



Observatorio de Costos

COCHILCO

Reporte 2025 vs 2024

Dirección de Estudios y Políticas Públicas
Comisión Chilena del Cobre · Mayo 2026

DEPP 06/2026
RPI N° 2026-A-5365

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.

Documento elaborado por:

Ronald Monsalve Helfant
rmonsalv@cochilco.cl

Nicolás Rojas Cueva
nrojas@cochilco.cl

Patricia Gamboa Lagos
Directora de Estudios y Políticas Públicas
Comisión Chilena del Cobre
Mayo 2026

Definiciones

Cash Cost Cochilco vs Costo Neto Cochilco

Conceptos	Cash Cost Cochilco C1 (*)	Costo Neto Cochilco
+ Remuneraciones	√	√
+ Electricidad y combustibles	√	√
+ Consumibles / materiales	√	√
+ Servicios de terceros	√	√
+ Ácido sulfúrico	√	√
+ Otros (ej: costos diferidos)	√	√
= Costos Minesite	√	√
+ Gastos no operacionales	No considera	√
+ Casa Matriz o Corporativos	No considera	√
+ Gastos financieros	No considera	√
+ Depreciaciones y amortizaciones	No considera	√
+ Homologación a cátodos (**)	√	√
- Crédito por subproductos	√	√

(*) El cash cost Cochilco NO es un indicador adecuado para la estimación de los márgenes o utilidades de las empresas y/o sector debido a que no considera en su cálculo las depreciaciones, gastos no operacionales, entre otros.

(**) La homologación a cátodo involucra TC-RC, ajuste en volumen desde cobre contenido a pagable, y otros gastos para llevar la cartera a destino.



TRABAJANDO PARA USTED

Síntesis del desempeño de costos

Gran Minería del Cobre · 2025 vs 2024

Cash Cost Cochilco

180,8 ¢US\$/lb

-5,7 ¢US\$/lb

El aumento de los créditos por subproductos y la caída de los TC/RC compensaron el incremento de los costos en faena (minesite).

Costo Neto Cochilco

294,7 ¢US\$/lb

+2,3 ¢US\$/lb

Se mantuvo prácticamente estable, pese a mayores depreciaciones.

Precio del cobre BML

451,1 ¢US\$/lb (*)

+36,2 ¢US\$/lb

El mayor precio del cobre fortaleció el margen unitario medido respecto del Costo Neto Cochilco.

(*) Precio promedio 2025

En la Gran Minería del Cobre la caída del **cash cost** respondió a mayores créditos por subproductos y menores cargos por tratamiento y refinación (TC/RC sigla en inglés), mientras que el **costo neto** se mantuvo estable pese al aumento de costos operacionales y depreciaciones. El mayor precio del cobre reforzó este resultado, ampliando el margen frente a 2024.

Cash Cost Cochilco: indicador de la posición competitiva de corto plazo. Se utiliza como benchmark de gestión (entre países, operaciones, grupos corporativos, etc.).

Costo Neto Cochilco: indicador de posición competitiva de mediano plazo. Entre otros, se utiliza para compararlo con el precio del cobre.

Impacto potencial del conflicto en Medio Oriente sobre los costos 2026

El presente reporte presenta resultados consolidados al año 2025. Sin embargo, dado que su publicación ocurre en mayo de 2026, se incorpora un análisis prospectivo de los principales canales mediante los cuales el conflicto en Medio Oriente podría presionar los costos de la minería del cobre durante 2026.

5 Canales de transmisión hacia los costos mineros

- 1. Combustibles y energía:** un mayor precio del petróleo podría elevar los costos de diésel, transporte, generación, servicios contratados y logística operacional. La Agencia Internacional de Energía (IEA por sus siglas en inglés) reportó una caída de 10,1 millones de barriles diarios en la oferta global de petróleo en marzo, asociada a ataques a infraestructura energética y restricciones al movimiento de tanqueros por el Estrecho de Ormuz.
- 2. Fletes y logística:** restricciones en rutas marítimas estratégicas podrían aumentar los costos de transporte, seguros, tiempos de entrega y abastecimiento de insumos críticos. La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés) en su publicación "*Strait of Hormuz Disruptions*" de marzo, advierte que las disrupciones en el Estrecho de Ormuz afectan mercados energéticos, transporte marítimo y cadenas globales de suministro.
- 3. Ácido sulfúrico e insumos químicos:** disrupciones en el mercado de azufre y ácido sulfúrico podrían afectar costos y disponibilidad, especialmente en operaciones hidrometalúrgicas. Chile enfrenta estrechez de abastecimiento por menores exportaciones desde China y disrupciones globales de azufre.
- 4. Inflación importada:** mayores precios de energía, fletes e insumos podrían trasladarse a materiales, repuestos, servicios y contratos mineros. UNCTAD señala que la disrupción de Ormuz está elevando precios y presiones financieras, mientras la IEA identifica un shock relevante sobre la oferta energética global.
- 5. Tipo de cambio:** mayor incertidumbre global podría fortalecer el dólar, con efectos mixtos sobre costos locales e insumos importados. Este canal es más indirecto, pero se vincula con el aumento de incertidumbre, precios de energía y presión financiera internacional descrita por UNCTAD.

El impacto final dependerá de la duración del conflicto, la evolución del precio del petróleo y la normalización de las cadenas logísticas.

Principales riesgos en 2026

- **Energía:** el Banco Mundial proyecta un aumento de 24% interanual en su índice de precios de energía durante 2026, asociado al shock de oferta en Medio Oriente.
- **Petróleo:** Reuters reportó que la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) cayó en 830 mil barriles diarios en abril, alcanzando su menor nivel en más de dos décadas, producto de las disrupciones en el Estrecho de Ormuz.
- **Azufre y ácido sulfúrico:** Reuters informó que los embarques de azufre por Ormuz cayeron desde un promedio de 1,27 millones de toneladas mensuales antes del conflicto a 30 mil toneladas en abril, con un alza de 50% en el precio del azufre.
- **Insumos mineros:** S&P Global reportó aumentos en precios de azufre y ácido sulfúrico, asociados a disrupciones en Medio Oriente y restricciones de exportación desde China.
- **Riesgo para la minería chilena:** el principal impacto potencial no sería solo logístico, sino una presión transversal sobre combustibles, transporte, ácido sulfúrico, materiales, servicios e inflación importada.

Estos riesgos no modifican los resultados consolidados de 2025, pero podrían presionar la evolución de costos durante 2026 si persisten las disrupciones energéticas, logísticas y de insumos críticos.

Cash Cost Cochilco 2025

Aspectos metodológicos

- Seguimiento semestral del Cash Cost Cochilco que considera una muestra de 21 operaciones de la Gran Minería del Cobre, que representa el 94,4% de la producción mina del año 2025.
- La metodología considera el modelamiento de los principales elementos de gasto del Cash Cost (C1) (energía eléctrica, combustibles, remuneraciones, servicios, créditos por subproductos, etc.).
- Se utiliza información pública (Comisión para el Mercado Financiero, Banco Central, Servicio de Impuestos Internos (SII), empresas mineras), bases de datos especializadas e información a la cual Cochilco tiene acceso.
- Los resultados se presentan en forma agregada sin individualizar operaciones ni compañías mineras.
- Entrega de resultados semestrales (acumulados); el mes siguiente al plazo que tienen las empresas afectas al royalty a la minería para enviar sus estados financieros a la CMF.

Operaciones de la muestra

Producción miles de toneladas métricas de cobre contenido

Total país 2025

5.415
ktmf Cu

Total muestra

5.112
ktmf Cu

Cobertura muestra

94,4%
del total país

Var. país 2025/24

-91 ktmf Cu | -1,6%

21 operaciones
en la muestra

Operaciones 1 a 11

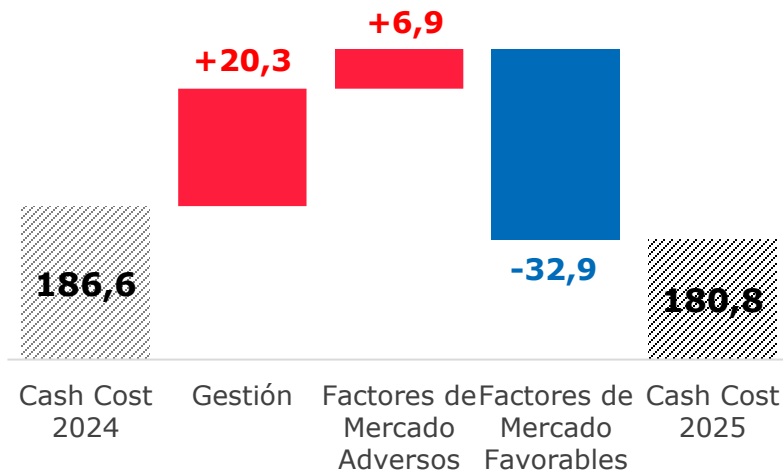
Operación	Prod. 2025	%
1 Escondida	1.345	24,8%
2 Collahuasi	406	7,5%
3 El Teniente	310	5,7%
4 Los Pelambres	306	5,6%
5 Radomiro Tomic	295	5,5%
6 Chuquicamata	266	4,9%
7 Spence	255	4,7%
8 Centinela	240	4,4%
9 Anglo American Sur	207	3,8%
10 Quebrada Blanca	190	3,5%
11 Andina	182	3,4%

Operaciones 12 a 21

Operación	Prod. 2025	%
12 Sierra Gorda	165	3,1%
13 Mantos Blancos y Mantoverde	157	2,9%
14 Ministro Hales	153	2,8%
15 Caserones	133	2,5%
16 Candelaria	125	2,3%
17 El Abra	91	1,7%
18 Gaby	82	1,5%
19 Antucoya	81	1,5%
20 Zaldívar	75	1,4%
21 Salvador	47	0,9%

Mayores créditos y menores TC/RC reducen el Cash Cost pese a presiones de costos

Variación del Cash Cost Cochilco, 2025 vs 2024 (¢US\$/lb)



Gestión operacional (+20,3 ¢US\$/lb)

Mayor costo en faena (minesite) por menor producción, aumento de dotaciones propias y mayores consumos de electricidad y combustibles, y mayor gasto unitario en servicios.

Factores de mercado adversos (+6,9 ¢US\$/lb)

Efecto combinado del alza del IPC y el Índice de Precios al Productor (PPI) USA encareció elementos expresados en moneda nacional y extranjera.

Factores de mercado favorables (-32,9 ¢US\$/lb)

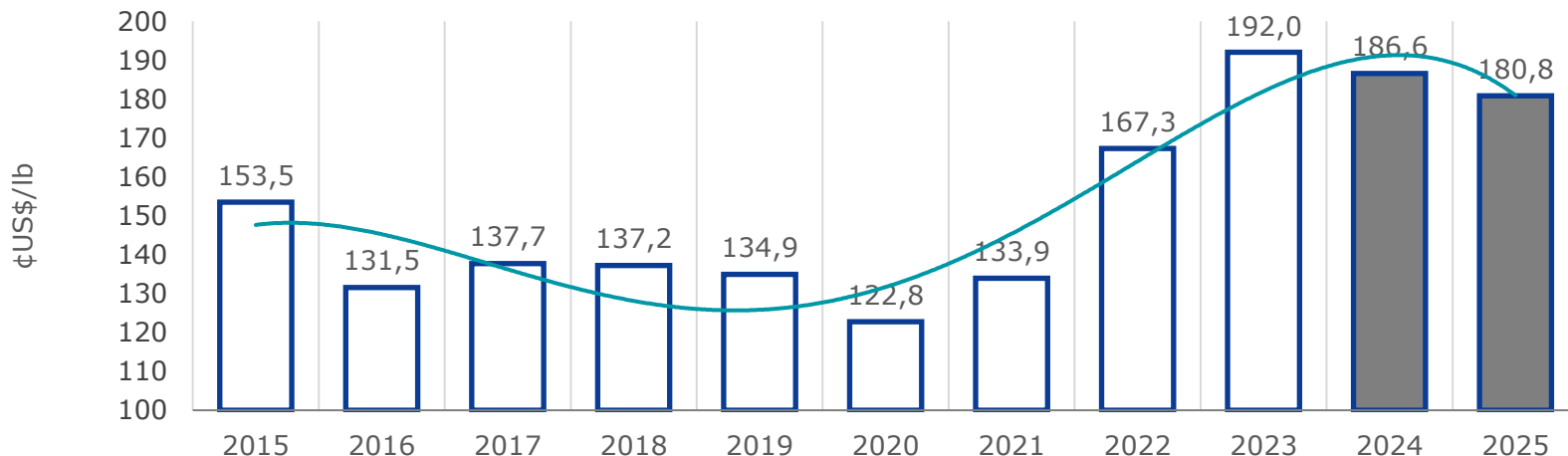
Mayores créditos por oro, plata y molibdeno, junto con menores TC/RC, compensaron más que proporcionalmente las presiones anteriores.

Notas: Eventuales diferencias en la suma surge del redondeo de decimales. Diferencias con el cash cost publicado en periodos anteriores, se explica por la actualización de información. Las variaciones se calculan con cifras no redondeadas.

Fuente: Cochilco

Antecedentes

Los seguimientos del Cash Cost Cochilco de la Gran Minería del Cobre se iniciaron en el año 2015. La evolución de los costos anuales es la siguiente:

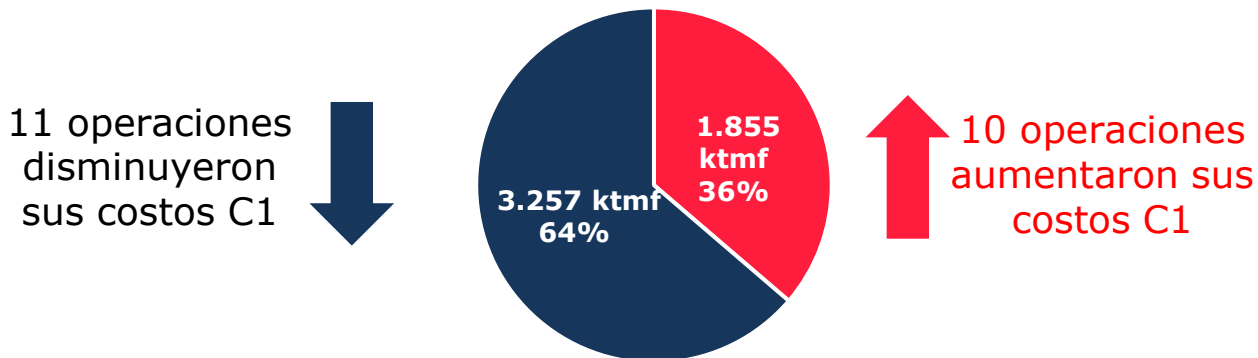


(*) Diferencias con el cash cost publicado en periodos anteriores se explica por actualización de información.

Nota: El Cash cost C1 es un indicador de posición competitiva de corto plazo. Generalmente se utiliza como benchmark de gestión (entre países, operaciones, etc.). Dicho indicador no debe utilizarse para el cálculo de los márgenes o utilidades de las empresas y/o sector.

Fuente: Cochilco

Cash Cost Cochilco (C1)



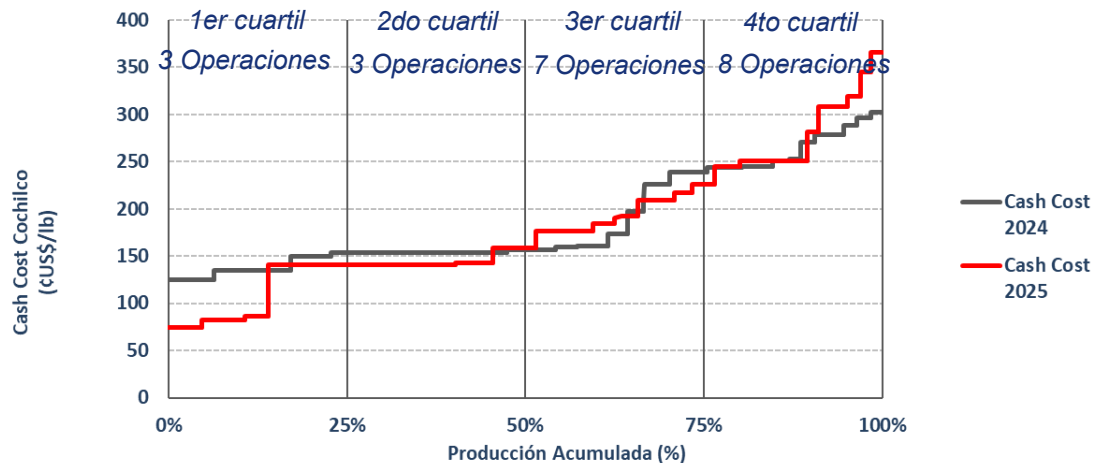
El 64% de la producción de la muestra redujo su cash cost, contrarrestando el aumento observado en operaciones de menor tamaño relativo.

Promedios	N° de Operaciones	Cash Cost Cochilco (¢US\$/lb)		
		2024	2025	Var
Operaciones que aumentaron costos	10	199,8	235,2	+ 35,4 ▲
Operaciones que disminuyeron costos	11	177,6	149,7	-27,8 ▼
Muestra Total	21	186,6	180,8	-5,8 ▼

Fuente: Cochilco

Curva de costos de la muestra

Cash Cost Cochilco (C1) - 2025 vs 2024

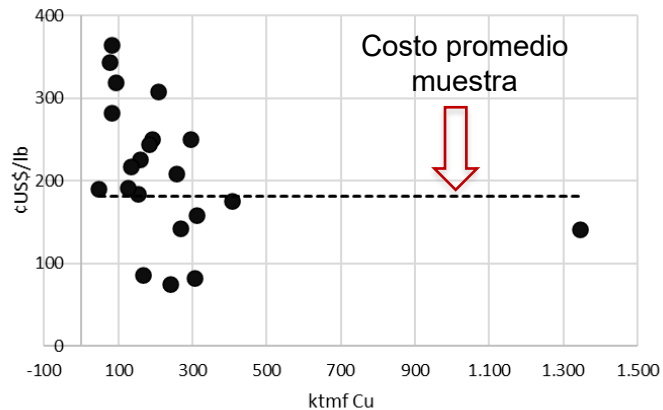


# operaciones		Cuartil			
		Q1	Q2	Q3	Q4
2024Q4	2024Q4	3	1	8	9
2025Q4	2025Q4	3	3	7	8
	Var	0	2	-1	-1

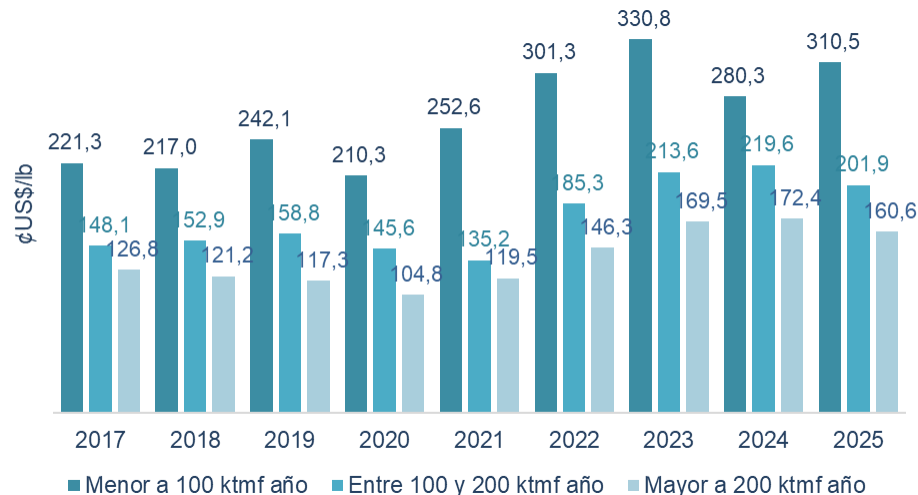
La curva de costos 2025 se ubica por debajo de la de 2024 hasta el 80% de la producción acumulada, evidenciando menores costos en las operaciones de mayor producción. En el tramo final, operaciones de menor escala y mayor costo, la curva 2025 supera a la de 2024. Existen cambios acotados por cuartil y en conjunto hay una leve recomposición hacia tramos intermedios de costos.

Dispersión del Cash Cost Cochilco (¢US\$/lb)

Dispersión en torno al promedio 2025



Cash Cost promedio, según producción pagable 2017 -2025



La competitividad de costos de la Gran Minería del Cobre continúa sustentándose principalmente en las operaciones de mayor escala. Las faenas de menor tamaño mantienen una posición de costos más vulnerable, por lo que su desempeño depende en mayor medida de mejoras de productividad, control de insumos críticos y condiciones favorables de mercado.

Fuente: Cochilco

Variación Cash Cost Cochilco (¢US\$/lb)

2024	186,6
TC/RC	-11,9
Créditos Sub - Prod.	-11,0
Materiales	-4,1
Flete	-0,6
Ácido Sulfúrico	0,5
Remuneraciones	1,0
Combustibles	1,1
Energía Eléctrica	2,1
Otros Gastos y Servicios	17,3
2025	180,8

Variación (¢US\$/lb) **-5,7**

Notas:

TC/RC = Cargos de Tratamiento y Refinación

Las variaciones se calculan con cifras no redondeadas.



Menores TC/RC

La menor disponibilidad de concentrados reduce los cargos de tratamiento y refinación, pasando de 80 US\$/t y 8,0 ¢US\$/lb en 2024 a 21 US\$/t y 2,1 ¢US\$/lb en 2025 (contratos).



Mayores créditos por subproductos

El alza del precio del oro (+44%), plata (+42%) y molibdeno (+4%), junto con mayores volúmenes de venta, incrementa los créditos de dichos subproductos.



Dotación y energía

Aumento de 6,6% en las dotaciones propias de la muestra y mayores consumos de electricidad y combustibles.



Servicios

Se observa mayor gasto unitario en servicios, atribuido al aumento en los precios.

Variación cash Cost Cochilco (¢US\$/lb)

2024	186,6
Efecto de Precios (Insumos mineros, personal, combustibles, etc.)	-17,9
Disminución de producción Cu muestra	2,7
Efecto Cantidad (Insumos mineros, personal, combustibles, etc.)	4,1
Efecto IPC, tipo de cambio y PPI USA	5,3
2025	180,8
Variación (¢US\$/lb)	-5,7



Menores TC/RC y mayores créditos

Aumento de precios y producciones de oro, plata y molibdeno, junto con una fuerte baja de los TC/RC por menor disponibilidad de concentrados en el mercado.



Menor producción

11 de 21 operaciones disminuyeron su producción. La producción de la muestra en su conjunto disminuyó 77,3 ktmf de Cu (-1,5%).



Aumento de dotaciones y consumos

Aumento de dotaciones propias y contratistas se suma a aumento de los consumos de electricidad y combustibles.



Efectos inflacionarios

El alza del IPC y PPI USA impactaron negativamente los costos, reflejando mayores presiones inflacionarias locales e internacionales y un encarecimiento de insumos y servicios.

Costo Neto Cochilco 2025

Aspectos metodológicos

- Seguimiento semestral de los costos que considera una muestra de 20 operaciones de la Gran Minería del Cobre, que representa el 91,5% de la producción mina del 2025 (*).
- Utiliza información pública obtenida de los Estados Financieros publicados por la Comisión para el Mercado Financiero y de los sitios web corporativos de los dueños/controladores de las compañías mineras.
- Los resultados se presentan en forma agregada sin individualizar operaciones ni compañías mineras de la muestra.
- La “homologación a cátodo” involucra TC-RC, ajuste en volumen desde cobre contenido a pagable y otros gastos para llevar la cartera a destino. El Costo Neto Cochilco no considera gastos comerciales y financieros para llevar la cartera a destino.
- El modelamiento del costo neto Cochilco unitario considera las ventas físicas de cobre propio. Si no está disponible dicha información, se utiliza una estimación de la producción pagable a partir de la producción de cobre contenido.
- Para Codelco se considera el costo C3 Corporativo informado públicamente.
- Entrega de resultados semestrales (acumulados), a partir del mes siguiente del plazo que tienen las empresas afectas al royalty a la minería para enviar sus estados financieros a la CMF.

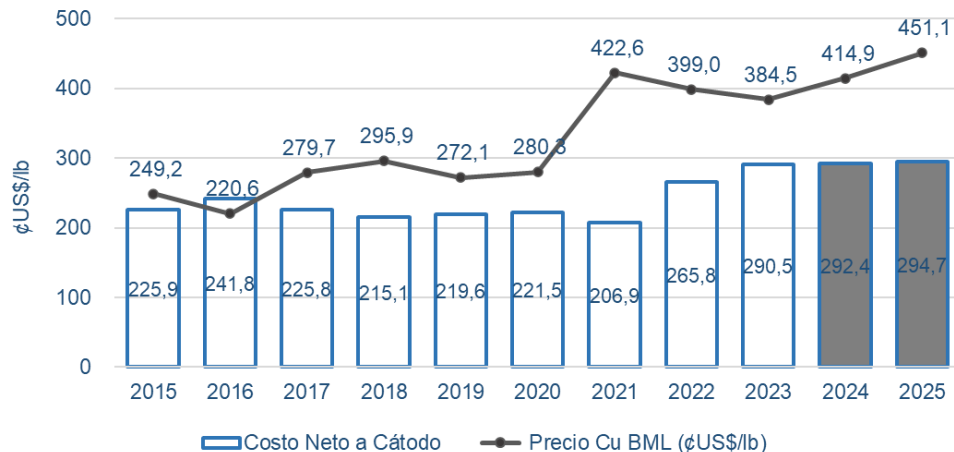
(*) La muestra de Costo Neto considera 20 operaciones, una menos que la muestra de Cash Cost, debido a restricciones de disponibilidad de información financiera comparable.



TRABAJANDO PARA USTED

Costo Neto Cochilco y Precio del Cobre (¢US\$/lb)

2025 vs 2024



+ 36,2 ¢US\$/lb

aumentó el precio promedio del cobre BML.

+2,3 ¢US\$/lb

Acotado aumento del Costo Neto Cochilco.

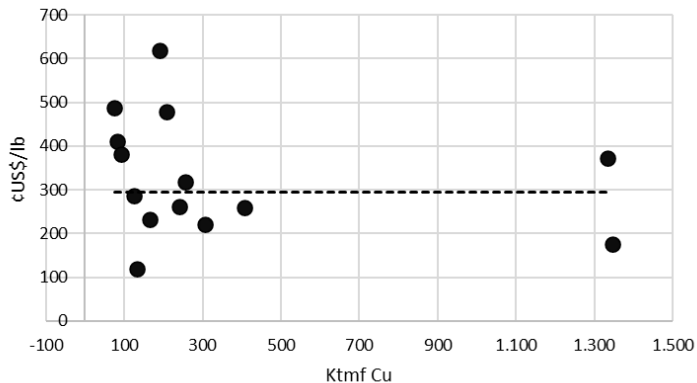
El alza responde principalmente a mayores costos de operación, depreciación y diferencia de cambio; sin embargo, este efecto fue compensado en gran parte por mayores créditos de subproductos y una fuerte disminución de los TC/RC.

El margen unitario, medido como la diferencia entre el precio BML promedio y el Costo Neto Cochilco, aumentó en 33,9 ¢US\$/lb, debido a que el alza del precio del cobre fue significativamente superior al incremento del costo neto.

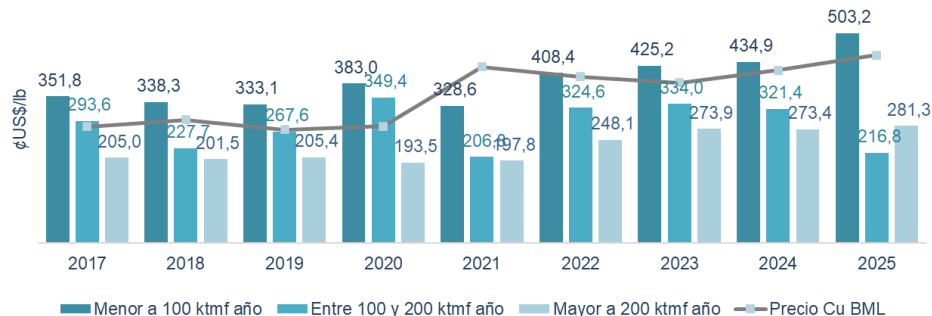
Fuente: Cochilco

Dispersión del Costo Neto Cochilco (¢US\$/lb)

Dispersión en torno al promedio 2025



Costo Neto promedio, según ventas físicas 2017 -2025

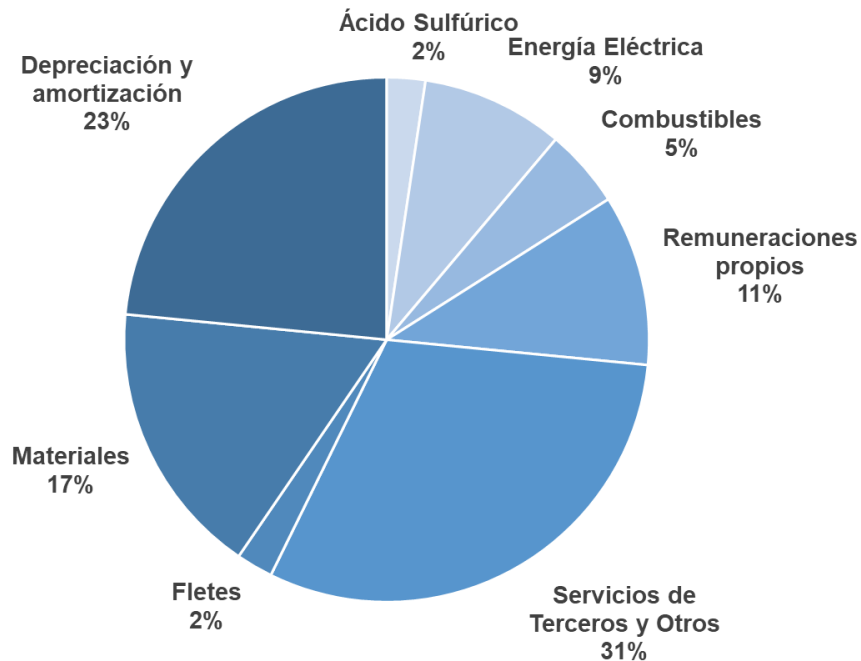


El costo neto 2025 aumentó respecto de años previos, en el segmento de menor tamaño y disminuyó para aquellas operaciones cuya producción supera las 100 mil toneladas métricas finas al año. Las operaciones de menor escala concentran los mayores niveles de costo y presentan una brecha creciente respecto de las operaciones medianas y grandes, lo que refuerza la importancia de analizar el costo neto por tamaño de operación y no solo mediante promedios agregados.

Fuente: Cochilco

Distribución de Costos 2025

Costo de explotación de la minería 2025



La composición del costo de explotación 2025 evidencia que los costos están dominados por componentes estructurales y operacionales intensivos en servicios, capital y materiales. En particular, la categoría “Servicios de Terceros y Otros” representa el mayor peso relativo, con 31%, seguida por depreciación y amortización, con 23%, reflejando la relevancia de la intensidad de capital en la minería. A su vez, materiales explica 17%, consolidándose como el tercer componente de mayor incidencia.

Comentarios

El panorama de costos podría variar durante 2026 producto del conflicto en Medio Oriente, especialmente por sus efectos potenciales sobre combustibles, fletes, ácido sulfúrico, inflación y tipo de cambio. No obstante, con información consolidada al cierre de 2025, se observan los siguientes resultados:

- El Cash Cost Cochilco disminuyó de 186,6 a 180,8 ¢US\$/lb, por mayores créditos de subproductos y menores TC/RC, que compensaron el alza de los costos en faena (minesite).
- La gestión operacional agregó +20,3 ¢US\$/lb, principalmente por menor producción, mayores dotaciones, consumo energético y gasto unitario en servicios.
- Los factores de mercado adversos sumaron +6,9 ¢US\$/lb, asociados a efectos inflacionarios sobre insumos y servicios.
- Los factores de mercado favorables redujeron el cash cost en -32,9 ¢US\$/lb, por mayores créditos de oro, plata y molibdeno, y menores TC/RC.
- El Costo Neto Cochilco aumentó solo +2,3 ¢US\$/lb, manteniéndose prácticamente estable pese a mayores costos operacionales y depreciación.
- El mayor precio del cobre BML (+36,2 ¢US\$/lb) amplió el margen unitario medido respecto del Costo Neto Cochilco.



Observatorio de Costos

COCHILCO

Reporte 2025 vs 2024

Dirección de Estudios y Políticas Públicas
Comisión Chilena del Cobre · Mayo 2026