



EL MERCURIO  
**ECONOMÍA Y NEGOCIOS** | B

www.economiaynegocios.cl | @eyn\_elmercurio SANTIAGO DE CHILE, MARTES 26 DE MAYO DE 2026 economiaynegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS			MATERIAS PRIMAS		
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)	Valor	Var. (%)	Valor	Var. (%)	Valor	Var. (%)
SP IPSA	10.828,05	2,50	Lunes 25	40.509,29	Dólar observado	893,25	-0,73	Cobre (US\$/Libra)	6,14	-
SFCLXIGPA	54.648,41	2,25	<b>Martes 26</b>	<b>40.526,18</b>	Dólar interbancario	894,10	-0,64	Petróleo Brent (US\$/Barril)	96,14	-7,15
Dow Jones	50.579,70	-	Miércoles 27	40.543,07	Euro	1.039,99	-0,46	Oro (US\$/Onza)	4.570,50	1,35
Nasdaq	26.343,97	0,19	Jueves 28	40.559,96	Peso argentino (US\$)	1.400,19	-0,71	Celulosa NBSK (US\$/Ton.)	1.654,27	0,00
Bovespa	177.815,72	0,91	Viernes 29	40.576,86	Bitcoin (US\$)	77.148,92	-0,08	Hierro 62% (US\$/Ton.)	107,20	0,09



Los ejes del debut en Beijing de la administración Kast

DIÁLOGO CON EL PC CHINO | B 6



Máximo Pacheco. Bernardo Fontaine.

TRAS CRÍTICAS DEL GOBIERNO

Pacheco también deja la filial de litio de Codelco: "No quiero motivar una odiosa controversia"

CARTA A SU SUCESOR | B 2

NEUVA CADENA DE MINIMERCADOS:

La batalla de bajos precios que se abre con el ingreso de Cencosud al formato de descuentos en Chile

PLANES DE EXPANSIÓN | B 12

En revisión de cifras de deuda que calculó el equipo del ahora exministro Grau:

Hacienda denuncia error fiscal de gobierno anterior y pone presión a proyecto de "ley miscelánea"

Ministro Jorge Quiroz ordenó a la Dipres realizar una investigación interna para determinar responsabilidades. Inconsistencia llevaría a superar en 2028 el límite de 45% del PIB.

J.P. PALACIOS

Ayer por la tarde el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, citó a una conferencia de prensa en Teatinos 120 para presentar el esperado Informe de Finanzas Públicas (IFP) del primer trimestre.

Además de sincronar un déficit fiscal efectivo mayor al previsto en el IFP anterior, en el documento que es clave para evaluar la situación financiera del país se detectó inconsistencias en los cálculos fiscales del gobierno anterior.

En específico, Quiroz denunció que el IFP del cuarto trimestre de 2025 —que elaboró el equipo del anterior titular de Hacienda, Nicolás Grau— contenía un error de consistencia de 2,9% del PIB en la trayectoria de deuda futura. En el Informe se explica que el desequilibrio proyectado de las cuentas públicas acumulaba un deterioro de \$13,5 billones entre 2026 y 2030, pero la cifra de endeudamiento solo aumentaba en



El ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, ayer realizó una conferencia de prensa para alertar sobre el nuevo escenario fiscal.

\$3,9 billones en el mismo período. "Esa brecha es aritméticamente incompatible con una trayectoria fiscal coherente", advierten en Hacienda.

El error detectado

La Dirección de Presupuestos (Dipres) realizó una auditoría de consistencia entre las distintas va-

riables del modelo de proyección del anterior equipo de Dipres y detectó la brecha que superaría los US\$ 10.000 millones.

Ante el hallazgo, el jefe de las finanzas públicas instruyó el inicio de una investigación interna para determinar eventuales responsabilidades administrativas y para robustecer la validación de información a futuro.

"Se ha instruido una investigación interna, de carácter administrativo, para determinar cómo fue que ocurrió aquello y quién fue el responsable, y determinar si esto fue un error o hay otro tipo de elementos... Hay que ver un proceso administrativo, tendrá que tener los responsables, si es que hay responsabilidades, y tendrán que tener las sanciones en la sede judicial que correspondía", apuntó Quiroz.

Luego el ministro enfatizó: "La Dipres va a hacer lo que tiene que hacer

SIGUE EN B 2

**Primera Carretera Eléctrica de Alto Tonelaje**

Infraestructura de Alta Potencia para una nueva era logística con cargadores de hasta 650 kW

enel RUTA DEL MAIPO isa VÍAS COPELEC ELÉCTRICA SOTRASER



B 2

ECONOMÍA Y NEGOCIOS

EL MERCURIO  
 MARTES 26 DE MAYO DE 2026

**itaú Corporate**

Índices accionarios por sector 25/05/2026				SP IPSA	DOW JONES	COBRE	PETRÓLEO BRENT
Variación %	Diaria	Mensual	Anual	2.50%	10.828,05	6.14	-7,15%
Consumo-Básico	2,09	8,57	1,75	Var. diaria	Puntos	Var. diaria	US\$/libra
Financiero	1,80	-2,45	0,09	11.000	50.579,70	6,14	96,14
Industria	0,00	2,42	12,62	10.750	50.579,70	6,14	96,14
Industria	4,44	1,32	3,36	10.700	50.579,70	6,14	96,14
Industria	1,75	-6,96	9,29	10.700	50.579,70	6,14	96,14
Salud	-0,33	-1,31	-12,66	10.700	50.579,70	6,14	96,14
Servicios Básicos	0,69	1,10	-0,60	10.700	50.579,70	6,14	96,14
Tecnología	2,08	-0,88	-16,34	10.700	50.579,70	6,14	96,14
Telecomunicaciones	1,07	-20,32		10.700	50.579,70	6,14	96,14

# Máximo Pacheco fue hasta ayer el presidente de Codelco y anunció su dimisión a la filial de litio: “No quiero motivar una odiosa controversia”: cómo Pacheco renunció a Novandino Lito

El sucesor en la cupera es Bernardo Fontaine, quien recién asumirá en el puesto mañana. Hoy habrá una sesión de directorio de Novandino Lito.

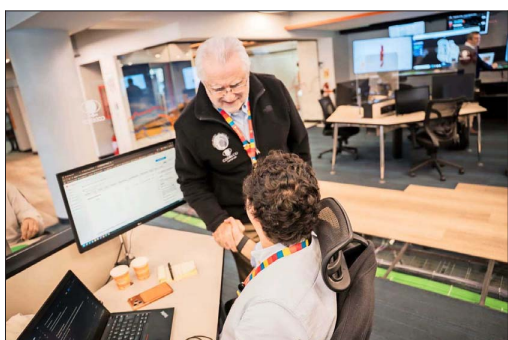
CÉSAR SOTTOVIA Y EDUARDO OLIVARES

Codelco no tendrá presidente titular del directorio por un día, hoy martes. El decreto supremo que establece que el nuevo líder de la mesa de la estatal es Bernardo Fontaine señala que desde el miércoles 27 de mayo el se convierte en la máxima autoridad de la minera estatal, mientras que ayer fue la última jornada de Máximo Pacheco en el directorio. También se transformó en el fin de su breve ciclo como cabeza del gobierno corporativo de la nueva filial de litio, Novandino Lito, en asociación con SQM desde diciembre pasado, a la que finalmente renunció ayer.

Conocedores cuentan que Pacheco, que se contaba como “padre” de esa alianza y filial, le dio vueltas a su permanencia en la subsidiaria el fin de semana en su casa de Casablanca y que tomó la decisión el domingo de la noche. Ayer por la tarde envió una carta dirigida al futuro presidente del directorio de Codelco, Bernardo Fontaine. A su vez, la compartió con el vicepresidente de Novandino Lito, Ricardo Ramos, quien también es gerente general de SQM, y otros destinatarios. Codelco selló el año pasado una alianza con SQM para explotar el salar de Atacama, en donde la estatal es controladora.

De esta manera, el gestor de la fusión entre Codelco y SQM ayer no solo dejó la mesa de la cupera. También decidió renunciar a Novandino Lito, tras las presiones de Gobierno, que a través del ministro de Economía y Minería, Daniel Mas; el ministro de Hacienda, Jorge Quiroga, como también el nuevo timonel designado por el actual Ejecutivo, ejercieron mediante críticas a su gestión, por la baja producción de la minera, y un hallazgo contable en torno a una sobreestimación de producción por 27.000 toneladas de cobre en diciembre de 2025. Aunque este último no tendrá efectos materiales, los bonos correspondientes pagados a trabajadores están en proceso de recuperación, eso sí, ya existe resistencia de parte de sindicatos que incluso han hablado de movilizaciones.

La nueva filial de litio de la minera, a la que renuncia Pacheco, aportará US\$ 3.000 millones al fisco por el lado del litio. “El seguimiento atentamente en estas últimas semanas, la oferta que han llevado algunos sectores para demandar mi renuncia al cargo de director en No-



Máximo Pacheco, presidente de Codelco hasta ayer.

vandino Lito. Me asombra profundamente que lo que debería ser una actividad profesional imaginada en beneficio de la nación se transforme, por cuestiones puramente partidistas, en un campo de disputa misop y pequeño. El país debería estar siempre por encima, pero veo que no todos lo entienden así. Para algunos la reducción banderita política vale más que el interés nacional. Y como no quiero motivar una odiosa controversia, por el bien del país, de nuestro querido Codelco y de todo el valor que representa la magnifica empresa que hemos creado, he decidido presentarle mi renuncia indeclinable al cargo de Director de Nova Andino Lito SpA”, expresó el presidente de Codelco en su misiva.

El 18 de diciembre pasado Pacheco fue elegido de manera unánime por el directorio de Codelco, para la mesa de Nova Andino Lito SpA, en el uso de la facultad que le otorga el DL 1.350

art. 9 para designar los cargos de directores de sus empresas filiales y coligadas. Hoy, después de la reunión del directorio de SQM, en donde se revisarán los resultados, Novandino también sesionará de modo extraordinario, liderada por Ricardo Ramos, como presidente subrogante. Esta reunión es adicional a la sesión mensual, pero estaba programada desde antes de la dimisión de Pacheco.

Ahora, en Codelco deberán elegir el reemplazo de Pacheco en Novandino. La intención del accionista es replicar la figura, que es que el presidente de Codelco encabece esa sociedad, junto con otros dos directores de la estatal, de confianza del Ejecutivo. Alfredo Moreno ya figura en las dos mesas, por lo tanto, el directorio de Codelco tendrá que debatir en torno a la figura de Fontaine para la presidencia de la filial. La incógnita es qué pasará con Josefina Montenegro que sigue en Novandino, pero

saló de Codelco.

## Autoridades satisfechas con la renuncia

El biministro Mas reaccionó a través de X, a la decisión de Pacheco: “Valoramos la decisión de Máximo Pacheco de dejar la presidencia de Nova Andino Lito, dada su salida como presidente de Codelco. Se inicia una nueva etapa que debe estar marcada por la excelencia en la gestión, la seguridad de los trabajadores, la transparencia y el buen uso de los recursos públicos, que se traduzca en un mayor aporte al Estado y los chilenos. ¡Codelco puede más!”.

En ocasiones anteriores, el secretario de Estado había señalado que la minera se encontraba “fuera de control”.

## La partida

Sobre su partida de Codelco,



Bernardo Fontaine presidirá Codelco desde mañana miércoles 27.

Pacheco manifestó en la carta que “como chileno, agradezco la oportunidad que tuvo de servir al país desde esta posición. He puesto al servicio de esta tarea toda mi energía, mis capacidades y mi experiencia empresarial y pública. Nunca, nada, me apartó de la responsabilidad que significa ser presidente de la mayor empresa del Estado de Chile, que ha aportado desde su fundación en 1971 la cantidad de US\$ 164.000 millones (en moneda actual) al erario nacional, y cuenta con más de 75.000 trabajadores, la seguridad de los trabajadores, la transparencia y el buen uso de los recursos públicos, que se traduzca en un mayor aporte al Estado y los chilenos. ¡Codelco puede más!”.

La minera atraviesa por un problema productivo con volúmenes cercanos a los 1,3 millones de toneladas anuales, lejos

de su potencial por 1,7 millones, debido a que los proyectos estructurales se han atrasado, han tenido traspasos o reprogramaciones de calendario, desde antes de la gestión de Pacheco y también por el daciamiento de la ley de los yacimientos de Codelco, debido a su antigüedad.

Otro de los eventos que le tocó enfrentar al expresidente de la mesa fue el estallido de roca en El Teniente, que dejó a seis mineros fallecidos el año pasado. Luego de una auditoría encargada para dilucidar responsabilidades, también se conoció que en 2023 en otro estallido en que no hubo fallecidos, se había omitido información sobre la operación en un sector sin permiso ante el Sernageomin, que actúa como regulador.

La alianza con SQM también generó críticas en su minuto, apuntando a que Codelco desconcentraría su actividad o que el convenio había considerado un valor inferior al que Codelco pudo haber accedido en este pacto.

Con todo, además del aporte al fisco que este acuerdo generará este ejercicio, el año pasado, se contabilizó una utilidad superior a US\$ 2.000 millones por efecto de la adquisición de esta participación. Otros logros de Pacheco son haber finalizado la iniciativa de desalación en el distrito norte, una serie de alianzas con mineras internacionales, el cierre parcial de Ventanas, con el cese operacional de la fundición, y el acuerdo entre Andino y Los Bronces, de AngloAmerican, para integrar operaciones contiguas.

Pacheco ya había trabajado en una oportunidad anterior en Codelco en los 90’.

## Vacaciones y negocios Personales

Lo primero que hará Máximo Pacheco tras su retiro de la minera estatal es tomarse unas vacaciones en Tongoy desde hoy, y disfrutar de los mariscos de la zona ubicada en la Región de Coquimbo. Quienes han hablado con él señalan que está agotado, tras casi cuatro años de gestión y mucha energía dedicada a los distintos proyectos de la compañía.

En materia de actividad, los próximos pasos del exlíder de la empresa pública se reorientarán a atender sus negocios agrícolas en donde posee plantaciones de avellanos, uva, vides de distintas cepas como Chardonnay, y Pinot Grigio, entre otras, además de manzanas. Asimismo, debe atender negocios inmobiliarios que maneja con familiares.

## La elevada apuesta del mercado por los resultados de SQM

MARCOS BARRIENTOS

Este martes por la noche, SQM publicará sus resultados del primer trimestre de 2026, en medio de una alta expectativa del mercado.

En detalle, se esperan utilidades por US\$ 409 millones, según una compilación de analistas realizada por Bloomberg. Esto implicará un salto de 197% en doce meses, lo que significaría multi-

plificar por tres el resultado final año contra año. De hecho, en las últimas cuatro semanas, el consenso de analistas ha mejorado sus estimaciones de utilidades en 12%.

Adicionalmente, se proyecta un Ebitda por US\$ 774 millones (+115% anual) e ingresos por US\$ 1.699 millones (+62% anual).

SQM parece estar preparada para obtener resultados financieros significativamente más

sólidos en 2026, gracias a la mejora de la oferta y la demanda, que impulsa un repunte en los precios al contado del carbonato de litio (actualmente por encima de los US\$28/kg), dijo Bloomberg Intelligence.

Más detalles en [www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)

# El mayor deterioro fiscal que proyectó el Ministerio de Hacienda

VIENE DE LA PÁGINA B 1

para cumplir con los deberes funcionarios que correspondan”.

## Mayor nivel de deuda

Debido a que la deuda pública será más de US\$10 mil millones mayor a la proyectada a 2030 por la administración de Gabriel Boric, la Dirección de Presupuestos en el nuevo Informe de Finanzas Públicas corrigió al alza la trayectoria esperada de endeudamiento bruto del fisco para los próximos años. Esta revisión implica que el año 2028 se superará el actual límite prudente de deuda de 45% del PIB, alcanzando un 45,4%. El peak de endeudamiento se alcanzará en 2030, con un 46,5% del PIB.

Quiroz, sin embargo, precisó que estos cálculos podrían corregirse a la baja con las medidas de ajuste que espera realice la actual administración. “Eso es una proyección pasiva, que es la que hacemos con la información que disponemos hoy, no incorpora

las medidas que vamos a tomar y que van a estar en nuestro decreto fiscal” que se publicará el próximo 9 de junio, indicó Quiroz.

A juicio del ministro, este nuevo escenario fiscal pone presión a la aprobación del proyecto de ley de Reconstrucción. “Hoy más que nunca es necesario avanzar con muchísima rapidez en el proyecto de ley, más que nunca se hace evidente que lo que necesitamos es crecer y devolverle al país la competitividad en todos los frentes, en permisos, en trabas regulatorias, en la competitividad tributaria y en las medidas de contención fiscal que están en ese proyecto”, afirmó.

## Reunión con el CFA

Previo a la publicación de las nuevas cifras fiscales, el ministro de Hacienda y el director de Presupuestos, José Pablo Gómez, se reunieron con el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) para informar sobre las revisiones contenidas en el IFF.

El CFA envió un comunicado

de prensa, indicando que la cita se realizó “a petición” de las autoridades.

En el comunicado también se precisa que el Consejo informó a Hacienda que se remitió el oficio ordinario en que se verifica la correcta aplicación de la metodología de cálculo del balance fiscal y que, “luego de ello, realizará en su próximo informe, como es habitual, un análisis de fondo acerca de la actualización de las cifras y proyecciones presentadas en el nuevo IFF y ofrecerá reflexiones sobre sus implicancias fiscales”.

## Situación inédita

Según los especialistas, el error detectado por Hacienda sería inédito en la historia de las finanzas públicas.

“No tengo recuerdo de que esto haya pasado antes. La verdad es que uno asume que la Dipres estima y publica los números correctos, por lo que normalmente uno confía en que las proyecciones están bien estimadas. Por tanto, sí ha pasado antes no ha si-

## Nuevos resultados de la “Inspección total al Estado”

El Comité Estratégico de Auditoría y Revisión Fiscal que creó el Gobierno efectuó una “Inspección Total al Estado”. Del análisis realizado al periodo 2022-2026, entre sus hallazgos detectó que hubo US\$ 3.200 millones en pagos postergados desde 2025 a 2026, lo que equivale a casi un 1% del PIB. “Tiene que ver con deuda flotante récord que se obtuvo el año pasado y que, en términos de equilibrio, representa un nivel de deuda que no es coherente con una operación normal del sector público. Por lo tanto, debió haber sido una deuda que tuvo que haber quedado reflejada el año pasado y no este. Es un índice sintomático de la presión de déficit”, dijo el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz.

do evidente y tampoco por una magnitud como esta. Sin duda esta noticia afecta la credibilidad en las instituciones”, alertó la economista sénior de LyD, Macarena García.

Similar lectura de lo sucedido tiene Juan Ortiz, economista sénior del Océ de la UDEP. “Este te-

ma hay que entrar a entenderlo en mayor medida, porque sería indicios que hubiese un error de proyección, lo cual muestra una situación fiscal de mediano plazo mucho más deteriorada, fundamentalmente por la forma en cómo se está metodológicamente proyectando la deuda bruta”, di-

jo. El decano de la facultad de Administración y Negocios de la U. Autónoma, Rodrigo Montero, apuntó al deterioro fiscal mayor al previsto que hay en el IFF. “La brecha entre ingresos y gastos está impulsando un crecimiento de la deuda más acelerado de lo anticipado, al punto que el país podría superar el umbral de 45% del PIB hacia 2028, un límite que se ha considerado prudente para mantener la sostenibilidad fiscal. No implica una crisis inminente, pero sí una señal de alerta: la deuda pública viene creciendo a una velocidad elevada y, si no se corrige a tiempo, podría derivar en mayores costos de financiamiento y menos espacio fiscal”, advirtió Montero. Agregó que “esto probablemente obligará a ajustar las metas fiscales futuras, con trayectorias de gasto más acotadas y proyecciones de ingresos más realistas”. “El Mercurio consultó al economista de Hacienda, Nicolás García, sobre la inconsistencia denunciada por Quiroz. No hubo respuesta hasta el cierre de esta edición.