



Error al crear la imagen

Los envíos de Chile al mundo alcanzaron los US\$100 mil millones, el más alto registro histórico, donde la minería contribuyó con el 62%, destacándose el cobre con exportaciones por US\$50 mil millones.

¿QUÉ NOS DEPARA EL 2025?

Se proyecta para el año 2025 que la economía chilena crecerá en torno al 2%, mientras que el sector minero lo hará cerca del 4%, con una producción de cobre cercana a las 5.700.000 toneladas.

El crecimiento de la industria minera se explica, fundamentalmente, por el relevante incremento en la producción de cobre, fundamentalmente de Quebrada Blanca, Los Pelambres, Mantoverde, Escondida y Codelco.

Por otra parte, se proyecta un mercado del cobre con relativo equilibrio, donde se observará el ingreso de producción de cobre de mina, principalmente de Chile y de la República Democrática del Congo, los que en conjunto explican el 50% del incremento de la oferta.

Por el lado de la demanda, es clave considerar el comportamiento del gigante asiático que capta el 57% del consumo mundial de cobre. China está mostrando una marcada desaceleración, donde la crisis inmobiliaria ha afectado su crecimiento, es por ello que recientemente las autoridades han dispuesto medidas para apoyar al sector inmobiliario y para estimular vigorosamente el consumo interno como pilar de crecimiento.

En efecto, el Politburó, máximo organismo de decisión del partido comunista chino, en su reunión de diciembre pasado, modificó, luego de 14 años, la orientación de su política monetaria desde "prudente" a "moderadamente flexible", ello implica una agresiva rebaja de tasas de interés y del encaje de los bancos, eso sí, en lenguaje chino señalaron que esta política sería "en el momento oportuno". Además, el Politburó acordó adoptar una política fiscal desde "proactiva" a "más proactiva", ello significa que se elevará el déficit

fiscal desde 3% el 2024 a 4% el 2025, el que se financiará mediante la emisión de bonos.

Con todo, las autoridades del gigante asiático mantuvieron el crecimiento de 5% para 2025. Si bien estas noticias son positivas, hay que tener cautela sobre el impacto en el crecimiento de mediano y largo plazo.

Además, hay otros elementos de riesgo que afectan el mercado del cobre: el comportamiento de la economía mundial; el valor del dólar, pues si éste se fortalece, presiona a la baja la cotización del cobre; los riesgos geopolíticos generados por los conflictos en Medio Oriente, como también la guerra entre Rusia y Ucrania y las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Más que una disputa comercial, lo que está en juego es la futura hegemonía mundial. Al respecto, debemos recordar que el presidente Xi Jinping, en el XIX Congreso del Partido Comunista de China, realizado el año 2017, señaló que hacia el año 2050 China no solo sería una potencia económica, sino también militar.

Por otra parte, se espera que Estados Unidos, como primera economía del planeta, de un impulso vigoroso al crecimiento de la economía mundial, no obstante, hay algunos antecedentes que introducen un alto nivel de volatilidad en el mercado.

Por lo tanto, el llamado es a tener cautela y esperar el desarrollo de los acontecimientos en el país del norte, es decir, cómo se implementará el nuevo programa tributario y sus alcances, particularmente en crecimiento y en materia fiscal, cuáles serán los impactos de las medidas que adoptará el gobierno de Estados Unidos en materia comercial y aquellas destinadas a dar un impulso relevante a la demanda interna.

Considerando lo expuesto anteriormente, se espera que en 2025 el precio del cobre se sitúe entre US\$4,1 por libra y US\$4,3 por libra. Obviamente, los elementos de riesgo señalados, particularmente el comportamiento de los dos principales actores de la economía mundial, China y



Foto: Álvaro Merino

Álvaro Merino,
director ejecutivo de Núcleo Minero.

“Se proyecta un mercado del cobre con relativo equilibrio, donde se observará el ingreso de producción de cobre de mina, principalmente de Chile y de la República Democrática del Congo, los que en conjunto explican el 50% del incremento de la oferta”, destaca Álvaro Merino.



Foto: Autofotografía Minerales

En la actualidad, el principal escollo para la inversión es el largo período de tramitación. “Un proyecto minero de alta complejidad requiere 138 meses para su tramitación, es decir, prácticamente doce años”, destaca el ejecutivo de Núcleo Minero.

“Países mineros como Canadá y Australia han disminuido el tiempo de tramitación de permisos y son sustancialmente menores a los nuestros. Por lo tanto, Chile debe transitar por esa senda, a fin de atraer mayores niveles de inversión para su minería”, alerta el director ejecutivo de Núcleo Minero.

Estados Unidos, podrían modificar el rango en que se situará la cotización.

CARTERA DE INVERSIONES

La carpeta de inversiones por US\$83.000 millones, que anunció recientemente Cochilco, para el período 2024-2033, es otro tema relevante. Sin duda que, actualmente el principal escollo para la inversión es, precisamente el largo período de tramitación que requiere un proyecto minero. Un reciente estudio de la Comisión Nacional de Evaluación y Productividad muestra que un proyecto minero de alta complejidad requiere 138 meses para su tramitación, es decir, prácticamente doce años. El Congreso está estudiando un proyecto de ley que tiene como objetivo disminuir en un tercio dicho plazo. Como país debemos fijar metas más ambiciosas y disminuir aún más el plazo de tramitación.

En este sentido, es urgente perfeccionar nuestra institucionalidad y disminuir los tiempos de tramitación de permisos, proceso que deberá tener mayores grados de certeza. Países mineros como Canadá y Australia han disminuido el tiempo de tramitación de permisos y son sustancialmente menores a los nuestros. Por lo tanto, Chile debe transitar por esa senda, a

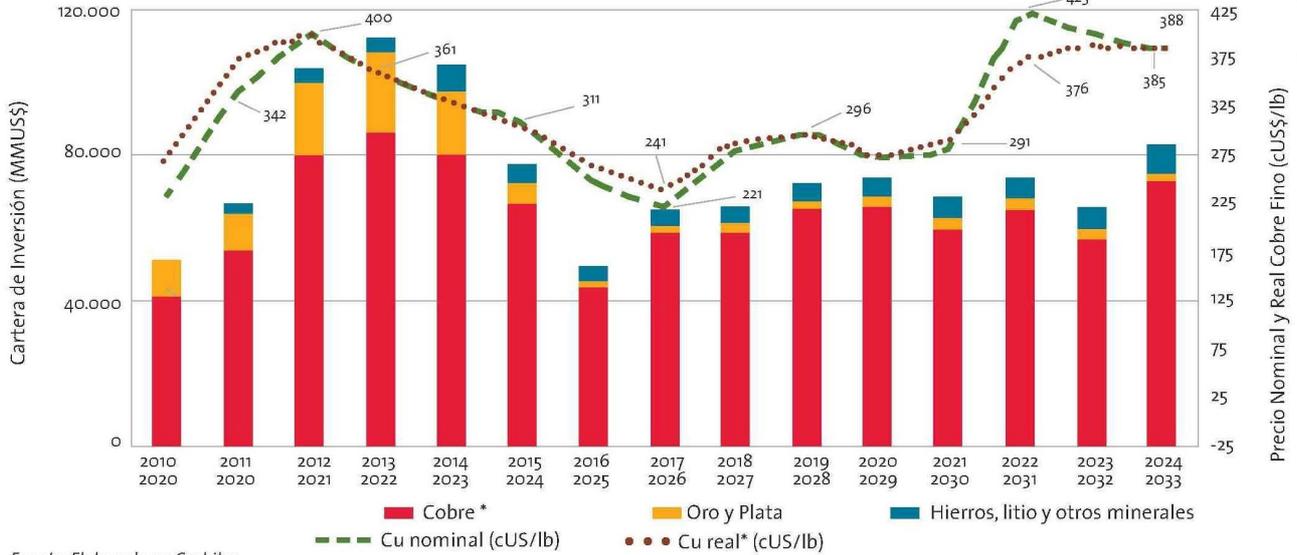
fin de atraer mayores niveles de inversión para su minería.

Además, se deberían crear mecanismos de estabilidad jurídica, similares a los que establecía la ley de fomento a la inversión extranjera, el llamado Estatuto de Inversión Extranjera (DL600) que, lamentablemente fue derogado el año 2015; en términos de considerar invariabilidad tributaria a la renta. Ejemplo de ello es Perú, tercer productor mundial de cobre, que mantiene mecanismos de estabilidad jurídica y otorga, entre otros aspectos, invariabilidad tributaria por 10 años. Además, Argentina, en octubre del año pasado, puso en operación el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI), una normativa que ofrece previsibilidad, incentivos fiscales y jurídicos durante 30 años para atraer proyectos de inversión que superen los 200 millones de dólares.

En síntesis, se debe acelerar el otorgamiento de permisos, dar mayor grado de certeza a este proceso y crear mecanismos de estabilidad jurídica. Si hacemos bien esta tarea, daremos un impulso robusto a la inversión y la producción, de modo tal que la minería volverá a ser un motor de crecimiento y desarrollo como lo fue en el pasado.

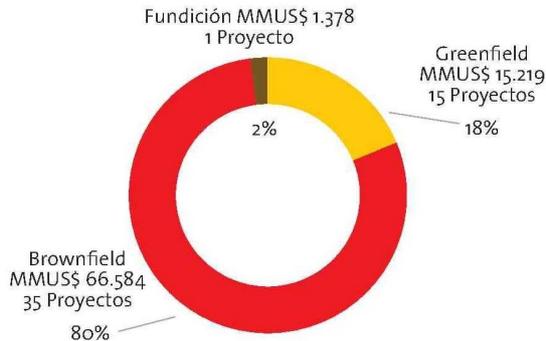
ESPECIAL PROYECTOS MINERÍA METÁLICA EN CHILE

CARTERAS DE INVERSIONES CATASTRADAS POR COCHILCO, PERÍODO 2010-2024



Fuente: Elaborado en Cochilco.

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN SEGÚN TIPO DE PROYECTO 2024

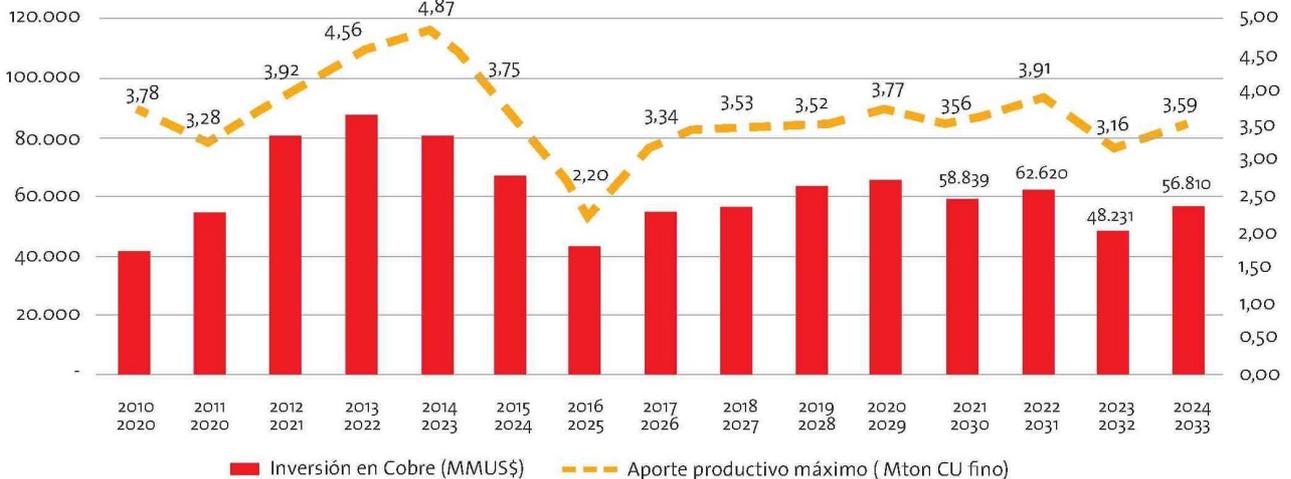


Fuente: Elaborado en Cochilco sobre la base de los antecedentes públicos.

PRODUCTO FINAL DE LOS PROYECTOS DE LA CARTERA DE INVERSIONES DE 2024 (MMUS\$)



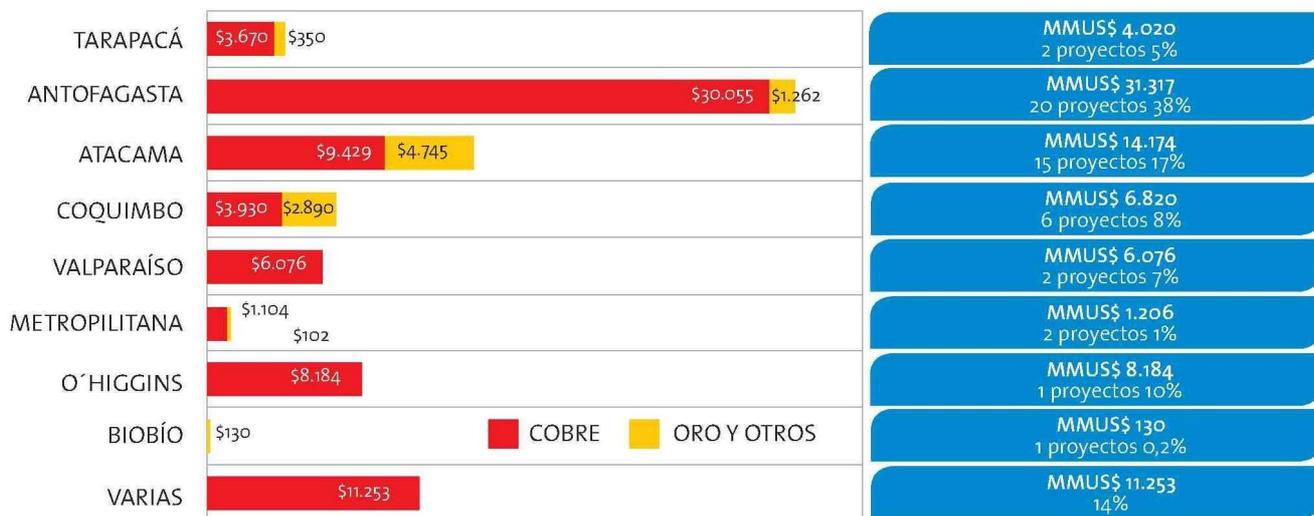
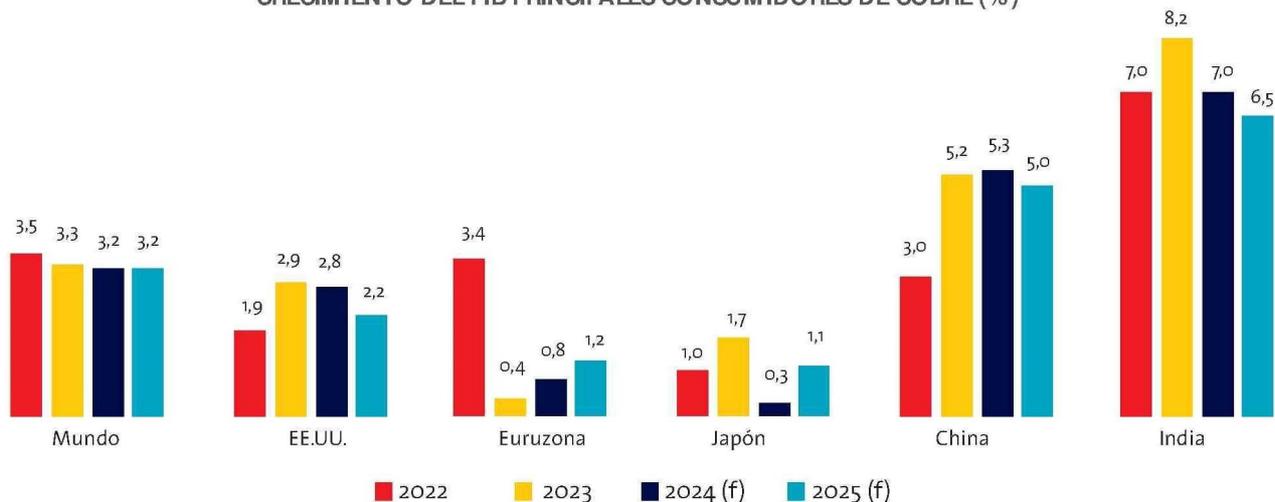
CARTERAS HISTÓRICAS DE COBRE Y SU APOORTE PRODUCTIVO



Fuente: Elaborado en Cochilco.



Imágenes: Cochileo

INVERSIÓN MINERA POR REGIÓN EN EL PERÍODO 2024-2023

CRECIMIENTO DEL PIB PRINCIPALES CONSUMIDORES DE COBRE (%)

PROYECCIÓN DE LA PRODUCCIÓN DE COBRE MINA, KTMF

País	2023 Ktmf	2024 (f) Ktmf	Dif.	Var.	2025 (f) Ktmf	Dif.	Var.
CHILE	5.252	5.409	158	3,0%	5.734	325	6,0%
R.D. CONGO	2.658	2.980	322	12,1%	3.203	223	7,5%
PERÚ	2.755	2.700	-55	-25,0%	2.740	40	1,5%
CHINA	1.685	1.693	8	0,5%	1.727	34	2,0%
EE.UU.	1.136	1.153	17	1,5%	1.235	82	7,1%
INDONESIA	864	952	88	10,2%	900	-52	-5,5%
RUSIA	898	912	13	1,5%	956	44	4,8%
ZAMBIA	698	733	35	5,0%	802	70	9,5%
MÉXICO	727	712	-15	-2,0%	705	-7	-1,0%
AUSTRALIA	778	786	8	1,0%	790	4	0,5%
KAZAJSTÁN	867	901	34	3,9%	867	-33	-3,7%
BRASIL	348	375	28	8,0%	405	30	8,0%
CANADÁ	500	510	10	2,0%	542	32	6,3%
IRÁN	322	325	3	1,0%	342	17	5,1%
POLONIA	396	398	2	0,5%	418	20	5,0%
OTROS	1.899	1.825	-74	-3,9%	1.880	55	3,0%
MUNDO	21.783	22.365	582	2,7%	23.247	882	3,9%