



Comisión Chilena del Cobre
Dirección de Estudios y Políticas Públicas



Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Proyecciones 2025-2026

DEPP 19/25

RPI N° 2025-A-12133



Resumen Ejecutivo

- Entre 2025 y 2026 el mercado del cobre se mantendría estructuralmente estrecho, con precios en niveles históricamente altos. 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 ubican en mínimos en relación con el consumo y en que la inversión en nuevos proyectos ha sido insuficiente tras varios años de precios volátiles y mayores exigencias regulatorias. 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, 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, con una oferta de 27,6 millones y una demanda de 27,6 millones de toneladas, la que crecería en torno a 2,8% anual, liderada por China y otras economías emergentes de Asia. Este exceso acotado opera más como un colchón mínimo frente a nuevas disrupciones que como un superávit de metal. Para 2026 se proyecta un déficit de 165 mil toneladas, dado que la oferta aumentaría solo 1,4%, mientras el consumo lo haría cerca de 2,1%, en un contexto de capacidad restringida en fundiciones, menor disponibilidad de chatarra y lenta maduración de nuevos proyectos.

Resumen Ejecutivo

- La producción mundial de cobre aumentaría de 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 mayores exigencias ambientales y sociales elevan costos y plazos, reforzando la fragilidad del mercado ante shocks de oferta. En demanda, el consumo de cobre refinado subiría de 27,6 en 2025 hasta 28,2 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 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 este año 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 restado capacidad al país para capturar plenamente el impulso de los altos precios, al tiempo que evidencia los desafíos de leyes de mineral más bajas, mayores costos y restricciones operacionales.
- Hacia 2026 se prevé que Chile anote 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 que sigue expuesta a riesgos propios de una minería más compleja: exigencias ambientales crecientes, uso más eficiente de agua y energía, y la necesidad de mantener competitividad de costos en un entorno global exigente.

1. Determinantes de la evolución del precio del cobre Agosto-Octubre 2025

Evolución del precio del cobre en 2025



Evolución del precio del cobre en 2025

Restricciones en la oferta y disminución de la incertidumbre de los mercados han sostenido el precio del cobre en máximos históricos

El precio del cobre mantuvo su resiliencia en rangos altos durante el período, impulsado principalmente por la política monetaria de EE. UU. y restricciones específicas de la oferta, logrando compensar la debilidad cíclica en China.

- Los factores alcistas dominantes durante este periodo han sido:

Política Monetaria (EE. UU.)	La anticipación del mercado de una inminente baja en las tasas de interés de EE. UU. impactó directamente en el valor del dólar, impactando positivamente en el precio.
Restricción Crítica de la Oferta	Disrupciones que sobrepasaron el factor de ajuste promedio de la oferta provocado por accidentes en grandes operaciones impactando fuertemente en la disponibilidad de cobre (Grasberg, Teniente y Kamoā Kakula dentro de los principales). Sumado a desafíos operacionales que han implicado una revisión a la baja en la producción esperada en empresas como Teck, Codelco, Anglo American, Antofagasta Minerals, entre otras)

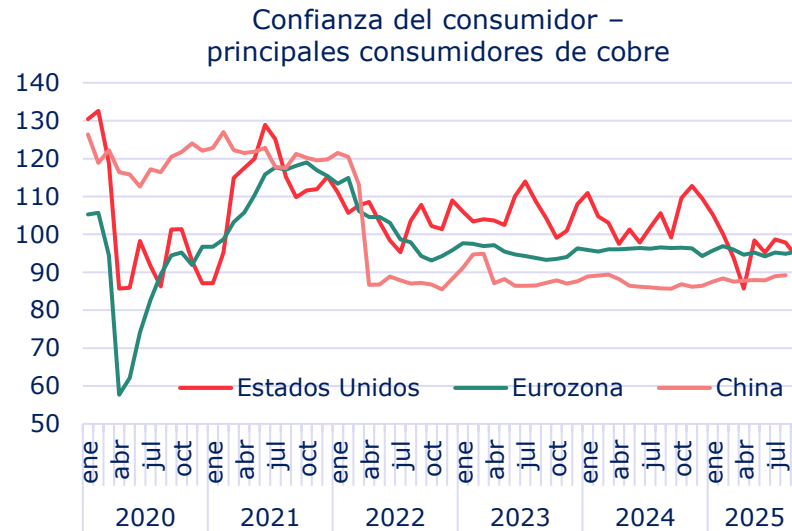
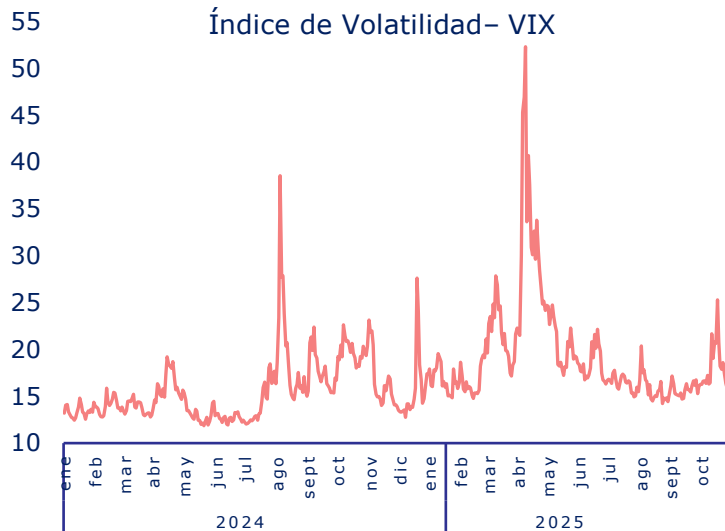
Evolución del precio del cobre en 2025

Déficit de concentrado	Estrechez Física en Concentrado. Persiste la expectativa de una estrechez continua en el suministro de concentrado de cobre, manteniendo una restricción general 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, EV, data centers). Esta demanda estructural compensa y mitiga la debilidad cíclica observada en sectores tradicionales.
Resiliencia Geopolítica	El mercado de metales base demostró una notable resiliencia frente a los conflictos geopolíticos internacionales. Las preocupaciones se enfocaron en la gestión de riesgos de suministro y no en la destrucción de la demanda.
Expectativa de condiciones futuras favorables	Los activos de riesgo globales han continuado avanzando con fuerza en lo que parece una desconexión con los fundamentos macroeconómicos subyacentes

Estado Macroeconómico Actual y su Impacto en Commodities



Fuente: Cochilco



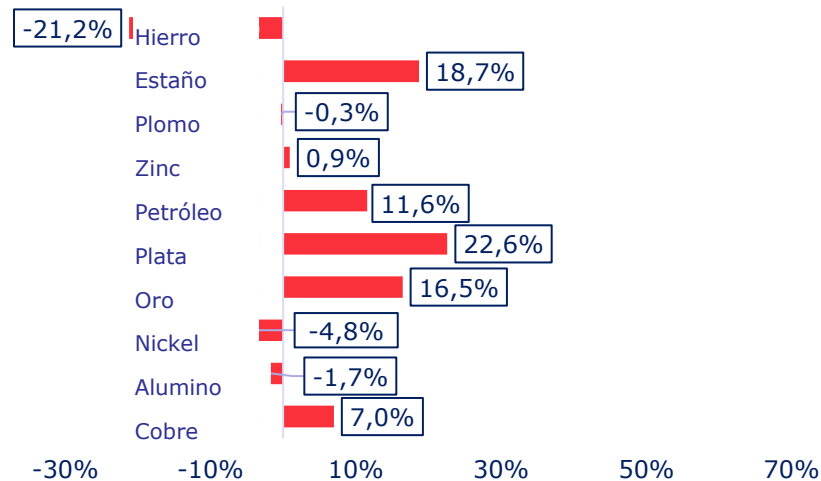
- El entorno se caracteriza por una resiliencia global a pesar de los riesgos fiscales, geopolíticos y la fragmentación comercial. Esto ha dado un soporte clave a los precios de los metales, aunque el motor principal ha sido la debilidad del dólar y el almacenamiento estratégico.
- No obstante nuevos riesgos han surgido en torno a la erosión de la credibilidad institucional y shocks de oferta. La presión sobre la independencia de instituciones cruciales, como los bancos centrales, socava la credibilidad de las políticas y la calidad de la toma de decisiones económicas. Este riesgo se combina con posibles shocks en la oferta de trabajo (derivados, por ejemplo, de políticas migratorias restrictivas), dificultando la solidez del crecimiento e inyectando nuevos elementos de incertidumbre a los mercados.

Estado Macroeconómico Actual y su Impacto en Commodities



- El entorno se caracteriza por una resiliencia global que persiste a pesar de los riesgos fiscales, geopolíticos y la fragmentación comercial. Esto ha ofrecido un soporte clave a los precios de los metales, aunque el motor principal ha sido la debilidad del dólar y el almacenamiento estratégico.
- Erosión de la Credibilidad Institucional y Shocks de Oferta: La presión sobre la independencia de instituciones cruciales, como los bancos centrales, socava la credibilidad de las políticas y la calidad de la toma de decisiones económicas. Este riesgo se combina con posibles shocks en la oferta de trabajo (derivados, por ejemplo, de políticas migratorias restrictivas), dificultando la solidez del crecimiento.
- El oro ha actuado como el barómetro de la aversión al riesgo, con su rendimiento récord señalando la preocupación de los inversores ante el riesgo fiscal global y la incertidumbre.
- Incertidumbre Política, Proteccionismo y Cadenas de Suministro: Las perspectivas económicas se enfrentan a una incertidumbre política prolongada y una nueva escalada de medidas proteccionistas (incluidas barreras no arancelarias). Estos factores amenazan con frenar la inversión, alterar las cadenas de suministro y restringir el crecimiento de la productividad, agravando las vulnerabilidades ya existentes.

Variación enero-octubre 2025, Otros metales



Principales Cambios en Perspectivas Macroeconómicas (FMI, Octubre 2025)



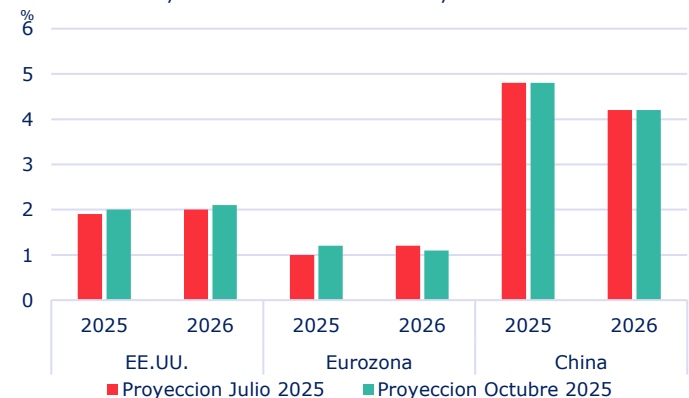
Corrección del PIB Global. El pronóstico del PIB mundial se ha corregido al alza al 3,2% para 2025 (vs 3% estimado en julio) y se mantuvo en 3,1% para 2026. Sin embargo, la desaceleración respecto de años anteriores responde a la mayor incertidumbre de los mercados y mayor proteccionismo

Esta modesta revisión se debe a que el impacto negativo de los aranceles se situó en el extremo más moderado del rango de estimaciones. El sector privado demostró agilidad al adelantar las importaciones y reorganizar rápidamente las cadenas de suministro.

Estados Unidos: Se ajusta ligeramente al alza para ambos años a pesar de esperarse una tasa de inflación que se mantendrá por encima del objetivo.

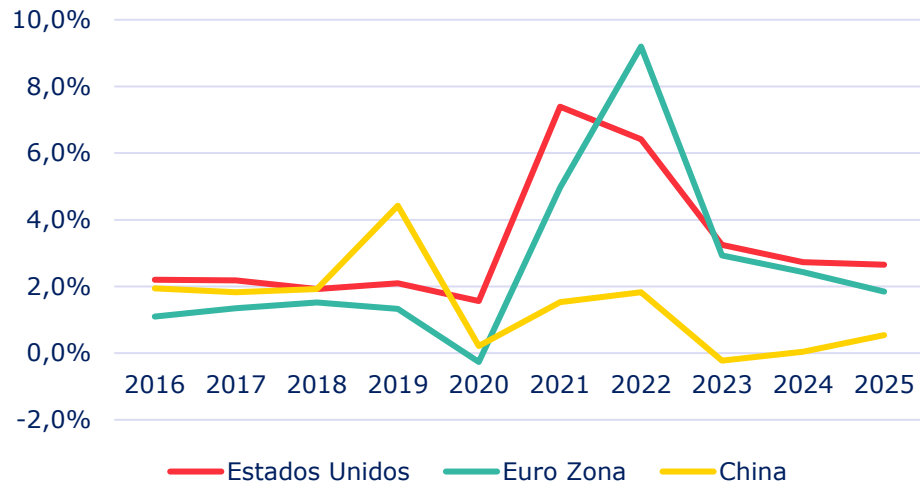
China: Se mantiene la proyección, aún cuando esta se ubica bajo la meta de 5%. El país enfrenta la presión de la debilidad del sector inmobiliario y una preocupación por la sostenibilidad de las exportaciones manufactureras. Se espera una expansión fiscal para contrarrestar la debilidad interna

Zona Euro: El crecimiento se ajusta ligeramente al alza impulsado por la expansión fiscal en Alemania, mientras que la inflación se espera que sea más moderada y una baja en las tasas impulse la actividad.



Recorte de tasas de EE.UU – Una de los principales soportes al alza del precio del cobre

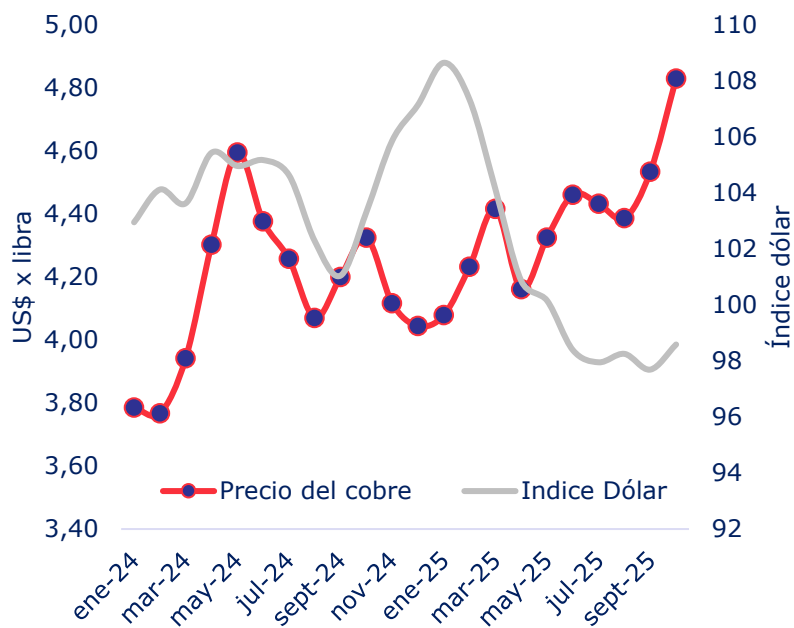
Índice Precios al Consumidor



Fuente: Cochilco

La Reserva Federal de EE. UU. (la Fed) redujo en septiembre su tasa de interés en una estrategia de gestión de riesgos para estimular la economía y respaldar el mercado laboral. Esta decisión se toma principalmente ante la preocupación por la pérdida de impulso en el mercado laboral y el riesgo de un aumento del desempleo, a pesar de que la inflación se mantiene por encima del objetivo del 2%. El recorte busca reducir los costos de endeudamiento para incentivar la contratación y el crecimiento económico. Este movimiento se califica como un "recorte de gestión de riesgos" para evitar una desaceleración más profunda. Además del efecto sobre la actividad económica, el dólar más débil resultante de los recortes también favorece a los mercados de materias primas.

Evolución del dólar y precio del cobre

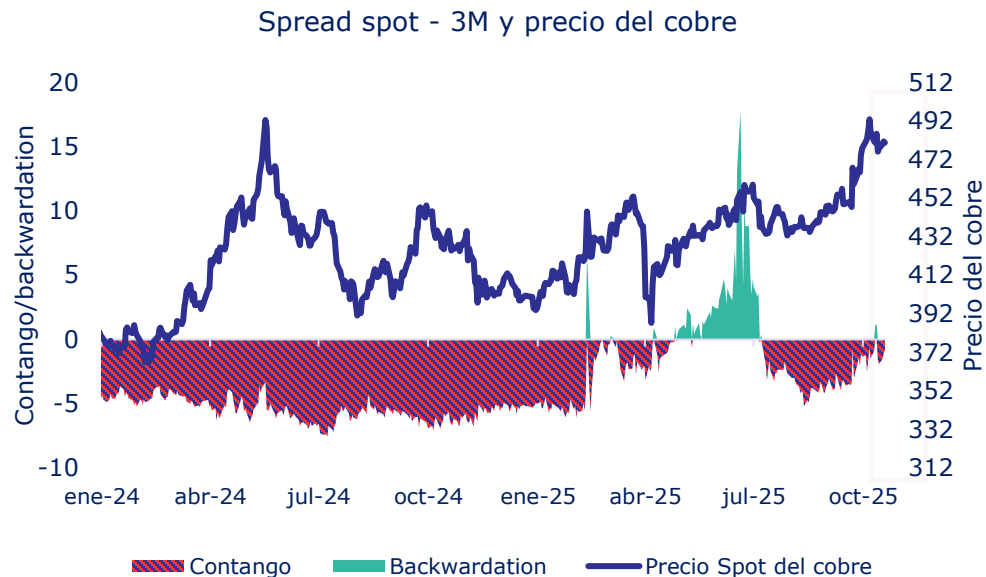


2025 partió con un sesgo macro adverso: el mensaje de la Fed de retrasar la normalización monetaria encareció el metal en monedas locales, enfriando la demanda en Asia.

Entre marzo y mayo, el cuadro cambió: la Fed viró a “data-dependent”, el mercado adelantó recortes para el segundo semestre, cayeron las tasas reales y se debilitó el dólar. Se reactivó el apetito por riesgo, el RMB se apreció y hubo reposición de inventarios; el cobre respondió casi 1:1. Estrategia: aumentar exposición en caídas, usar calendar spreads/rolls para capturar carry y mantener coberturas dinámicas ante sorpresas inflacionarias.

Desde junio, el vínculo con el dólar se atenuó por shocks de oferta (TC/RC deprimidos, menor disponibilidad de concentrados) y ruido arancelario en EE. UU. que elevó primas locales. Con inventarios acotados, el físico mandó y el cobre superó ~US\$4,8/lb pese a un dólar no débil. Para el resto del año: monitorear trayectoria efectiva de recortes y QT, más microseñales (inventarios visibles, Yangshan, TC/RC). Táctica: comprar debilidad inducida por repuntes del dólar cuando persista la tensión física, cubrir cola con opciones y sobreponderar mineras de baja curva de costos y disciplina de capital.

Evolución de la percepción de escasez de cobre en el mercado



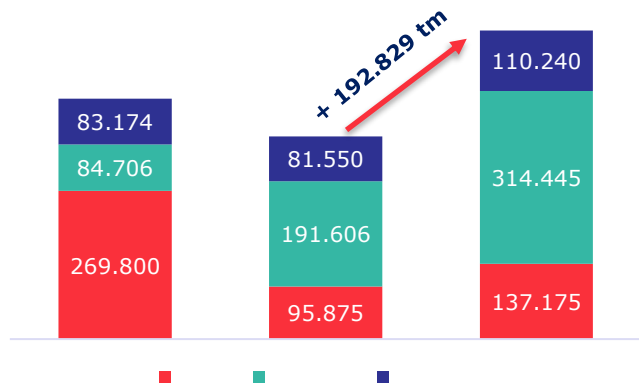
El gráfico muestra cómo, a lo largo de 2025, el mercado pasó de contango (spread spot-3M negativo) a backwardation (spread positivo) a medida que creció la percepción de escasez física de cobre. Entre enero y abril predominó el contango, con spreads de -10 a -2 c/lb: había holgura relativa. Desde mayo, y sobre todo en junio-julio, el spread cruzó a terreno positivo y llegó a máximo de $+10$ a $+15$ c/lb, señal de que el mercado valoró más la entrega inmediata que el contrato a plazo, típico de un apretón físico. Hacia agosto-septiembre el spread volvió a moderarse, pero en octubre reaparecen impulsos de backwardation, en línea con rebotes de tensión de oferta, mientras el precio del cobre escaló de \sim US\$4,10-4,30/lb a máximos cercanos a US\$4,90/lb.

Fuente: Cochilco

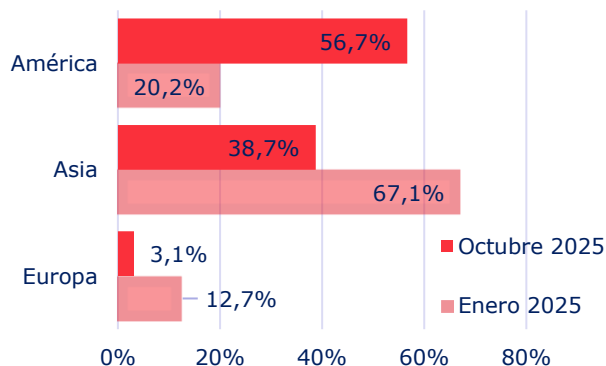
Detrás del cambio están tres fuerzas: (i) interrupciones de mina (Grasberg, Kamoakakula, El Teniente), (ii) TC/RC deprimidos que limitaron la rentabilidad de fundiciones y su capacidad de absorber shocks, y (iii) inventarios visibles que no crecieron lo suficiente como para calmar al mercado físico.

Lo anterior implicó mayor sensibilidad del precio spot a noticias operativas; primas físicas y spreads más volátiles. En 2026, una normalización parcial podría llevar los spreads hacia valores menos extremos.

Evolución de Inventarios en Bolsas de Metales



Distribución geográfica de inventarios



Entre enero y mediados de año, los inventarios en bolsas de metales bajaron de 437.680 a 369.031 toneladas (-16%), reflejando un mercado relativamente ajustado. Desde fines de junio se invirtió la tendencia: los stocks subieron con fuerza hasta 561.860 toneladas (+52% respecto de junio y +28% sobre enero), pero ese aumento no fue homogéneo entre bolsas.

El motor del repunte fue COMEX, que casi cuadruplicó existencias en el período (de 84.706 a 314.445 tm). En contraste, la LME cayó con fuerza en el primer semestre (269.800 a 95.875 t) y solo recuperó parcialmente hacia octubre (137.175 tm), mientras que Shanghai permaneció estable en el primer tramo y luego aumentó moderadamente (de 83.174 a 110.240 t). El resultado es una geografía de inventarios desbalanceada: más metal en Estados Unidos, menos holgura relativa en la plaza internacional de referencia (LME) y un aporte acotado desde China.

Esta distribución importa porque la disponibilidad efectiva depende del lugar y del formato del metal. 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 matizar la lectura de holgura: si no afloran al mercado donde se demandan, la señal de precios seguirá reflejando tensión logística y de calidad.



Arbitraje en bolsas de metales: Comex-LME

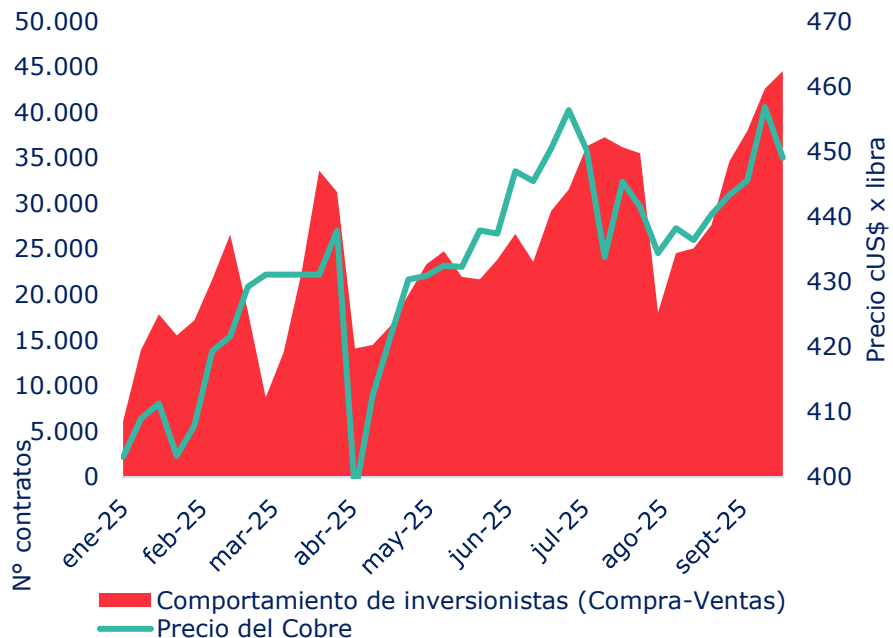
La dinámica actual del mercado del cobre se rige por una combinación de influencias especulativas, regulatorias y de oferta que han generado un diferencial de arbitraje inusualmente amplio entre Comex y la Bolsa de Metales de Londres.

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 \$2,500/t tras la cancelación de los aranceles, pero sigue cotizando cerca de \$500/t.	La especulación en Comex y las interrupciones de la producción en Grasberg generaron un nuevo ciclo de ampliación del arbitraje.

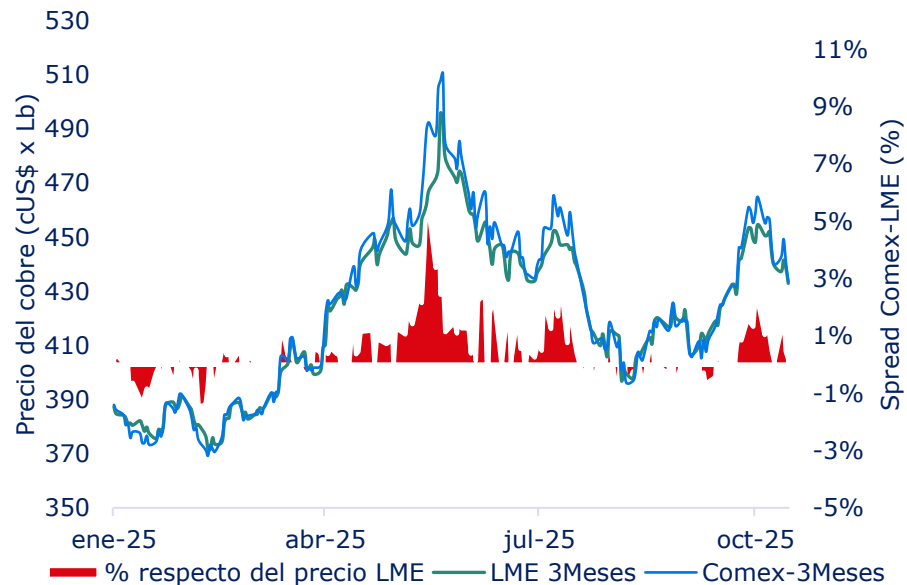
Arbitraje en bolsas de metales: Comex-LME



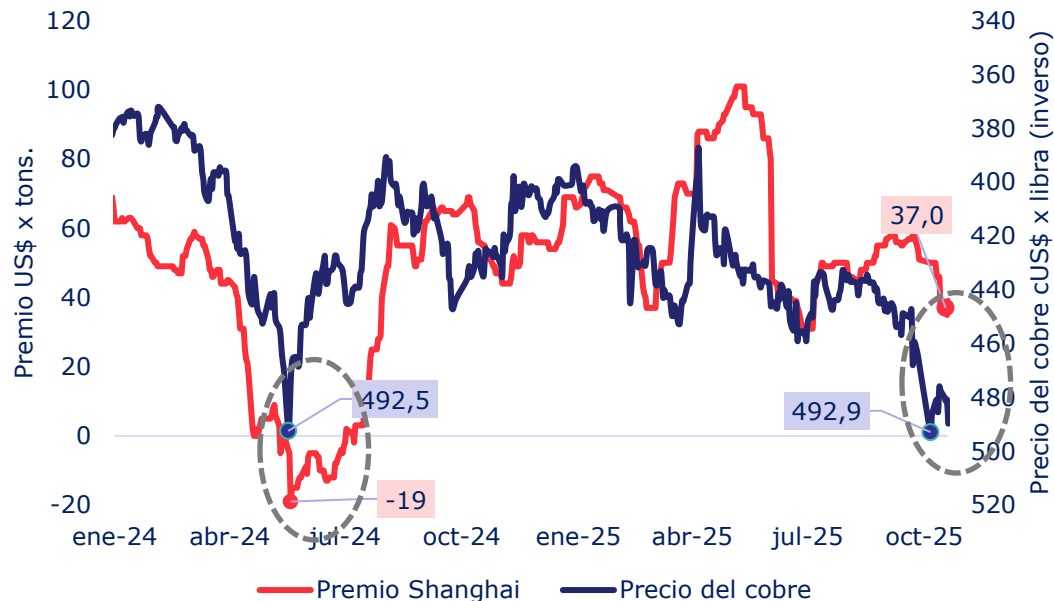
Comportamiento de inversionistas (Compra-venta)



Evolución diaria del Spread Comex-LME




Yangshan - premio positivo da cuenta de una menor elasticidad de la demanda china frente al aumento del precio del cobre



A diferencia de la reacción a la baja que tuvo el premio de Shanghai (-19 US\$ x tonelada) frente al avance del precio del cobre a 492,5 cUS\$ x libra en el mes de mayo, el nuevo ciclo alcista que llevó el precio a un nuevo máximo en octubre (492,9 cUS\$ x libra) mantuvo el premio en terreno positivo (37 US\$ x tonelada) dado cuenta de una menor elasticidad de la demanda de cobre físico en China, indicando una fortaleza subyacente por parte de los compradores chinos, los que a pesar del alza del precio están dispuestos a pagar una prima extra para asegurar el suministro inmediato de cobre importado.

Fuente: Cochilco



Proyección de parámetros del mercado del cobre 2025- 2026



2. Oferta de cobre 2025-2026

Disrupciones de producción



Las interrupciones en Grasberg (Indonesia), El Teniente (Chile) y Kamo-a-Kakula (R.D. del Congo) redujeron la oferta de concentrados. Esta menor disponibilidad obligó a las fundiciones a usar mezclas más complejas, lo que elevó costos, reduciendo de inmediato los cargos de tratamiento y refinación (TC/RC) spot y con eso, el margen de las fundiciones. Esto eventos potenciaron la percepción de déficit de concentrados en 2025 y 2026.

- ❑ Grasberg. Un evento geotécnico a inicios de septiembre obligó a detener las operaciones y declarar fuerza mayor, deteniendo las exportaciones de concentrados. Se estima que en 2025 el recorte de producción promediara 255 mil toneladas y una cifra similar en 2026 aunque se prevé una normalización paulatina en dicho año.
- ❑ En la mina El Teniente de Codelco se produjo un accidente de estallido de roca a fines de julio, lo que obligó a paralizar la operación, aunque la pérdida transitoria de producción fue acotada, en torno a 48 mil toneladas, el evento contribuyó a potenciar la percepción de escases de metal en el mercado.
- ❑ En Kamo-a-Kakula hubo actividad sísmica subterránea que provocó caídas de roca en zonas del yacimiento lo que obligó a suspender temporalmente la operación. El evento afectó infraestructura generando el ingreso de agua. Como consecuencia, se redujo la producción esperada de 2025, desde 520–580 kt a 370–420 kt de cobre, la merma promedio 170 mil toneladas.

Estas disrupciones implican que el presente año la producción se reduciría aproximadamente entre 0,43–0,52 millones de toneladas, entre 1,9% y 2,3% de la oferta a nivel global. Aunque en 2026 se prevé el comienzo de la fase de normalización, Grasberg continuaría por debajo de su potencial; Kamo-a-Kakula despejaría gradualmente el lodo en la mina, y Teniente elevaría la secuencia productiva.

Proyección de la Producción Mundial Cobre Mina 2025-2026

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

Proyección de la Producción Mundial Cobre Mina 2025-2026

- q En 2025, la producción minera de cobre totalizaría 22,9 millones de toneladas, un crecimiento de 0,5% respecto de 2024. El crecimiento previsto a inicios de año se diluyó por recortes y retrasos que neutralizaron los aportes de nuevos proyectos y expansiones.
- q Las disrupciones de 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, Kamo-a-Kakula presentó intermitencias que, de prolongarse, presionarían aún más el balance de mercado. A ello se sumaron revisiones a la baja de guías de producción: Quebrada Blanca por retrasos operativos, Highland Valley por menores leyes, y otros productores que acotaron los rangos o se ubicaron en el tramo inferior de sus proyecciones.
- q La menor disponibilidad de material desde Indonesia y Chile elevó la proporción de concentrados con mineralogías más complejas para 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.
- q En síntesis, en 2025 la oferta resultó más limitada de lo previsto: los incidentes operativos absorbieron 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, energía y calidad del mineral.

Proyección de la Producción Mundial Cobre Mina 2025-2026

- q En 2026, la producción mundial de cobre mina se situaría en 23,8 millones TM, con un crecimiento de 3,9% anual, lo que marca un rebote respecto de 2025. La expansión proyectada se explica, en primer lugar, por la normalización gradual de las operaciones que enfrentaron incidentes en 2025, en particular Grasberg en Indonesia, El Teniente en Chile y Kamoakakula en la República Democrática del Congo. Estos yacimientos vuelven a aportar volumen y explican en parte del aumento global.
- q 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 Kamoakakula como a la maduración de nuevos proyectos. Chile se ubica como segundo contribuyente, con un aumento de 2,5% y casi 140 mil TM adicionales. China muestra también una expansión significativa, apoyada en ramp-ups y mejor ley de mineral, mientras que Indonesia revierte solo parcialmente la fuerte caída de 2025, aunque sin recuperar por completo los niveles anteriores al evento geotécnico. Zambia, Estados Unidos, Mongolia y Brasil suman incrementos adicionales vinculados a expansiones y nuevas capacidades. En sentido contrario, algunas jurisdicciones como Kazajistán y Australia muestran reducciones moderadas, las que no obstante, resultan insuficientes para contrarrestar el impulso de los países en expansión.
- q El escenario base para 2026 descansa, por tanto, en la continuidad operacional de las minas que se encontraban restringidas, en el cumplimiento de los cronogramas de puesta en marcha y en condiciones habilitantes adecuadas en logística, energía y procesamiento. Persisten riesgos asociados a nuevas interrupciones, retrasos en ramp-ups, caída 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 importante de incertidumbre.

3. Demanda de cobre 2025-2026

Demanda Mundial de Cobre Refinado 2025-2026



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

Proyección de Demanda Mundial de Cobre 2025-2026



- En el bienio 2025-2026, la demanda mundial de cobre refinado seguiría una trayectoria de crecimiento, aunque con una moderación tendencial. El consumo global pasaría de 26,8 millones de toneladas en 2024 a 27,6 millones en 2025 y 28,2 millones en 2026, lo que equivale a tasas de expansión de 2,8% y 2,1%, respectivamente. El aumento en consumo incremental se reduce desde 1,1 millones de toneladas en 2024 a 751 mil toneladas en 2025 y 593 mil toneladas en 2026, lo que refleja una tendencia de normalización tras el fuerte impulso asociado a la fase inicial de la transición energética.
- China continúa siendo el eje de la demanda mundial. Su consumo aumentaría desde 15,3 millones de toneladas en 2024 a 15,9 millones en 2025 y 16,2 millones en 2026, con crecimientos de 3,5% y 2,0%. En términos de volumen, China aportaría 537 mil toneladas adicionales en 2025 y 317 mil toneladas en 2026, es decir, cerca de dos tercios del aumento global en 2025 y algo más de la mitad en 2026. Este dinamismo se explica por la expansión de los sectores ligados a electromovilidad, energías renovables, redes eléctricas y bienes de consumo durables, aunque sobre una base cada vez mayor. Lo que reduce las tasas de crecimiento porcentual.
- Estados Unidos muestra un patrón de expansión moderado pero sostenido. La demanda pasaría de 1,60 millones de toneladas en 2024 a 1,64 millones en 2025 y 1,69 millones en 2026, con tasas de crecimiento de 2,2% y 3,3% y aumentos de 35 mil y 54 mil toneladas en cada año. El avance se concentra en segmentos como vehículos, equipos eléctricos y proyectos de infraestructura, aunque podría acentuarse el efecto contractivo en el sector construcción y consumo interno derivado de la aplicación de aranceles.
- El escenario en Europa apunta a un crecimiento contenido: actividad industrial débil, construcción rezagada y un mayor peso de la demanda asociada a transición energética, redes y transporte ferroviario

Proyección de Demanda Mundial de Cobre 2025-2026



- Entre las economías emergentes destacan varios polos de crecimiento. India retoma una trayectoria expansiva tras el nulo crecimiento de 2024: su consumo se elevaría desde 805 mil toneladas a 863 mil en 2025 y 921 mil en 2026, lo que supone variaciones de 7,2% y 6,7% y aumentos de 58 mil toneladas por año, apoyados en inversión en infraestructura, manufactura y desarrollo de capacidades de semielaborados.
- En el Sudeste Asiático sobresalen Malasia y Vietnam, con tasas de crecimientos que superan el 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 países combinan inversión industrial, cadenas de suministro reubicadas desde China y expansión de manufacturas eléctricas y electrónicas. Indonesia también mantiene un ritmo firme, con aumentos cercanos al 4% anual, coherentes con su estrategia de desarrollo de industrias aguas abajo en minería y energía. En contraste, Turquía y México presentan perfiles más erráticos reflejo de entornos macroeconómicos más volátiles y de la exposición directa a las tensiones comerciales con Estados Unidos.
- En síntesis, la estructura de la demanda para el periodo 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 ligados a la descarbonización y la modernización de infraestructura. El balance general sugiere un mercado donde 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.

4. Balance mundial mercado del cobre 2025-2026

Balance Mundial Mercado del 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	

La demanda mundial de cobre refinado avanzaría 2,8% hasta 27,59 millones de TM, con China como principal motor (15,87 millones, +3,5%) y el resto del mundo creciendo 1,9%. 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 colchón de seguridad reducido frente a eventuales interrupciones.

En 2025 el balance se estrecha. 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 y/o calidad de chatarra.

Balance Mundial Mercado del Cobre Refinado



- En 2026 el escenario cambia hacia un déficit moderado. La producción de mina se acelera a 23,77 millones de TM, con aumentos tanto en cátodos SxEw (4,76 millones, +5,4%) como en concentrados (19,01 millones, +3,4%). Sin embargo, la oferta de refinado sólo crecería 1,4% hasta 28,02 millones de TM, porque 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 (+2,8%). Por el lado de la demanda, el consumo mundial subiría a 28,18 millones de toneladas (+2,1%), con China todavía como mayor consumidor (16,18 millones, +2,0%) y un resto del mundo algo más dinámico (+2,3%). Bajo estas premisas, el balance global de refinado pasaría a un déficit estimado en 165 mil TM, coherente con un mercado estructuralmente.
- En relación con factores de riesgo, por el lado de la oferta destacan el desarrollo de ramp-ups proyectados y la estabilidad operativa de las minas que sostienen el aumento de producción entre 2025 y 2026. Eventos geotécnicos, problemas 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 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 limitar aún más la producción refinada, especialmente en China y en fundiciones que dependen crecientemente de este insumo.

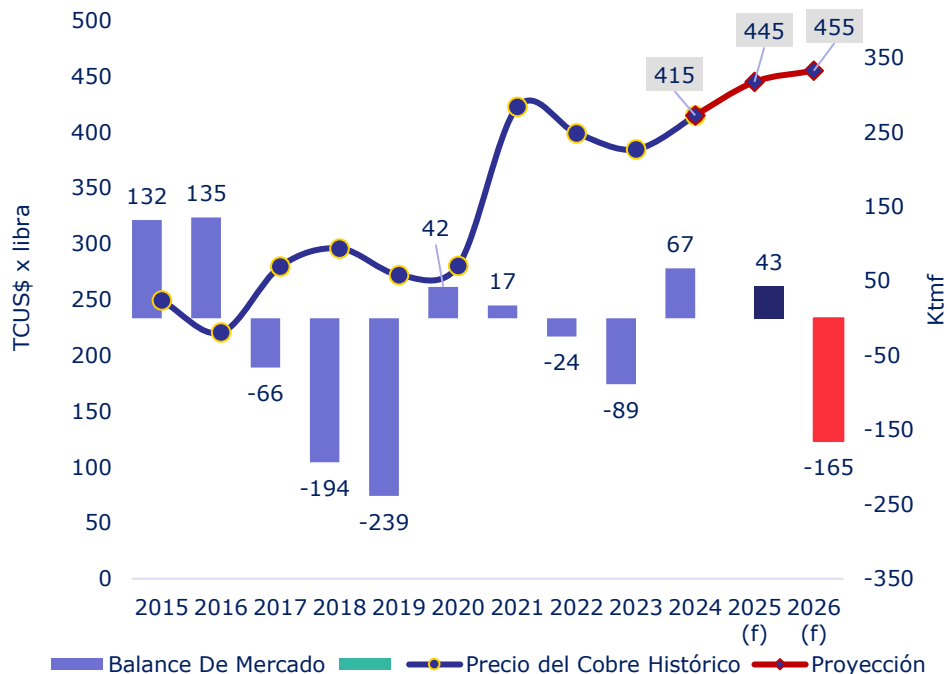
Balance Mundial Mercado del Cobre Refinado



- 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, o un potencial deterioro del sector construcción, podría moderar el crecimiento del consumo y reducir la magnitud del déficit proyectado. En sentido contrario, una profundización de los aranceles y restricciones comerciales podría distorsionar flujos físicos, incentivar acumulación precautoria de inventarios en ciertas regiones y reforzar la percepción de escasez. Finalmente, la posición relativamente estrecha del mercado, con superávits pequeños que dan paso a déficit, aumenta la sensibilidad a las decisiones de inventario de productores, consumidores y fondos financieros, amplificando la volatilidad ante cualquier shock de información sobre proyectos, política o actividad económica.

5. Proyección del precio del cobre

Comportamiento del precio de los últimos 10 años y proyección a 2026



- 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 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 hacia el entorno de 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 del precio del cobre



- 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 de 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.

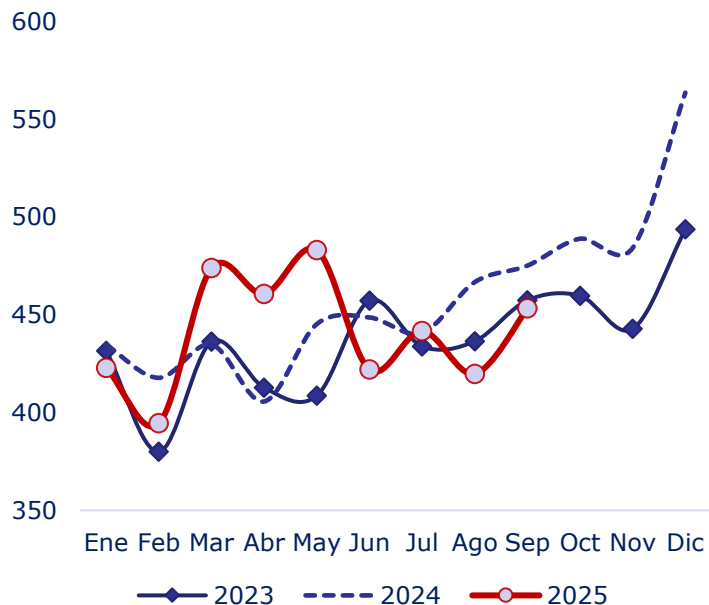
Factores que impactarían en la proyección



- 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 interrupciones 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.

6. Proyección de la producción en Chile

Evolución de la producción en Chile



Fuente: Cochilco

- 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%.

Evolución de la producción en Chile



- Las operaciones controladas Anglo American Sur, que agrupa principalmente Los Bronces y El Soldado, reduce su producción 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%).
- El contraste con otras operaciones, Codelco aumenta su producción total de 918,3 a 937,1 mil toneladas (+2,1%), apoyado en alzas importantes en Ministro Hales (+40,6 mil toneladas, +62,8%), Salvador, Radomiro Tomic y la reincorporación de capacidad.
- La gran minería privada también aporta crecimientos relevantes en varias faenas: Escondida incrementa su producción en 90,9 mil toneladas (+9,8%), Spence suma 7,7 mil toneladas (+4,1%), mientras que Mantoverde, Mantos Blancos, Capstone Copper y Centinela sulfuros exhiben aumentos de dos dígitos y contribuyen de manera significativa 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 responde a una debilidad generalizada del sector, sino a un choque negativo muy concentrado en algunos activos de gran tamaño, especialmente 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, por lo que el escenario de recuperación sigue sujeto a la evolución de leyes, recuperaciones metalúrgicas, restricciones de agua y energía y al cumplimiento de los planes mineros en estas operaciones clave.

Informe de Tendencias del Mercado del Cobre

Proyecciones 2025-2026

Informe elaborado por:

Paulina Ávila
Analista de Mercados Mineros

Víctor Garay
Coordinador de Mercados Mineros

Directora de Estudios
Patricia Gamboa



@cochilcochile



Comisión Chilena del Cobre



@cochilcochile

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.

