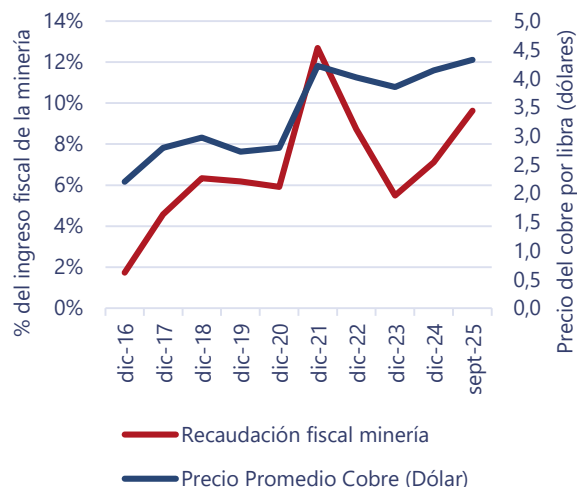


ECONOMÍA Y MERCADOS

*Aporte de la minería a las arcas fiscales:
Importancia del precio del cobre*

Evolución de la recaudación fiscal de la minería y del precio del cobre



Dentro de los ingresos públicos de Chile, la minería juega un rol importante. Históricamente en los años de altos precios del cobre, los aportes mineros han llegado a representar una fracción relevante dentro de la recaudación fiscal nacional. Sin embargo, esta contribución ha sido históricamente volátil y depende —de manera lógica— del precio internacional del cobre, así como de la estructura tributaria que aplica al sector. Adicionalmente, la contribución relativa de la Corporación Nacional del Cobre (Codelco) ha ido disminuyendo en comparación con la tributación proveniente de la minería privada.

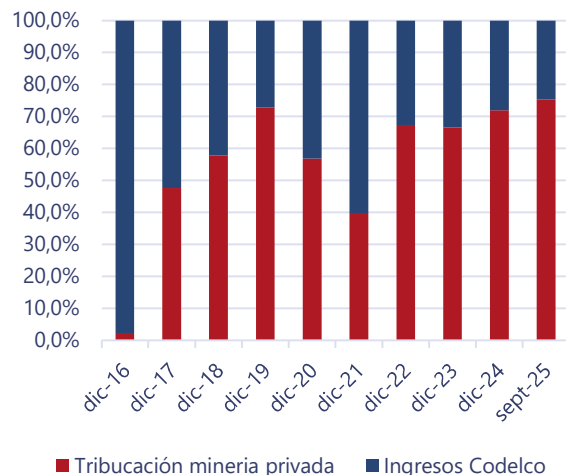
Al analizar el aporte de la minería¹ a las arcas públicas durante la última década, se observa una tendencia creciente desde 2016 hasta 2021, estrechamente vinculada a la evolución del precio del cobre, considerando, además, que 2016 fue un año de recaudación particularmente baja. Esta trayectoria alcanzó su punto máximo en 2021, cuando la minería aportó el 12,7% del total de los ingresos fiscales a diciembre de dicho año.

Cabe señalar que el resultado de 2021 se explica por el excepcional desempeño de Codelco, que ese año registró ingresos y utilidades extraordinariamente elevados, incrementando de forma significativa su aporte al fisco. En paralelo, la tributación de la minería privada también mostró un aumento relevante. Ambos efectos estuvieron influenciados por el aumento en el precio del cobre, que pasó de US\$ 3,52 por libra al 30 de diciembre de 2020 a US\$ 4,35 por libra al cierre de 2021.

En 2022 y 2023, el precio promedio de la libra de cobre mostró una ligera tendencia a la baja, ubicándose por debajo del nivel alcanzado en 2021. Esta evolución se reflejó en una disminución del aporte de Codelco al fisco, consistente con resultados más acotados (pérdidas para 2023). Por su parte, la tributación de la minería privada aumentó en 2022, compensando parcialmente la menor contribución de la empresa estatal; sin embargo, en 2023, la caída adicional del precio del cobre

¹ Considera los ingresos fiscales provenientes de CODELCO y de la tributación de la minería privada, obtenidos a partir de los informes de ejecución del gobierno central, subidos por la dirección de presupuestos.

Importancia relativa de los ingresos fiscales provenientes de la minería



redujo también la recaudación proveniente de este segmento. En conjunto, los ingresos fiscales asociados a la minería representaron un 5,5% del total en 2023.

En 2024 se registró una recuperación en el precio promedio de la libra de cobre, tendencia que se consolidó durante los primeros tres trimestres de 2025, período en el cual dicho precio promedio² alcanzó niveles incluso superiores a los observados en 2021. Pese a este repunte, los resultados de Codelco se mantuvieron acotados, lo que limitó su aporte fiscal durante ambos años. En contraste, la tributación de la minería privada aumentó de manera significativa en estos periodos, alcanzando niveles similares a los de 2022. En conjunto, los ingresos fiscales provenientes de la minería representaron el 9,6% del total a septiembre de 2025.

Se debe tener en consideración que, en 2024, entró en vigencia la nueva Ley de Royalty Minero, que reemplazó al impuesto específico anterior e incorporó un componente *ad valorem* y otro progresivo sobre el margen operacional. Este cambio elevó la carga tributaria de la gran minería.

Asimismo, se debe destacar que, en la última década, la tributación de la minería privada ha cobrado mayor importancia en comparación con el aporte realizado por Codelco a las arcas fiscales.

En síntesis, la evolución reciente de los ingresos fiscales provenientes de la minería evidencia la fuerte dependencia del país respecto del ciclo del cobre y del desempeño de sus principales actores. Mientras Codelco ha enfrentado años de resultados más acotados, la minería privada ha adquirido un papel cada vez más relevante dentro de la recaudación sectorial, especialmente en un contexto de recuperación del precio del metal. De esta manera, la combinación entre variaciones en el precio internacional, niveles de producción y estructura tributaria continuará determinando el aporte del sector minero a las finanzas públicas, reafirmando la necesidad de monitorear estos factores para anticipar adecuadamente su impacto en las cuentas fiscales.

² El precio máximo, se sigue manteniendo en 2021.

SECTOR/INDUSTRIA

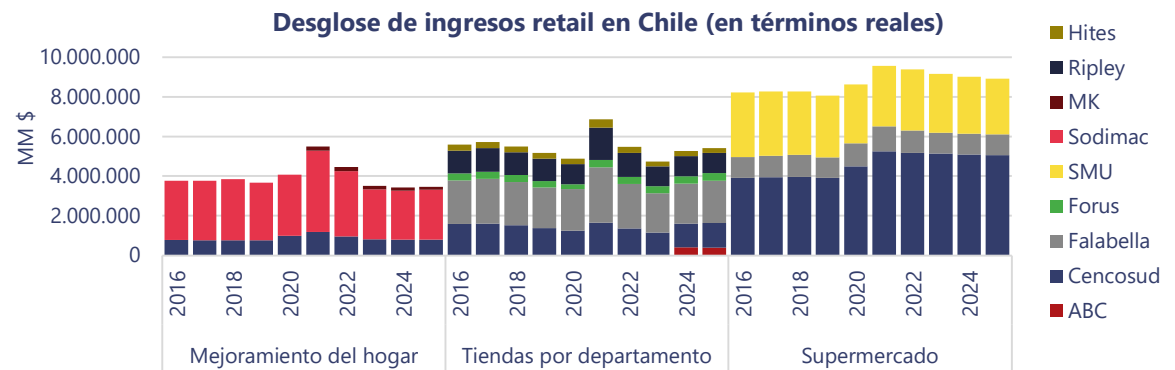
Industria de Retail en Chile

Retail chileno: supermercados se enfrían, tiendas repuntan y mejoramiento del hogar se estanca

Tras el impulso excepcional de 2021 alimentado por los retiros de fondos previsionales y ayudas fiscales, el segmento de supermercados en Chile (el sector más grande en ventas al compararse con tiendas por departamento y mejoramiento del hogar) comenzó un proceso de normalización paulatina en sus niveles de venta. En los últimos doce meses, terminados en junio de 2025, esta tendencia se mantuvo, con una caída sostenida que respondería a la menor liquidez en los hogares y cambio en prioridades de consumo.

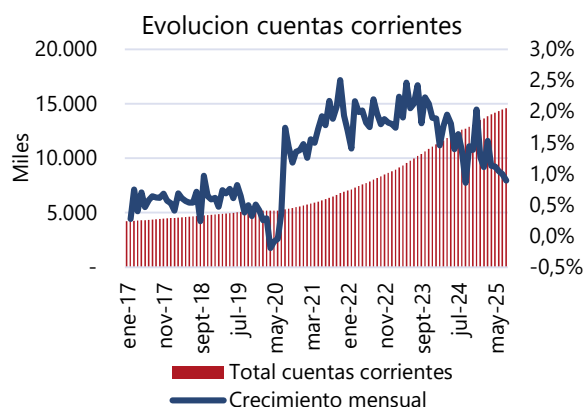
Las tiendas por departamento en Chile vivieron una fuerte contracción en 2023, golpeadas por la inflación, el encarecimiento del crédito y un exceso de inventario, que obligó a aplicar descuentos agresivos. En 2024, sin embargo, comenzaron a mostrar señales de recuperación, gracias a un entorno económico más favorable y una gestión más eficiente del *stock*. Esta tendencia positiva se mantuvo durante los últimos doce meses a junio de 2025, con una leve mejora, aunque aún por debajo de los niveles prepandemia.

El segmento de mejoramiento del hogar en Chile tuvo su mejor momento entre 2021 y 2022, impulsado por el teletrabajo, los retiros de fondos y una fuerte demanda por remodelaciones. Sin embargo, desde 2023 a la fecha, el sector se ha mantenido plano, afectado por una menor demanda y, especialmente, por la desaceleración de los proyectos de construcción y remodelación en el país.



CONTINGENCIA NACIONAL

Cuentas corrientes

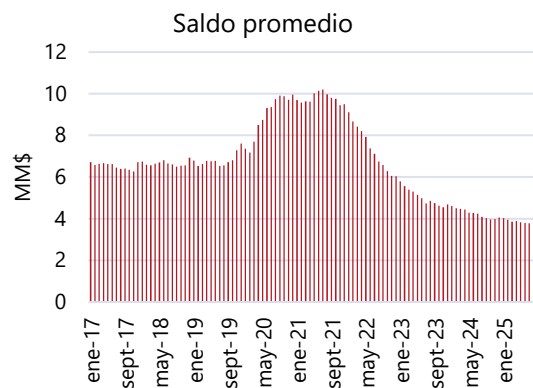


Según las cifras informadas por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), el número de cuentas corrientes³ registradas en el sistema financiero nacional muestra un crecimiento sostenido a través de los años. Al cierre de julio de 2025, el sistema bancario contaba con un total de 14,5 millones de cuentas corrientes, con un crecimiento anual compuesto desde enero 2017 a la fecha de un 15,6%, lo cual refleja una tendencia positiva hacia la bancarización y en la expansión del sistema financiero. Lo anterior influenciado en parte, por el crecimiento en la apertura de cuentas corrientes en moneda extranjera, las que mostraron un crecimiento anual compuesto desde 2017 a la fecha de un 36,56%, exhibiendo en particular, un acelerado crecimiento durante 2021 y 2023. La tasa de crecimiento mensual ha mostrado una desaceleración en los últimos periodos, ubicándose entre 1,0% y 1,5%, luego de los elevados niveles registrados durante la pandemia, cuando alcanzó crecimientos cercanos al 2,5%. No obstante, pese a esta moderación, aún se mantiene por encima de los niveles observados antes de la crisis.

Por otra parte, al analizar los saldos promedios en las cuentas corrientes, se puede apreciar un comportamiento diferente, así, los saldos han mostrado una caída desde mediados de 2021, por montos incluso menores a los alcanzados en periodos previos a la crisis sanitaria, con un saldo promedio de \$ 4,05 millones, para el último año., mientras que durante 2017 el saldo promedio se mantenía alrededor de los \$ 6,5 millones. Esto se explicaría, tanto por la menor liquidez y porque habría crecido el número de cuentas corrientes per cápita.

También, lo anterior podría explicarse, en parte, por la mayor oferta disponible producto del ingreso y la expansión de cuentas digitales, ya sea de entidades bancarias o no bancarias, las que han mostrado un alza en la apertura de cuentas y en el número de operaciones mensuales, donde estas últimas totalizaron 44,4 millones, al cierre de julio de 2025, según cifran entregadas por la CMF. Cabe señalar que, al cierre de julio de 2025, por cada 100 cuentas corrientes vigentes en el mercado hay 98 cuentas digitales.

³ Considera cuentas corrientes en moneda nacional y extranjera, con y sin pago de intereses.



Según lo mencionado anteriormente se puede presumir que, a pesar del aumento en la oferta de cuentas digitales, que incrementan la oferta en el mercado, las cuentas corrientes han mantenido su crecimiento incluso a mejores tasas que las alcanzadas en los periodos previos a la pandemia, por lo que las cuentas digitales se han transformado en un complemento, ofreciendo más bien un servicio transaccional con montos promedio por transacción cercano a \$60.000.

MISCELÁNEOS

Comienzo de certificación electrónica entre Chile y Brasil

Chile y Brasil comenzaron a usar certificados fitosanitarios electrónicos para el comercio agrícola y forestal, medida que moderniza los procesos, agiliza los despachos y reduce costos y riesgos de fraude. Según el Ministerio de Agricultura, este sistema fortalecerá la competitividad del sector y la relación comercial entre ambos países, aplicándose de inmediato a todas las exportaciones chilenas y, de forma gradual, a los productos brasileños.

Fondos de pensiones

En octubre, todos los multifondos de pensiones obtuvieron rentabilidad positiva por quinto mes consecutivo, destacando los fondos C y D gracias al buen desempeño de los activos locales. Los fondos A, B y C anotaron alzas de entre 0,43% y 0,62%, mientras que los fondos más conservadores, D y E, subieron 0,84% y 0,53%, respectivamente. Según Ciedess, los resultados se explican por el buen momento de los mercados internacionales, el alza del IPSA y la caída de tasas de interés.

IPC octubre

Según lo informado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el IPC de octubre registró una variación mensual de 0,0%, acumulando 3,4% en el año. El resultado se explicó por subidas en alimentos, que fueron compensadas por bajas en vestuario, calzado y servicios de información.

FMI y deuda pública global

El FMI advirtió que la deuda pública global superará el 100% del PIB en 2029, esto producto de mayores desequilibrios fiscales y el alza de las tasas de interés. En Latinoamérica, Brasil y Argentina lideran los niveles de deuda, mientras Chile se mantiene entre los países menos endeudados, con una proyección de 42,7% del PIB en 2025.