

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS		
Indice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)	Valor	Var. (%)	MATERIAS PRIMAS
SP IPSA	10.146,49	0,02	Martes 02	39.643,59	925,37	-0,28	Cobre (US\$/Libra)
SPCLXIGPA	50.947,64	0,05	<b>Miércoles 03</b>	<b>39.643,59</b>	924,00	-0,56	Petróleo Brent (US\$/Baril)
Dow Jones	47.474,46	0,39	Jueves 04	39.643,59	1.073,64	-0,46	Oro (US\$/Onza)
Nasdaq	23.413,67	0,59	Viernes 05	39.643,59	1.455,70	-0,33	Cellulosa NBSK (US\$/Ton.)
Bovespa	161.092,25	1,56	Sábado 06	39.643,59	91.484,64	5,83	Hierro 62% (US\$/Ton.)

MONEDAS			MATERIAS PRIMAS		
	Valor	Var. (%)		Valor	Var. (%)
Dólar observado	925,37	-0,28	Cobre (US\$/Libra)	5,12	-0,12
Dólar interbancario	924,00	-0,56	Petróleo Brent (US\$/Baril)	62,43	-1,17
Euro	1.073,64	-0,46	Oro (US\$/Onza)	4.210,16	-0,52
Peso argentino (US\$)	1.455,70	-0,33	Cellulosa NBSK (US\$/Ton.)	1.497,21	-0,03
Bitcoin (US\$)	91.484,64	5,83	Hierro 62% (US\$/Ton.)	104,80	1,06



Fin de una era: la Fundación Carlos Vial Espantoso pasa a la UC

M. ISABEL VIAL SERÁ ASESORA | B 4



EN TERRENOS DEL SAINT GEORGE'S

Tras casi 20 años de planificación y permisos, Cencosud se desiste de su mall en Vitacura

MUNICIPALIDAD OFRECE DIÁLOGO | B 16



POR NORMA SOBRE LA LEY SBAP:

El oficialismo busca reabrir el debate presupuestario con un requerimiento ante el TC

ARGUMENTOS Y CRÍTICAS OPOSITORAS | B 2

Mejora en los pronósticos para el precio del metal en 2026 y 2027:

## ¿Cobre sobre US\$ 6? Fuerte salto en proyecciones abre un inesperado escenario fiscal al próximo gobierno

Chile podría recibir ingresos adicionales por hasta US\$ 1.100 millones. "Cambiaría la conversación fiscal", indican analistas.

A. DE LA JARA Y C. MUÑOZ-KAPPES

Cuando faltan menos de dos semanas para el balotaje presidencial, poco a poco se configura un escenario de ingresos fiscales que podría dar algo de respaldo al arranque del próximo Gobierno. Ello en medio de las críticas de la oposición por los errores de cálculos y de estrechez financiera con que finalizará la actual administración de Gabriel Boric.

Este mejor panorama de ingresos para el próximo año y en 2027 sería impulsado por la principal exportación del país: el cobre, del que Chile es el mayor productor mundial.

El esperado mayor dinamismo del mineral no provendría de un salto en la producción nacional, sino de su cotización a nivel internacional, como ya se vislumbra en algunas proyecciones foráneas.

Y uno de los mayores bancos comerciales de inversión del EE.UU., el Banco de América (BofA), sorprendió con sus pronósticos.

La entidad elevó su previsión para el precio del cobre en 2026, desde US\$ 5,24 a US\$ 5,33 por libra, mientras que para 2027 pronostica un valor inesperado y que está muy por arriba del conocido hasta ahora: US\$ 6,21 por libra.

"El contexto macroeconómico debería seguir siendo complejo en 2026. Las dificultades en China se han intensificado, una de las razones por las que prevenimos que la demanda de cobre del país se expandirá tan solo un 0,5% interanual, su nivel más bajo desde 1988. Aun así, dados los persistentes problemas de suministro (Congo, Chile e Indonesia), el cobre debería intentar un déficit a menos que la demanda chilena se contraiga más del 3%", dijo la firma en su panorama para 2026.

Explica que el aumento de la deuda-

mandía en Europa y EE.UU. también debería compensar un eventual menor dinamismo en China.

Para algunos analistas, la proyección es más generativa. Alvaro Martínez, director ejecutivo de Núcleo Minero, califica de muy optimista la proyección de BofA, considerando que la normalización de la producción de los principales productores de cobre, como Chile, elevarán la oferta de cobre.

### Exceso de optimismo?

Un escenario de precio del cobre estabilizado en la zona de US\$ 5-6/libra "cambiaría la conversación fiscal por la calidad de los ingresos", anticipa Emanuelle Santos, analista de mercados de XTB Latam.

Agrega que el Estado recibiría un flujo adicional relevante vía impuestos a la minería, royalties e ingresos de Codicel. "Lo que fortalecería la posición del cató y daría espacio para reforzar los fondos soberanos, reducir las necesidades de endeuda-

mento y ganar grados de libertad en la política de inversión pública".

XTB Latam proyecta que el precio promedio en torno a US\$ 5,20 la libra en 2026 y 2027, y de US\$ 6,20 en 2027, "con un sesgo claramente alejado respecto de la historia, pero dejando espacio para correcciones bruscas si el ciclo global o la política comercial se vuelve más dura", precisa Santos.

Según Juan Cristóbal Ciudad, analista de Mercado Industrial senior de Plusmining, desde octubre que BofA se adelantó al consenso al proyectar un precio del cobre superior a los US\$ 5 la libra, situándose en el extremo más optimista de las previsiones. Cree que "los recientes acontecimientos en la producción minera han parcialmente validado esta visión, impulsando tanto el precio efectivo como las expectativas del mercado al alza".

Con todo, en Plusmining mantienen una postura más cauta y señalan que aún persisten riesgos geopolíticos latentes que podrían impactar la demanda global. Por ello,

su proyección base se sitúa en US\$ 4,6/lib en 2026 y US\$ 4,7 en 2027, aunque con sesgo al alza.

Nassam Estibill, director de la consultoría de Wood Mackenzie, espera un precio promedio de aproximadamente US\$ 4,98/lib para 2026 y US\$ 5,25/lib para 2027.

### Giro fiscal

Los cálculos de BofA, XTB Latam, de las consultoras Wood Mackenzie y Plusmining difieren notoriamente de los actuales pronósticos del Banco Central y del Ministerio de Hacienda.

En un anticipo de esas diferencias, el promedio del mineral alcanzó en noviembre US\$ 4,9 por libra, muy por encima de la última proyección anual de US\$ 4,3 por libra de la Dirección de Presupuestos (Dipres) para este año.

Al cierre de noviembre, el precio acumulado del cobre en el año llegó a US\$ 4,44 la libra. Por cada centavo de dólar que el precio anual se ubica por encima de los cálculos de la Dipres, el fisco percibe ingresos adicionales de entre US\$ 30 millones y US\$ 50 millones.

Para el próximo año, la Dipres ha estimado un valor promedio de US\$ 4,35 la libra.

El Banco Central, en tanto, ha pronosticado un precio del metal de US\$ 4,30 la libra para 2026 y 2027, aunque estas proyecciones serían ajustadas próximamente.

Con estas premisas, en Plusmining proyectan —con sus cálculos de precios— que Chile podría recibir ingresos adicionales a lo presupuestado en 2026 entre US\$ 650 millones y US\$ 1.100 millones, cifra que finalmente dependerá del volumen de producción que se alcance en el año.

Para 2026, Cochilco ha estimado una producción de 5,64 millones de toneladas, que superaría los 5,51 millones previstos para este año.



Por cada centavo de dólar que el precio anual se ubica por encima de los cálculos de la Dipres, el fisco percibe ingresos adicionales del rango US\$ 30–50 millones.

mando en Europa y EE.UU. también debería compensar un eventual menor dinamismo en China.

Para algunos analistas, la proyección es más generativa. Alvaro Martínez, director ejecutivo de Núcleo Minero, califica de muy optimista la proyección de BofA, considerando que la normalización de la producción de los principales productores de cobre, como Chile, elevarán la oferta de cobre.

"Exceso de optimismo?

Un escenario de precio del cobre estabilizado en la zona de US\$ 5-6/libra "cambiaría la conversación fiscal por la calidad de los ingresos", anticipa Emanuelle Santos, analista de mercados de XTB Latam.

Agrega que el Estado recibiría un flujo adicional relevante vía impuestos a la minería, royalties e ingresos de Codicel. "Lo que fortalecería la posición del cató y daría espacio para reforzar los fondos soberanos, reducir las necesidades de endeuda-

miento y ganar grados de libertad en la política de inversión pública".

### LA CONFIANZA

es nuestro punto de partida



**Ultramar**

-  Agenciamiento y soluciones integrales
-  Logística Industrial
-  Puertos

www.ultramar.cl



DAIS AGENCIES INDUSTRIAL SOLUTIONS

KAPTAN LOGISTICS PARTNERS

NELTUME PORTS Empowering Trade