

CATALINA MUÑOZ-KAPPES

Las exportaciones de Chile en enero crecieron en 8,5%, impulsadas por el mayor envío de productos de cobre al exterior. En el primer mes del año, el país despachó US\$ 4.545 millones de cobre, un alza de 7,9% respecto a enero de 2025. Sin embargo, esta cifra esconde las dificultades de producción que enfrentan varias de las principales minas del país.

En enero de 2025 el precio promedio del cobre fue US\$ 4,07 por libra, mientras que en el primer mes del 2026 alcanzó a US\$ 5,94 por libra. "Esto es un incremento en su cotización de 46%, de modo tal que el aumento en las exportaciones de cobre de 7,9% se explica fundamentalmente por el mayor precio, mientras que los envíos físicos disminuyeron", comenta Álvaro Merino Lacoste, director ejecutivo de Núcleo Minero.

En ese sentido, el alza en el precio del metal oculta el estancamiento en la producción que está viviendo la industria. "La producción de cobre en Chile el 2025 (~5,45 millones de toneladas) habría sido solo ligeramente menor que la de 2024 (~5,54 millones de toneladas). No obstante, llevamos más de 20 años produciendo en torno a 5,5 millones de toneladas de cobre, lo que ciertamente da cuenta de un estancamiento y de dificultades para crecer por sobre ese 'techo' pese a los ciclos de precio", señala Patricio Faúndez, líder de economía GEM Mining Consulting.

Los envíos de cobre representaron casi la mitad de las exportaciones de Chile en enero. En el mes, el país despachó US\$ 10.680 millones en productos al exterior, de los cuales 47% corresponden a concentrado de cobre, cobre refinado (como los cátodos) o cobre sin refinar. En enero de 2025, el país totalizó exportaciones por US\$ 9.840 millones, de los cuales el 43% fue en productos de cobre.

Las trabas para la producción

La mayor representación del cobre en las exportaciones de Chile se da entonces gracias al precio del metal, que ha subido por factores externos al país. El principal impulsor del valor del cobre han sido los anuncios arancelarios del Presidente de Estados Unidos, Donald Trump, que produjeron una acumulación del metal en el país norteamericano, creando una estrechez de mercado en el resto del mundo.

Exportaciones de cobre crecieron en 8%, principalmente por los récords históricos del metal:

El estancamiento en la producción de cobre que se oculta en el alza de envíos al exterior

El envejecimiento de los yacimientos, sumado a la complicada ruta para obtener los permisos para realizar nuevos proyectos, han decantado en una producción que se ha mantenido en las últimas décadas.



En enero, las exportaciones de productos de cobre totalizaron US\$ 4.545 millones.

Repunte del cobre presiona al dólar

Con un alza de 1,09% cerró ayer el precio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres (LME). El metal, la principal exportación del país, cotizó en US\$ 5,88 la libra, valor que se compara con los US\$ 5,82 del viernes pasado.

"El avance del mineral se dio en un contexto de estabilización tras semanas de alta volatilidad, con el mercado aún equilibrando restricciones de oferta estructurales frente a una demanda más cautelosa desde China", dijo Felipe Sepúlveda

Soto, analista jefe de Admirals Latinoamérica.

El repunte en el precio del cobre se sintió en el mercado cambiario local, ya que el dólar retrocedió y llegó a probar niveles de \$851, aunque cerró su operación más líquida en un valor de \$854.

En este contexto, "la combinación de un dólar global fuertemente debilitado y un cobre al alza explicó la caída del tipo de cambio en Chile al cierre de la jornada", agregó Sepúlveda.

En cambio, la producción de cobre —que depende de aspectos internos del país, como la trami-

tación de permisos para nuevos proyectos de inversión— se ha quedado estancada. En 2025, la

producción de cobre bajó 1,6% respecto al año anterior (hasta 5,41 millones de toneladas), se-

gún Cochilco.

"Los principales problemas que enfrenta nuestro país para incrementar su producción tienen que ver con yacimientos maduros, con caída de leyes y mayor dureza; largos tiempos de permisos para nuevos proyectos y proyectos más complejos, tanto desde el punto de vista ambiental como desde el punto de vista técnico", explica Faúndez.

Merino coincide con esta visión. "Hay ciertos factores que no han permitido elevar la producción, como lo requiere el país, tales como se expresó, menores leyes del mineral, necesidad de mayores recursos para inversión, limitaciones al financiamiento,

■ Ingreso de bienes de capital sigue en racha

Las importaciones totales a nivel nacional cayeron por primera vez desde septiembre de 2024 en enero, aunque aquellos bienes vinculados a las decisiones de inversión se mantuvieron a flote. De acuerdo con los datos del Banco Central, la internación de bienes de capital sumó 17 meses al alza, dejando atrás la racha negativa que se registró entre 2022 y 2024.

En enero, sumaron US\$ 1.702 millones, equivalentes a un alza interanual de 11,4%. Lo que más destacó fueron "otros vehículos" (alza de 103%), calderas de vapor (275%) y equipos computacionales (117%).

Camila Figueiroa, gerenta de PKF Chile, sostiene que "este tipo de bienes está asociado a decisiones de largo plazo que las empresas no toman a la ligera (...). Planes de expansión, modernización o mejoras de productividad y supone compromisos difíciles de revertir". Destaca la relevancia del indicador para anticipar inversiones futuras, pero advierte que "su consolidación dependerá de factores clave como la evolución de la demanda, las condiciones financieras y el marco regulatorio".

normativas ambientales y comunitarias más exigentes y, lo más importante, el largo período de tramitación de un proyecto minero, lo que, por cierto, implica mayor empleo de recursos y tiempo, y, obviamente, un desincentivo para la inversión, tan importante para un país minero", señala.

Por ejemplo, un proyecto de minería de alta complejidad, que tenga la presencia de tranches de relave y una o más obras en el borde costero (como una desaladora), demora aproximadamente 138 meses (11 años y medio) desde el inicio de la tramitación de las servidumbres hasta el inicio de su operación, de acuerdo con información de la Comisión Nacional de Evaluación y Productividad (CNEP).