



Informe de Políticas Públicas

Dipres: aportes de Codelco al Estado caerían 19% entre 2026 y 2029

Y entre 2024 y 2025, retrocederían 8,4%. Los expertos apuntan a problemas de producción de la minera estatal.

Felipe O'Ryan

Malas noticias para Codelco trajeron las últimas proyecciones de la Dirección de Presupuestos (Dipres) de ingresos fiscales para el periodo entre 2024 y 2029. En su Informe de Finanzas Públicas (IFP) del tercer trimestre, publicado ayer en la tarde, se proyecta una caída sostenida de los recursos que el Estado obtendrá de la minera estatal.

Los ingresos que recibirá el Gobierno Central por "Cobre Bruto" -que representa los aportes de Codelco por impuestos y traspasos de utilidades- pasarán de \$1.937.583 millones en 2024 a \$1.774.005 millones el próximo año: una caída de 8,4%. Es decir, el aporte de Codelco como porcentaje del PIB pasaría a representar del 0,6% del producto nacional este año a tan solo 0,5% en 2025. Dipres informa la cifra considerando los ingresos en moneda nacional más monedas extranjeras como el dólar.

Además, Dipres, en sus proyecciones de ingresos efectivos, prevé luego una alza en 2026 hasta \$1.908.895 millones por Codelco, pero luego un desplome en 2027 (\$1.650.409 millones), 2028 (\$1.601.920 millones) y en 2029 (\$1.536.375 millones). Es decir, los aportes a los ingresos del Gobierno Central por cobre de Codelco caerían 19%, según estas proyecciones.

Esto considera también los precios que se estiman para el cobre y el tipo de cambio. Para el metal rojo, se proyecta un valor de US\$4,3 la libra desde 2025 a 2029, y para el dólar, un valor que irá cayendo

levemente, desde los \$876 hasta los \$855 en ese lapso: una baja de 2,4%.

"Si uno ve las variables que están moviendo estas proyecciones de ingresos fiscales por Codelco, se analiza que el precio del cobre se prevé estable en todo el periodo, entonces no es lo que mueve la aguja. El tipo de cambio puede pegar y lo están proyectando levemente a la baja, dado que los ingresos son en dólares pero expresados en pesos, pero el efecto es leve. Todo esto te deja que la variable importante entonces será la producción de Codelco", explica el economista de Plusmining, Andrés González.

"En nuestra proyección de producción propia de Codelco (sin sus participaciones en filiales) vemos una caída para 2024 y un relativo estancamiento entre 1,25 y 1,35 millones de toneladas por año hasta fines de la década. Esto es muy lejano de los 1,6 millones alcanzados en 2020 y 2021, y es resultado de los atrasos y menores producciones a las inicialmente estimadas de los proyectos estructurales de la empresa", agrega el experto.

"Habrá que analizar también si es que se tomaron en cuenta políticas de reinver-

sión de utilidades en el caso de Codelco", señala el coordinador Macroeconómico de Clapes UC, Hermann González.

Por otro lado, en contraste, los aportes de la minería privada aumentarán 75% solo entre este año y 2025, hasta los \$5.285.847 millones, medido por millones de pesos de ese año. Con esto, el Gobierno Central obtendrá ingresos iguales a 1,6% del PIB el próximo año, desde un 1% del producto este año. Los montos, eso sí, también caerían en el periodo entre 2026 y 2029, hasta los \$4.313.728 millones.

Qué pasa con los aportes del litio

Para el litio las proyecciones son más optimistas, luego de la firma del acuerdo para explotar el Salar de Atacama entre SQM y Codelco este año, y el reciente anuncio del Ministerio de Minería sobre qué cuencas se priorizaron para explotación de privados.

En el ítem de "Ingresos por litio de Corfo", Dipres estima que éstos lleguen a \$868.284 millones en 2026, y luego crezcan hasta \$926.170 millones en 2027, a \$946.991 millones en 2028 y \$1.082.870 millones en 2029.

La Dirección de Presupuestos también proyectó los ingresos por litio de Codelco, que se estiman en \$91.604 millones en 2026, para ir cayendo paulatinamente hasta los \$85.127 millones en 2029.

"Los ingresos por litio del Salar de Atacama finalmente son muy sensibles a los precios. Entre mayor es el precio, mayor es el porcentaje que se aporta. Y claramente es muy difícil predecir qué precio tendrá el litio, que entre 2000 y 2014 valía cerca de US\$6 el kilo, pero llegó a un peak de \$84 después, y hoy ronda los US\$10,8", explica el experto en litio de Pivotes, Joaquín Barañao.



Todo esto te deja que la variable importante entonces es la producción de Codelco",
Andrés González, Plusmining