



EL CICLO DE CAPTURA DE RENTAS MINERAS DE 2026 AVANZA MÁS ALLÁ DE LOS IMPUESTOS



Paving the way for the future of mining

EL CICLO DE CAPTURA DE RENTAS MINERAS DE 2026 AVANZA MÁS ALLÁ DE LOS IMPUESTOS

TABLA DE CONTENIDOS

- 1. INTRODUCCIÓN.....2
- 2. ANÁLISIS3
- 3. CONCLUSIÓN.....10

Av. Las Condes 12.461,
Torre 3, oficinas 805-806,
Las Condes, Santiago, Chile

1 Raffles Place #40-02
One Raffles Place Singapore (048616)

GEM | Mining Consulting
Paving the Way for the Future of Mining

VERSIÓN	FECHA	DESCRIPCIÓN	ELABORÓ	REVISÓ	APROBÓ
0	05-06-2026	Versión original	JIG	MAG	JIG

INTRODUCCIÓN

Este artículo resume un nuevo estudio global de GEM Mining Consulting sobre la cambiante distribución de las rentas minerales en 2026. El estudio identifica 24 acciones específicas de gobierno, legislativas o de negociación liderada por gobiernos en 16 países soberanos, además de Bougainville. Trece acciones se clasifican con riesgo de acción alto o muy alto. El hallazgo central es que el nuevo ciclo no es simplemente un ciclo tributario: las intervenciones más relevantes determinan cada vez más quién posee parte de una mina, quién puede comprar su producción, dónde debe procesarse un mineral y cómo la producción puede llegar al mercado.

ANÁLISIS

GEM revisó todos los Estados miembros de la ONU y las materias primas minerales incluidas en los Mineral *Commodity Summaries* del USGS. La investigación analizó leyes, diarios oficiales, registros parlamentarios, avisos de ministerios y reguladores, divulgaciones de empresas, propuestas de actores relevantes y reportes públicos confiables en los idiomas oficiales pertinentes. La búsqueda ampliada consideró reclamaciones impulsadas por tesorerías, empresas estatales, trabajadores, proveedores locales, comunidades y propietarios tradicionales de tierras; el registro publicado retuvo solo las medidas que entraron en vigor por primera vez, fueron introducidas, avanzaron formalmente o se renegociaron activamente durante 2026. Cada acción fue evaluada según su probabilidad de implementación en el segundo semestre de 2026, su impacto potencial sobre el valor y financiamiento de los proyectos, su principal canal de transmisión y su importancia para el suministro mineral global.

24	17	13	3
acciones de política	jurisdicciones	acciones de riesgo alto / muy alto	canales dominantes: acceso al mercado, propiedad y reajuste fiscal/contractual

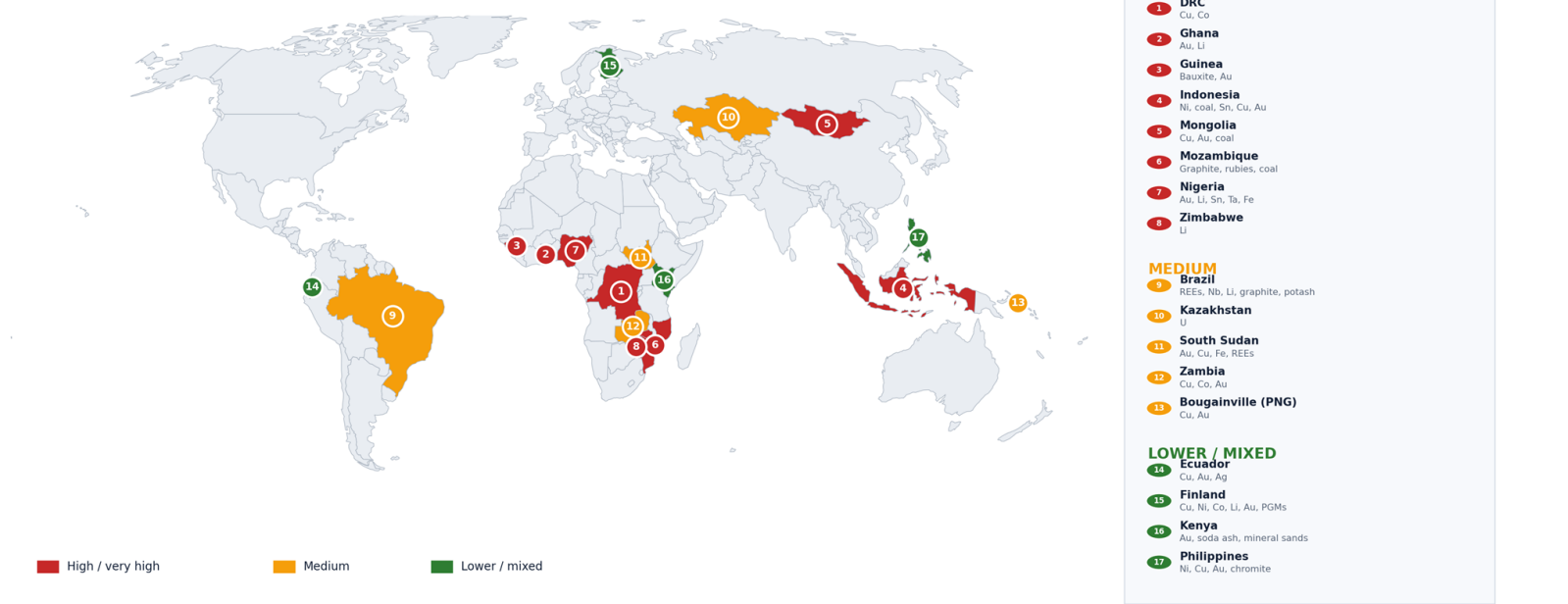


Por ello, el estudio utiliza el concepto de captura económica total en lugar de considerar solo la regalía legal. La captura total incluye impuestos, dilución accionaria, descuentos de precio bajo ventas domésticas obligatorias, restricciones a la exportación, sobrecostos por contenido local, capital para procesamiento, obligaciones de reparto de beneficios y el efecto financiero de la incertidumbre regulatoria. Un proyecto puede enfrentar una tasa impositiva moderada y aun así sufrir una pérdida significativa de valor.

Global Mining Rent-Seeking Action-Risk Map — 2026

Measures first effective, introduced, formally advanced or actively renegotiated during 2026.

24 policy actions | 16 sovereign countries + Bougainville | Evidence cut-off: 25 June 2026



Reading note: country colour reflects the highest 2026 action risk observed in that jurisdiction. It is not a sovereign rating, a measure of geological quality, or the risk of every project. Bougainville is shown as an autonomous jurisdiction within Papua New Guinea.
Source: GEM Mining Consulting global 2026 action register.

Figura 1. Mapa de riesgo de acción de GEM Mining Consulting. Los colores muestran el mayor riesgo de acción observado en 2026 en cada jurisdicción.



Tabla 1. Donde se concentra el riesgo de acción en 2026

La probabilidad se refiere a la implementación, continuación o avance formal durante el segundo semestre de 2026. El impacto se refiere al efecto plausible sobre el VAN, el WACC, el acceso al mercado o el suministro si la medida se implementa de forma restrictiva. La importancia global es cualitativa: sistémica, alta, moderada o emergente.

Jurisdicción	Medida(s) 2026	Probabilidad S2 2026	Impacto potencial	Riesgo principal	Commodities	Importancia global
	Reforma minera que fortalece una participación accionaria gratuita y no diluible para propietarios tradicionales de tierras	Alta	Alta	El diseño accionario puede asegurar consentimiento o debilitar la bancabilidad del proyecto	Cu, Au	Alto potencial de proyecto; suministro actual limitado
Brasil	Proyecto de ley de minerales críticos con control de inversiones, contribuciones sectoriales e incentivos al procesamiento	Alta	Media-alta	Nueva discrecionalidad sobre acuerdos de propiedad/suministro; contribuciones acumulativas	Tierras raras, Nb, Li, grafito, potasa	Alto potencial estratégico: liderazgo en niobio y grandes recursos de minerales críticos
RDC	Plazo para 5% de participación de trabajadores; reserva de cobalto y cuotas de exportación	Muy alta	Muy alta	Dilución retroactiva; discrecionalidad en cuotas; vehículo de empleados poco claro	Cu, Co	Sistémica: >70% del suministro de cobalto y fuente relevante de cobre
Ecuador	Reforma minera/energética que reasigna regalías y acelera administración y permisos	Muy alta	Baja-media	Señal mixta: riesgo social/de consulta más que pura extracción de rentas	Cu, Au, Ag	Cartera emergente pero relevante de desarrollo cobre-oro
Finlandia	Impuesto a minerales metálicos elevado a 2,5%; impuesto a minerales industriales a EUR0,60/t	Muy alta	Media	Mayor captura incluso con márgenes débiles, compensada o reglas prospectivas claras	Cu, Ni, Co, Li, Au, PGM	Moderada globalmente; estratégicamente importante para el suministro de la UE
Ghana	Regalía de 5%-12% para oro/litio; propuesta de compra doméstica de 30% del oro	Muy alta	Alta	Captura acumulativa y posible descuento de precio por offtake doméstico	Au, Li	Alta: principal productor de oro de África; cartera de litio
Guinea	Controles a volumen de exportación de bauxita; requisito de refinación doméstica de oro	Alta	Alta	Menor opcionalidad exportadora; reglas inciertas de refinación y así nación	Bauxita, Au	Sistémica para la bauxita y la cadena de aluminio de China
Indonesia	Cuotas de níquel/carbón; mayor control estatal de exportaciones; paquete propuesto de regalías/aranceles de exportación	Muy alta	Muy alta	Recortes administrativos de suministro, restricciones a compradores y repicing contractual	Ni, Carbon, Sn, Cu, Au	Sistémica: productor dominante de níquel y gran exportador de carbón
Kazajistán	Impuesto a la extracción de uranio vinculado a producción y precio, efectivo en 2026	Muy alta	Media-alta	Mayor captura marginal sobre expansiones, dentro de una fórmula transparente	U	Sistémica: líder mundial en suministro minero de uranio
Kenia	Proyecto de ley que regula el uso oportuno de regalías mineras por condados y comunidades	Media	Baja-media	Gobernanza de transferencias y captura local; aumento limitado de la cuota total	Au, carbonato de sodio, arenas minerales, fluorita	Moderada/local; precedente importante de reparto de beneficios
Mongolia	Renegociación de términos financieros de Oyu Tolgoi; cambios a la Ley de Minerales; amenaza de impuesto a la exportación	Alta	Muy alta	Negociación repetida y mayor costo de capital percibido	Cu, Au, carbón	Alta: Oyu Tolgoi es una fuente futura relevante de cobre
Mozambique	15% de free carry estatal no diluible; condiciones de procesamiento local y exportación	Muy alta	Muy alta	Tratamiento de proyectos existentes, dilución y capital de procesamiento prematuro	Grafito, rubies, carbón	Alta: importante productor de grafito y cartera estratégica de proyectos
Nigeria	Nueva regalía mineral sobre valor de mercado y recaudación centralizada efectiva en 2026	Muy alta	Alta	Amplia carga sobre ingresos brutos y choque de formalización para operadores menores	Au, Li, Sn, Ta, Fe, carbón, bauxita	Emergente globalmente; precedente importante para una base de recursos
Filipinas	Régimen fiscal reforzado: regalías, impuesto a ganancias extraordinarias y ring-fencing de proyectos	Muy alta	Media	Carga combinada y ring-fencing, con fórmulas comparativamente claras	Ni, Cu, Au, cromita	Alta para níquel; referencia regional basada en reglas
Sudán del Sur	Enmienda a la Ley de Minería: nuevos organismos estatales, refinación de oro y obligaciones comunitarias	Media	Alta	Rol comercial y controles sobre nuevas entidades estatales siguen poco claros	Au, Cu, Fe, tierras raras	Emergente: baja producción actual, alto precedente institucional
Zambia	Directrices de implementación de contenido local; joint venture de oro con 51% de entidad estatal	Alta	Alta	Inflación de adquisiciones, gobernanza y expansión de la participación estatal	Cu, Co, Au	Alta: importante cinturón cuprífero y posición estratégica en el corredor de Lobito
Zimbabue	Controles, cuotas y plazo de enero de 2027 para procesamiento de minerales sin procesar y litio	Muy alta	Muy alta	Concentrado varado, capex forzado y capacidad limitada de energía/logística	Li	Alta: principal productor de litio de África y feedstock relevante para China



Primer semestre de 2026: que muestra el análisis global

El registro de 24 acciones está concentrado geográficamente, pero no es uniforme desde el punto de vista territorial. África concentra 13 acciones, equivalentes al 54%, mientras que Asia registra siete, o 29%. Ocho jurisdicciones se ubican actualmente en la banda alta o muy alta, cinco en la banda media y cuatro en la banda baja o mixta. El patrón se entiende mejor cómo difusión de políticas: la participación estatal o de trabajadores, los controles a la exportación de minerales sin procesar y el beneficio doméstico se están extendiendo en partes de África, mientras que los casos asiáticos recurren con mayor frecuencia a la gestión administrativa del suministro, precios de referencia, comercialización estatal y renegociación de activos estratégicos.

La frecuencia de una materia prima no debe confundirse con su importancia sistémica. El oro aparece en muchas jurisdicciones porque se extrae ampliamente, es muy visible y resulta fácil de gravar o comprar en el mercado doméstico. El cobre destaca porque los proyectos de larga vida y capital hundido generan oportunidades repetidas de negociación. Sin embargo, el mayor riesgo de transmisión global se produce cuando una política restrictiva coincide con un suministro concentrado: cobalto en la RDC, níquel en Indonesia, bauxita en Guinea, uranio en Kazajistán y grafito en Mozambique. Un número reducido de acciones en esos mercados puede tener más relevancia para los precios mundiales que muchas medidas sobre oro combinadas.

El primer semestre también muestra que el beneficiario directo suele ser el fisco, un regulador, una empresa estatal o un comprador controlado por el Estado. Los beneficios para trabajadores, comunidades y propietarios tradicionales de tierras son explícitos en un conjunto más reducido de casos. Esa distinción importa. Una política justificada en el lenguaje de la inclusión puede igualmente canalizar la mayor parte del flujo de caja hacia el Estado, mientras que una transferencia a trabajadores o comunidades cuidadosamente gobernada puede mejorar el bienestar y reducir conflictos, incluso cuando eleva los costos del proyecto.



Principales canales de transmisión

Mecanismo de política	Efecto inmediato en el proyecto	Efecto económico de largo plazo
Reajuste de regalías, impuestos o contratos	Menor flujo de caja y recuperación más corta; instrumentos sobre ingresos brutos golpean con más fuerza a minas de alto costo	Menor exploración, inversión de reposición, expansión brownfield y vida útil de mina si la captura total supera la tasa de corte
Cuota, prohibición, reserva u offtake obligatorio de exportación	Menor precio realizado, compradores restringidos, riesgo de inventario y de cumplimiento contractual	Reconfiguración de cadenas de suministro, sustitución, reciclaje e inversión en jurisdicciones alternativas
Free carry, participación de trabajadores, contenido local o mandato de procesamiento	Dilución, complejidad de financiamiento, sobrecostos de adquisiciones y nuevos requerimientos de capital	Mayor WACC y aprobación más lenta salvo que derechos, gobernanza y reglas de transición sean creíbles

Segundo semestre de 2026: la implementación determinará la carga económica

Es más probable que la segunda mitad del año este definida por la implementación que por una nueva ola completa de impuestos titulares. Varios gobiernos ya han establecido la reclamación. El segundo semestre determinará los detalles operativos: valorización, retroactividad, asignación de cuotas, precios domésticos, exenciones, períodos de transición, vehículos de beneficiarios y tratamiento de las inversiones existentes.

Punto crítico	Detonante S2	Probabilidad / impacto	Qué observar
RDC	Plazo del 31 de julio para participación de trabajadores; administración de reserva de cobalto	Muy alta / muy alta	Moratoria, método de valorización, retroactividad y reasignaciones de cuotas
Mozambique	Regulaciones de implementación	Muy alta / muy alta	Si el 15% de free carry y las reglas de procesamiento alcanzan a proyectos existentes
Zimbabue	Decisiones sobre cuotas y plazo antes de enero de 2027	Muy alta / muy alta	Prorroga, capacidad de procesamiento, energía y preparación logística
Indonesia	Revisiones de cuotas, transición de exportación estatal y paquete fiscal retrasado	Muy alta / muy alta	Elección de compradores, precios de referencia, balance mina-fundición y tasas finales
Ghana / Guinea	Términos de compra/refinación doméstica de oro y asignaciones de bauxita	Alta / alta	Fórmulas de precio, subproductos, capacidad de refinación y exenciones
Mongolia	Conversaciones sobre Oyu Tolgoi y lecturas de la Ley de Minerales	Alta / muy alta	Reajuste de préstamos/comisiones, amenaza de impuesto a la exportación y estabilidad de contratos de larga vida
Nuevos entrantes	Senado de Brasil, implementación en Zambia, diseño accionario en Bougainville	Alta / media-alta	Control estratégico, adquisiciones locales y gobernanza de propietarios de tierras



Que dice la economía minera sobre la captura de rentas

El objetivo de política pública no debería ser maximizar el porcentaje del flujo de caja minero actual capturado por el gobierno o por cualquier otro actor. Debería ser maximizar el valor presente del beneficio social derivado de la dotación mineral. Esa distinción es crítica porque la relación entre la captura económica total y el beneficio público de largo plazo tiene forma de joroba. Con niveles bajos de captura, la sociedad deja renta sin recaudar. Mas allá de un óptimo, nuevas reclamaciones reducen la exploración, la aprobación de proyectos, la reinversión, la capacidad de reemplazo y la vida útil de las minas. La ganancia inicial de ingresos es visible de inmediato; la pérdida de la base futura de producción aparece solo años después.

Este desfase genera un fuerte sesgo político durante los auges de materias primas. Los precios altos hacen que las minas existentes parezcan capaces de absorber casi cualquier carga adicional, pero los responsables de política observan activos hundidos, no el proyecto marginal que debe financiar la siguiente generación de suministro. Una norma que extrae más de una mina operativa de bajo costo aún puede empujar una expansión brownfield, un depósito de mayor costo o un descubrimiento en etapa temprana por debajo de su umbral de inversión.

La negociación repetida es especialmente costosa. Una vez que se han invertido miles de millones de dólares, el Estado anfitrión tiene incentivos para reabrir condiciones de financiamiento, comisiones, propiedad o acuerdos de venta. Los inversionistas anticipan esa posibilidad antes de comprometer capital. El resultado es una rentabilidad exigida más alta, covenants de financiamiento más estrictos y menos proyectos. Por lo tanto, el costo económico de una reclamación incierta puede superar su porcentaje nominal.

Los controles de acceso al mercado también son impuestos implícitos y, en ocasiones, más disruptivos que los impuestos. Una venta doméstica obligatoria puede reducir el precio realizado; una cuota de exportación puede dejar producción varada. Un mandato de procesamiento puede forzar gasto de capital antes de que la infraestructura y la escala lo hagan eficiente. Cuando un proveedor dominante utiliza estas herramientas, puede ganar poder de negociación de corto plazo, pero también acelera la sustitución, el reciclaje, el suministro alternativo y la diversificación geopolítica.



Nada de esto significa que todo reparto de rentas sea ineficiente. Las transferencias a trabajadores, pueblos indígenas y comunidades locales pueden ser socialmente óptimas cuando reconocen derechos, compensan externalidades medibles, mejoran la información y construyen instituciones locales creíbles. Un reparto de beneficios bien diseñado puede reducir conflictos y preservar el valor del proyecto. La línea divisoria es la gobernanza: reglas prospectivas, beneficiarios transparentes, fórmulas publicadas, períodos de transición creíbles y una relación clara entre la transferencia y los derechos o impactos que busca abordar.

La métrica práctica para directorios y gobiernos es la captura económica total y su efecto sobre el proyecto marginal. La pregunta estratégica no es que tan grande puede ser la participación capturada en 2026, sino que diseño de política maximiza el valor presente de los beneficios públicos, laborales y comunitarios durante la vida de la dotación mineral.



© 2014 GEM. All rights reserved. | [www.gem.org](#) | [info@gem.org](#)