



# Catastro de empresas exploradoras actualización 2025

Dirección de Estudios y Políticas Públicas  
Comisión Chilena del Cobre  
Noviembre 2025

DEEP 25/2025  
RPI N°2025-A-13081

# Resumen ejecutivo

- En 2025, el presupuesto mundial de exploración minera alcanzó US\$ 12.401 millones, con una leve disminución de 0,6% respecto de 2024. Con ello, el gasto se ha mantenido estable desde 2022, reflejando disciplina de capital, mayor selectividad de portafolios y un costo de financiamiento aún exigente. Por destinos, América Latina concentró la mayor participación (26,5% del total), seguida por Canadá (18,7%) y Australia (15,0%); en conjunto, estas regiones capturaron más del 60% del gasto global, consolidando su relevancia por dotación geológica, infraestructura minera y profundidad de ecosistemas de servicios.
- La asignación por etapa confirma una preferencia por menor riesgo. La exploración en mina fue el único segmento al alza (+13,3%), elevando su participación a 45,3%, mientras que la exploración inicial y la exploración avanzada/factibilidad retrocedieron (-7,8% y -11,0%). En paralelo, aumentó la concentración por tipo de actor: las major elevaron su participación a 53,4% (+8,7%), mientras las junior redujeron su gasto (-13,4%), coherente con un acceso a capital más restrictivo. Estratégicamente, este mix favorece la reposición de corto plazo, pero podría limitar la creación de opciones de largo plazo y el descubrimiento de nuevos distritos, incrementando el riesgo de una brecha futura de proyectos.
- En cobre, el presupuesto global ascendió a US\$ 3.266 millones (+2,0%), equivalente a 26% del total. América Latina capturó 43% de ese gasto y completó un cuarto año de expansión, aunque aún por debajo del máximo de 2012. El mensaje de fondo es consistente: el cobre se consolida como metal ancla por la electrificación y la transición energética, pero el ciclo actual privilegia brownfield y operadores consolidados. Para sostener un pipeline saludable, se vuelve crítico reequilibrar incentivos hacia exploración temprana (coinversión y riesgo compartido), acelerar la maduración de proyectos mediante permisos más predecibles y elevar la productividad exploratoria.

## Resumen ejecutivo

---

- En 2025, el presupuesto de exploración en Chile alcanzó US\$ 874,7 millones, aumentando US\$ 80,7 millones respecto de 2024. La asignación se mantiene fuertemente concentrada en cobre (US\$ 669,6 millones; 76%), mientras oro (US\$ 135,9 millones) y litio (US\$ 49,0 millones) completan el núcleo del gasto, con litio destacando por su fuerte expansión relativa.
- Desde la perspectiva estratégica del pipeline, el crecimiento es más equilibrado que en ciclos previos: la exploración en mina representa 51,4% (US\$ 449,3 millones), pero también aumentan la exploración inicial (US\$ 206,5 millones) y la avanzada/factibilidad (US\$ 218,9 millones). Esto es positivo porque combina reposición de corto plazo con construcción de opciones futuras; el desafío es convertir mayor gasto en descubrimientos y proyectos desarrollables, evitando una dependencia excesiva del brownfield.
- La estructura de financiamiento es un punto crítico: las grandes mineras aportan 78,9% del presupuesto, mientras las junior alcanzan 14,8% y las intermedias 2,7%. Si bien esto entrega resiliencia en el corto plazo, puede debilitar la exploración temprana y la diversificación de oportunidades si no se fortalecen condiciones para nuevos actores y capital de riesgo.
- En ejecución, el portafolio considera 235 prospectos/proyectos, con 158 activos y 77 paralizados, lo que revela fricciones relevantes más allá del financiamiento. Territorialmente, la actividad se concentra en el norte (Atacama, Antofagasta y Coquimbo reúnen más del 80% de los prospectos activos), confirmando una lógica de clúster e infraestructura.



# Tabla de Contenidos

---

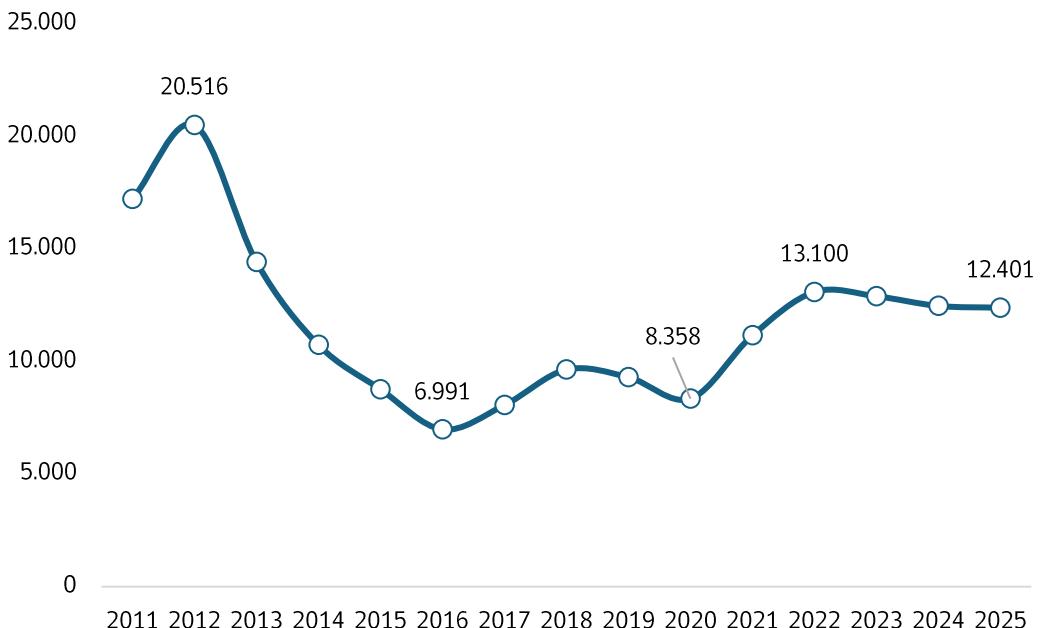
- Presupuesto mundial de exploración 2025
- Presupuesto mundial de exploración en cobre
- Presupuesto de explotación en Chile
- Empresas exploradoras en Chile
- Conclusiones



# Presupuesto mundial de exploración 2025

# Evolución mundial del presupuesto de exploración

Millones de dólares

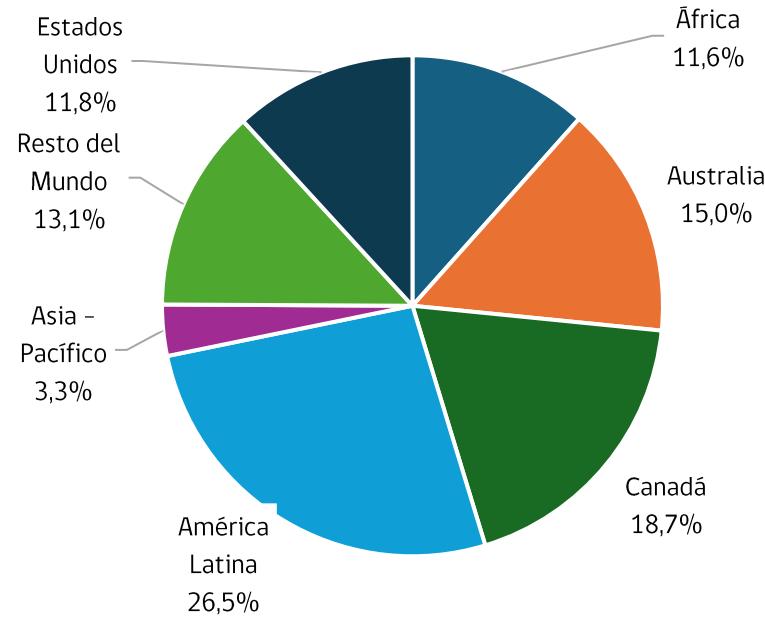


Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

- En 2025, el presupuesto global de exploración alcanzó US\$ 12.401 millones, con una variación marginal de -0,6% respecto de 2024 (US\$ 12.479 millones), confirmando un escenario de estabilidad más que de ajuste.
- En perspectiva, el gasto se ha mantenido prácticamente plano desde 2022, dentro de un rango acotado entre US\$ 12.400 - 13.100 millones.
- Esta estabilidad se configura tras el fuerte repunte observado entre los años 2020 (US\$ 8.358 millones) y 2022 (US\$ 13.100 millones), y es consistente con una fase de consolidación del ciclo exploratorio: las compañías mantienen niveles elevados de inversión, pero con mayor selectividad, priorizando proyectos con mejor perfil de riesgo, certeza regulatoria y mayor probabilidad de conversión a desarrollo.

# Distribución regional del presupuesto mundial de exploración

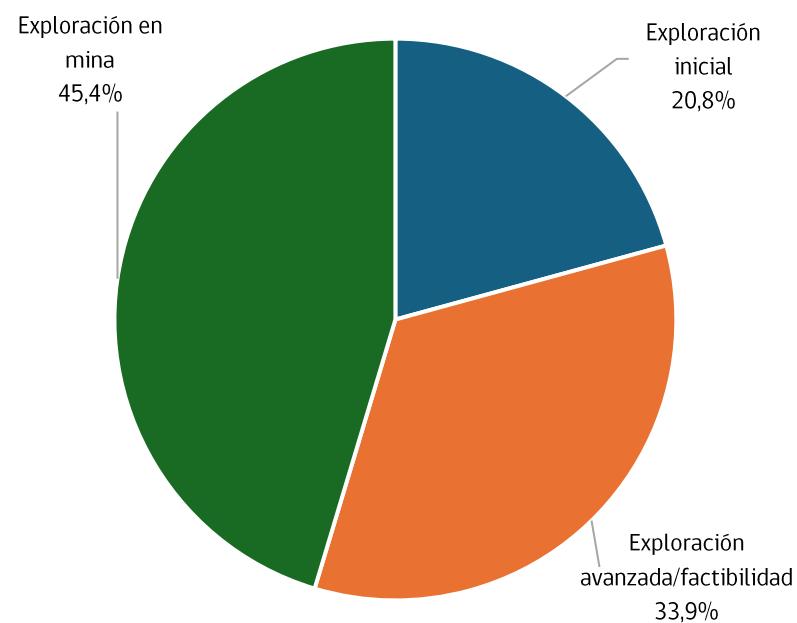
- En 2025, América Latina concentró el 26,5% del presupuesto mundial de exploración (US\$ 3.283,4 millones), consolidándose como el principal polo de inversión a nivel global. Le siguieron Canadá, con 18,7% (US\$ 2.321,6 millones), y Australia, con 15,0% (US\$ 1.859,7 millones). En conjunto, estas tres regiones capturaron más del 60% del gasto mundial, lo que confirma una asignación altamente concentrada hacia jurisdicciones percibidas como estratégicas para asegurar oferta futura.
- Desde una mirada estratégica, este patrón sugiere que la competencia por capital exploratorio se está intensificando y que la estabilidad regulatoria, la certeza en permisos, la disponibilidad de infraestructura se vuelven factores decisivos para atraer y retener inversión. En ese contexto, el liderazgo persistente de América Latina, con una participación promedio cercana al 26% en los últimos 15 años, no solo refleja dotación geológica, sino también su rol estructural en la reposición de reservas y en la seguridad de suministro de minerales críticos, elevando la relevancia de políticas públicas que fortalezcan el riesgo de los proyectos y su ejecución.



Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Presupuesto de exploración segmentado por etapa

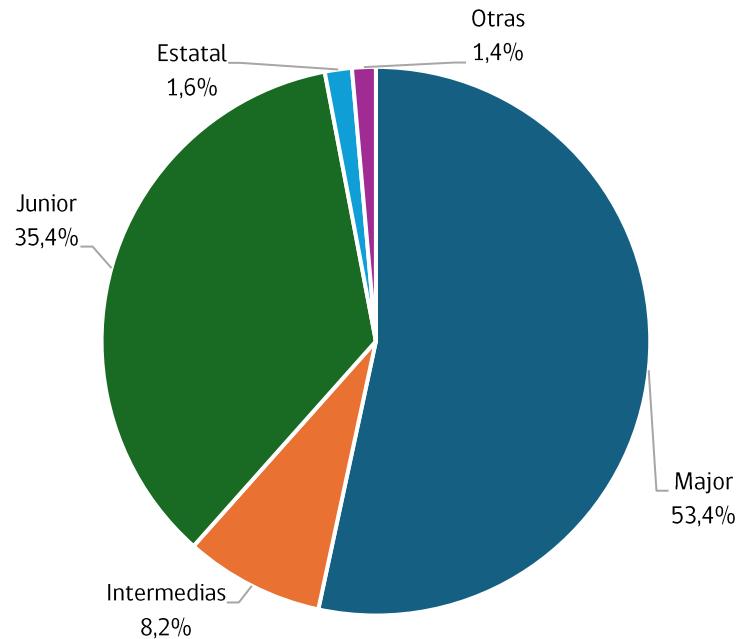
- La exploración en mina fue la única etapa que aumentó en 2025, subiendo desde US\$ 4.966 millones en 2024 a US\$ 5.625 millones (+13,3%). Con ello, pasó a representar el 45,4% del presupuesto total, reforzando un sesgo hacia iniciativas de menor riesgo y con retornos más inmediatos, asociadas a extensiones de vida útil y optimización de recursos en operaciones existentes.
- En contraste, las etapas con mayor incertidumbre geológica y horizontes más largos retrocedieron. La exploración inicial disminuyó de US\$ 2.791 millones a US\$ 2.574 millones (-7,8%), mientras que la exploración avanzada y de factibilidad cayó desde US\$ 4.722 millones a US\$ 4.202 millones (-11,0%). En conjunto, este patrón sugiere un ciclo más selectivo, donde la disciplina de capital y la búsqueda de mayor certeza regulatoria y de ejecución tienden a desplazar recursos desde proyectos greenfield hacia oportunidades brownfield con mayor probabilidad de conversión a producción.



Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Presupuesto de exploración segmentado por tipo de compañía

- En 2025, las grandes compañías (major) concentraron US\$ 6.618 millones, equivalentes al 53,4% del presupuesto global de exploración, con un incremento de 8,7% respecto de 2024. Este desempeño confirma un mayor protagonismo de actores con balances más sólidos y capacidad de sostener programas exploratorios en un contexto de mayor selectividad de capital.
- En contraste, las empresas junior totalizaron US\$ 4.394 millones (35,4%), registrando una caída de 13,4% interanual, consistente con condiciones de financiamiento más restrictivas y mayor aversión al riesgo en etapas tempranas. Por su parte, las compañías intermedias alcanzaron US\$ 1.018 millones (8,2%), con un crecimiento de 8,6%, mostrando una expansión acotada pero positiva.
- En conjunto, major y junior explican cerca del 90% del presupuesto mundial en 2025, lo que revela una estructura dual: concentración en grandes compañías por capacidad financiera y ajuste en junior por restricciones de acceso a capital, con implicancias para la exploración greenfield y la reposición de recursos en el mediano plazo.



Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Principales destinos del gasto en exploración en 2025

País	Presupuesto (US\$ millones)	% Participación	Nº Compañías
Canadá	2.321,6	18,7	633
Australia	1.859,7	15	561
EE.UU.	1.464,6	11,8	330
Chile	874,7	7,1	89
Perú	573,5	4,6	95

Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

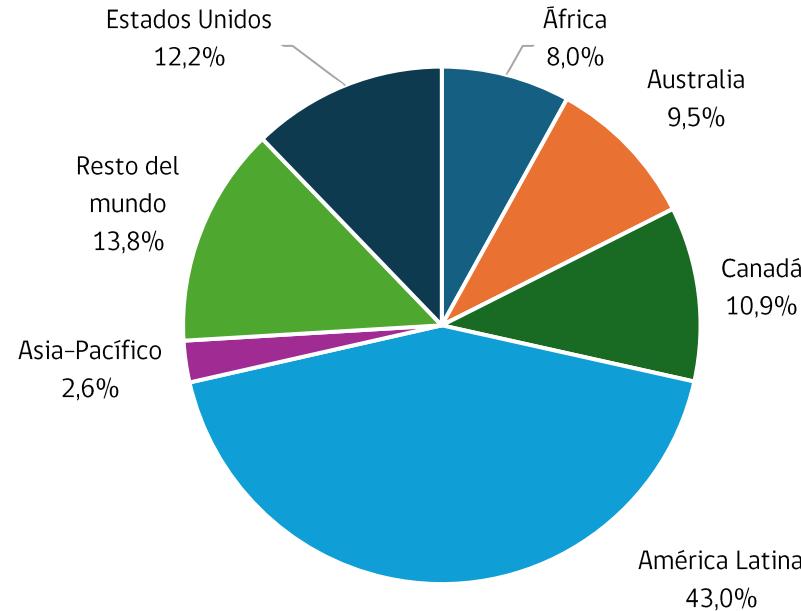
En 2025, el presupuesto mundial de exploración minera consideró a 2.166 compañías, un 2% menos que en 2024, lo que sugiere un entorno más selectivo y competitivo para la asignación de capital. En este contexto, Canadá consolida su liderazgo como principal destino (18,7% del total), seguido por Australia (15,0%) y Estados Unidos (11,8%), configurando un "bloque" de jurisdicciones que capta la mayor parte del financiamiento global. Chile se ubica en el cuarto lugar con 7,1% (US\$ 874,7 millones), manteniéndose en la primera línea de atracción de inversión exploratoria, mientras que Perú ocupa el quinto lugar con 4,6%. Para Chile, esta posición es una señal de fortaleza, pero también implica el desafío estratégico de sostener competitividad regulatoria, certeza de permisos y condiciones habilitantes para no perder participación frente a destinos líderes.



# Presupuesto mundial de exploración en cobre

# Presupuesto mundial de exploración en minería del cobre

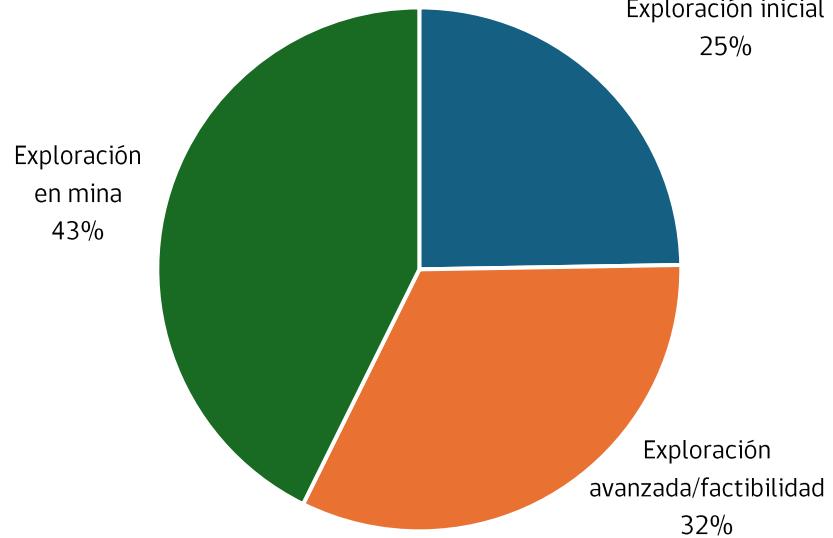
- El presupuesto global de exploración en cobre alcanzó US\$ 3.266,3 millones en 2025, un 2,0% superior a 2024 (US\$ 3.201 millones), consolidando un ciclo de expansión que ya suma cuatro años. América Latina mantuvo el liderazgo como principal polo de atracción de capital, concentrando el 43% del total, lo que refuerza su rol estratégico en la reposición de recursos y en la seguridad de suministro futura.
- En términos de portafolio, el cobre explicó el 26% del presupuesto minero mundial, confirmando su condición de "metal ancla" para la transición energética y la electrificación.
- Pese a este dinamismo, el nivel de inversión aún se ubica por debajo del máximo de 2012, lo que sugiere que persiste una brecha estructural de exploración frente a los desafíos de demanda de mediano plazo.



Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Presupuesto mundial de exploración en cobre por etapa

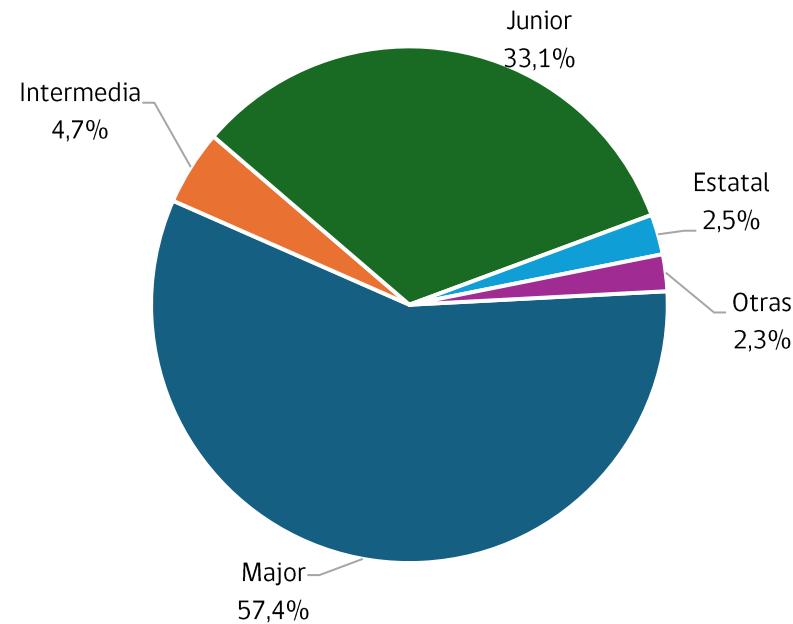
- La exploración en mina fue el segmento más dinámico, aumentando de US\$ 1.237 millones a US\$ 1.394 millones (+12,7%) y consolidándose como la principal categoría, con 43% del gasto total. Este patrón refleja una estrategia más orientada a reducir riesgo, priorizando extensiones de vida y optimizaciones en distritos ya conocidos.
- La exploración inicial avanzó 2,8% hasta US\$ 807,8 millones, mostrando un repunte moderado en la búsqueda de nuevos depósitos, aunque sin desplazar la preferencia por proyectos de mayor certidumbre geológica e infraestructura.
- En contraste, la etapa avanzada y de factibilidad cayó 9,6% a US\$ 1.064 millones, evidenciando menor actividad en proyectos cercanos al desarrollo. Estratégicamente, esto podría anticipar un debilitamiento del pipeline de mediano plazo si no se recompone el flujo de proyectos hacia construcción.



Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Presupuesto de exploración en cobre por tipo de compañía

- Las grandes mineras aumentaron su inversión de US\$ 1.838 millones a US\$ 2.006 millones (+9,1%), consolidando su liderazgo al concentrar el 57,4% del gasto total. En un entorno financiero más exigente, su escala, diversificación y acceso a capital les permiten sostener programas y priorizar iniciativas de menor riesgo y mayor probabilidad de avance.
- En contraste, las empresas junior redujeron su gasto en 11,2%, reflejando restricciones de financiamiento y mayor selectividad de los inversionistas. Las firmas intermedias crecieron levemente (+5,6%), mientras que las empresas estatales cayeron 7,7%. Estratégicamente, esto configura una exploración más concentrada y conservadora, con el riesgo de debilitar la exploración temprana y la reposición de oportunidades de largo plazo si persisten estas condiciones.
- La exploración en cobre sigue creciendo, impulsada por la actividad en minas operativas y el mayor peso de las grandes compañías.



Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Principales países según reservas y recursos

- Chile se posiciona como líder mundial en reservas y recursos de cobre, superando las 730 millones de toneladas y con 83 proyectos activos, lo que refuerza su ventaja estratégica como proveedor clave en un mercado donde la seguridad de abastecimiento es cada vez más relevante. En un segundo plano se ubican Estados Unidos y Perú, con más de 200 millones de toneladas cada uno, consolidándose como polos relevantes de recursos, aunque con menor escala relativa.
- Australia y Canadá —con 206 y 254 proyectos activos, respectivamente— muestran una actividad exploratoria particularmente intensa. Este dinamismo refleja ecosistemas más maduros para impulsar nuevos descubrimientos y avanzar proyectos, lo que eleva la vara competitiva para Chile. En este contexto, se vuelve clave seguir fortaleciendo las condiciones que permitan mantener un flujo continuo de exploración y asegurar que los proyectos puedan evolucionar efectivamente hacia etapas de desarrollo y futura producción.

País / Región	Cobre contenido (toneladas)	Proyectos activos
Chile	731.905.203	83
Estados Unidos	264.408.916	105
Perú	225.559.187	68
Australia	170.979.122	206
R. D. del Congo	141.010.996	39
Argentina	115.742.847	13
Canadá	109.919.413	254
México	105.653.105	61
Rusia	104.672.309	40
China	94.898.356	163

Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Distribución global del presupuesto de exploración en cobre

- Chile se mantiene como el principal destino de exploración en cobre, con US\$ 669,6 millones (20,5% del total) y 63 empresas activas. Estados Unidos ocupa el segundo lugar con US\$ 398,3 millones, seguido por Canadá con US\$ 356,5 millones y Perú con US\$ 311,8 millones.
- Australia completa el top 5 con US\$ 311,3 millones y sobresale por su alta intensidad de actividad, con 206 proyectos activos, el mayor número del grupo. Estratégicamente, el liderazgo de Chile en inversión convive con una competencia creciente de jurisdicciones con carteras más amplias, reforzando la necesidad de sostener confiabilidad regulatoria, permisos y productividad exploratoria para transformar gasto en nuevos proyectos.

País	Presupuesto (US\$ millones)	% Participación	Nº Compañías
Chile	669,6	20,50	63
USA	398,3	12,19	87
Canada	356,5	10,91	201
Peru	311,8	9,55	60
Australia	311,3	9,53	206

Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Principales compañías productoras de cobre en 2024

- BHP Group lidera el ranking global con 1,47 millones de toneladas de cobre atribuible (6,4% de la producción mundial), confirmando su peso estratégico en la oferta. Codelco se ubica en segundo lugar con 1,42 millones de toneladas (6,2%), consolidando el rol de Chile entre los principales proveedores globales, mientras que Freeport-McMoRan completa el top 3 con 1,25 millones de toneladas.
- En conjunto, las cinco mayores compañías —BHP, Codelco, Freeport, Glencore y Southern Copper— concentran cerca del 27% de la producción mundial de cobre, evidenciando un mercado con alta concentración en grandes operadores. Esta estructura amplifica el impacto de decisiones de inversión, ramp-ups y disruptpciones operacionales sobre el balance global y, por tanto, sobre la volatilidad de precios y la seguridad de suministro.

Ranking global	Compañía	Producción (ton)	% Producción global
1	BHP Group	1.477.525	6,4
2	Corporación Nacional del Cobre	1.420.795	6,2
3	Freeport-McMoRan Inc.	1.252.974	5,5
4	Glencore plc	1.009.137	4,4
5	Southern Copper Corp.	976.236	4,2

Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Proyectos líderes en producción de cobre en 2024

- Escondida (Chile) se consolida como la mayor productora mundial, con 1,28 millones de toneladas, equivalente al 5,6% de la producción global. Grasberg (Indonesia) ocupa el segundo lugar con 816 mil toneladas (3,6%), mientras que Collahuasi (Chile) se ubica en tercer puesto con 558 mil toneladas (2,4%). Tenke Fungurume y Kamoa-Kakula (R.D. del Congo) completan el top 5, con participaciones cercanas a 1,9% cada una.
- En términos estratégicos, Chile aporta dos de las tres minas más grandes del mundo, lo que reafirma su relevancia sistémica para el suministro global. Esta concentración en activos de escala mundial eleva la importancia de la continuidad operacional, la gestión de riesgos (agua, energía, geotecnología y relaciones laborales) y la estabilidad regulatoria, dado que cualquier disrupción en estas faenas tiene efectos directos sobre el balance de mercado y la formación de precios.

Ranking global	Proyecto	Ubicación	Producción (ton)	% Producción global
1	Escondida	Chile	1.281.400	5,6
2	Grasberg	Indonesia	816.466	3,6
3	Collahuasi	Chile	558.636	2,4
4	Tenke Fungurume	Dem. Rep. Congo	440.000	1,9
5	Kamoa-Kakula	Dem. Rep. Congo	437.061	1,9

Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

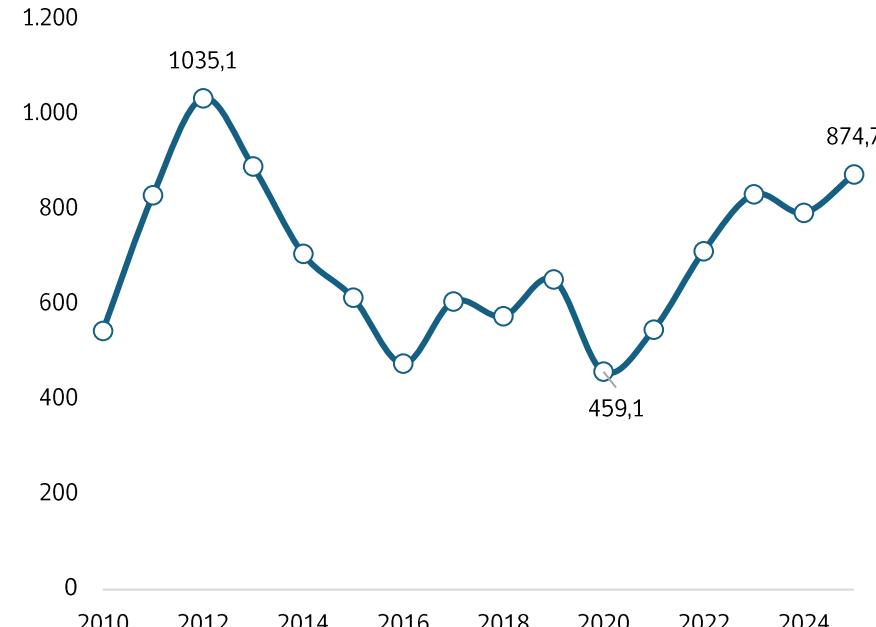


# Presupuesto de exploración en Chile

# Presupuesto de exploración en Chile 2025



- El presupuesto total de exploración en Chile ascendió a US\$ 874,7 millones en 2025, lo que implica un incremento de US\$ 80,7 millones respecto de 2024 y consolida la tendencia de recuperación observada en los últimos años siendo la mas alta desde el año 2013. El cobre mantiene un liderazgo holgado y aumenta desde US\$ 637,4 millones a US\$ 669,6 millones, concentrando más del 76% del gasto, lo que confirma que la estrategia exploratoria del país sigue anclada en su principal ventaja comparativa.
- El oro registra un alza relevante, pasando de US\$ 110,1 millones a US\$ 135,9 millones, respaldado por mayor actividad y un escenario de precios más favorable. El litio exhibe el mayor crecimiento relativo, casi duplicándose desde US\$ 26,3 millones a US\$ 49,0 millones, reflejando el renovado interés por salares y por nuevas iniciativas en desarrollo.
- En conjunto, cobre, oro y litio explican más del 95% del gasto total. Estratégicamente, esta concentración potencia foco y escala, pero también refuerza la necesidad de diversificar y fortalecer exploración temprana para ampliar el pipeline y reducir vulnerabilidades frente a ciclos de precios y cambios regulatorios.



Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

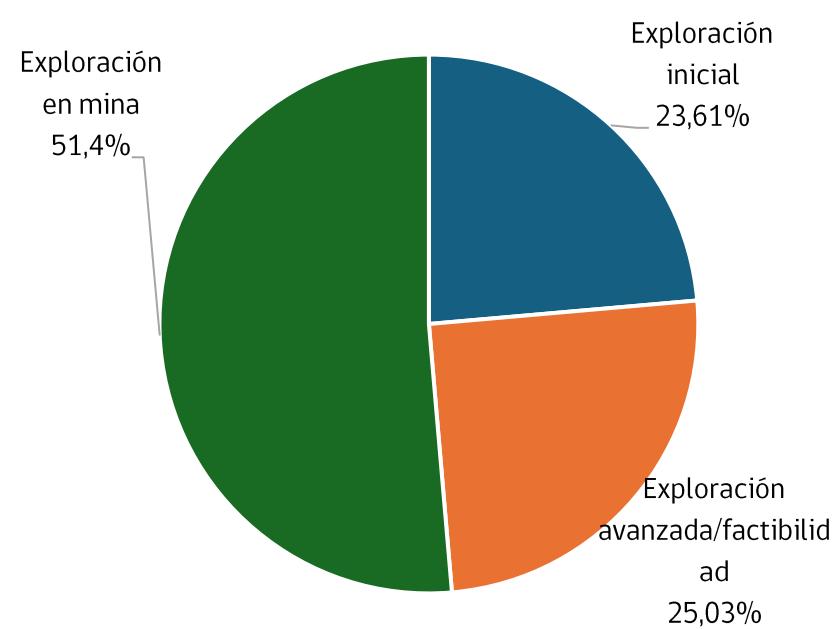
# Presupuesto de exploración en Chile 2025

Metal objetivo	Presupuesto (US\$ millones)	%
Cobre	669,6	76,55%
Oro	135,9	15,54%
Litio	49,0	5,60%
Plata	14,4	1,65%
Molibdeno	4,3	0,49%
Lantánidos	1,0	0,11%
Otros	0,2	0,02%
Zinc-Plomo	0,2	0,02%
Cobalto	0,1	0,01%

Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Presupuesto de exploración de Chile segmentado por etapa

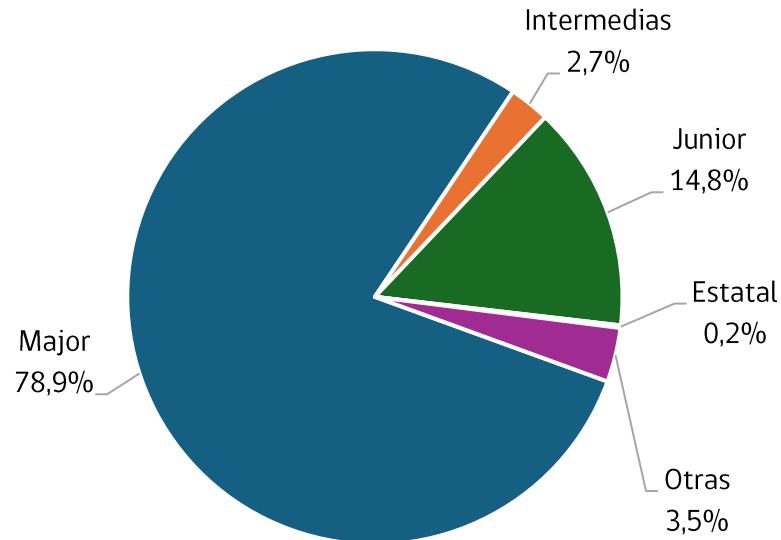
- Entre 2024 y 2025, el presupuesto de exploración crece en las tres etapas, lo que sugiere una expansión más equilibrada del pipeline. La exploración en mina aumenta desde US\$ 406,6 millones a US\$ 449,3 millones, manteniéndose como la principal categoría por monto y alcanzando el 51,4% del presupuesto total, consistente con una estrategia de menor riesgo y retornos más cercanos.
- La exploración inicial también avanza, pasando de US\$ 185,4 millones a US\$ 206,5 millones, lo que aporta señales positivas para la generación de nuevas oportunidades de largo plazo. A su vez, la exploración avanzada y de factibilidad sube de US\$ 202,0 millones a US\$ 218,9 millones, reforzando la transición de proyectos hacia etapas de mayor definición.
- En términos estratégicos, el desafío es sostener este crecimiento sin profundizar la dependencia del “brownfield”: elevar la productividad exploratoria y acelerar permisos para que el aumento del gasto se traduzca efectivamente en descubrimientos y proyectos desarrollables.



Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Presupuesto de exploración en Chile 2025 por tipo de empresa

- Las grandes mineras concentraron US\$ 689,9 millones en 2025, equivalentes al 78,9% del presupuesto total, con un aumento cercano al 11% respecto de 2024. Esta alta participación confirma una estructura de financiamiento dominada por actores con mayor escala y acceso a capital, lo que tiende a privilegiar programas de menor riesgo y con mayor probabilidad de avance.
- Las empresas junior sumaron US\$ 129,1 millones (14,8% del total), creciendo alrededor de 5% interanual, lo que sugiere una recuperación acotada de la exploración más emprendedora, aunque aún subordinada a la concentración del gasto. En contraste, las compañías intermedias registraron US\$ 23,2 millones (2,7%), siendo el único grupo que redujo su presupuesto (-9% aproximadamente), señal de mayor selectividad en la maduración de cartera. Finalmente, las empresas estatales destinaron US\$ 1,5 millones.
- En términos estratégicos, el principal riesgo es la excesiva concentración: si el ciclo se debilita, la inversión podría ajustarse con rapidez, afectando la exploración temprana y la generación de nuevos proyectos.



Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia



# Empresas exploradoras en Chile

# Empresas exploradoras en Chile 2025

El catastro 2025 registra 94 empresas con actividad exploratoria en Chile, reflejando un ecosistema dinámico, con una rotación neta positiva (11 incorporaciones y 6 retiros). Del total, 58 compañías informaron presupuesto de exploración, mientras que 36 no reportaron antecedentes, lo que sugiere un espacio relevante para fortalecer la cobertura y trazabilidad de la información sectorial. En conjunto, el portafolio asociado alcanza 235 prospectos/proyectos, configurando una base amplia de oportunidades que será clave monitorear y priorizar en función de su potencial geológico, grado de avance y factibilidad de desarrollo.

<b>Entran al catastro</b>		<b>Salen del catastro</b>	
Ajax Resources Plc	Flagship Minerals Limited	Santana Mining Limited	
Baltum Mineria SpA	Lodestar Minerals Limited	Pan Asia Metals Limited	
Boro Pte Ltd	Mantos Grandes Resources Chile SpA	Jupiter Electric Metals Inc	
CopperEx Resources Corporation	Minera Joy SpA	Cornestone	
EMX Royalty Corporation	Tintina Mines Limited	Tennant Minerals	
ERAMET S.A.		Orestone Mining Corp.	

Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

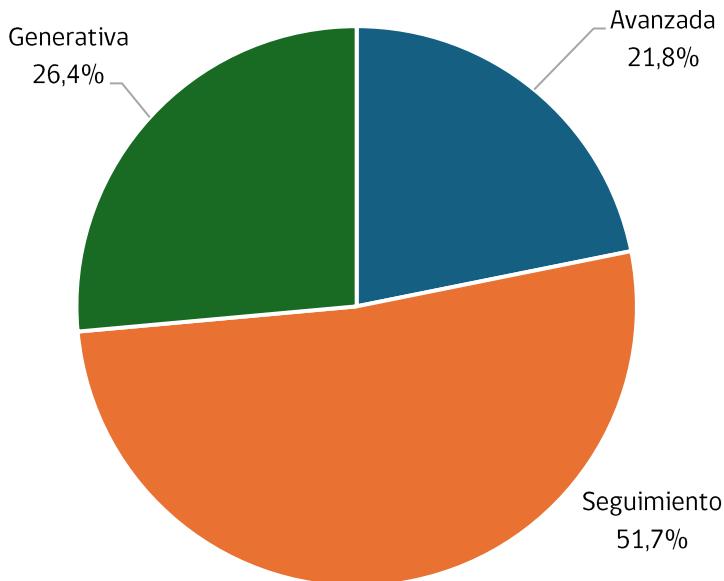
# Distribución empresas exploradoras en Chile 2025

País	Nº Empresas	%
Canadá	48	51,1%
Australia	18	19,1%
Chile	15	16,0%
Reino Unido	4	4,3%
EE.UU.	2	2,1%
Japón	2	2,1%
Perú	1	1,1%
Colombia	1	1,1%
Francia	1	1,1%
Corea del Sur	1	1,1%
Singapur	1	1,1%

Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

- De las 94 empresas identificadas, Canadá concentra la mayor presencia con 48 compañías (51,1%), seguida por Australia con 18 (19,1%) y Chile con 15 (16,0%), patrón que reafirma el peso de los principales polos globales de capital de riesgo minero en la exploración local.
- Por perfil, predominan ampliamente las empresas junior (83), mientras que las intermedias (6) y otras categorías (3) mantienen una participación acotada, configurando una estructura de mercado más intensiva en exploración temprana y, a la vez, más sensible a condiciones de financiamiento y apetito por riesgo.

# Empresas que declaran presupuesto de exploración según etapa



- De los 235 prospectos asociados, 158 se mantienen activos y 77 se encuentran paralizados, lo que da cuenta de una cartera amplia, pero con una fracción relevante condicionada por restricciones económicas, técnicas o de permisos. En términos de madurez, el portafolio se estructura en 69 prospectos generativos, 119 de seguimiento y 47 avanzados, reflejando un énfasis en etapas tempranas e intermedias, clave para sostener el pipeline futuro de descubrimientos.
- En materia de inversión declarada, 174 prospectos reportan presupuesto: 38 avanzados, 90 de seguimiento y 46 generativos. De este subconjunto, 120 se encuentran activos y 54 paralizados, señalando que incluso donde existe asignación de recursos persisten brechas de ejecución que conviene monitorear y destribar para traducir el gasto exploratorio en resultados y proyectos desarrollables.

Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Distribución proyectos en Chile por mineral 2025

- El cobre concentra de manera holgada la cartera, con 135 prospectos (57,4% del total), seguido por oro (24,7%) y litio (11,1%). En conjunto, estos tres metales explican más del 90% de los 235 proyectos, confirmando una estrategia exploratoria fuertemente anclada en el “metal bandera” del país, pero con una diversificación creciente hacia minerales con alto atractivo por ciclo de precios y transición energética.
- Esta estructura se replica en el subconjunto con inversión informada: de los 174 prospectos que declaran presupuesto, 100 corresponden a cobre (57,5%), 42 a oro (24,1%) y 21 a litio (12,1%). La consistencia entre el universo total y los proyectos con gasto declarado sugiere que la asignación de capital está alineada con las prioridades geológicas y de mercado, aunque también refuerza la necesidad de gestionar la concentración del portafolio frente a cambios regulatorios, riesgos de permisos y volatilidad de precios.

# Distribución proyectos en Chile por región 2025

- La actividad exploratoria se concentra de manera marcada en el norte del país. Atacama (71 activos y 33 paralizados), Antofagasta (38 activos y 13 paralizados) y Coquimbo (22 activos y 9 paralizados) reúnen más del 80% de los prospectos activos, confirmando que el dinamismo del portafolio sigue estrechamente vinculado a los principales distritos geológicos y a la infraestructura minera disponible.
- En contraste, las regiones del centro-sur exhiben una presencia acotada, con pocos prospectos y una mayor proporción de iniciativas paralizadas (Maule, O'Higgins y Biobío), lo que sugiere un pipeline menos robusto y mayores barreras relativas para avanzar. Por su parte, las zonas extremas (Magallanes, Aysén y Arica-Parinacota) registran una participación marginal, asociada a actividad exploratoria puntual más que a campañas sistemáticas.
- En total, 158 prospectos se encuentran activos y 77 paralizados, lo que implica que cerca de un tercio de la cartera presenta algún grado de detención; este es un indicador relevante para focalizar esfuerzos en destrabar proyectos, mejorar condiciones habilitantes y acelerar la conversión del portafolio en descubrimientos y desarrollos.

Región	Activo	Paralizado
Arica y Parinacota	5	1
Tarapacá	8	13
Antofagasta	38	13
Atacama	71	33
Coquimbo	22	9
Valparaíso	5	1
Metropolitana	4	2
O'Higgins	0	1
Maule	2	2
Bío Bío	1	0
Aysén	2	1
Magallanes	0	1

Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia



# Conclusiones

# Conclusiones

---

- En 2025, el presupuesto global de exploración se mantuvo prácticamente estable respecto de 2024, consolidando una meseta observada desde 2022. Este desempeño refleja un ciclo de mayor disciplina en el gasto y una asignación de capital más selectiva, con foco en proyectos capaces de sostenerse en un entorno financiero más exigente.
- En paralelo, la inversión se concentra en un número acotado de destinos. América Latina lidera como principal receptor, seguida por Canadá y Australia, configurando un bloque que captura la mayor parte del presupuesto mundial. En este escenario, la certeza regulatoria, la calidad institucional y la infraestructura se vuelven ventajas competitivas clave para atraer y retener capital exploratorio.
- El perfil de riesgo también se vuelve más conservador. Aumenta la exploración en mina, mientras se contraen la exploración inicial y las etapas avanzada/factibilidad, lo que reduce el dinamismo del greenfield. De persistir esta tendencia, el pipeline de nuevos proyectos podría estrecharse a mediano plazo, elevando las presiones estructurales sobre la oferta futura.
- Finalmente, se refuerza la concentración por tipo de actor. Las major ganan participación, mientras las junior recortan su gasto, consistente con condiciones de financiamiento más restrictivas y mayor selectividad de los inversionistas. Esta composición favorece la continuidad de programas de menor riesgo, pero puede debilitar la generación de descubrimientos si la exploración temprana no recupera tracción.

# Conclusiones

---

- Chile se mantiene entre los principales destinos globales de exploración, con un monto elevado y una participación relevante. Sin embargo, la competencia por atraer capital se intensifica, por lo que sostener esta posición requiere reforzar competitividad, estabilidad regulatoria y, especialmente, certeza y agilidad en los procesos de permisos.
- La cartera continúa altamente concentrada en cobre como metal ancla, mientras el oro muestra avances y el litio registra el mayor aumento relativo. Esta composición entrega foco y escala, pero también incrementa la exposición a los ciclos de precios y a cambios regulatorios, lo que vuelve clave gestionar riesgos y diversificar oportunidades dentro del portafolio mineral.
- El presupuesto crece en todas las etapas, aunque predomina la exploración en mina, consistente con una estrategia de menor riesgo y retornos más cercanos. El desafío estratégico es asegurar que el mayor gasto se traduzca en productividad exploratoria, descubrimientos y una conversión efectiva hacia proyectos desarrollables, evitando una dependencia excesiva del brownfield.
- Finalmente, la estructura financiera está fuertemente dominada por grandes mineras, con un peso menor de compañías junior e intermedias. Esto aporta resiliencia en el corto plazo, pero refuerza la necesidad de fortalecer la exploración temprana y ampliar la base de actores para sostener un pipeline robusto y una reposición continua de recursos en el largo plazo.



# Anexos

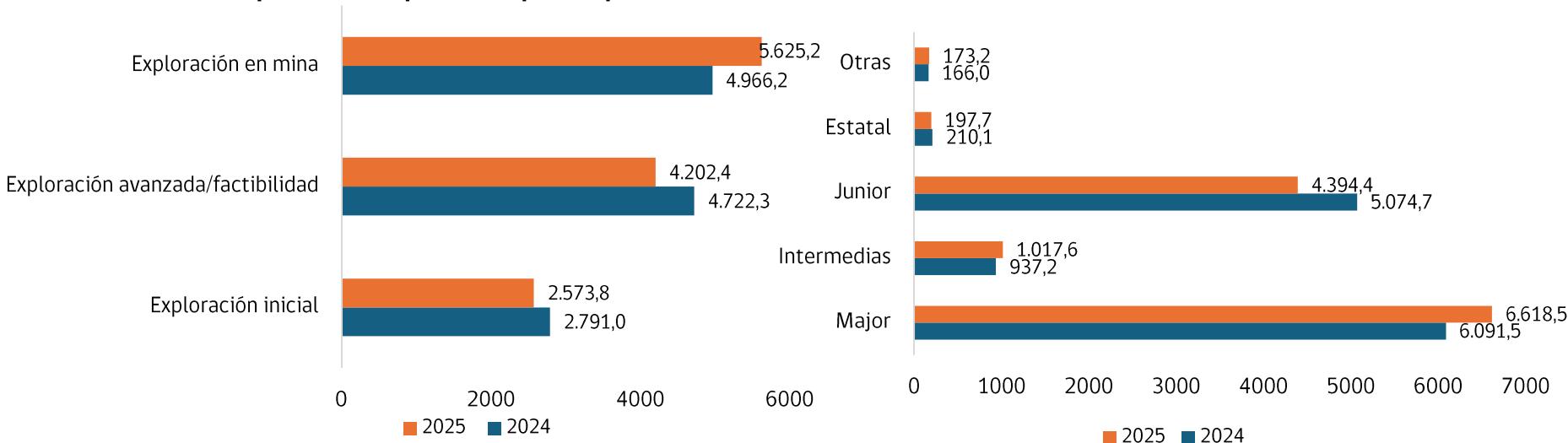
# Clasificación de las etapas de exploración (S&P Global)

La industria minera clasifica la exploración en tres etapas principales, según el marco utilizado por S&P Global:

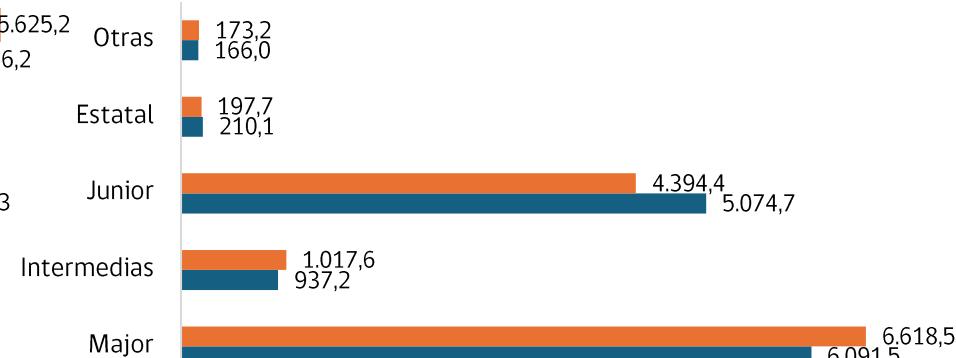
- La **exploración inicial (Grassroots)** corresponde a la prospección temprana en áreas donde aún no se han identificado recursos. Se realizan trabajos preliminares para detectar zonas con potencial mineral, una etapa que presenta mayor riesgo y suele involucrar menores niveles de inversión por proyecto debido a la alta incertidumbre geológica.
- La **exploración avanzada o de factibilidad (Late-stage & Feasibility)** se lleva a cabo en proyectos donde ya existe información geológica definida, suficiente para orientar campañas de delineación más detalladas, análisis económicos y estudios técnicos de prefactibilidad o factibilidad. Por ello presenta un riesgo intermedio, acorde al mayor conocimiento disponible.
- La **exploración en mina (Minesite)** se realiza dentro o cerca de yacimientos que ya están en operación. Su propósito es mejorar el entendimiento geológico local, identificar posibles extensiones del mineral y apoyar la planificación minera. Al basarse en zonas previamente estudiadas, esta etapa presenta menor riesgo relativo.

# Detalles presupuesto de exploración global, por etapa y tipo de empresa

Presupuesto de exploración por etapa



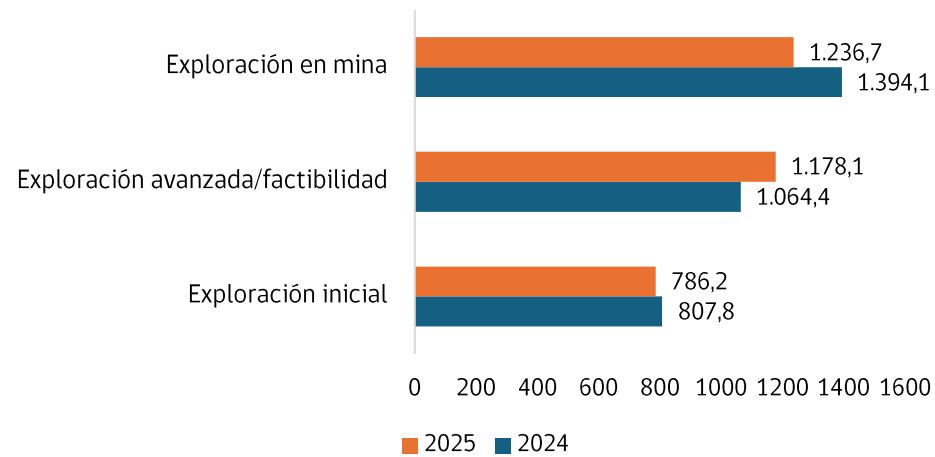
Presupuesto de exploración por tipo de empresa



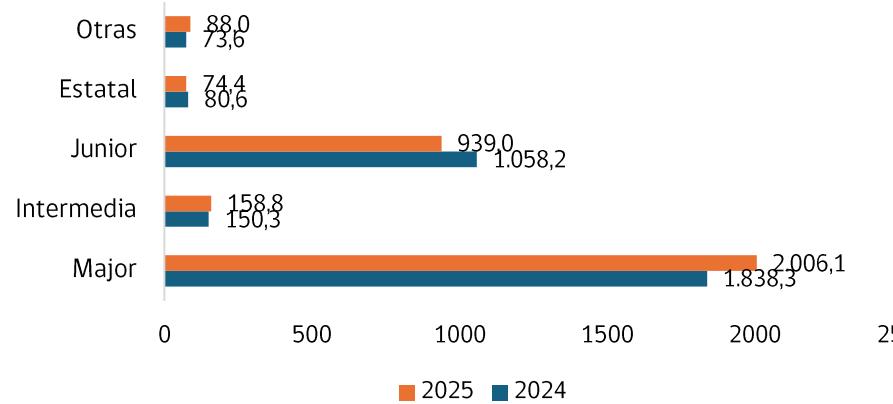
Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia

# Detalles presupuesto de exploración en cobre, por etapa y tipo de empresa

Presupuesto de exploración en cobre por etapa



Presupuesto de exploración en cobre por tipo de empresa



Fuente: S&P Global Market Intelligence; elaboración propia



Documento elaborado por:

Nicolás Rojas C.  
[nrojas@cochilco.cl](mailto:nrojas@cochilco.cl)

José Pedro Ruiz-Tagle V.  
[jpruiztagle@cochilco.cl](mailto:jpruiztagle@cochilco.cl)

Patricia Gamboa Lagos  
Directora de Estudios y Políticas Públicas

Noviembre 2025

Copyright by Cochilco, todos los derechos reservados.

Se autoriza la reproducción total o parcial de este Informe, siempre que la fuente "Comisión Chilena del Cobre"  
y/o "Cochilco" sea citada, **salvo que se indique lo contrario.**



# Catastro de empresas exploradoras 2025 actualización 2025

 @cochilcochile

 Comisión Chilena del Cobre

 @cochilcochile