

Reportaje

Inversiones en el sector:

Una nueva etapa para el desarrollo productivo minero



Una cartera histórica de iniciativas y señales globales favorables configuran un escenario decisivo para la actividad extractiva chilena.



Foto: Gemifera Colchagua.

Trolley Collahuasi.

La Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) dio a conocer un portafolio de iniciativas para el período 2025–2034 que supera los US\$104.000 millones, el mayor registrado en más de una década, evidenciando la reactivación de planes aplazados y la incorporación de nuevos desarrollos asociados a minerales estratégicos. El protagonismo del cobre, que concentra cerca del 90% del monto total, responde a proyectos de reposición, optimización y expansión de operaciones existentes, favorecidos por un entorno de precios elevados y expectativas de largo plazo que han impulsado la toma de decisiones. Este panorama coincide con un contexto internacional marcado por una mayor demanda de materias primas críticas, donde factores como la estabilidad institucional, los permisos, las condiciones regulatorias y el rol del Estado aparecen como determinantes para que estas iniciativas se transformen en crecimiento efectivo. Este escenario de proyección e inversión coincide con un contexto inédito en el mercado internacional de los commodities. El cobre registró un hito histórico el 6 de enero de 2026, al sobrepasar por primera vez los US\$6,00 por libra en la Bolsa de Metales de Londres y los US\$13.000 por tonelada. Desde una mirada técnica y financiera, Claudia Rodríguez, vicepresidenta ejecutiva (s) de Cochilco, explica que “la

inversión se define por la rentabilidad esperada y el riesgo del proyecto en horizontes de 10 a 20 años; por ello, lo que impulsa decisiones no es el ‘precio de hoy’, sino el ciclo del precio, su volatilidad y la probabilidad de escenarios adversos. Un entorno de precios más altos y relativamente sostenibles mejora el valor presente de los flujos futuros, eleva márgenes, fortalece balances y facilita el financiamiento”. En línea con esta visión de largo plazo, Álvaro Merino, director ejecutivo de Núcleo Minero, pone el acento en factores estructurales: “el precio del cobre de largo plazo es muy relevante para evaluar una inversión minera. Sin embargo, se debe tener presente que, cuando se hace una inversión en un país determinado, no sólo hay que centrar la atención en los ingresos y costos, sino también en el marco institucional, jurídico, económico y político”. Desde esa perspectiva, Merino subraya que “la inversión minera requiere dos conceptos básicos, certeza jurídica y estabilidad en las normas que regulan esta actividad, debido a que se desarrolla en el largo plazo e involucra cuantiosos montos de recursos”. Asimismo, advierte sobre la necesidad de mejorar los procesos regulatorios, señalando que “es urgente perfeccionar nuestra institucionalidad, es crucial disminuir los tiempos de tramitación de permisos y este proceso debe tener mayores grados de certeza. Otros

países mineros como Canadá y Australia han disminuido el tiempo de tramitación de permisos y son sustancialmente menores a los del país; Chile debe transitar por esa senda a fin de atraer inversión para su minería”. Una mirada complementaria aporta Jorge Cantallop, director ejecutivo de Cescoc, quien enfatiza el rol de las expectativas en la activación de proyectos. Según indica, “lo que realmente ‘activa’ las carteras no es el precio spot, sino la expectativa de precio de mediano-largo plazo y su persistencia, porque el Capex es grande, rígido e irreversible. En economías exportadoras de metales como la chilena, la evidencia macro muestra que los shocks de precios se transmiten a la inversión con rezagos, cosa que ha evidenciado tanto el Banco Central de Chile como el FMI en sus análisis”.

Factores del crecimiento de inversiones

Más allá del contexto de precios, el aumento histórico de la inversión proyectada también refleja la percepción de Chile como un socio confiable y la capacidad del sector para avanzar hacia una minería más moderna, sostenible y competitiva, con un rol clave en la provisión responsable de minerales críticos. En este sentido, Aurora Williams, ministra de Minería, puntualiza que “la minería chilena está retomando su dina-

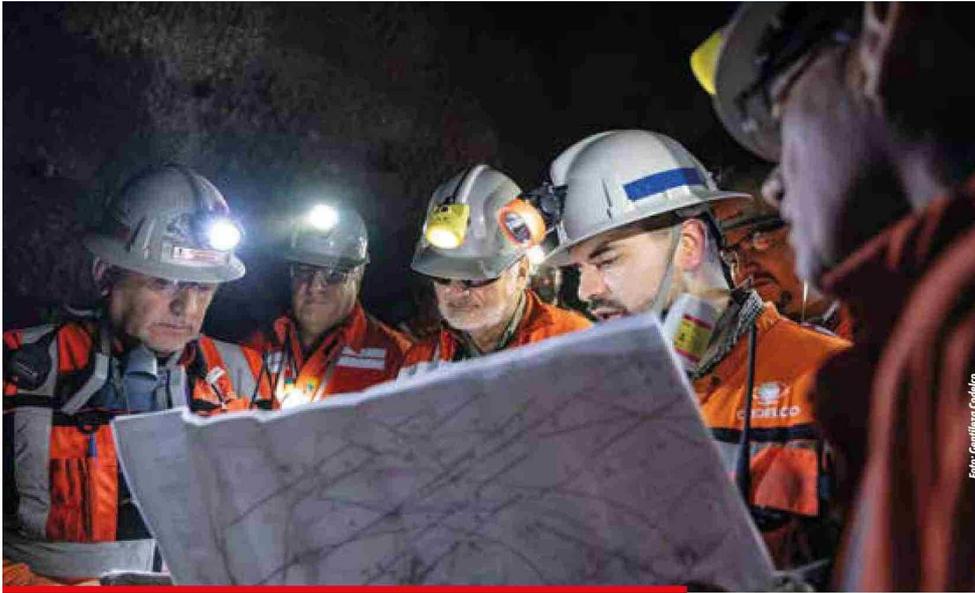
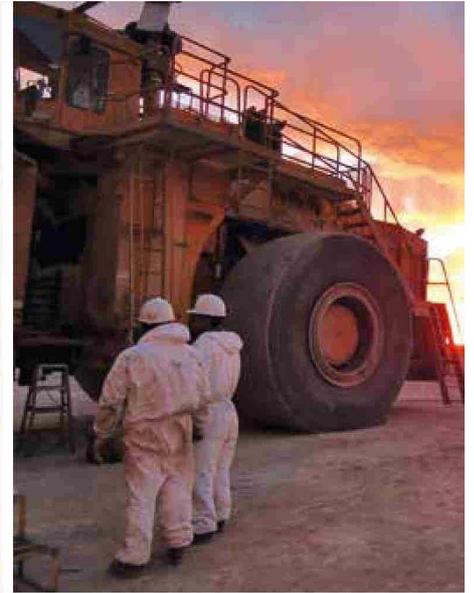


Foto Izq.: Andes Norte.
 Foto Der.: Minera Zaldívar.



mismo; y confirma igualmente, que somos un actor clave en la transición energética y un socio confiable en la provisión de minerales estratégicos para el mundo".

Profundizando en las razones detrás de este escenario, la secretaria de Estado añade que "este incremento se explica por una serie de elementos multifactoriales, empezando desde lo más básico, que es el valor geológico que tiene nuestro país para el desarrollo de una amplia gama de posibilidades para la industria minera. Eso incluye luego la calidad y preparación del talento humano, la operación y trazabilidad al alero de reconocidos estándares internacionales, la infraestructura de vanguardia y la estabilidad del país, ya sea por medio de la definición de la ley de royalty o de señales tan concretas como la aprobación de la Ley Marco de Autorizaciones Sectoriales no ambientales".

A ello se suma una dimensión

territorial que, según la autoridad, ha ganado relevancia en los últimos años. Williams enfatiza que "creo que se ha producido un robustecimiento del vínculo del Estado de Chile y de las compañías mineras con las comunidades, lo que hoy nos permite observar un fuerte involucramiento territorial que, por tanto, brinda también más espacio para el desarrollo de iniciativas mineras. Finalmente, destacaría que la expansión del portafolio responde también a la incorporación de nuevas iniciativas en minerales estratégicos, como el litio y el hierro. Con estos elementos que ahora están apoyados por un escenario de precios en alza, hoy Chile vive un momento de inflexión histórico en materia de inversión minera donde ya es posible ver proyectos de gran envergadura materializándose, como la concentradora de Escondida o la desaladora de Codelco en marcha en la región de Antofagasta".

A su vez, Cantallopts precisa que el incremento en la cartera de inversiones se explica por "una mezcla de señales de mercado y necesidades operacionales. Por un lado, el contexto de precios sólidos y un mercado que Cochilco y muchos analistas anticipan más "estrecho" en los próximos años eleva expectativas y vuelve financierables expansiones relevantes. Por otro, las grandes faenas están entrando a un ciclo de reinversión para sostener producción (menores leyes, mayores exigencias ambientales y procesos más complejos), lo que empuja el CAPEX en proyectos brownfield: la cartera 2025-2034 llega a US\$104.549 millones, con 89,8% en cobre y 81% brownfield (reposición/continuidad/ampliaciones), además de reactivación de iniciativas privadas antes postergadas".

¿Puede seguir creciendo la cartera de inversiones? Para el director ejecutivo de Cesco, "podría seguir creciendo si se

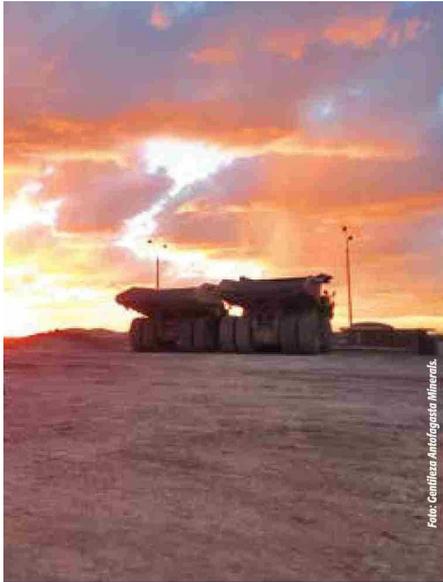


Foto: Gemiliza Antofagasta Minerales.



Foto: Gemiliza Ccha.



Foto: Gemiliza Ministerio de Minería.



Foto: Gemiliza de Cochilco.

consolida la tesis de un “nuevo superciclo” y, sobre todo, si se destraban los proyectos aún inmaduros: hoy el 53% de la cartera tiene menor probabilidad de cumplir con los plazos presupuestados (proyectos posibles y potenciales), lo que implica que el crecimiento futuro depende de avances en ingeniería, permisos e infraestructura habilitante”.

Composición y estado de avance de la cartera

Del total de la cartera presentada por Cochilco, un 81% corresponde a proyectos brownfield (reposición y expansión), lo que refleja una clara orientación de la industria hacia la optimización y ampliación de operaciones existentes. Los proyectos greenfield representan el 19%. A nivel de avance, un 41% de las iniciativas se encuentra en ejecución —ingeniería de detalle, construcción o puesta en marcha—, mientras que el

resto se distribuye entre prefactibilidad (29%), factibilidad (26%) y estudios conceptuales (4%).

Respecto a las cifras, Rodríguez detalla que “la cartera 2025–2034 asciende a US\$104.549 millones, lo que implica un aumento de US\$21.369 millones respecto de la versión anterior de US\$83.180 millones, constituyéndose en la más alta de los últimos 11 años”.

Asimismo, la ejecutiva expresa que “destacan expansiones de gran escala en operaciones consolidadas, como nuevas concentradoras identificadas por las propias compañías como ejes de continuidad y crecimiento. Por ejemplo, la Nueva Concentradora en Rosario en Collahuasi y la Nueva Concentradora Los Colorados en Escondida, aun cuando varias de estas iniciativas se mantienen en prefactibilidad”.

El Estado como habilitador de la inversión

En este contexto, ejecutivos y especialistas coinciden en que el Estado cumple un rol habilitante clave para transformar la cartera proyectada en inversión efectiva. La vi-

cepresidenta ejecutiva (s) de Cochilco sostiene que “las entidades sectoriales tienen un rol clave en competitividad de largo plazo: fortalecer información pública y catastros (para decisiones basadas en evidencia), apoyar exploración y geociencia, desarrollar capital humano y promover innovación en productividad, energía y descarbonización. Con ello, la cartera proyectada tiene mayor probabilidad de transformarse en inversión efectiva, empleo y producción sostenible”.

Desde Cesco, su director ejecutivo plantea que “en el próximo gobierno el rol del Estado para concretar la cartera será “hacer que los proyectos pasen de intención a ejecución”, reduciendo incertidumbre sin bajar estándares: más coordinación entre ministerios y servicios, permisos con trazabilidad y plazos, y capacidad técnica para destrabar cuellos de botella donde hoy la cartera es condicional. Esto es crítico porque parte relevante de los proyectos está aún en prefactibilidad o sujeta a definiciones técnicas/ambientales/financieras, e incluso hay iniciativas de gran escala sin RCA”.

En esa misma línea, agrega

De Izq. a Der.:
 Jorge Cantalalpa, director ejecutivo de Cesco.
 Aurora Williams, ministra de Minería.
 Álvaro Merino, director ejecutivo de Núcleo Minero.
 Claudia Rodríguez, vicepresidente ejecutiva (s) de Cochilco.



Pequeños productores mineros.

que desde el centro de estudios “proponemos fortalecer la institucionalidad modernizando Cochilco y Sernageomin, consolidar la Política Nacional Minera 2050 y mejorar la gobernanza de las empresas públicas, junto con incentivos a la exploración y atracción de

inversión de calidad; el Estado debería priorizar estas capacidades “habilitantes” (técnicas, regulatorias y de gobernanza) para que el precio del cobre no se quede en expectativa, sino que se traduzca en inversión real y sostenible”.

En tanto, Merino considera

que “se debe disminuir la carga tributaria a la minería, pues es superior a la vigente en otros distritos mineros que compiten con Chile por atraer inversión, como Perú, Canadá y Australia, cuya carga impositiva es sustancialmente inferior al 46,5% que rige en el país, lo que naturalmente le resta competitividad a Chile en la atracción de inversiones”. Del mismo modo, el director ejecutivo de Núcleo Minero agrega que “la historia muestra fehacientemente que la inversión minera fluirá a aquellos países donde se le otorguen mejores condiciones en términos de certeza jurídica, estabilidad y carga impositiva”.

En síntesis, el experto mani-

Extracto de proyectos mineros considerados en la cartera de

| Puesta en Marcha | Empresa | Nombre del Proyecto |
|------------------|---|--|
| 2026 | Compañía Minera Doña Inés de Collahuasi SCM | Collahuasi 210 KTPD - Proyecto C20+ |
| 2026 | Codelco | Rajo Inca |
| 2026 | Lundin Mining | Optimización y Continuidad Operacional Minera Candelaria |
| 2026 | KGHM International | Actualización del Depósito de Relaves e Instalaciones Anexas |
| 2026 | SQM | Tente en el Aire |
| 2026 | Minera Altair S.A. | Proyecto de Explotación y Procesamiento de Minerales La Farola |
| 2026 | Nittetsu Mining Co. | Proyecto Minero Arqueros Cobre |
| 2026 | Haldeman Mining Company S.A. | Plan de Desarrollo Michilla |
| 2026 | Capstone Copper | MV Optimized (MV-O) |
| 2026 | Cementos BioBío | Extensión El Way Este |
| 2026 | SQM | Extensión Vida Útil Proyecto María Elena |
| 2026 | Minera Las Cenizas S.A. | Continuidad Operacional Mina Barreal Seco |

*Fuente: Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) 2025

fiesta que “debemos acelerar el otorgamiento de permisos, dar mayor grado de certeza a este proceso, crear mecanismos de estabilidad jurídica y disminuir la carga tributaria. Si hacemos bien esta tarea, daremos un impulso robusto a la inversión y a la producción, de modo tal que la minería volverá a ser un motor de crecimiento y desarrollo como lo fue en el pasado, en momentos complejos de nuestra historia y en las últimas tres décadas, contribuyendo al crecimiento, generando empleo, divisas y aportando recursos para que el Estado pueda realizar su labor”.

Desafíos

Para la ministra Williams, “el

desafío es que este incremento vaya acompañado de iniciativas de exploración, pues para ver un salto importante en materia productiva tenemos que avanzar en proyectos de tipo greenfield que contribuyan a sostener el liderazgo minero de Chile en el largo plazo”.

Por otro lado, la autoridad resalta que “la cartera presenta también una estructura de condicionalidad desafiante: un 41% corresponde a proyectos base con alto grado de certeza, mientras que un 40% corresponde a proyectos potenciales, aún sujetos a definiciones técnicas, ambientales o financieras. Y el porcentaje restante requiere avanzar en aspectos críticos como per-

misos, ingeniería, acuerdos comunitarios o decisiones formales de inversión, lo que nos exige a ser más eficientes en el ámbito de la evaluación de proyectos y preparar la implementación eficiente de la Ley Marco de Autorizaciones Sectoriales para otorgar una mayor predictibilidad en permisos y cerrar brechas regulatorias que viabilicen su ejecución”.

Finalmente, la jefa de la cartera minera releva que “aspiramos a consolidar una minería ágil, con tiempos de tramitación de permisos que sean razonables, que resguarden los bienes jurídicos a proteger y que también hagan atractiva la inversión con procesos fluidos y racionales”. **mch**

inversiones 2025-2034

| Sector | Región | Tipo de Proyecto | Etapa de Avance | Condición | Inversión (MMUS\$) |
|-----------------|-------------|------------------|-----------------|-----------|--------------------|
| Gran Min. - Cu | Tarapacá | Expansión | Ejecución | Base | 3.670 |
| Estatal - Cu | Atacama | Reposición | Ejecución | Base | 2.688 |
| Gran Min. - Cu | Atacama | Reposición | Ejecución | Base | 600 |
| Gran Min. - Cu | Antofagasta | Reposición | Prefactibilidad | Probable | 400 |
| Min. Industrial | Tarapacá | Expansión | Ejecución | Base | 350 |
| Med Min. - Cu | Atacama | Reposición | Ejecución | Base | 260 |
| Med Min. - Cu | Coquimbo | Nuevo | Ejecución | Base | 235 |
| Med Min. - Cu | Antofagasta | Reposición | Ejecución | Base | 235 |
| Gran Min. - Cu | Atacama | Expansión | Ejecución | Base | 176 |
| Min. Industrial | Antofagasta | Expansión | Factibilidad | Probable | 75 |
| Min. Industrial | Antofagasta | Reposición | Factibilidad | Probable | 75 |
| Med Min. - Cu | Antofagasta | Reposición | Factibilidad | Probable | 73 |