

# Informe de Tendencias Mercado del Cobre

## Proyecciones para el periodo 2025-2026

### Cuarto trimestre de 2024

Santiago, Chile

Febrero, 2025

DEPP 03/2025

Registro de Propiedad Intelectual N° 2025-A-1138



# Resumen Ejecutivo

**El mercado del cobre enfrenta un panorama desafiante durante el año 2025, marcado por tensiones geopolíticas, incertidumbre sobre la recuperación económica de China y un creciente proteccionismo. Factores como la implementación de aranceles en EE. UU., el impacto inflacionario de estas medidas y el endurecimiento de la política monetaria podrían limitar la demanda de metales industriales. No obstante, un mejor desempeño de la economía podría generar presiones alcistas en el corto plazo. Cochilco proyecta un precio promedio del cobre para los años 2025 y 2026 en US\$ 4,25 la libra en cada año.**

En 2024, el comportamiento del precio del cobre estuvo afectado por diversos factores. La recuperación moderada del sector manufacturero chino en la primera mitad del año se debilitó posteriormente, afectando negativamente la demanda y su cotización durante el segundo semestre. La inversión en infraestructura urbana y el sector inmobiliario continuaron mostraron signos de desaceleración, reflejando que este importante sector en términos de consumo de cobre, aun no se recupera. En cuanto a la demanda de cobre para redes eléctricas se mantuvo sólida gracias a la transición energética y al crecimiento de fuentes renovables.

En Estados Unidos, en 2024 el impacto de la inflación y la caída en el sector manufacturero afectó el consumo de cobre que solo creció 1,5%, sin embargo, se espera que aumente 6,5% en 2025 debido a la electromovilidad y energías limpias.

Por su parte, Europa tuvo un débil crecimiento en la demanda de cobre de sólo 0,2% debido al menor dinamismo del sector construcción y automotriz. Para 2025 se espera un alza del consumo de 2% impulsado por la reducción de tasas del Banco Central Europeo, lo cual impulsaría la actividad económica de la región.

# Resumen Ejecutivo

En 2024 el balance mundial de cobre refinado fue superavitario en 126 mil TM, con un crecimiento de la demanda ligeramente por debajo de la producción de refinado, la cual incluye cobre secundario.

En 2024 la producción mundial de cobre de mina alcanzó a 22,97 millones de TM con un alza de 5%. A su vez, la producción chilena registró 5,507 millones de TM, con un alza de 4,9% frente al 2023.

En 2025 se prevé un crecimiento más significativo en la demanda mundial que alcanzaría 27,5 millones de TM (+3,2%), superando la oferta de cobre refinado que registraría 27,38 millones de TM (+2,3%). Ello, generará un déficit de cobre de 118 mil TM. Para 2026 el balance de mercado retornaría a un superávit de 210 mil TM.

	2024 (p)			2025 (f)			2026 (f)		
	Ktmf	Var.	DIF.	Ktmf	Var.	DIF	Ktmf	Var.	DIF
Producción cobre de mina	22.975	5,0%	1.100	24.047	4,7%	1.072	25.006	959	4,0%
Oferta cobre refinado	26.759	4,2%	1.072	27.378	2,3%	619	28.503	1.126	4,1%
Primario	22.787	5,0%	1.089	23.357	2,5%	570	24.493	1.137	4,9%
Secundario	3.972	-0,4%	-17	4.021	1,2%	49	4.010	-11	-0,3%
Demanda de refinado	26.632	2,8%	732	27.496	3,2%	864	28.293	797	2,9%
China	15.851	3,5%	536	16.327	3,0%	476	16.735	408	2,5%
Resto del mundo	10.781	1,9%	196	11.170	3,6%	389	11.559	389	3,5%
Balance Superávit/déficit	<b>126</b>			<b>-118</b>			<b>210</b>		

Factores como tensiones geopolíticas, políticas comerciales entre EE. UU. y China, y el fortalecimiento del dólar seguirán influyendo en el mercado, generando incertidumbre sobre la estabilidad de los precios del cobre en el futuro.

# Contenido

---

## ***1. Evolución precio del cobre***

---

- Fundamentos del mercado: Evolución del precio del cobre
- Precio del cobre vs índice dólar
- Inventarios de cobre refinado

## ***2. Evolución 2024 de los principales indicadores que impactan al mercado del cobre***

---

- Panorama económico: China
- Panorama económico: Estados Unidos
- Panorama económico: Europa

## ***3. Mercado del cobre: Claves para 2025***

---

- Clave 1: Crecimiento económico mundial acotado
- Clave 2: Los factores geopolíticos determinarán el cumplimiento de las proyecciones

## ***4. Proyecciones del mercado del cobre 2025-2026***

---

- Proyección de demanda mundial de cobre refinado 2025-2026
- Factores estructurales en la demanda de cobre
- Proyección de crecimiento 2025-2026 de los principales países consumidores de cobre- FMI
- Proyección de Producción mundial de cobre mina 2025-2026
- Producción de cobre mina de Chile a diciembre de 2024
- Balance mundial de cobre refinado
- Proyección precio del cobre BML (spot) promedio para los años 2025 y 2026



# 1 Evolución precio del cobre

---



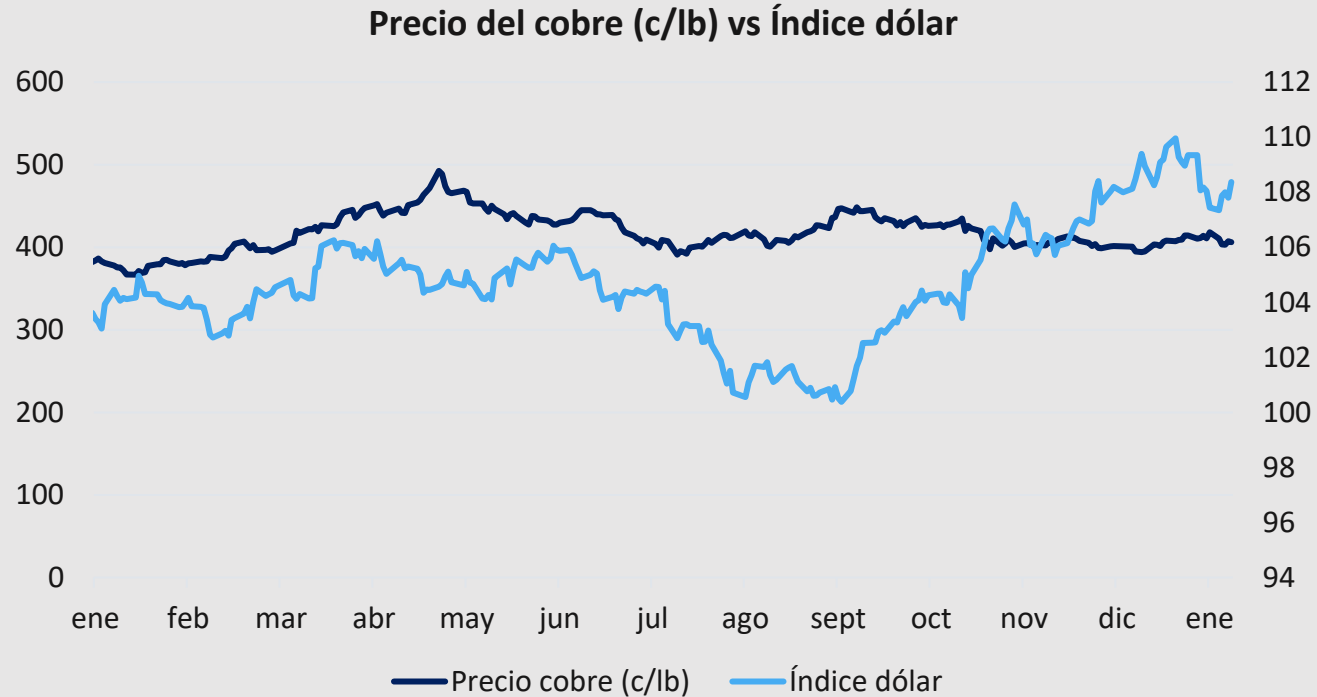
# Fundamentos del mercado: Evolución del precio del cobre



Fuente: Elaborado por Cochilco en base a Refinitiv

- Los precios del cobre mostraron alta volatilidad durante 2024, cerrando el año en **394,9 c/lb**. Este valor representa un aumento del 7,6 % respecto al mínimo registrado en febrero, pero se encuentra un 19,8 % por debajo del máximo alcanzado en mayo, cuando llegó a **492,5 c/lb**. Registrando durante el año un promedio de **414,9 c/lb**, en línea con las proyecciones de Cochilco.
- A inicios de año, la fortaleza del dólar y las tensiones geopolíticas llevaron los precios del cobre a 367 c/lb en febrero. En marzo y abril, preocupaciones por anuncios de menor producción de grandes mineras y un repunte manufacturero en China impulsaron los precios.
- En la segunda mitad del año, los precios del cobre retrocedieron a 392,3 c/lb entre julio y agosto por menores expectativas de demanda, pero luego comenzaron a repuntar hasta 448,3 c/lb en septiembre. En los meses de octubre y noviembre descendieron nuevamente para retomar un alza en enero, impulsados por el anuncio de las autoridades chinas durante la reunión del Politburó, donde se adoptó una estrategia fiscal más proactiva y una política monetaria más flexible para estimular la demanda interna.

# Precio del cobre vs índice dólar

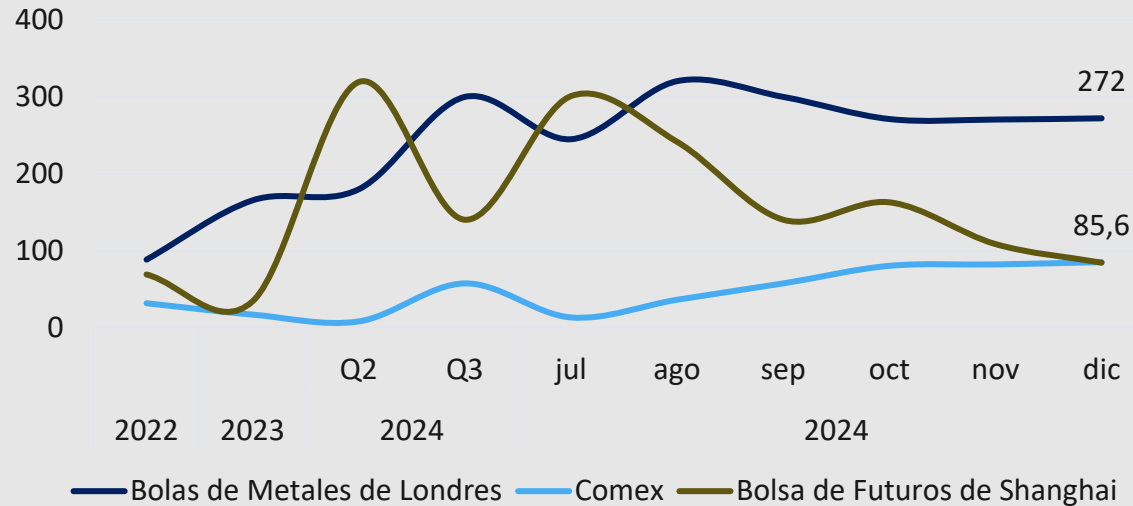


En 2024, el índice dólar se fortaleció constantemente, subiendo desde 102,2 en enero a 108,5 en diciembre, reflejando la apreciación del dólar frente a otras monedas. Un dólar más fuerte presiona generalmente los precios de las materias primas a la baja.

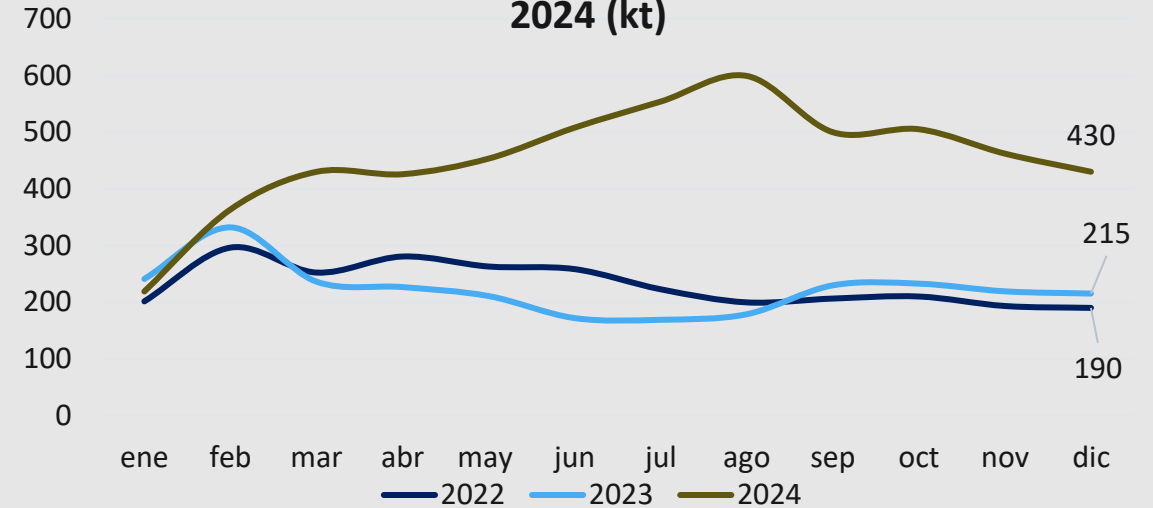
El cobre no experimentó caídas en el primer semestre frente a la fortaleza del dólar, dadas las positivas expectativas de demanda global y de los fundamentos, sin embargo, en el último trimestre se evidenció el impacto del mayor valor del dólar.

# Fundamentos del mercado: Inventarios de cobre refinado

### Inventarios principales bolsas de metales (kt)



### Comparación inventarios de cobre períodos 2022-2024 (kt)



- La demanda de cobre refinado se moderó hacia finales de 2024. En la LME, en diciembre los inventarios alcanzaron un valor de 272,6 kt, con incrementos en Europa (+6,5 kt) y caídas en Asia (-4,7 kt). En COMEX, los inventarios subieron 3,4 kt, llegando a 85,6 kt.
- En China, los inventarios de la SHFE bajaron 24,2 kt en diciembre debido a una menor oferta de chatarra y el impulso de sectores como vehículos y electrodomésticos.
- El crecimiento promedio de inventarios de 2024 en relación a 2023 es 104,5%, lo que evidencia un cambio significativo en la dinámica del mercado, con inventarios que superaron con creces los niveles de años anteriores. Este incremento es una variable que presionaría negativamente el precio del cobre, especialmente si no se materializa una recuperación en la demanda global.



## **2** Evolución 2024 de los principales indicadores que impactan al mercado del cobre

---

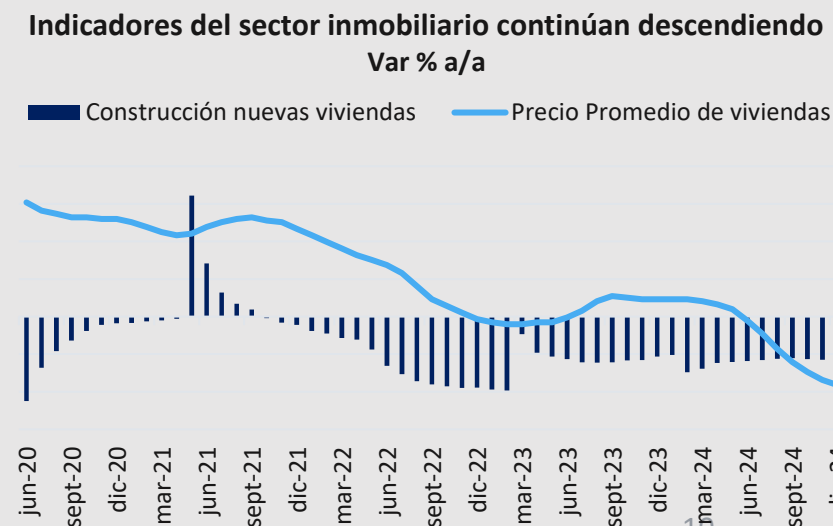
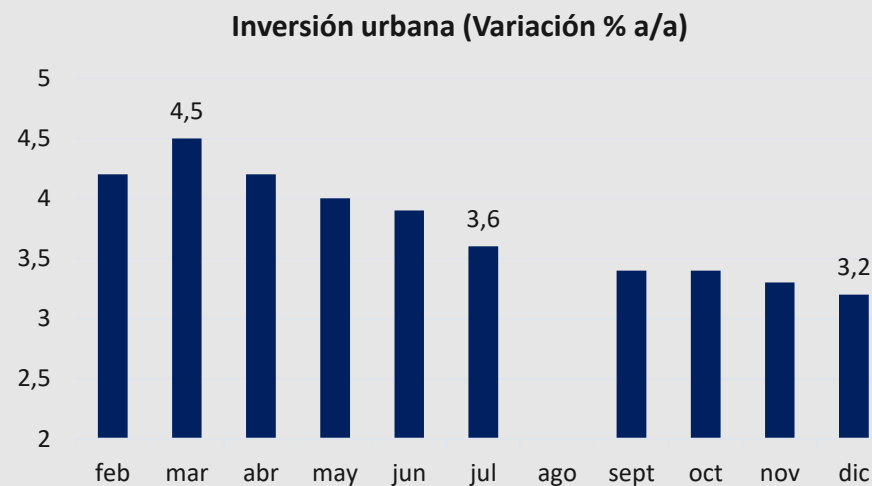
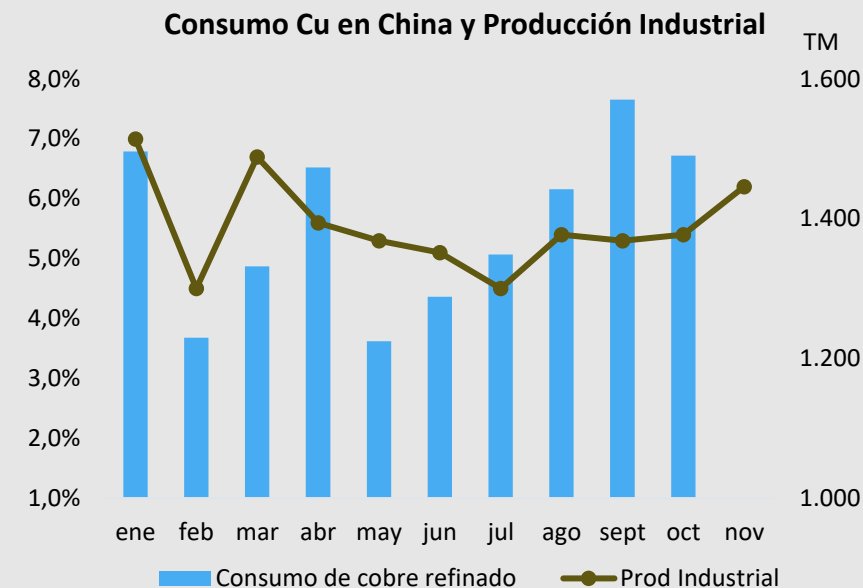
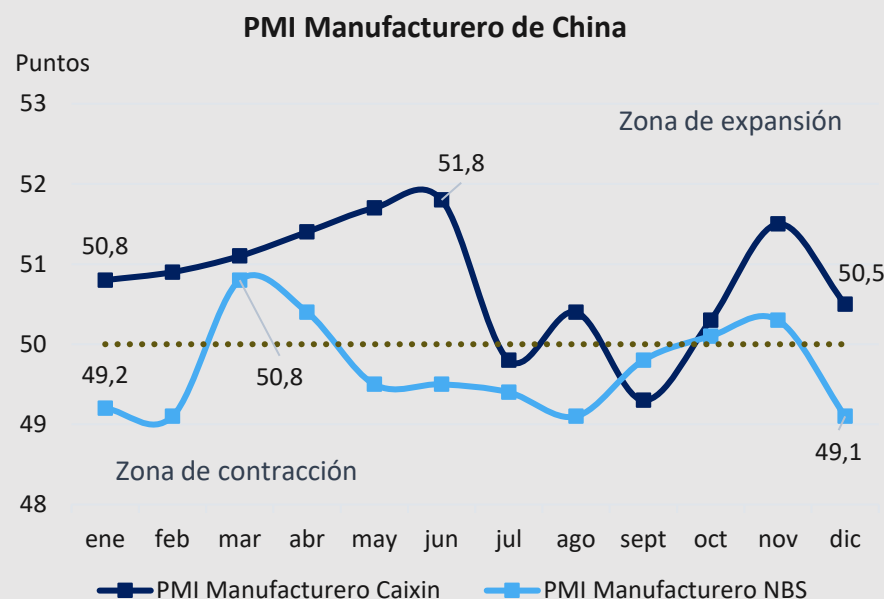


# Panorama económico: China

China experimentó un crecimiento desigual, con un mejor desempeño en manufactura y producción industrial, frente al sector inmobiliario.

El índice PMI manufacturero de Caixin de China se situó casi todo el año en zona de expansión, a diferencia del PMI manufacturero oficial (NBS). En la segunda mitad del año, ambos índices PMI (Caixin y NBS) mostraron una desaceleración, cerrando diciembre con el PMI Caixin en 50,5 y el oficial en 49,1 puntos.

El sector inmobiliario (que representa en torno a un 25% del PIB\*) continúa sin repuntar. La construcción de nuevas viviendas mantiene una senda de decrecimiento (-23% en diciembre a/a) acompañado de una caída de precios que muestra una tendencia bajista desde el año 2020.



# Panorama económico: Estados Unidos

EE.UU. continuó dando señales de recuperación, impulsado por un sólido gasto de los consumidores, moderación de la inflación y un mercado laboral estable.

El PMI manufacturero mostró expansión en la primera mitad de 2024, destacando febrero con 52,2 puntos, pero cayó a valores de contracción desde junio (47,9), cerrando en 48,3 en diciembre. Esto refleja el impacto de la inflación y una demanda interna más débil. En construcción, el gasto creció un 5% interanual, pero los nuevos inicios de viviendas cayeron un 3,4%, lo que podría sugerir debilidades futuras en el sector inmobiliario.

Las ventas de automóviles mantuvieron durante el 2024 una estabilidad mensual cercana a las 300 mil unidades, lo que refleja una demanda constante en el mercado. Esto es un factor que impulsó directamente la demanda de cobre, especialmente por el crecimiento sostenido de los vehículos eléctricos.

Se espera que el consumo de cobre en EE.UU. crezca un 6,5% en 2025 y un 5,5% en 2026, impulsado por la expansión de la electromovilidad y energías limpias.

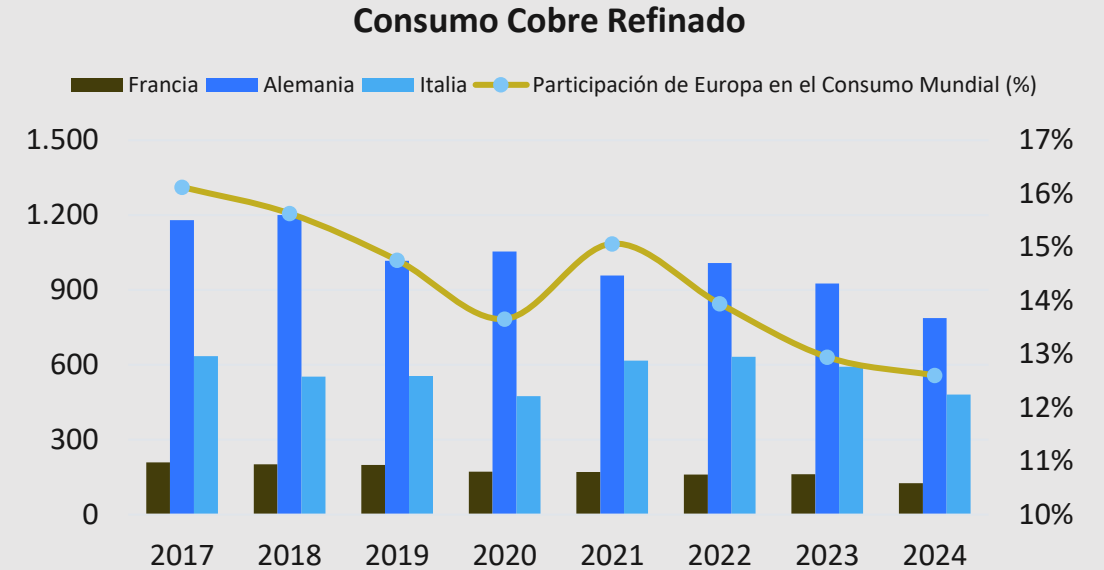
### PMI Manufacturero Estados Unidos



### Indicadores relevantes sector inmobiliario (Variación %)



# Panorama económico: Europa



- El PMI compuesto de la Eurozona se mantuvo cercano a 50 durante el año, indicando una economía relativamente estable. Hubo leves expansiones entre abril y junio, pero también caídas por debajo de 50, como en noviembre, lo que sugiere una actividad económica fluctuante.
- La demanda de cobre en Europa sigue siendo débil, ya que la reciente reducción de tasas del Banco Central Europeo no ha mejorado sectores clave como el automotriz, construcción y maquinaria. Aunque se espera una leve recuperación en 2025, posibles aranceles de EE.UU. podrían afectar negativamente la demanda.
- En Alemania, los datos hasta el 2023, muestra una caída de 12% en el consumo de cobre desde el año 2020. En el mismo periodo la producción de refinado bajó un 6,4%. Se prevé un crecimiento moderado del 2,2% y 2,8% para 2025, a pesar que la producción industrial continua cayendo.
- Se espera que el consumo de cobre refinado en Europa sea bajo en 2024, con un crecimiento proyectado del 2,3% en 2025 y 4% en 2026, impulsado por la reducción de tasas, aunque los aranceles de EE. UU. siguen siendo un riesgo.

**3**

## **Mercado del cobre: Claves para 2025**

---



# Clave 1: Crecimiento económico mundial acotado

---

Las perspectivas de crecimiento mundial para 2025 y 2026 sugieren una recuperación gradual impulsada por los avances tecnológicos, el aumento de la inversión en prácticas sostenibles y la expansión de los mercados emergentes. No obstante, también se esperan desafíos como la inflación persistente y las tensiones geopolíticas que podrían afectar el comercio internacional y la estabilidad económica.

El último informe de perspectivas de desarrollo del Banco Mundial (enero 2025) proyecta que el crecimiento económico mundial para 2025 y 2026 sea algo menor en comparación con los promedios históricos. En concreto, se espera que la tasa de crecimiento sea de 3,3% para ambos años, que se encuentra por debajo del promedio histórico de 3,7%.

- Se espera que la proyección de crecimiento para Estados Unidos en 2025 sea de 2,7%. Esta cifra representa un incremento de 0,5 puntos porcentuales respecto al pronóstico realizado en octubre. La revisión al alza se atribuye a una fuerte demanda subyacente y condiciones financieras favorables. Se prevé que el crecimiento se modere a su nivel potencial en 2026, lo que indica una estabilización tras el aumento proyectado en 2025.
- Se prevé que el crecimiento de China sea de 4,6% en 2025, levemente superior en 0,1% respecto a pronósticos anteriores. Este ajuste refleja el impacto del programa fiscal y monetario anunciado a fines de año, el cual permite mejorar las perspectivas de inversión y de consumo interno.

**Si bien se espera que tanto Estados Unidos como China contribuyan positivamente al crecimiento mundial, sus trayectorias económicas están determinadas por distintos desafíos internos y respuestas políticas.**

## **Clave 2: Los factores geopolíticos determinarán el cumplimiento de las proyecciones**

---

**La incertidumbre de los mercados sobre los aranceles propuestos por el presidente de EEUU, Donald Trump, dictará la evolución de los precios de las materias primas en las próximas semanas y meses.**

Según los datos comerciales de EE.UU., la participación de las importaciones estadounidenses provenientes de China disminuyó del 21,5 % al 13,5 % desde 2016, lo que implica una reducción de \$240 mil millones en las importaciones desde China hasta 2023 (en comparación con un escenario hipotético en el que las participaciones comerciales se mantuvieran sin cambios). A primera vista, esta reducción sugiere que los aranceles ayudaron a disminuir la dependencia de EE. UU. de las importaciones chinas y redujeron el déficit comercial bilateral. Sin embargo, la disminución del comercio entre EE. UU. y China podría estar sobreestimada debido a la evasión de aranceles.

El balance de riesgos para la demanda de cobre en 2025 dependerá no solo de las políticas internas de China, sino también de factores externos como las decisiones de política comercial en Estados Unidos y la estabilidad de los compromisos globales hacia la sostenibilidad energética. La interacción de estos elementos determinará si la industria del cobre logra mantener un crecimiento robusto o enfrenta una ralentización en los próximos años.

4

## Proyecciones del mercado del cobre 2025-2026

---





# Proyección de demanda mundial de cobre refinado 2025-2026

## Proyección de demanda de cobre por país 2025-2026

Miles de TM

País	2024 (p)			2025 (f)			2026 f		
	Ktmf	Dif.	Var.	Ktmf	Dif.	Var.	Ktmf	Dif.	Var.
China	15.851	536	3,5%	16.327	476	3,0%	16.735	408	2,5%
Europa	3.501	7	0,2%	3.571	70	2,0%	3.664	93	2,6%
EE.UU	1.598	24	1,5%	1.702	104	6,5%	1.796	94	5,5%
Japón	829	-8	-1,0%	862	32	3,9%	887	26	3,0%
India	846	83	10,9%	939	93	11,0%	1.000	61	6,5%
Sur Corea	650	18	2,9%	657	7	1,0%	670	13	2,0%
Turquía	523	6	1,1%	536	13	2,5%	546	10	1,8%
México	359	5	1,5%	373	14	3,8%	390	17	4,5%
Taiwán	371	32	9,5%	379	8	2,2%	395	16	4,1%
Tailandia	346	18	5,5%	375	29	8,4%	409	34	9,0%
Brasil	252	-4	-1,5%	255	4	1,5%	267	11	4,5%
Otros	1.505	15	1,0%	1.520	15	1,0%	1.535	15	1,0%
<b>Mundo</b>	<b>26.632</b>	<b>732</b>	<b>2,8%</b>	<b>27.496</b>	<b>864</b>	<b>3,2%</b>	<b>28.293</b>	<b>797</b>	<b>2,9%</b>

- Para 2025, Cochilco proyecta un crecimiento del consumo mundial de cobre refinado del 3,2%, alcanzando 27,5 millones de toneladas métricas de fino, lo que representa un incremento de 864 mil TM respecto a 2024. No obstante, en 2026 la expansión de la demanda mostraría una desaceleración, con una tasa de crecimiento del 2,9%, influenciada por la moderación del consumo en China, que pasaría del 3% en 2025 al 2,5% en 2026.

# Proyección de demanda mundial de cobre refinado 2025-2026

---

- Las proyecciones de crecimiento de la demanda de cobre para los años 2025 y 2026 de China se sustentan en el crecimiento de la producción industrial, la que se expandiría entre 4% y 5% anualmente. Asimismo, el principal impulso a la demanda del metal rojo continuaría sustentado en el desarrollo de las energías renovables no convencionales, la producción de vehículos eléctricos, equipos tecnológicos y electrodomésticos.
- En 2024, Europa representó el 13% del consumo global de cobre y registró un crecimiento económico de sólo 0,8%. No obstante, el FMI proyecta una expansión del PIB de 1% en 2025 y 1,4% en 2026, por lo que, de materializarse este escenario, el consumo de cobre en la región podría aumentar un 2% en 2025 y un 2,6% en 2026, contrastando con el débil crecimiento de 0,2% registrado en 2024. Sin embargo, la industria manufacturera europea continúa enfrentando presiones derivadas de los elevados costos de la energía y un entorno geopolítico incierto.
- Estados Unidos representa cerca del 6% del consumo mundial de cobre. En 2024, la demanda de este metal creció un 1,5%, y para 2025 y 2026 se proyecta un fuerte incremento del 6,5% y 5,5%, respectivamente. Este crecimiento estaría impulsado por inversiones en infraestructura de redes eléctricas, transporte público y sistemas de almacenamiento energético. Sin embargo, la persistencia de tasas de interés elevadas y una apreciación del dólar podrían desacelerar el consumo de cobre en el mediano plazo.

# Factores estructurales en la demanda de cobre

---

## Factores que favorecen la demanda de cobre

- La creciente adopción de energías renovables y vehículos eléctricos seguirá impulsando la demanda de cobre, un metal clave para la infraestructura eléctrica, las baterías y los sistemas de transmisión. Se estima que, al 2040 estas tecnologías podrían generar una demanda adicional de al menos 10 millones de toneladas métricas de cobre.
- Países como India están experimentando un acelerado crecimiento industrial y urbano, impulsado por el desarrollo de infraestructura, la expansión del sector manufacturero y el aumento de la urbanización.
- El desarrollo de centros de datos, la IA, computación en la nube y sistemas de automatización está impulsando una mayor demanda de cobre, ya que este metal es esencial para la fabricación de cableado, servidores, chips y sistemas de refrigeración.

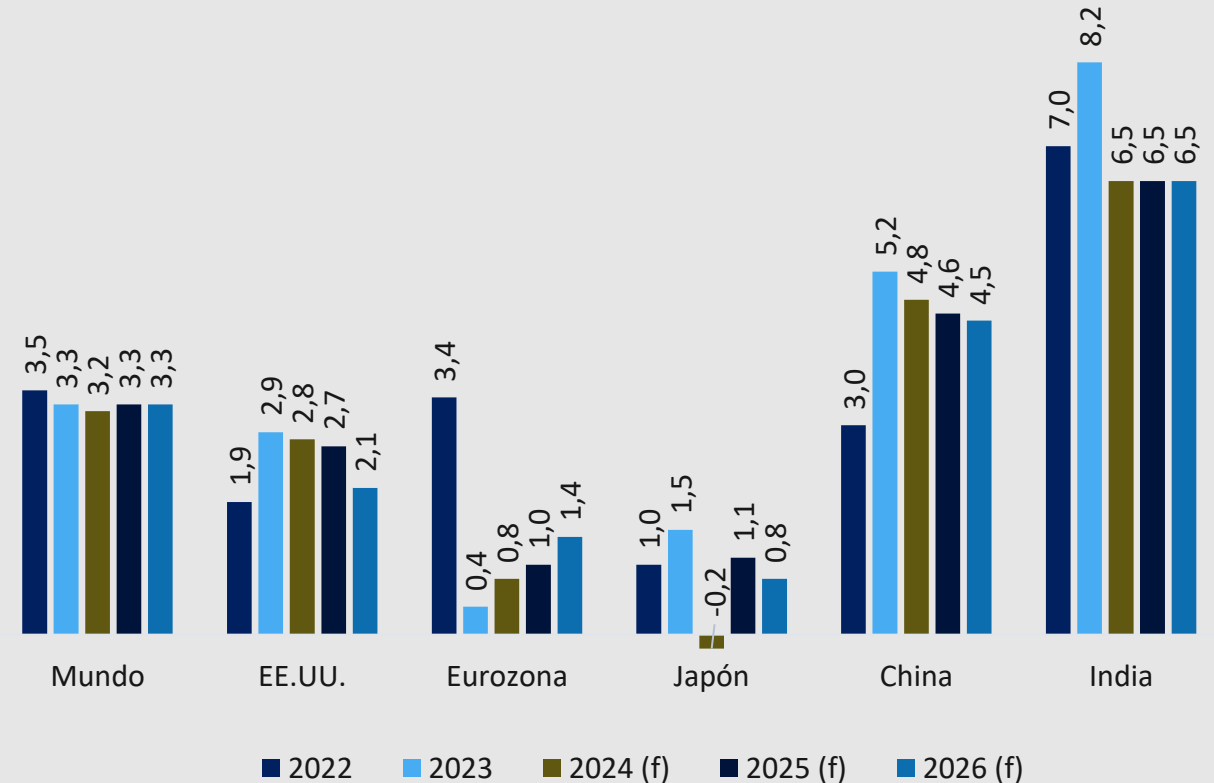
## Factores desfavorables para la demanda de cobre

- El enfriamiento del crecimiento económico en mercados fundamentales, especialmente China, ha generado inquietud sobre una posible disminución en la demanda de cobre. China, que representa más del 55% del consumo global del metal, enfrenta desafíos como la crisis inmobiliaria y un menor ritmo de crecimiento industrial.
- Exceso de capacidad en industrias clave, como la de vehículos eléctricos y paneles solares en China plantea un riesgo potencial de saturación del mercado, lo que podría afectar la demanda de cobre.
- Tensiones políticas y disputas comerciales entre grandes potencias pueden interrumpir las cadenas de suministro y afectar la estabilidad del mercado.

# Proyección de crecimiento 2025-2026 de los principales países consumidores de cobre- FMI

- En enero, el Fondo Monetario internacional (FMI) publicó la última actualización de sus proyecciones de crecimiento del PIB para las principales economías. El crecimiento mundial se mantendrá estable durante los años 2025 y 2026 en 3,3%, con una variación marginal respecto a la proyección de octubre pasado.
- Para Estados Unidos, el crecimiento proyectado se revisó ligeramente al alza, situándose en 2,7% en 2025 y 1,1% en 2026.
- Para la Eurozona se estima un crecimiento de PIB de 0,8% en 2024, iniciando una trayectoria de recuperación para 2025 y 2026 de 1% y 1,4% respectivamente.

Crecimiento del PIB principales consumidores de cobre (%)



# Proyección de Producción mundial de cobre mina 2025-2026

## Proyección de la producción de cobre mina, ktmf

País	2024 (p)			2025 (f)			2026 f		
	Ktmf	Dif.	Var.	Ktmf	Dif.	Var.	Ktmf	Dif.	Var.
Chile	5.507	257	4,9%	5.760	251	4,6%	5.970	210	3,6%
R. D. Congo	2.977	319	12,0%	3.349	372	12,5%	3.584	234	7,0%
Perú	2.860	97	3,5%	2.945	86	3,0%	3.028	82	2,8%
China	1.645	40	2,5%	1.648	3	0,2%	1.705	58	3,5%
EE.UU	1.156	6	0,5%	1.195	39	3,4%	1.278	82	6,9%
Indonesia	975	111	12,8%	892	-83	-8,5%	938	46	5,2%
Rusia	985	91	10,2%	1.030	44	4,5%	1.081	51	5,0%
Zambia	781	84	12,0%	906	124	15,9%	951	45	5,0%
México	799	42	5,5%	843	44	5,5%	810	-34	-4,0%
Australia	769	-25	-3,1%	772	4	0,5%	769	-4	-0,5%
Kazajstán	783	-50	-6,0%	726	-57	-7,3%	712	-15	-2,0%
Brasil	358	17	4,9%	395	37	10,3%	413	18	4,5%
Canadá	491	-16	-3,1%	539	48	9,8%	577	38	7,1%
Irán	361	32	9,8%	390	29	8,0%	400	11	2,7%
Polonia	368	-8	-2,0%	390	22	6,0%	423	32	8,3%
Otros	2.159	103	5,0%	2.265	108	5,0%	2.367	102	4,5%
<b>Mundo</b>	<b>22.975</b>	<b>1.100</b>	<b>5,0%</b>	<b>24.047</b>	<b>1.072</b>	<b>4,7%</b>	<b>25.006</b>	<b>959</b>	<b>4,0%</b>

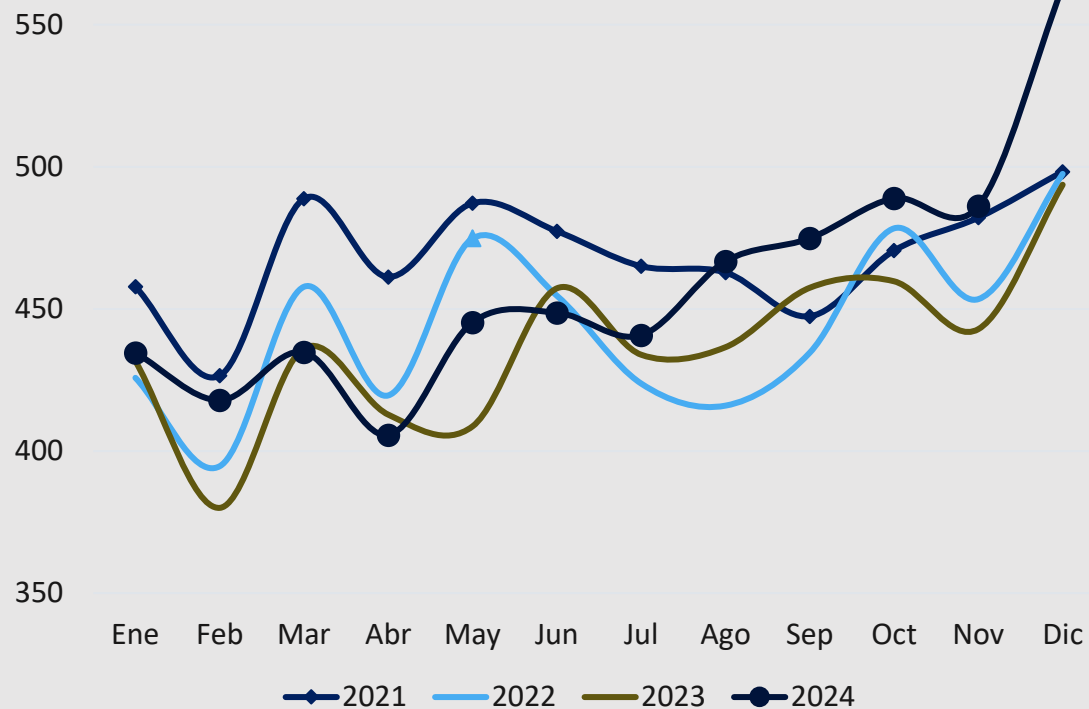
Para **2025** se proyecta un crecimiento de la producción de cobre mina de 4,7%, situándose en 24,04 millones de TM y un volumen incremental de producción de 1.072 mil TM respecto de 2024.

Para los años 2025 y 2026 se proyecta que R.D. Congo y Chile sean los países con mayor aporte incremental en la producción mundial.

Los seis principales países productores de cobre, y que en conjunto anotaron una participación global de 66% en 2024, registrarían en 2025 y 2026 un crecimiento productivo promedio de 4,4% y 4,5% respectivamente.

# Producción de cobre mina de Chile a diciembre de 2024

Producción chilena de cobre, 2021-2024 (ktmf)



Empresa/operación	2023	2024	Diferencia	Var. %
Codelco	1.325	1.328	4	0,3%
Escondida	1.101	1.278	176	16,0%
Collahuasi	573	559	-15	-2,5%
Los Pelambres	311	331	21	6,7%
Anglo American Sur	255	221	-34	-13,5%
El Abra	98	101	3	2,7%
Candelaria	131	142	11	8,5%
Mantos Copper	86	102	17	19,6%
Zaldivar	81	83	2	2,4%
Cerro Colorado	35	0	-35	-100,0%
Centinela (Oxidos)	79	102	23	28,6%
Quebrada Blanca	64	207	143	222,3%
Lomas Bayas	66	74	9	13,1%
Centinela (Sulfuros)	163	122	-41	-25,1%
Spence	249	256	7	2,6%
Otros	633	602	-32	-5,0%
<b>Total</b>	<b>5.250</b>	<b>5.507</b>	<b>257</b>	<b>4,9%</b>

- En Chile, la producción de cobre mina registró un alza de 4,9% en 2024, equivale a una producción incremental de 257 mil TM.
- En 2024, dos compañías explican fundamentalmente el alza en la producción chilena: Escondida y Quebrada Blanca.

# Balance mundial de cobre refinado

## Balance mundial mercado del cobre refinado

	2024 (p)			2025 (f)			2026 (f)		
	Ktmf	Var.	DIF.	Ktmf	Var.	DIF	Ktmf	Var.	DIF
Producción cobre de mina	22.975	5,0%	1.100	24.047	4,7%	1.072	25.006	959	4,0%
Oferta cobre refinado	26.759	4,2%	1.072	27.378	2,3%	619	28.503	1.126	4,1%
Primario	22.787	5,0%	1.089	23.357	2,5%	570	24.493	1.137	4,9%
Secundario	3.972	-0,4%	-17	4.021	1,2%	49	4.010	-11	-0,3%
Demanda de refinado	26.632	2,8%	732	27.496	3,2%	864	28.293	797	2,9%
China	15.851	3,5%	536	16.327	3,0%	476	16.735	408	2,5%
Resto del mundo	10.781	1,9%	196	11.170	3,6%	389	11.559	389	3,5%
Balance Superávit/déficit	<b>126</b>			<b>-118</b>			<b>210</b>		

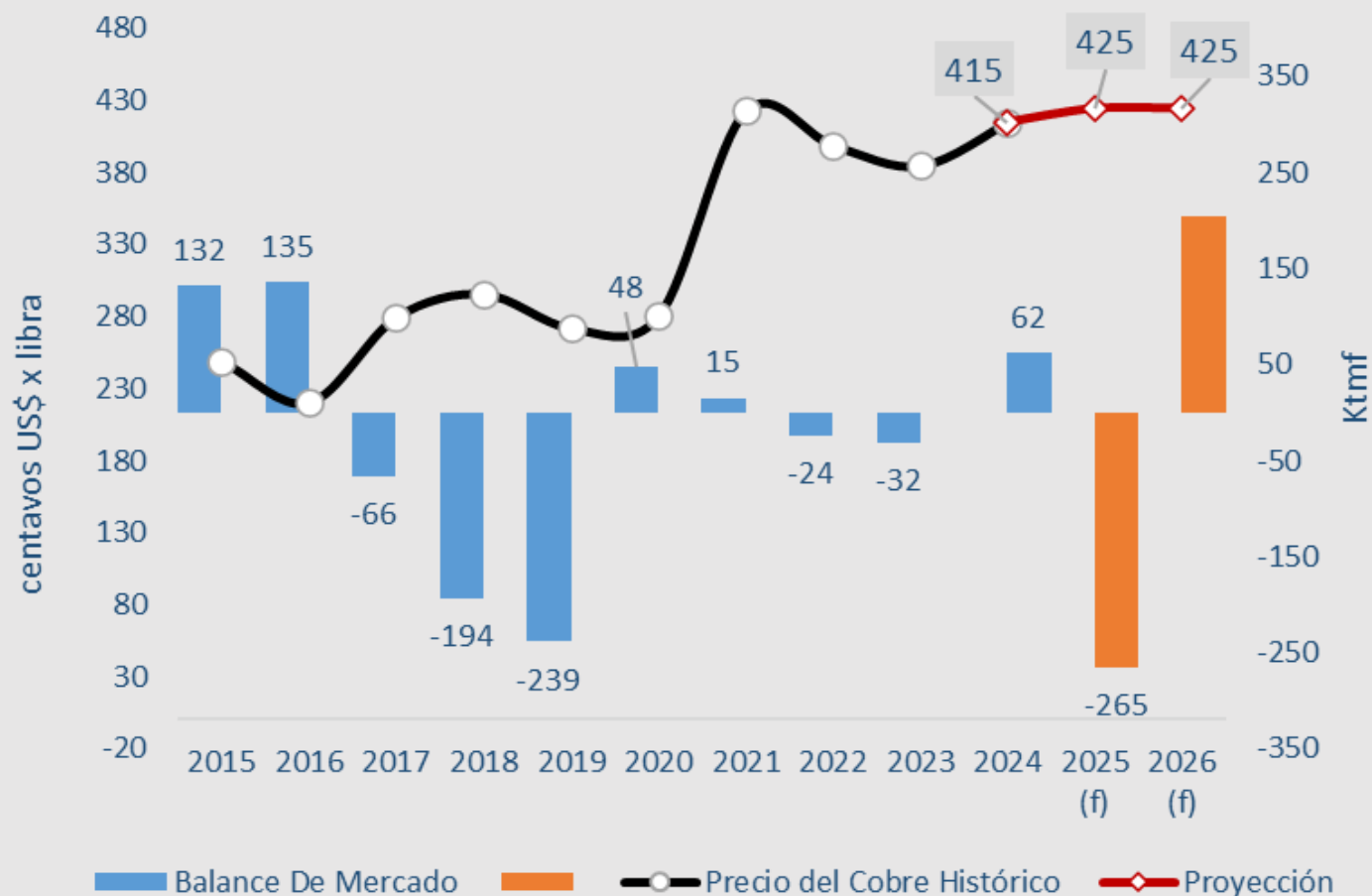
- En 2024 el balance mundial de cobre refinado fue superavitario en 126 mil TM, con un crecimiento de la demanda ligeramente por debajo de la producción de refinado.
- En 2025 se prevé un crecimiento más significativo en la demanda de 3,2%, superando la oferta de cobre refinado (2,3%), generando un déficit de cobre de 118 mil TM. Para 2026 el balance de mercado retorna al superávit con 210 mil TM.
- En el nivel de déficit proyectado para 2025 se incorporó el efecto de la desaceleración del ritmo de recortes de la tasa de interés de la FED, lo que supone un dólar que mantendrá una tendencia apreciativa, lo que limitaría el crecimiento del consumo del metal. Sin embargo, esta proyección no incluye los riesgos comerciales derivados de la potencial imposición de aranceles por parte de Estados Unidos a productos chinos.

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

En consideración del análisis expuesto, Cochilco proyecta un precio promedio del cobre para los años 2025 y 2026 en **US\$ 4,25 la libra** en cada año.

A pesar de que las expectativas para el precio del cobre siguen siendo optimistas para los próximos dos años, con valores que probablemente se mantendrán por encima de los US\$ 4 por libra, el mercado enfrenta desafíos clave que podrían impactar significativamente su cotización. Entre los principales riesgos y factores que podrían impactar al cobre destacan la volatilidad del dólar estadounidense, las tensiones geopolíticas, conflictos comerciales y la evolución de la demanda industrial, especialmente en sectores estratégicos como la electromovilidad y la transición energética.

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





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:

**Francisco Donoso**  
Director de Estudios y Políticas Públicas (S)

Febrero 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

### Cuarto trimestre de 2024

Santiago, Chile  
Febrero, 2025

DEPP 03/2025

Registro de Propiedad Intelectual N° 2025-A-1138

