

N. BIRCHMEIER

Tanto un precio del cobre que se sitúa en torno a sus niveles históricos como una cotización que podría seguir escalando llevaron a la Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) a actualizar sus perspectivas para los valores del metal, del cual Chile es su mayor productor a nivel mundial.

La agencia estatal elevó sus proyecciones de precios del cobre para este año y el próximo, en medio de un escenario de restricción de la oferta global y un mayor consumo del mineral. Ayer, el cobre se cotizó en US\$ 6,083 la libra en la Bolsa de Londres, acumulando un valor promedio anual de US\$ 5,86 la libra.

Cochilco proyectó que el precio promedio del cobre se ubicará en US\$ 5,55 la libra en 2026, mientras que para 2027 lo situó en US\$ 5,10, según adelantó en su Informe de Tendencias del Mercado del Cobre del primer trimestre.

Esta cifras implican un incremento respecto de las previsiones realizadas en su reporte anterior (cuarto trimestre de 2025) informado a inicios de febrero de este año, cuando estimaba un precio de US\$ 4,95 la libra para 2026 y de US\$ 5 al 2027.

En cuanto a la oferta, aseguró que la producción mundial alcanzaría los 23,3 millones de toneladas en 2026, lo que representaría un alza de 0,5%. En 2027, la producción sumaría 24,39 millones de toneladas, es decir, un avance de 4,7%.

En el caso de Chile, Cochilco asegura que el país se mantendrá como el mayor productor global, con una participación del 22% a nivel mundial. No obstante, estimó que en 2026 la producción nacional alcanzará las 5,3 millones de toneladas, lo que significaría una disminución de 2% versus 2025, aunque prevé un repunte de 4% en 2027, con 5,5 millones de toneladas.

En medio de cotizaciones cercanas a los niveles históricos del metal:

Cochilco fija precio promedio del cobre en US\$ 5,55 la libra y expertos prevén que fisco sumaría US\$ 4.000 millones por ingresos extras

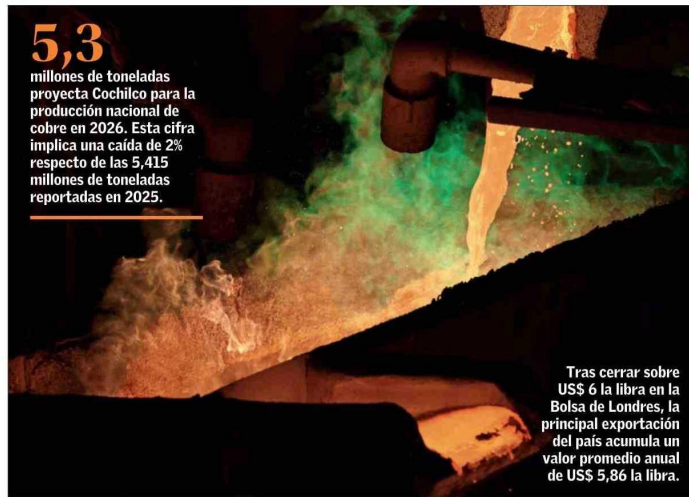
• Especialistas advierten que el cobre entregaría un “alivio” a las arcas fiscales, aunque ven con preocupación la menor producción estimada para la industria local en 2026.

Mayores ingresos

Especialistas afirman que este mejor panorama de precios contribuiría a aliviar las alicaídas arcas fiscales. Lo anterior, en medio de la expectativa por la actualización del Gobierno y de la Dirección de Presupuestos (Dipres) del Informe de Finanzas Públicas (IFP) que sería publicado el próximo 25 de mayo, y que contendría un nuevo supuesto del valor del *commodity* y su impacto en el fisco.

Bajo este contexto, aseguran que existe la posibilidad de que la recaudación fiscal sume hasta US\$ 4.000 millones en ingresos adicionales provenientes del cobre. Asimismo, plantean que se observaría un mayor aporte al Estado por parte de la minera estatal Codelco. Dicha contribución superó los US\$ 1.770 millones en 2025.

La economista sénior de LyD, Macarena García, calculó en diciembre que si el cobre promedio US\$ 5,5 la libra, el fisco obtendría en torno a US\$ 4.000 millones de ingresos adicionales. Advierte que si bien mantiene



5,3
 millones de toneladas proyecta Cochilco para la producción nacional de cobre en 2026. Esta cifra implica una caída de 2% respecto de las 5,415 millones de toneladas reportadas en 2025.

Tras cerrar sobre US\$ 6 la libra en la Bolsa de Londres, la principal exportación del país acumula un valor promedio anual de US\$ 5,86 la libra.

dicha estimación, “Codelco ha dado malas sorpresas al respecto por aumento de costos”, por lo que esa cifra podría ser menor.

En este contexto, García indicó que estos mayores ingresos

“sin duda que serán un alivio para las arcas fiscales. Esto, en el sentido de que, dado que requerimos deuda para financiar el gasto, ayudaría a mantener la distancia respecto de la meta de

deuda de 45% sobre el PIB”. Asimismo, agregó que “tenemos una regla fiscal que permite solo gastar hasta US\$ 4,38 la libra (precio de referencia), por lo que el mayor ingreso se deberá aho-

rrar o reducir la necesidad de financiamiento (...). En todo caso, en el nuevo IFP habrá más información respecto de los ingresos bien estimados y de las presiones de mayores gastos para entender el encuadre fiscal y la presión sobre la deuda pública”.

Si bien Juan Ortiz, economista sénior del Ocec de la U. Diego Portales, afirmó que el alza del precio del cobre “incidirá en forma positiva en los ingresos efectivos”, advirtió que “en el agregado es previsible una baja de la tasa de crecimiento del PIB real para 2026, con una demanda interna más débil y menores ingresos del impuesto a los combustibles, lo cual llevará a mitigar el impacto fiscal positivo”. Y agregó: “En medio de un escenario externo complejo y desafiante, y un inicio de año más débil de lo previsto, el alza del precio del cobre, quizás es el único *shock* positivo que tiene la economía en el corto plazo con impacto positivo en las cuentas fiscales”.

Álvaro Merino, director ejecutivo de Núcleo Minero, ve con preocupación la menor producción estimada para la industria minera local. “Esta nueva proyección representa 300 mil toneladas menos respecto de la estimación realizada el 19 de enero pasado, cuando informé una producción de 5,6 millones de toneladas de cobre”, dijo.