

Cochilco elevó proyecciones a US\$ 4,95 por libra para 2026

## INGRESOS EXTRA POR HASTA US\$ 4.000 MILLONES: equipo de Kast monitorea *boom* del cobre, aunque mayores ingresos no reducirían ajuste fiscal

Expertos prevén que el cobre podría escalar hasta US\$ 7 la libra. En el entorno del mandatario electo descartan que los fondos adicionales se destinen a reponer el Fondo de Estabilización Económica y Social, como ocurrió en el último super ciclo del cobre. • JESSICA MARTICORENA

**C**on viento a favor partió el 11 de marzo el gobierno de José Antonio Kast. El precio del cobre, principal producto de exportación de Chile, esta semana superó los US\$ 6 por libra, consolidando un *랠리* que se arrastró desde el año pasado, cuando su precio escaló 43,62%. En lo que va de este 2026, acumula un avance de 2,62%.

Esta semana, la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) elevó su expectativa para el valor del metal, proyectando un promedio de US\$ 4,95 por libra para 2026, que de cumplirse sería el mayor precio promedio registrado en la historia. La cifra supone un alza de 10% comparada con el cierre de 2025, y de 9% versus la estimación anterior de Cochilco para 2026, que en noviembre preveía US\$ 4,55 por libra. Para 2027, en tanto, el organismo apunta a que el promedio del cobre se sitúe en US\$ 5.

El reciente pronóstico supera con holgura la estimación de la Dirección de Presupuestos (Dipres). En el Informe de Finanzas Públicas del tercer trimestre, basado para elaborar la Ley de Presupuestos del presente ejercicio, la Dipres estima para 2026 un precio promedio de US\$ 4,35 por libra.

Esa cifra es la que consideró el equipo del Ministerio de Hacienda que asumió en marzo para diseñar el programa económico de Kast. Por lo mismo, la última actualización por parte de Cochilco y su focalización en el mercado internacional ha sido siendo monitoreada de cerca por el equipo que lideró Jorge Quiroga.

Y es que el escenario actual del metal, a todas luces, configura un alivio para las arcas fiscales, pues un precio alto del cobre impacta directamente en la recaudación. “El nivel actual del precio del cobre, representa un shock muy positivo para los ingresos fiscales del país, la balanza comercial y también para la inversión”, admite desde el entorno del mandatario electo.

Según estudios de la Dipres, cada centavo de dólar adicional en el precio promedio del cobre implica ingresos efectivos extras para el fisco por US\$ 17 millones provenientes de los mayores ingresos de Codelco y otros US\$ 10 millones, por concepto de impuestos de las grandes mineras privadas.

Aunque en el mercado van más allá, y algunos análisis sostienen que esos parámetros incluso pueden variar entre US\$ 30 millones y US\$ 60 millones adicionales, dependiendo del nivel de producción y de costos.

“Ahí hay un rango bastante amplio, que va desde los US\$ 27 millones a los US\$ 35 millones, dependiendo de dónde se esté sobre lo estimado”, explicó esta semana la ministra de Minería, Aurora Williams.

Bajo ese escenario, el próximo gobierno podría enfrentar ingresos extraordinarios del orden de US\$ 1.620 a US\$ 2.100 millones en 2026.

Aunque el panorama podría ser aún más benéfico, “Es plausible que las proyecciones de Cochilco resulten conservadoras si la estrechez estructural del mercado persiste. Sin embargo, también es anticipado asumir que niveles cercanos a los US\$ 6 la libra se pueden consolidar como un promedio anual. Parece más razonable pensar en un precio promedio que podría moverse en rangos más cercanos a los US\$ 5,0-5,5 la libra”, subraya Daniela Desormeaux, directora de Cesco.

Coincide Juan Carlos Guajardo, director ejecutivo de Plusmining. “Nuestra estimación

ción para el año varía entre los US\$ 5,3 y US\$ 5,8, con un promedio de US\$ 5,5 la libra, y en ese escenario, el fisco obtendría hasta US\$ 4.000 millones de ingresos adicionales”.

Los expertos prevén que el precio estará marcado por una alta volatilidad. Así en CEM Mining Consulting, “No es descabellado esperar un precio del cobre, el 2026, entre US\$ 5 y US\$ 7 la libra. Lo que se espera es esperar un alto nivel de volatilidad, debido a lo estrecho de los inventarios”.

### ¿Qué hacer con los fondos extras?

El objetivo del futuro gobierno es reordenar las finanzas públicas y, para ello, clave en el programa económico es recortar el gasto en US\$ 6.000 millones, que según el diario Quiróz, se concretaría en los próximos 24 meses.

La meta de la nueva administración es clara e irrenunciable: lograr un balance estructural y entregar las cuentas públicas equilibradas al final del periodo.

Por lo mismo, pese a los mayores ingresos que se obtendrán por el *랠리* del metal rojo, no habrá marcha atrás en la hoja de ruta. Sobre todo, apuntan cercanos al equipo económico, cuando se conoce la ejecución presupuestaria de 2025, que arrojó un déficit fiscal efectivo de 2,8% del Producto Interno Bruto (PIB), equivalente a unos US\$ 10 mil millones, mayor al previsto.

“La tendencia al alza que viene mostrando el cobre va a tener efecto de cola, pero el efecto de la inflación es más fuerte. Si el alza del cobre y la mayor llegada de divisas permitieran que el ajuste no afecte tanto a la economía, que era la preocupación de muchos”, aseguran en el entorno de las nuevas autoridades.



### Desempeño del metal en los distintos gobiernos

Precio promedio nominal. En dólares por libra



**“EL MAYOR PRECIO DEL COBRE** se considera un ajuste cíclico y no estructural, por lo que nuestros objetivos se mantienen inalterados”, aseveran en el equipo económico de Kast.

también para la inversión”, admite desde el entorno del mandatario electo.

Según estudios de la Dipres, cada centavo de dólar adicional en el precio promedio del cobre implica ingresos efectivos extras para el fisco por US\$ 17 millones provenientes de los mayores ingresos de Codelco y otros US\$ 10 millones, por concepto de impuestos de las grandes mineras privadas.

Aunque en el mercado van más allá, y algunos análisis sostienen que esos parámetros incluso pueden variar entre US\$ 30 millones y US\$ 60 millones adicionales, dependiendo del nivel de producción y de costos.

“Ahí hay un rango bastante amplio, que va desde los US\$ 27 millones a los US\$ 35 millones, dependiendo de dónde se esté sobre lo estimado”, explicó esta semana la ministra de Minería, Aurora Williams.

Bajo ese escenario, el próximo gobierno podría enfrentar ingresos extraordinarios del orden de US\$ 1.620 a US\$ 2.100 millones en 2026.

Aunque el panorama podría ser aún más benéfico, “Es plausible que las proyecciones de Cochilco resulten conservadoras si la estrechez estructural del mercado persiste. Sin embargo, también es anticipado asumir que niveles cercanos a los US\$ 6 la libra se pueden consolidar como un promedio anual. Parece más razonable pensar en un precio promedio que podría moverse en rangos más cercanos a los US\$ 5,0-5,5 la libra”, subraya Daniela Desormeaux, directora de Cesco.

Coincide Juan Carlos Guajardo, director ejecutivo de Plusmining. “Nuestra estimación



“El año pasado, el cobre subió 43,62%, y en lo que va de 2026, acumula un avance de 2,62%.”

COOLIO

“El ajuste es inevitable, y responde a la necesidad de balance estructural, que tus ingresos de largo plazo paguen tus gastos de largo plazo. Y en condiciones normales, si tienes un año con ingresos extras, no cambias tu foto estructural. Puedes tener un gran año fiscal, gracias al boom del cobre, pero lo relevante es cómo estás con los valores de tendencia. Y si con esos estás en deficit, debes hacer un ajuste”, explican en el equipo económico de Kast.

Otra fuente vinculada al gobierno entiende que: “Los mayores ingresos que puedan venir del cobre, no impactan en el balance estructural, porque este se calcula con el precio que fue definido para la construcción del Presupuesto para 2026, que es US\$ 4,35. El mayor precio del cobre se considera un ajuste cíclico, transitorio y no estructural, por lo que nuestros objetivos y metas se mantienen inalterados”.

Esa misma línea la refrendó Quiróz esta semana, en una entrevista al Financial Times, en que afirmó que, de mantenerse los altos precios del cobre, “podrían permitirnos alcanzar un superávit efectivo antes del fin de este gobierno (...) Pero nuestro principal objetivo es el equilibrio estructural”.

Cercanos al nuevo gobierno sostienen que los ingresos adicionales derivados del buen desempeño del metal, “sí permiten aliviar ciertas necesidades de manejo”, a la vez que sostienen que los fondos extraordinarios se destinan a reponer el Fondo de Estabilización Económica y Social (FESS), como ocurrió en el último super ciclo del cobre.

5,824

EL MERCURIO

6,08

5,70

5,67

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70

5,70