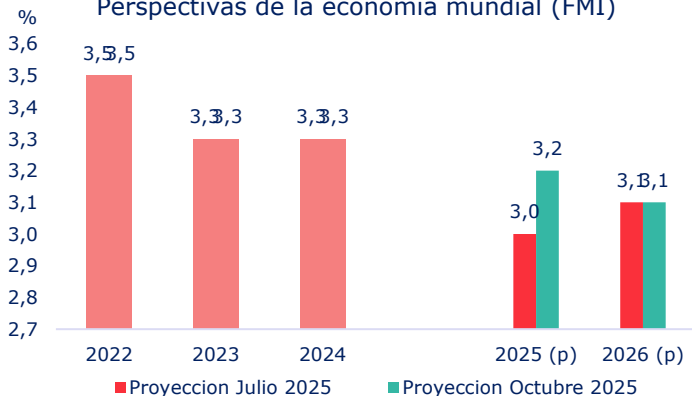
Las perspectivas económicas están condicionadas por una incertidumbre política prolongada y por una nueva ola de medidas proteccionistas, incluidas barreras no arancelarias, que amenazan con frenar la inversión, tensionar las cadenas de suministro y limitar las ganancias de productividad, profundizando vulnerabilidades existentes.

Variación enero-octubre 2025, Otros metales



Principales Cambios en Perspectivas Macroeconómicas (FMI, Octubre 2025)

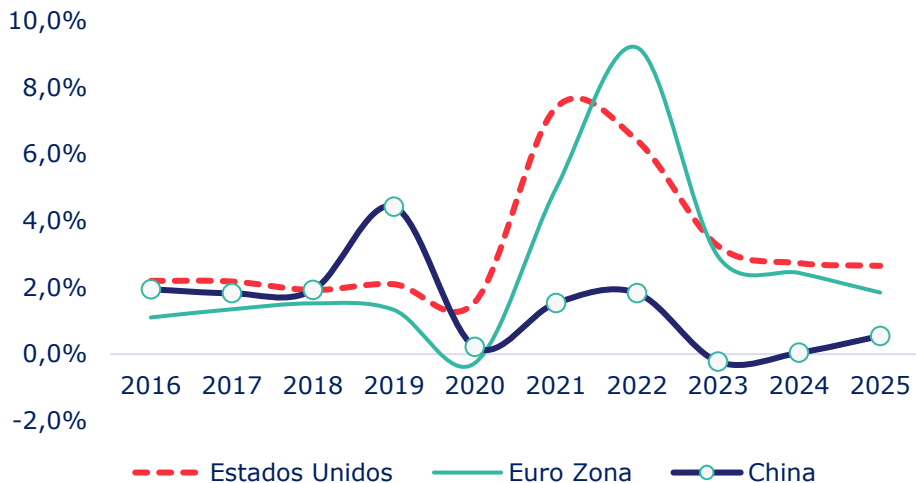
Perspectivas de la economía mundial (FMI)



- Corrección del PIB global. El pronóstico de crecimiento mundial se revisó al alza a 3,2% para 2025 (desde 3% en julio) y se mantuvo en 3,1% para 2026. No obstante, las cifras siguen reflejando una desaceleración frente a años previos, en un contexto de mayor incertidumbre y avance del proteccionismo.
- La revisión moderada obedece a que el impacto de los nuevos aranceles se ubicó en el tramo más benigno de las estimaciones. El sector privado reaccionó adelantando importaciones y reorganizando con rapidez las cadenas de suministro.
- Estados Unidos: La proyección se ajusta levemente al alza para ambos años, pese a que la inflación se mantendría sobre la meta.
- China: Se conserva la proyección de crecimiento, aún por debajo del objetivo oficial de 5%. Persiste la presión del sector inmobiliario y las dudas sobre la sostenibilidad de las exportaciones, por lo que se prevé mayor expansión fiscal para contener la debilidad interna.
- Zona euro: El crecimiento se revisa ligeramente al alza, impulsado por la expansión fiscal en Alemania, mientras se espera una inflación más moderada y recortes de tasas que apoyen la actividad.

Recorte de tasas de EE.UU – el principal factor de impulso alcista del precio del cobre

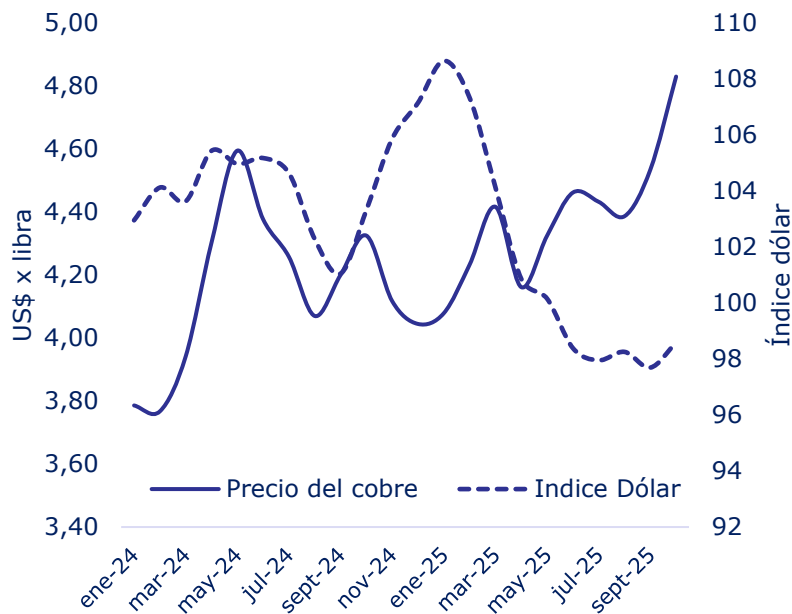
Índice Precios al Consumidor



- La Reserva Federal de EE. UU. (Fed) redujo en septiembre su tasa de interés como parte de una estrategia de gestión de riesgos orientada a estimular la economía y respaldar el mercado laboral. La decisión responde, principalmente, a la preocupación por la pérdida de dinamismo en el empleo y el riesgo de un aumento del desempleo, aun cuando la inflación se mantiene por encima de la meta de 2%.
- El recorte busca abaratar los costos de endeudamiento para incentivar la contratación y el crecimiento económico, y se interpreta como un “recorte preventivo de gestión de riesgos” destinado a evitar una desaceleración más profunda. Además de su efecto sobre la actividad, la consecuente depreciación del dólar también favorece a los mercados de materias primas.

Fuente: Cochilco

Evolución del dólar y precio del cobre

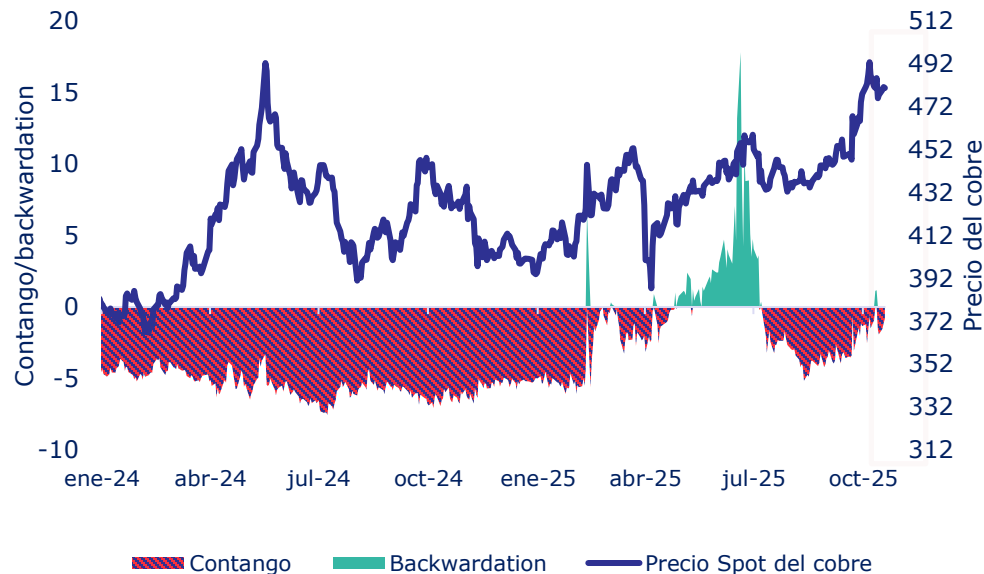


- En 2025 el escenario partió siendo poco favorable: la Reserva Federal de EE. UU. postergó los recortes de tasas, encareciendo el cobre en monedas locales y enfriando la demanda. Entre marzo y mayo el panorama mejoró: el mercado anticipó recortes para el segundo semestre, bajaron las tasas reales y el dólar se debilitó. Esto fortaleció el yuan, impulsó la reposición de inventarios y el precio del cobre subió casi en la misma proporción, generando oportunidades para comprar en las caídas, manteniendo seguros financieros ante un posible repunte inflacionario.
- Desde junio, la relación entre cobre y dólar se volvió menos directa por problemas de oferta y nuevos aranceles en EE. UU. Con inventarios bajos, el mercado físico ganó protagonismo y el precio superó los US\$ 4,8 la libra pese a un dólar firme. De aquí a fin de año será clave seguir el ritmo de los recortes de tasas y la evolución de inventarios y demanda en China. En este entorno, una estrategia razonable es comprar en bajas ligadas al dólar, mantener coberturas ante eventos inesperados y privilegiar empresas mineras eficientes.

Percepción de escasez o superávits de cobre en el mercado



Spread spot - 3M y precio del cobre



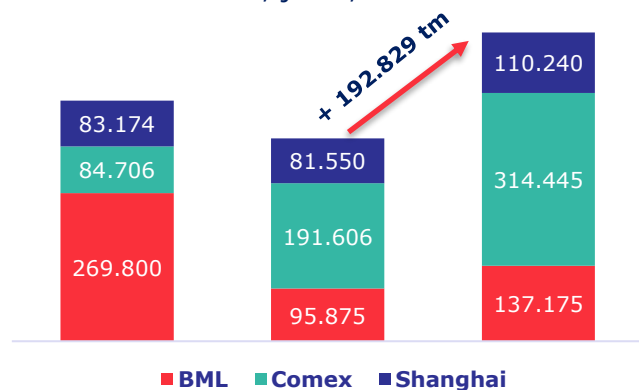
A lo largo de 2025, el mercado pasó de **contango** (se paga más por el cobre a futuro que hoy) a **backwardation** (se paga más por entrega inmediata), a medida que aumentó la percepción de escasez física.

Entre enero y abril predominó el contango, con diferenciales de -10 a -2 centavos por libra, señal de oferta relativamente holgada. Desde mayo, y con fuerza en junio-julio, el diferencial se volvió positivo y alcanzó hasta +10 a +15 centavos, típico de un mercado tensionado. Luego se moderó en agosto-septiembre, pero en octubre reaparecieron episodios de backwardation, en línea con nuevos focos de restricción de oferta, mientras el precio del cobre subió desde unos US\$ 4,10-4,30 a casi US\$ 4,90 por libra

Cambios en los inventarios de cobre en bolsa de metales



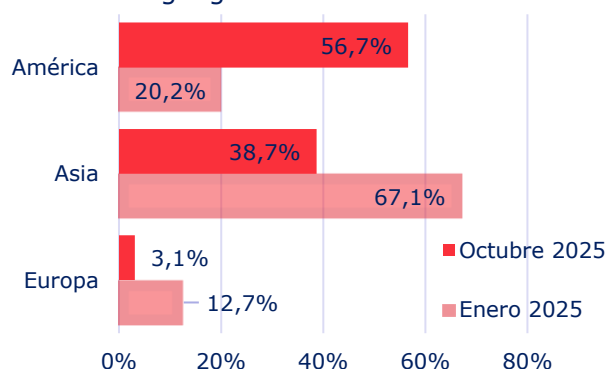
Volumen de inventarios en bolsas de metales –
enero, junio, octubre



- Entre enero y mediados de año, los inventarios en bolsas de metales cayeron de 437.680 a 369.031 toneladas (-16%), reflejando un mercado ajustado. Desde fines de junio la tendencia se revirtió: los stocks subieron hasta 561.860 toneladas (+52% respecto de junio y +28% sobre enero), aunque de forma desigual. El principal impulso vino de COMEX, que casi cuadruplicó sus existencias (de 84.706 a 314.445 t), mientras la LME cayó con fuerza en el primer semestre (de 269.800 a 95.875 t) y solo repuntó parcialmente hacia octubre (137.175 t). Shanghai, en tanto, mostró un aumento moderado (de 83.174 a 110.240 t).

- El mapa de inventarios quedó así desbalanceado: más metal en Estados Unidos, menor holgura en la plaza internacional de referencia (LME) y un aporte acotado desde China. Esto es relevante porque la disponibilidad efectiva depende del lugar. Aun con stocks visibles al alza, la escasez puede persistir donde se requiere entrega inmediata, sosteniendo primas físicas y episodios de *backwardation*. Además, los inventarios fuera de bolsa pueden suavizar la sensación de holgura si no se canalizan hacia los mercados donde se concentra la demanda.

Distribución geográfica de inventarios



Arbitraje en bolsas de metales: Comex-LME



La dinámica del mercado del cobre está marcada por una combinación de factores especulativos, regulatorios y de oferta, que ha dado lugar a un diferencial de precios para arbitraje inusualmente amplios entre Comex y la Bolsa de Metales de Londres.

Dinámica del Mercado	Hitos Clave	Factores Estructurales
El diferencial de precio (arbitraje) entre COMEX y LME ha sido históricamente amplio, lo que resultó en un flujo masivo de inventario de LME/China hacia EE. UU.	Los inventarios de COMEX subieron un 250% en el año, mientras que los de LME cayeron un 50% antes de recuperarse ligeramente.	La incertidumbre regulatoria en EE. UU. por la posible imposición de aranceles futuros al cátodo de cobre (proyectados en 15% en 2027 y 30% en 2028) es el principal factor a largo plazo.
La caída del precio posterior a la cancelación arancelaria demostró la influencia de los factores de política comercial.	El arbitraje colapsó desde máximos de US\$2,500/t tras la cancelación de los aranceles, pero sigue cotizando cerca de US\$500/t.	La especulación en Comex y las interrupciones de la producción en Grasberg generaron un nuevo ciclo de ampliación del arbitraje.

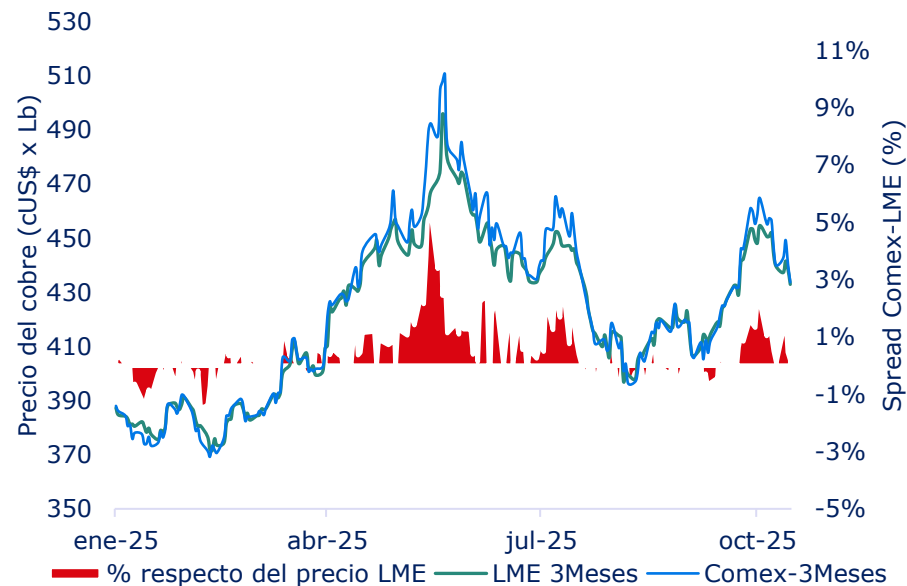
Comportamiento de los inversionistas y spread en bolsas de metales



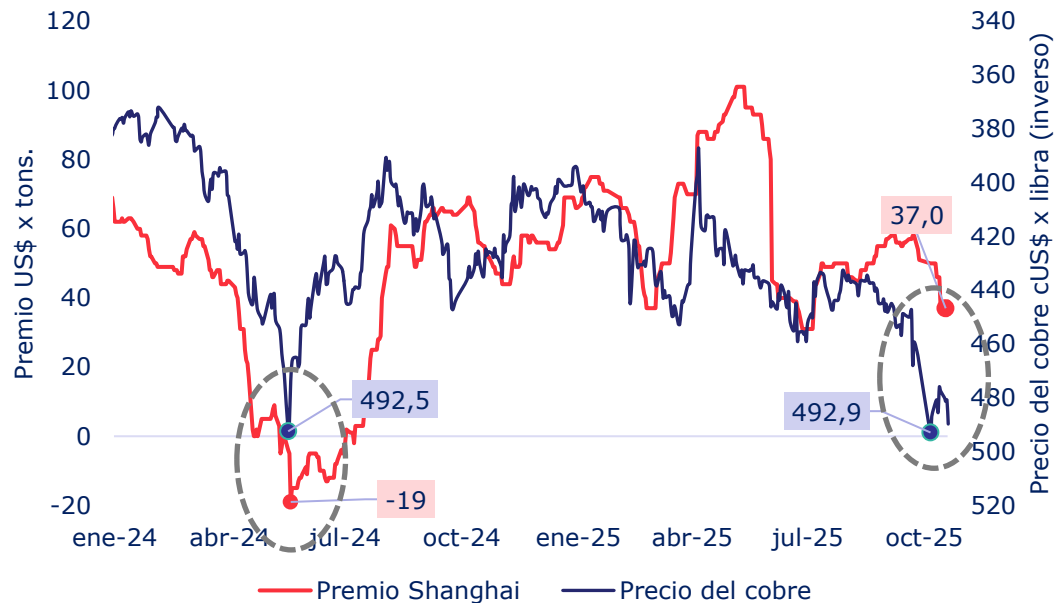
Comportamiento de inversionistas (Compra-venta)



Evolución diaria del Spread Comex-LME



Prima de Yangshan positiva da cuenta de una menor elasticidad de la demanda china frente al aumento del precio del cobre



Fuente: Cochilco

- A diferencia de la corrección a la baja que mostró el premio de Shanghai (-US\$ 19 por tonelada) frente al avance del precio del cobre hasta 492,5 cUS\$/lb en mayo, el nuevo ciclo alcista que llevó la cotización a un máximo de 492,9 cUS\$/lb en octubre mantuvo el premio en terreno positivo, en torno a US\$ 37 por tonelada.
- Este comportamiento refleja una menor elasticidad de la demanda de cobre físico en China y evidencia una fortaleza subyacente de los compradores chinos, que pese al incremento del precio siguen dispuestos a pagar una prima adicional para asegurar suministro inmediato de cobre importado.

La Prima de Yangshan es un indicador clave que mide la diferencia de precio entre el costo del cobre físico disponible inmediatamente en los almacenes de la Zona de Libre Comercio de Yangshan, en Shanghai (China), y el precio de referencia del cobre a tres meses en la Bolsa de Metales de Londres (LME).

Capítulo 2

Actualización de proyecciones del mercado del cobre 2025- 2026

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Producción Mundial Cobre Mina



- En **2025**, la producción minera de cobre totalizaría 22,9 millones de toneladas, lo que representa un crecimiento de 0,5% respecto de 2024. El mayor aumento previsto a comienzos de año se fue diluyendo a medida que se materializaron recortes y retrasos que neutralizaron los aportes de nuevos proyectos y expansiones.
- Las disrupciones ocurridas durante 2025 explican gran parte de este resultado. En Indonesia, Grasberg registró un evento que obligó a detener operaciones y restringió el suministro de concentrados. En Chile, El Teniente enfrentó un colapso subterráneo que redujo la producción de Codelco y tensionó la oferta. En la República Democrática del Congo, Kamoa-Kakula presentó intermitencias que, de prolongarse, presionarían aún más el balance del mercado. A ello se sumaron revisiones a la baja de las guías de producción: Quebrada Blanca por retrasos operativos, Highland Valley por menores leyes, además de otros productores que acotaron sus rangos o quedaron en el tramo inferior de sus proyecciones.
- La menor disponibilidad de material desde Indonesia y Chile aumentó la proporción de concentrados con mineralogías más complejas procesados por las fundiciones. Esto obligó a intensificar las mezclas (*blending*), presionó a la baja los cargos de tratamiento y refinación en el mercado spot y derivó en ajustes operativos temporales para contener pérdidas.
- En síntesis, **en 2025** la oferta resultó más limitada de lo previsto: los incidentes operacionales absorbieron prácticamente todo el crecimiento esperado. El desempeño de **2026** dependerá de la normalización efectiva de las operaciones afectadas, del cumplimiento de los cronogramas de puesta en marcha (*ramp-ups*) y de condiciones habilitantes como logística, disponibilidad de energía y calidad del mineral.

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Producción Mundial Cobre Mina



La siguiente tabla resume la proyección de producción de cobre mina para los años 2025 y 2026, junto con sus respectivas tasas de variación. Las cifras están expresadas en miles de toneladas:

País	Producción Ktmf			Variaciones			Cambio en Volumen		
	2024	2025 e	2026 e	2024	2025 e	2026 e	2024	2025 e	2026 e
Chile	5,506	5,511	5,649	4.9%	0.1%	2.5%	256	6	138
Perú	2,733	2,733	2,801	-3.8%	0.0%	2.5%	-109	0	68
China	1,805	1,823	1,916	-34.5%	1.0%	5.1%	-950	18	93
Rusia	881	908	981	-47.8%	3.1%	8.0%	-807	27	73
Kazakhstan	933	900	868	-17.9%	-3.6%	-3.5%	-203	-34	-31
Australia	771	728	742	-13.9%	-5.5%	1.9%	-124	-42	14
Zambia	771	821	911	-11.1%	6.5%	10.9%	-96	50	90
México	709	723	683	-29.1%	1.9%	-5.5%	-291	13	-40
USA	1,068	1,127	1,207	53.1%	5.5%	7.1%	370	59	80
Indonesia	1,013	659	723	30.2%	-35.0%	9.8%	235	-355	65
RD Congo	3,100	3,255	3,486	326.7%	5.0%	7.1%	2,374	155	231
Brasil	366	400	416	-26.7%	9.2%	3.9%	-133	34	16
Mongolia	372	502	535	-6.1%	35.0%	6.7%	-24	130	34
Canadá	448	488	532	33.7%	8.8%	9.1%	113	39	44
Polonia	400	405	403	15.2%	1.1%	-0.5%	53	4	-2
Irán	324	342	354	0.7%	5.5%	3.3%	2	18	11
Otros	1,559	1,573	1,588	-14.6%	0.9%	1.0%	-266	14	16
Mundo	22,760	22,897	23,795	1.8%	0.6%	3.9%	399	137	898

Fuente: Cochilco

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

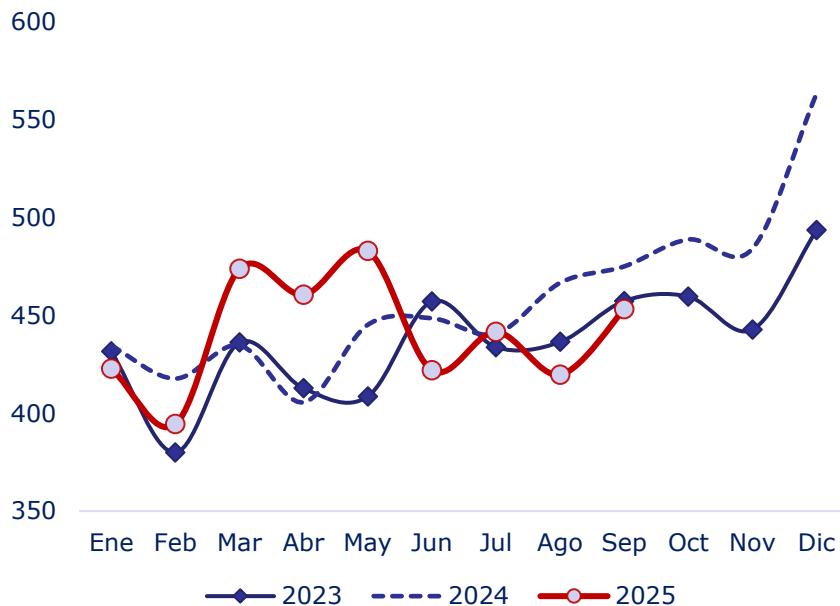
Producción Mundial Cobre Mina



- En 2026, la producción mundial de cobre mina se situaría en 23,8 millones de toneladas, con un crecimiento anual de 3,9%, lo que supone un rebote respecto de 2025. La expansión proyectada se explica, principalmente, por la normalización gradual de las operaciones que enfrentaron incidentes en 2025, en particular Grasberg en Indonesia, El Teniente en Chile y Kamoa-Kakula en la República Democrática del Congo, las que vuelven a aportar volumen y explican parte del aumento global.
- Por país, el mayor dinamismo proviene de la República Democrática del Congo, que consolida su rol como polo de crecimiento con un alza de 7,1% y un aporte cercano a 230 mil toneladas, asociado tanto a la recuperación de Kamoa-Kakula como a la maduración de nuevos proyectos. Chile se ubica como segundo contribuyente, con un incremento de 2,5% y casi 140 mil toneladas adicionales. China también muestra una expansión relevante, apoyada en ramp-ups y mejores leyes de mineral, mientras que Indonesia solo revierte parcialmente la fuerte caída de 2025, sin recuperar aún los niveles previos al evento geotécnico. Zambia, Estados Unidos, Mongolia y Brasil suman incrementos adicionales vinculados a expansiones y nuevas capacidades, en tanto que jurisdicciones como Kazajistán y Australia registran reducciones moderadas, insuficientes para contrarrestar el impulso de los países en expansión.
- El escenario base para 2026 descansa, por tanto, en la continuidad operacional de las minas que hoy presentan restricciones, en el cumplimiento de los cronogramas de puesta en marcha y en condiciones habilitantes adecuadas en logística, energía y capacidad de procesamiento. Persisten riesgos asociados a nuevas interrupciones, retrasos en ramp-ups y deterioro de leyes; por ello, aun cuando la proyección apunta a una recuperación significativa de la oferta, el cumplimiento efectivo de las guías de producción mantiene un grado relevante de incertidumbre.

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Proyección de producción de Chile



- En 2025, el estancamiento de la producción minera de cobre en Chile se explica en gran medida por las bajas productivas de Collahuasi y del conjunto de operaciones ligadas a Anglo American en el país, a pesar de que varias faenas relevantes muestran un buen desempeño.
- Según las cifras acumuladas a septiembre, la producción total de Chile aumenta apenas 2,4 mil toneladas respecto de igual período de 2024, lo que equivale a un crecimiento de 0,1%. Dentro de este resultado, Collahuasi registra una caída de 134 mil toneladas, pasando de 431,2 a 297,1 mil toneladas, lo que representa un descenso de 31,1%. Sólo este yacimiento explica más que el total de la variación nacional: si se excluyera Collahuasi, la producción del resto de las operaciones se incrementaría en torno a 136 mil toneladas, equivalente a un crecimiento cercano al 3,5%.

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Proyección de producción de Chile



- A septiembre, las operaciones de Anglo American Sur, que agrupan principalmente a Los Bronces y El Soldado, reducen su producción conjunta de 169,4 a 155,0 mil toneladas (-8,5%), con caídas tanto en Los Bronces (-11,6 mil toneladas, -8,7%) como en El Soldado (-2,7 mil toneladas, -7,7%).
- En contraste, Codelco aumenta su producción total de 918,3 a 937,1 mil toneladas (+2,1%), apoyado en alzas significativas en Ministro Hales (+40,6 mil toneladas, +62,8%), además de incrementos en Salvador, Radomiro Tomic y la reincorporación de capacidad. La gran minería privada también aporta crecimientos relevantes: Escondida incrementa su producción en 90,9 mil toneladas (+9,8%), Spence suma 7,7 mil toneladas (+4,1%) y faenas como Mantoverde, Mantos Blancos, Capstone Copper y Centinela sulfuros registran aumentos de dos dígitos, contribuyendo de manera importante a compensar caídas en otras minas. Pese a ello, descensos en Lomas Bayas, Los Pelambres, Zaldívar, Quebrada Blanca y Centinela óxidos, entre otras, junto con la merma concentrada en Collahuasi y el negocio de Anglo American, terminan neutralizando buena parte de esos avances.
- En síntesis, la evidencia cuantitativa muestra que el casi nulo crecimiento de la producción chilena en 2025 no obedece a una debilidad generalizada del sector, sino a un shock negativo muy concentrado en algunos activos de gran tamaño, en particular Collahuasi y las operaciones de Anglo American. La proyección de un repunte cercano a 2,5% para 2026 descansa en la normalización parcial de estas faenas y en la consolidación de los proyectos en marcha, por lo que el escenario de recuperación sigue sujeto a la evolución de leyes y recuperaciones metalúrgicas, la disponibilidad de agua y energía y el cumplimiento de los planes mineros en estas operaciones clave.

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Demanda mundial Cobre



- En el bienio 2025-2026, la demanda mundial de cobre refinado seguiría creciendo, aunque con menor dinamismo. El consumo global pasaría de 26,8 millones de toneladas en 2024 a 27,6 millones en 2025 y 28,2 millones en 2026, con tasas de 2,8% y 2,1%. El incremento anual se reduciría desde 1,1 millones de toneladas en 2024 a 751 mil en 2025 y 593 mil en 2026, reflejando una normalización tras el impulso inicial de la transición energética.
- China seguiría siendo el principal eje de demanda. Su consumo subiría de 15,3 millones de toneladas en 2024 a 15,9 millones en 2025 y 16,2 millones en 2026 (3,5% y 2,0%), aportando unos 537 mil y 317 mil toneladas adicionales, cerca de dos tercios del aumento global en 2025 y algo más de la mitad en 2026. El motor proviene de electromovilidad, energías renovables, redes eléctricas y bienes durables, aunque sobre una base cada vez más alta.
- Estados Unidos mostraría una expansión moderada pero estable: la demanda avanzaría de 1,60 millones de toneladas en 2024 a 1,64 millones en 2025 y 1,69 millones en 2026, con crecimientos de 2,2% y 3,3%. El impulso se concentra en vehículos, equipos eléctricos e infraestructura, mientras los aranceles podrían contener parcialmente construcción y consumo interno.
- En Europa, el escenario es de crecimiento acotado, con actividad industrial débil, construcción rezagada y un mayor peso de la demanda ligada a transición energética, redes y transporte ferroviario.

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Demanda mundial Cobre



La siguiente tabla resume la proyección de demanda de cobre para los años 2025 y 2026, junto con sus respectivas tasas de variación. Las cifras están expresadas en miles de toneladas:

País	Demanda (Ktmf)			Variaciones (%)			Cambio en Volumen (Ktmf)		
	2024	2025 e	2026 e	2024	2025 e	2026 e	2024	2025 e	2026 e
China	15,329	15,865	16,183	4.1%	3.5%	2.0%	602	537	317
Europa	3,685	3,696	3,752	5.1%	0.3%	1.5%	178	11	55
EE.UU	1,603	1,638	1,692	1.8%	2.2%	3.3%	28	35	54
Japón	836	815	830	3.8%	-2.5%	1.9%	31	-21	15
India	805	863	921	-3.9%	7.2%	6.7%	-32	58	58
Sur Corea	647	657	660	1.5%	1.5%	0.5%	10	10	3
Turquía	488	500	510	-5.8%	2.5%	2.1%	-30	12	10
Taiwán	483	488	502	45.6%	1.0%	3.0%	151	5	15
México	427	416	428	-2.9%	-2.7%	3.0%	-13	-12	12
Tailandia	314	329	343	-1.8%	5.0%	4.1%	-6	16	14
Malasia	292	300	320	16.7%	2.9%	6.4%	42	8	19
Brasil	282	293	309	15.7%	4.2%	5.3%	38	12	16
Vietnam	262	274	296	21.5%	4.4%	8.0%	47	12	22
Canadá	215	207	208	11.5%	-3.3%	0.5%	22	-7	1
Indonesia	213	220	229	9.3%	3.2%	4.2%	18	7	9
Arabia Saudita	152	155	157	10.0%	2.0%	1.5%	14	3	2
Iran	148	151	155	-15.5%	2.0%	2.7%	-27	3	4
Otros	655	719	683	0.4%	9.6%	-4.9%	3	63	-35
Mundo	26,836	27,587	28,180	4.2%	2.8%	2.1%	1,076	751	593

Fuente: Cochilco

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Demanda mundial Cobre



- Entre las economías emergentes destacan varios polos de crecimiento. India retoma una trayectoria expansiva tras el estancamiento de 2024: su consumo aumentaría desde 805 mil toneladas a 863 mil en 2025 y 921 mil en 2026, lo que implica variaciones de 7,2% y 6,7% y alzas del orden de 58 mil toneladas por año, sustentadas en inversión en infraestructura, manufactura y desarrollo de capacidades en productos semielaborados.
- En el Sudeste Asiático sobresalen Malasia y Vietnam, con tasas de crecimiento superiores al promedio mundial. Malasia avanzaría desde 292 mil a 320 mil toneladas entre 2024 y 2026, mientras que Vietnam lo haría desde 262 mil a 296 mil toneladas; ambos combinan mayor inversión industrial, relocalización de cadenas de suministro desde China y expansión de manufacturas eléctricas y electrónicas. Indonesia mantiene también un ritmo firme, con aumentos cercanos al 4% anual, coherentes con su estrategia de desarrollar industrias aguas abajo en minería y energía. En contraste, Turquía y México exhiben trayectorias más erráticas, reflejo de entornos macroeconómicos más volátiles y de su exposición directa a las tensiones comerciales con Estados Unidos.
- En síntesis, la estructura de la demanda para el período 2025-2026 sigue marcada por la primacía de Asia, con China como motor dominante y un grupo creciente de economías emergentes que ganan peso relativo (India, ASEAN, Indonesia). Estados Unidos mantiene un aporte relevante, mientras que Europa contribuye principalmente a través de proyectos de descarbonización y modernización de infraestructura. El balance general apunta a un mercado en el que el crecimiento del consumo se mantiene por encima del 2,3% anual, pero cada vez más sensible a factores de riesgo como la evolución de la política arancelaria y monetaria de Estados Unidos y la intensidad de la transición energética.

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Balance mundial de cobre refinado



	2024	2025 e		2026 e	
	Ktmf	Ktmf	Var. a/a	Ktmf	Var. a/a
Producción Cobre Mina	22,760	22,897	0.6%	23,795	3.9%
Cátodos SxEw	4,051	4,512	11.4%	4,755	5.4%
Concentrados	18,710	18,385	-1.7%	19,041	3.6%
Oferta de Refinado	26,970	27,630	2.4%	28,015	1.4%
Cobre Secundarios	3,989	3,743	-6.2%	3,450	-7.8%
Cobre Primario	22,981	23,887	3.9%	24,565	2.8%
Demanda de cobre	26,836	27,587	2.8%	28,180	2.1%
China	15,329	15,865	3.5%	16,183	2.0%
Resto del mundo	11,507	11,722	1.9%	11,997	2.3%
Balance refinado	134	43		-165	

Fuente: Cochilco

La demanda mundial de cobre refinado avanzaría 2,8% hasta 27,59 millones de TM en 2025, con China como principal motor (15,87 millones, +3,5%) y el resto del mundo creciendo 1,9%. En tanto, La producción de mina aumentaría marginalmente hasta 22,90 millones de TM, con un incremento relevante de los cátodos SxEw (4,51 millones, 11,4% anual), que compensa parcialmente la caída de los concentrados. La oferta de refinado crecería 2,4% hasta 27,63 millones de toneladas, impulsada por el cobre primario (23,89 millones, +3,9%), mientras que el cobre secundario retrocede 6,2% a 3,74 millones, reflejando restricciones en la disponibilidad de chatarra. El resultado es un superávit muy acotado de 43 mil TM, equivalente a una fracción pequeña del consumo anual, que deja al mercado con un soporte reducido frente a eventuales disrupciones.

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Balance mundial de cobre refinado



- En 2026, el escenario cambia hacia un déficit moderado. La producción de mina se acelera hasta 23,79 millones de toneladas, con aumentos tanto en cátodos SxEw (4,76 millones, +5,4%) como en concentrados (19,04 millones, +3,6%). Sin embargo, la oferta de cobre refinado crecería solo 1,4%, hasta 28,02 millones de toneladas, debido a que el retroceso del cobre secundario se profundiza (3,45 millones, -7,8%) y limita la capacidad de expansión de la producción. El cobre primario seguiría aumentando hasta 24,57 millones de toneladas (+2,8%). Por el lado de la demanda, el consumo mundial alcanzaría 28,18 millones de toneladas (+2,1%), con China aún como principal consumidor (16,18 millones, +2,0%) y el resto del mundo mostrando un avance algo mayor (+2,3%). Bajo estas premisas, el balance global de cobre refinado pasaría a un déficit del orden de 165 mil toneladas, consistente con un mercado estructuralmente estrecho.
- En materia de riesgos, por el lado de la oferta destacan el cumplimiento de los *ramp-ups* proyectados y la estabilidad operativa de las minas que explican el aumento de producción entre 2025 y 2026. Eventos geotécnicos, dificultades de permisos, restricciones de agua y energía o conflictos laborales podrían afectar la producción de concentrados y SxEw, en particular en operaciones de gran escala en América Latina, África y Asia, como ya ocurrió en 2025. Adicionalmente, la trayectoria contractiva del cobre secundario constituye un foco de vulnerabilidad: una menor disponibilidad de chatarra o cambios regulatorios en su comercio pueden restringir aún más la producción refinada, especialmente en China y en fundiciones que dependen crecientemente de este insumo.

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

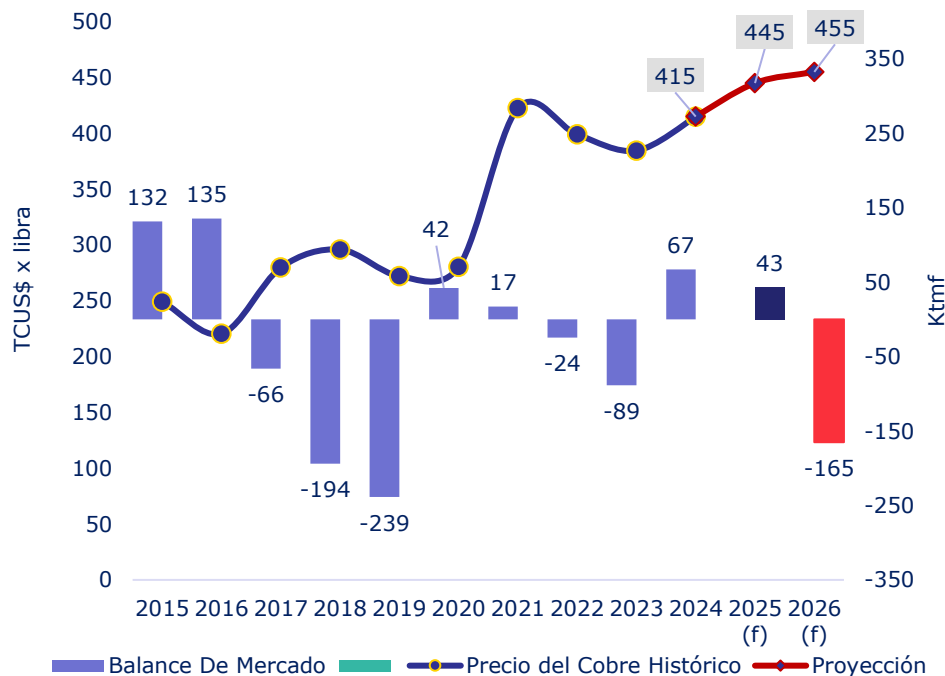
Balance mundial de cobre refinado



- Por el lado de la demanda, los riesgos se concentran en el entorno macroeconómico y en la política comercial. Una desaceleración mayor a la prevista en China, Estados Unidos o Europa, así como un eventual deterioro del sector construcción, podría moderar el crecimiento del consumo y reducir la magnitud del déficit proyectado. En sentido opuesto, una intensificación de los aranceles y restricciones comerciales podría distorsionar los flujos físicos, incentivar la acumulación precautoria de inventarios en algunas regiones y reforzar la percepción de escasez. Finalmente, la posición relativamente estrecha del mercado —con superávits acotados que dan paso a déficits— eleva la sensibilidad a las decisiones de inventario de productores, consumidores y fondos financieros, amplificando la volatilidad ante cualquier shock de información sobre proyectos, políticas o actividad económica.

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Proyección del precio del cobre



- Las proyecciones de precio del cobre para 2025 y 2026 deben leerse a la luz de la trayectoria reciente del mercado. Entre 2020 y 2022, el precio pasó desde niveles cercanos a 2,8 dólares la libra a máximos sobre 4,2 dólares, impulsado por la recuperación pospandemia, los estímulos monetarios y fiscales y la narrativa de “superciclo” asociada a la transición energética.
- En 2022 y 2023, pese a que el mercado se movió hacia déficits moderados, el precio se corrigió parcialmente por el giro contractivo de la política monetaria y el temor a una recesión global. En 2024 el balance vuelve a un superávit acotado, pero el precio repunta en torno a 4,15 dólares la libra porque el mercado comienza a anticipar las restricciones de oferta y los déficits previstos para la segunda mitad de la década.



Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Balance mundial de cobre refinado

- Sobre la base anterior, los años 2025 y 2026 se proyectan como un período de precios históricamente altos sostenidos por un mercado ajustado. Los balances refinados muestran superávits muy reducidos en 2025 y un déficit de 165 mil toneladas en 2026, coherentes con inventarios comerciales que cubren un número de días de consumo relativamente bajo.
- En el periodo 2025-2026, la demanda de cobre refinado seguiría creciendo, con tasas promedio cercanas a 2,8% en China y algo superiores al 2% en el resto del mundo, apoyada en electromovilidad, energías renovables, redes eléctricas y expansión industrial en Asia emergente.
- En este escenario, Cochilco proyecta un precio promedio del cobre en torno a **US\$ 4,45 la libra para 2025 y de US\$ 4,55 la libra en 2026**. Esta trayectoria mantiene al metal claramente por encima de sus promedios históricos. El supuesto central es que la oferta logra expandirse para evitar déficits muy pronunciados, pero no lo suficiente como para recomponer inventarios de manera significativa ni para generar superávits persistentes. Se reconoce, además, que el aporte de chatarra está bajo presión, lo que limita el crecimiento del cobre secundario y refuerza la dependencia del cobre primario.

Proyección mercado del cobre 2025-2026:

Riesgos asociados a la proyección



- Los riesgos asociados a estas proyecciones mantienen un sesgo predominante al alza del precio. Por el lado de la oferta, destaca la posibilidad de nuevas disrupciones en operaciones de gran escala, particularmente en faenas subterráneas complejas, donde aumentan la exposición a eventos geotécnicos y fallas en infraestructura crítica. Potencialmente se suma la creciente exigencia regulatoria, las restricciones de agua y energía y los conflictos laborales o socioambientales, factores que podrían retrasar ramp-ups, reducir factores de utilización o incluso anticipar cierres temporales, limitando la disponibilidad de concentrados y metal refinado.
- En la demanda, un avance más acelerado de la transición energética, un despliegue más intenso de infraestructura de transmisión y distribución, y nuevos paquetes de estímulo en China y otras economías emergentes podrían situar el consumo de cobre por encima de los supuestos de base. Una mayor penetración de vehículos eléctricos, la expansión de proyectos fotovoltaicos y eólicos y la modernización de redes eléctricas urbanas amplificarían la presión estructural sobre el mercado, reforzando el escenario de precios elevados.
- El principal riesgo a la baja se asocia a un deterioro más profundo del ciclo económico global: una desaceleración sincronizada en Estados Unidos, Europa y China, intensificada por una política arancelaria más restrictiva, un ajuste más marcado del sector construcción y condiciones financieras más contractivas de lo previsto. Este contexto podría moderar la inversión y la producción manufacturera, reduciendo la intensidad de uso de cobre en el corto plazo.



Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Análisis elaborado por la **Comisión Chilena del Cobre**

Analista de mercados mineros

Paulina Avila C.

Coordinador de mercados mineros

Víctor Garay L.

Directora de Estudios y Políticas Públicas

Patricia Gamboa L.

Noviembre /2025