

Cochilco mejora estimaciones

Suben las proyecciones del cobre y le dan un balón de oxígeno a la billetera de Kast

Analistas calculan que el mayor precio del metal rojo podría sumar entre US\$ 1.000 y US\$ 1.500 millones adicionales a las arcas fiscales.

Sergio Sáez Fuentes

El cobre vuelve a instalarse en niveles históricamente altos y, esta vez, no como un fenómeno pasajero. Así lo plantea el último Informe de Tendencias del Mercado del Cobre de Cochilco, dado a conocer este martes, que elevó su proyección de precio promedio del metal rojo a US\$ 4,95 la libra para 2026 y a US\$ 5,00 la libra para 2027. Se trata de un ajuste relevante respecto de estimaciones previas y que refuerza la idea de que Chile enfrenta un ciclo prolongado de precios elevados, con impactos directos sobre las cuentas fiscales del próximo gobierno.

Desde el Ejecutivo, la ministra de Minería, **Aurora Williams**, explicó que este escenario responde a un mercado tensiónado, marcado por una oferta inestable y episodios recurrentes de estrechez de suministro, en particular de concentrados de cobre. "No es una situación de equilibrio permanente", advirtió, subrayando que pequeñas perturbaciones pueden provocar fuertes variaciones en precios y primas por entrega inmediata. En otras palabras, el alto valor actual del cobre es reflejo de un mercado con baja holgura.

El impulso de la IA

Más allá del balance puntual, el informe destaca un cambio estructural en la demanda. Según explicó la vicepresidenta ejecutiva (s) de Cochilco, **Claudia Rodríguez**, el cobre ya no depende solo de sectores tradicionales como la construcción. Hoy emerge un "bloque digital" impulsado por la inteligencia artificial y la infraestructura de centros de datos, que puede requerir hasta cinco veces más cobre que las instalaciones convencionales.

En términos de producción, Cochilco proyecta que la producción mundial alcanzará 23,73 millones de toneladas en 2026 y 25 millones de toneladas en 2027. Chile se mantendría como el principal productor global, con cerca del 24% del total, elevando su producción desde 5,6 millones de toneladas en 2026 a 5,97 millones en 2027.



“Es necesario perfeccionar la institucionalidad, acelerando el otorgamiento de permisos, dando mayor grado de certeza”. **Álvaro Merino**, Núcleo Minero

Más billetera para el Gobierno

Para **Andrés González**, encargado del área de análisis de la industria minera en Plusmining, el efecto inmediato del mayor precio está en los ingresos del Estado. "Cada centavo de dólar adicional implica una recaudación extra de entre US\$ 30 y US\$ 50 millones", señala. Bajo ese cálculo, el alza proyectada podría traducirse en US\$ 1.200 a US\$ 2.000 millones adicionales. González agrega que el desafío será fiscal: "Si vemos precios extraordinariamente altos, la pregunta es si esos recursos se ahorrar o se gastan", apuntando al rol de fondos soberanos como el FEES.

Ese punto resulta clave en un escenario político donde un eventual gobierno de José Antonio Kast podría asumir con una holgura fiscal mayor a la prevista en el presupuesto. Un cobre cercano a los cinco dólares facilitaría cumplir metas de reducción del déficit, estabilización de la deuda y financiamiento de prioridades sin subir impuestos, siempre que se evite —como advierten los expertos— tratar ingresos transitorios como permanentes.

Desde la industria, **Álvaro Merino**,



Cada centavo de dólar adicional implica una recaudación extra de entre US\$ 30 y US\$ 50 millones". **Andrés González**, Plusmining



El mayor precio del cobre es una excelente noticia para Chile. Por un lado, una mayor recaudación fiscal, tanto por ingresos de Codelco como asociados a la minería privada, así como los ingresos de royalties y otros efectos indirectos" **Javier Mella**, Universidad de los Andes



Esto es música para los oídos del mayor país productor de cobre que es Chile". **Natalí Mercado**, Mercado Explica

director ejecutivo de Núcleo Minero, introduce una cuota de realismo. "El principal desafío de la minería es elevar la producción", sostiene, recordando que proyecciones anteriores no se cumplieron. A su juicio, sin una mejora en permisos y mayor certeza jurídica, Chile podría desprovechar este ciclo favorable, pese a los altos precios internacionales.

"Para ello es necesario perfeccionar la institucionalidad, acelerando el otorgamiento de permisos, dando mayor grado de certeza a este proceso y creando mecanismos de estabilidad jurídica, a fin de que se despliegue con fuerza la actividad creadora de la iniciativa privada", puntualiza Merino.

En los mercados, la lectura es aún más optimista. **Jorge Tolosa**, operador de renta variable de Vector Capital, destaca que el informe "confirma lo que ya se ve en el mercado", aunque le sorprende que Cochilco anticipe equilibrio en 2027. Bancos de inversión internacionales, señala, proyectan déficits crecientes hacia 2030. "La dimensión de la nueva demanda aún no está completamente determinada", afirma, lo que podría empujar precios más altos por más tiempo.

Una visión similar tiene **Natalí Mercado**, ingeniera comercial y CEO de Mercado Explica, quien habla derechamente de un posible nuevo super ciclo. "El optimismo se respira", dice, destacando nuevas inversiones, exploraciones y extensión de vida útil de yacimientos. Según Mercado, el efecto del cobre se filtra al resto de la economía, dinamizando servicios, comercio y presionando el tipo de cambio a la baja, con impactos positivos en costos e importaciones.

"Esto es música para los oídos del mayor país productor de cobre que es Chile, muchos pronostican un nuevo super ciclo como el vivido hace un poco más de 10 años atrás, Chile está preparado y las señales son auspiciosas de inversiones en norte del país", agrega Mercado.

Desde la academia, **Javier Mella**, de la Universidad de los Andes, subraya que este ciclo es distinto a los anteriores. "Está sustentado en un mayor número de usos del cobre", señala, lo que reduce la dependencia de China, aunque este país seguirá concentrando cerca del 58% del consumo mundial. Para Mella, la recaudación adicional "fácilmente superará los mil millones de dólares" y el principal riesgo futuro será cuidar la competitividad exportadora frente a un peso más fuerte.

