



# EL MERCURIO

## ECONOMÍA Y NEGOCIOS

www.economianegocios.cl | @eyn\_elmercurio SANTIAGO DE CHILE, MIÉRCOLES 18 DE SEPTIEMBRE DE 2024 economianegocios@mercurio.cl

BOLSAS DE VALORES			UF		MONEDAS		MATERIAS PRIMAS			
Índice	Valor	Var. (%)	Día	Valor (\$)	Valor	Var. (%)	Valor	Var. (%)		
SP IPSA	6.333,16	-0,22	Martes 17	37.861,24	Dólar observado	927,15	0,41	Cobre (US\$/Libra)	4,19	0,28
SFCLXGPA	31.880,25	-0,20	<b>Miércoles 18</b>	<b>37.865,02</b>	Dólar interbancario	929,90	0,80	Petróleo Brent (US\$/Barril)	73,75	1,37
Dow Jones	41.606,18	-0,04	Jueves 19	37.868,80	Euro	1.030,51	0,34	Oro (US\$/Onza)	2.569,50	-0,50
Nasdaq	17.628,06	0,20	Viernes 20	37.872,58	Peso argentino (US\$)	961,05	-0,05	Celulosa NBSK (US\$/Ton.)	1.589,10	-0,64
Bovespa	134.960,19	-0,12	Sábado 21	37.876,37	Bitcoin (US\$)	60.400,13	0,44	Hierro 62% (US\$/Ton.)	90,50	-0,55



## Datos al cierre del primer semestre: Minería privada tributa sobre US\$ 1.320 millones y se reactiva con mayor producción y precio del cobre

De mantener estos niveles en los próximos meses, los pagos al fisco podrían superar lo alcanzado en 2023. Este año también entró en vigencia el nuevo *royalty* minero.

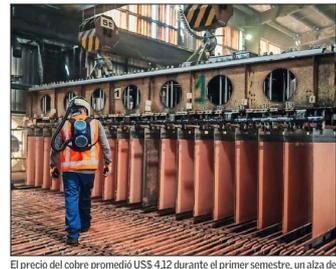
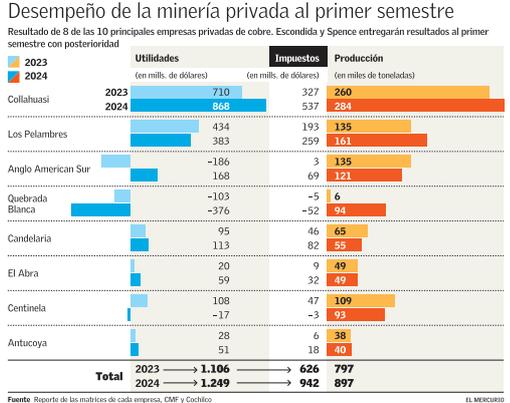
TOMÁS VERGARA P.

El buen momento que atraviesa el precio del cobre comienza a beneficiar las estrechas arcas fiscales, situación que anticipa los resultados de las mineras privadas al cierre del primer semestre. En ese lapso, ocho de las 10 mineras privadas más grandes —aún faltan los reportes de Minera Escondida y Spence— totalizan un pago de impuestos (incluido el *royalty*) superior a los US\$ 940 millones. La suma se compara positivamente con el mismo periodo de 2023, cuando este grupo de empresas desembolsó US\$ 626 millones.

Hasta ahí, se trata de un incremento de 51% interanual, según una revisión realizada por "El Mercurio" a los estados de resultados informados por las empresas y los reportes presentados hasta el momento a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

En los casos de las mineras Escondida y Spence, hasta el primer trimestre acumulaban en conjunto tributos por US\$ 380 millones. Así, en total ya hasta ahora al menos US\$ 1.320 millones tributados por la gran minería privada. De continuar a este ritmo, el sector podría terminar 2024 con una cifra superior a los US\$ 2.812 millones de 2023. Según proyecciones de la Dirección de Producción y Precios, la tributación de este grupo de privadas llegará a US\$ 3.435,9 millones este año, o 41% más que en 2023.

Las cifras hasta ahora resultan coherentes con aquel escenario fiscal. En todo caso, aún quedan por detrás de los US\$ 4.660 millones que pagaron en impuestos en 2022.



Alvaro Merino, comentó que tras la aprobación del proyecto de *royalty* se desepojó la incertidumbre que existía en el sector. Pero ahora "la carga tributaria a la minería es superior a la vigente en otros distritos mineros que compiten con Chile por atraer inversión para la minería, tales como Perú, Canadá y Australia, cuya carga impositiva es inferior al 46,5% que rige en el país. Esto naturalmente le resta competitividad a Chile en la atracción de recursos de inversión para la principal actividad económica del país".

Juan Carlos Guajardo coincidió en el efecto del *royalty*. "El impacto final para la competitividad del país dependerá de la suma de otros factores relevantes como la estabilidad institucional, la calidad de los servicios, la productividad de la mano de obra, entre otros factores, lo que requiere un trabajo amplio y sostenido en pos de asegurar el atractivo del sector minero chileno", aseguró el director de Piusmining.

### El pago del *royalty* y su impacto en competitividad

Parte del incremento en el pago de tributos considera que las mineras deben destinar el 1% de sus ventas al *royalty*, que empezó a regir durante este ejercicio. Este cargo se suma al componente sobre la rentabilidad de la empresa, con tasas que van desde un 8% a 26% de la Renta Imponible Operacional Minera Ajustada (Rioma). El tope es del 46,5% sumando todos los cargos.

No obstante, este incremento ocurre en medio de una presión

Asimismo, a junio, la cotización del cobre promedió US\$ 4,12 por cada libra. Fue un aumento de 4,5% respecto del ejercicio previo, lo que impulsó los ingresos de las compañías.

A nivel de industria, la mayoría obtuvo utilidades. Suman ganancias para el periodo por US\$ 1.249 millones. La cifra representa un crecimiento de 13% en relación con el año previo.

La experta asegura que 2024 ha sido "un pésimo año para las finanzas públicas y 2025 no será un borrón y cuenta nueva". Agrega que "no debemos olvidar que la responsabilidad fiscal

## Ministro anticipó alza superior al 2,2% del PIB tendencial: Aumento del gasto sobre el 2%, como prevé Hacienda, podría desestabilizar la deuda

Expertos llaman a recuperar los ahorros fiscales con el mayor precio del cobre y los nuevos ingresos del proyecto antievasión.

J.P. PALACIOS

El Ejecutivo está terminando de elaborar el proyecto de Presupuesto 2025 y el ministro de Hacienda, Mario Marcel, ya ha adelantado que el gasto podría crecer sobre la proyección de PIB tendencial no minero, que calcularon en 2,2%. Los expertos consultados por el Gobierno. Si bien en el Ejecutivo detallan que también se generarán holguras para 2025 por el mayor precio del cobre de mediano plazo que los especialistas, también convocados por Hacienda, elevaron a US\$ 4.091 la libra, otros economistas han planteado dudas sobre el efecto que tendría en las finanzas públicas un desembolso fiscal mayor a la trayectoria de la actividad. Un reporte de la Universidad San Sebastián (USS), por ejemplo, prevé un impacto delicado: una eventual desestabilización de la deuda pública si el desembolso comprometido se sitúa sobre el 2% real. Otros analistas advierten sobre el riesgo de deteriorar la nota crediticia de Chile y llaman a recuperar los ahorros fiscales —que tuvieron un uso intensivo durante la pan-

demia— con las nuevas holguras que se generarán con el precio del cobre y los nuevos ingresos del proyecto antievasión.

### El ancla del CFA

En medio del ciclo electoral que viene, el Consejo Fiscal Autónomo (CFA) planteó hace unas semanas que en las próximas leyes de Presupuestos el desembolso no crezca a tasas mayores a alrededor de 1,6%, en promedio, entre 2025 y 2028. Esa cifra, según el CFA, contrasta con el promedio de crecimiento del gasto durante la década previa a la pandemia (2010-2019), cuando aumentó a un ritmo promedio de 4,9% anual. También el Consejo planteó que el financiamiento de activos públicos mediante deuda se mantenga acotado.

### Los riesgos para la deuda

En el documento de la USS denominando "Zona presupuestaria", prioridades para el debate del Presupuesto 2025", se advierte que si bien para 2025 se esperan mayores ingresos estructurales producto del precio

de referencia del cobre y la posible incorporación de la recaudación del proyecto de cumplimiento tributario (antievasión), parece riesgoso comprometer un mayor desembolso con un supuesto de crecimiento que no recoja el debilitamiento de la base de recaudación que han mostrado los ingresos, que a julio en términos efectivos registran una baja de 3,7% (ver gráfico).

El economista y docente de la U. de Chile Alejandro Alarcón explica que las señales sobre un mayor gasto en 2025 se deben a que "el ministro Marcel se está adelantando a la contingencia electoral". En esa línea, menciona que "el próximo año vamos a tener elecciones presidencial y parlamentaria. El (Marcel) está viendo el presupuesto expansivo y eso creo que es complicado".

La investigadora de la USS Margarita Vial alerta: "El principal riesgo que vemos de no contener el gasto en 2025 es el aumento de compromisos en el mediano plazo, los que ya se encuentran subestimados por la Dipres (Dirección de Presupuestos) y, en consecuencia, la no estabilización de la deuda".

La experta asegura que 2024 ha sido "un pésimo año para las finanzas públicas y 2025 no será un borrón y cuenta nueva". Agrega que "no debemos olvidar que la responsabilidad fiscal

## Estimación de ingresos para 2024 y 2025 incluidas en IFP del 2do Trimestre



Antes de que finalice septiembre, el Ministerio de Hacienda presentará el proyecto de Ley de Presupuesto 2025.

no es solo el cumplimiento de una regla, es un principio que permite al Estado garantizar la continuidad de los programas sociales".

La economista sénior de LyD

Macarena García señala que, aun cuando se puede cumplir la regla fiscal con un gasto mayor en 2025, "es recomendable un crecimiento del gasto mucho más austero, ya que el mismo FMI recomendó incrementar los recursos" de los ahorros fiscales.

### Deuda bruta al alza

En el último Informe de Finanzas Públicas, la Dipres estimó que este año la deuda bruta del fisco alcanzará el 40,3% del PIB y el próximo año escalará a 41% del PIB.

En ese marco, se sugiere frenar la creciente tendencia al alza del empleo público. Actualmente, el gasto de personal sobre el presupuesto total alcanza un 20%, aproximadamente.

El informe de la USS alerta de que si continúa esta tendencia creciente, al año 2030 la cantidad de empleos públicos del Gobierno Central se habrá duplicado. "Por ello, medidas de racionalización y análisis de cargas de trabajo y ejecución de las funciones del personal contribuirán a reducir los incentivos constantes de crecimiento de las dotaciones en general", plantea.

El economista Alejandro Alarcón advierte que se debe abordar con "mesura" el aumento del desembolso el próximo año, para también no afectar o provocar un rebote de la inflación.