

**Fecha:** 08-02-2026  
**Medio:** El Mercurio  
**Supl.:** El Mercurio - Cuerpo B  
**Tipo:** Noticia general  
**Título:** INGRESOS EXTRA POR HASTA US\$ 4.000 MILLONES: equipo de Kast monitorea boom del cobre, aunque mayores ingresos no reducirían ajuste fiscal

**Pág.:** 4  
**Cm2:** 1.437,3  
**VPE:** \$ 18.879.891

**Tiraje:** 126.654  
**Lectoria:** 320.543  
**Favorabilidad:** ☐ No Definida

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 súper ciclo del cobre. • JESSICA MARTICORENA

**C**on viento a favor partirá 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 rally que se arrastra 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, base para elaborar la Ley de Presupuestos del presente ejercicio, la Dipres estimó para 2026 un precio promedio de US\$ 4,35 por libra.

Esa cifra es la que consideró el equipo del Ministerio de Hacienda que asumirá en marzo para diseñar el programa económico de Kast. Por lo mismo, la última actualización por parte de Cochilco y su cotización en el mercado internacional, han estado siendo monitoreados de cerca por el *team* que liderará Jorge Quiroga.

**"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", admiten 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 por cada centavo de dólar que esté por 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 benévolo. "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 estima-

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 lo cree Patricio Faúndez, líder de Economía en GEM Mining Consulting. "No es descabellado esperar un precio del cobre, el 2026, entre US\$ 5 y US\$ 7 la libra. Lo que sí es de esperarse un alto nivel de volatilidad, debido a lo estrecho de los inventarios".

### ¿Qué hacer con los fondos extras?

El objetivo del futuro gobierno de Kast es reordenar las finanzas públicas y, para ello, clave en el programa es reordenar el ingreso en US\$ 6.000 millones, según ha dicho Quiroga, se concretaría en los primeros 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 período.

Por lo mismo, pese a los mayores ingresos que se obtendrán por el *rally* del metal rojo, no habrá marcha atrás en la hoja de ruta. Sobre todo, apuntan cercanos al equipo económico, tras conocerse 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 viento de cola, pero el ajuste es necesario. Si el impulso del cobre y la mayor llegada de divisas permitirán que el ajuste no afecte tanto a la economía, que era la preocupación de muchos", aseguran en el entorno de las nuevas autoridades.



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

"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 cambia 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 déficit, debes hacer un ajuste", explican en el equipo económico de Kast.

Otra fuente vinculada al gobierno entrante agrega: "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 defendió Quiroga 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 exponen que los ingresos adicionales derivados del buen desempeño del metal, "si permiten alivianar ciertas necesidades de financiamiento", a la vez que descartan que los fondos extraordinarios se destinen a reponer el Fondo de Estabilización Económica y Social (FESS), como ocurrió en el último súper ciclo del cobre.

Aunque al interior del próximo gobierno están conscientes de que contar con esa caja es vital para tener ahorros para poder gastar cuando las condiciones empuen, sin tener que recurrir a endeudamiento costoso, "para ahorrar, habría que tener superávit efectivo, y estamos muy lejos de eso. Arrastramos del 2025 un déficit de 2,8% del PIB, que son US\$ 10 mil millones, y aunque el cobre implique mayores ingresos por US\$ 2 mil o US\$ 4 mil millones, no alcanza a compensar ese déficit. Lo mismo ocurre para el déficit proyectado para este 2026 por la Dipres, que lo estima en 1,5% del PIB, que son unos US\$ 5.000 millones de déficit. Por sí solo, el mayor precio del cobre mejora el resultado fiscal del año, pero en ningún caso alcanza ni basta para generar un superávit fiscal efectivo".

### No igual a un súper ciclo

Diego Hernández, expresidente de Codelco y quien fue máximo ejecutivo de BHP Base Metal y Antofagasta Minerals, hace una salvedad respecto del actual *boom* del cobre. "El actual *boom* es distinto al anterior súper ciclo del cobre", declara.

Explica que el súper ciclo anterior del cobre, entre 2003 y 2014, fue impulsado por la rápida industrialización y urbanización de China. El auge de este ciclo comenzó a ceder alrededor de 2014-2015, con la desaceleración del crecimiento del gigante asiático.

"Los actuales precios están impulsados por una combinación distinta de demanda y restricciones de oferta: interrupciones productivas, disrupciones en las cadenas de suministro, trabas regulatorias y una oferta limitada que se ha estancado por años, generando estrechez de oferta. Y hay un factor nuevo, que es la incertidumbre geopolítica, porque ante las amenazas de Estados Unidos de colocar aranceles al cobre, los especuladores se apresuraron en llevar cobre a EE.UU., y crecieron los inventarios".

Según Daniela Desormeaux, directora de Cesco, "las condiciones actuales hacen más prudente hablar de un ciclo estructuralmente favorable para el cobre, más que de un nuevo súper ciclo plenamente consolidado".

Explica que, además de la estrechez de oferta, el precio del cobre está siendo impulsado por "la demanda asociada a la transición energética; la electrificación del transporte, el despliegue de energías renovables y la expansión de infraestructura eléctrica están generando un crecimiento sostenido del consumo de cobre a nivel global".

Pone de relieve que en el período más reciente, las alzas observadas también responden a factores financieros y especulativos. "El cobre, además de ser un insumo industrial, tiene características de activo financiero, por lo que su valor se ve influido por variables macroeconómicas y geopolíticas. A ello se han sumado, en las últimas semanas, factores de carácter más especulativo en China, que han llevado a un adelantamiento de compras y presiones alcistas sobre el precio", expone Desormeaux.

Juan Carlos Guajardo, director ejecutivo de Plusmining, agrega otro factor: "En este nuevo ciclo, además, algunos *commodities* como el cobre, están actuando como activos de refugio, y ese componente financiero aumenta su volatilidad en el precio".

Los expertos coinciden en que los altos precios del cobre generarán mayores incentivos para la inversión en nuevos proyectos. "Las empresas se están moviendo. Se está haciendo más atractivo hacer exploraciones y reactivar proyectos. Ya lo estamos viendo", destaca Hernández.

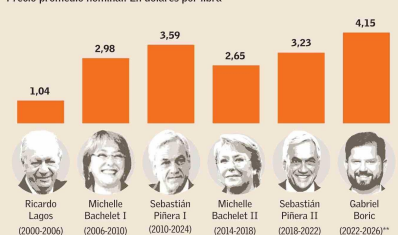
Sin embargo, advierte Desormeaux, "la magnitud y velocidad de un eventual *boom* de inversiones dependerá no solo del nivel de precios, sino también de condiciones habilitantes clave, como la estabilidad regulatoria, la certeza jurídica, la disponibilidad de permisos, el acceso a financiamiento, el acceso a insumos clave y capital humano, y la capacidad efectiva de ejecución de los proyectos".

### Evolución del precio del cobre



### Desempeño del metal en los distintos gobiernos

Precio promedio nominal. En dólares por libra\*



\*Se considera el precio de la Bolsa de Metales de Londres

\*\*Para 2026 se considera el promedio hasta el mes de enero

Fuente: GEM Mining Consulting

EL MERCURIO

### Gobierno de Boric, el mayor valor del metal desde súper ciclo

El gobierno de Gabriel Boric promedia el precio más alto del metal desde el anterior súper ciclo, entre los años 2003 y 2014. Un estudio elaborado por GEM Mining Consulting da

cuenta de que desde que asumió en cuenta de 2022 y hasta el cierre de enero último, el cobre promedia un precio nominal de US\$ 4,15 la libra. Ese valor se compara favorable-

mente con los gobiernos donde se atravesó este súper ciclo. Por ejemplo, en Ricardo Lagos, el metal promedió US\$ 1,04 la libra; en el caso del primer mandato de Michelle Bachelet,

fue de US\$ 2,98. Luego con Sebastián Piñera llegó a los US\$ 3,59, para caer a US\$ 2,65 en la segunda administración de Bachelet, y cerrar en US\$ 3,23 en Piñera II.