



Reporte al Primer Semestre 2025 vs 2024



Observatorio de Costos COCHILCO

Dirección de Estudios y Políticas Públicas
Comisión Chilena del Cobre
Octubre 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.

Documento elaborado por:

Ronald Monsalve H.
rmonsav@cochilco.cl

Nicolás Rojas C.
nrojas@cochilco.cl

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

Definiciones:

Cash Cost Cochilco vs Costo Neto Cochilco

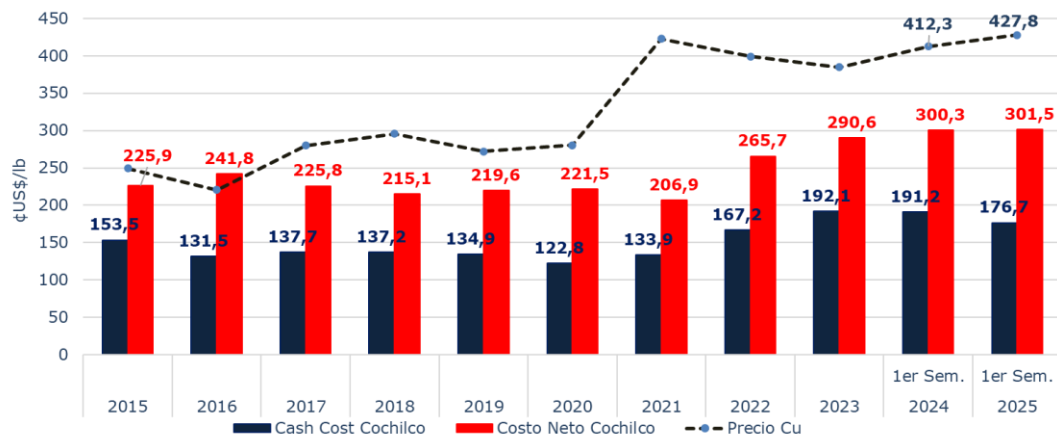
Conceptos	Cash Cost Cochilco C1 (*)	Costo Neto Cochilco
+ Remuneraciones	✓	✓
+ Electricidad y combustibles	✓	✓
+ Consumibles / materiales	✓	✓
+ Servicios de terceros	✓	✓
+ Ácido sulfúrico	✓	✓
+ Otros (ej: costos diferidos)	✓	✓
= Costos Minesite	✓	✓
+ Gastos no operacionales	No considera	✓
+ Casa Matriz 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 Cu contenido a pagable, y otros gastos para llevar la cartera a destino. El Costo Neto Cochilco, no incluye gastos comerciales y financieros para llevar cartera a destino.

Síntesis: Evolución y desempeño de costos en la Gran Minería del Cobre – 1er Semestre 2025

En el primer semestre de 2025, el Cash Cost Cochilco disminuyó 14,5 ¢US\$/lb, revirtiendo la tendencia al alza observada en años previos. Esta reducción se explica por factores de mercado favorables, como la caída de los TC-RC, junto al aumento en los precios del oro (+39%) y la plata (+26%), que revertieron los efectos de los mayores costos por servicios, energía y remuneraciones.



El Costo Neto Cochilco se mantuvo estable respecto al mismo periodo del año anterior (+1,2 ¢US\$/lb), reflejando compensaciones entre menores costos operacionales y mayores depreciaciones. El margen neto minero aumentó, impulsado por el alza del precio promedio del cobre (+15,4 ¢US\$/lb).

La brecha estructural de costos entre grandes y pequeñas operaciones persiste, lo que evidencia la importancia de las economías de escala y la eficiencia operativa. Las operaciones de mayor escala continúan siendo un factor relevante en la competitividad del promedio nacional.

Cash Cost Cochilco: indicador de la posición competitiva de corto plazo y 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.

Cash Cost Cochilco

Aspectos Metodológicos

Cash Cost Cochilco

- 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 primer semestre 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, 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 ktm Cu Contenido

Operación	Principal Controlador(es)	Producción 1er Sem 2025		Producción 1er Sem 2024	Var 1er Sem 2025 / 2024	
		(ktmf Cu)	%		(ktmf Cu)	%
Escondida	BHP	680	25,6%	614	66	10,7%
Collahuasi	Anglo American plc y Glencore	189	7,1%	284	-95	-33,3%
El Teniente	Codelco	172	6,5%	149	24	15,8%
Los Pelambres	Antofagasta Minerals	149	5,6%	162	-13	-8,0%
Spence	BHP	141	5,3%	129	12	9,3%
Radomiro Tomic	Codelco	139	5,2%	127	12	9,5%
Centinela	Antofagasta Minerals	116	4,4%	93	23	24,9%
Chuquicamata	Codelco	115	4,3%	123	-7	-6,0%
Anglo American Sur	Anglo American plc	102	3,8%	122	-19	-15,9%
Quebrada Blanca	Teck	95	3,6%	95	0	0,4%
Andina	Codelco	84	3,2%	94	-10	-10,6%
Sierra Gorda	KGHM International Ltd	80	3,0%	69	11	16,6%
Mantos Blancos y Mantoverde	Capstone Copper Corp.	77	2,9%	39	38	96,7%
Ministro Hales	Codelco	67	2,5%	36	31	87,6%
Candelaria	Lundin Mining	63	2,4%	56	7	13,4%
Caserones	Lundin Mining	58	2,2%	64	-6	-9,4%
El Abra	Freeport McM	51	1,9%	49	2	4,1%
Antucoya	Antofagasta Minerals	39	1,5%	40	-1	-2,0%
Gaby	Codelco	39	1,5%	51	-12	-24,3%
Zaldívar	Barrick Gold/ Antofagasta Minerals	33	1,2%	39	-6	-16,2%
Salvador	Codelco	17	0,6%	-	17	
Total Muestra (21 operaciones)		2.509	94,4%	2.435	74	3,0%
Otros		148	5,6%	152	-4	-2,5%
Total país		2.657	100%	2.587	70	2,7%

Tamaño de la Muestra

94,4%

Fuente: Cochilco

“Mejores precios y condiciones externas permitieron disminuir el Cash Cost en el primer semestre de 2025”

Cash Cost 2024 1er sem (¢US\$/lb)	191,2
Gestión	+5,2
Factores de Mercado Adversos	+6,3
Factores de Mercado Favorables	-26,0
Cash Cost 2025 1er sem (¢US\$/lb)	176,7
	-14,5 ¢US\$/lb

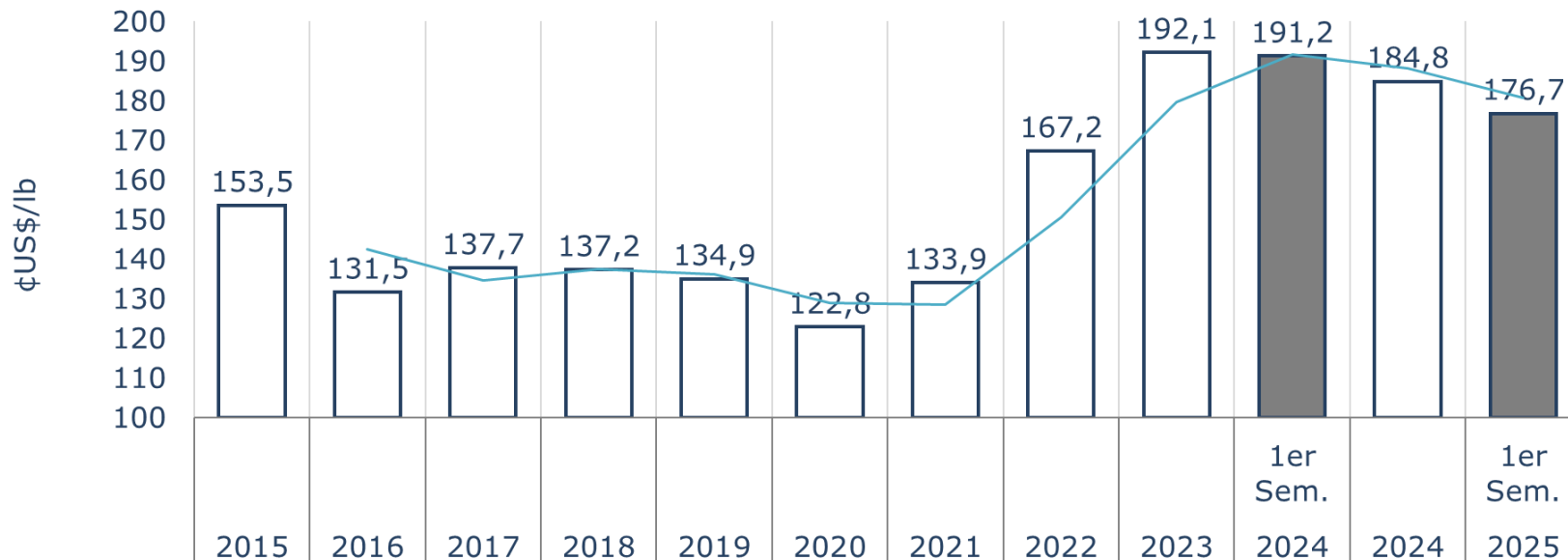
Gestión: Aumento de dotaciones propias y de contratistas, compra de materiales y mayor consumo de energía y combustibles.

Factores de mercado adversos: Aumento del IPC (4,6%) y PPI USA (1,5%) impactan en componentes nacional y extranjera de remuneraciones, materiales y servicios.

Factores de Mercado Favorables: Aumentos de precios del oro (+39%) y la plata (+26%) sumado a caída de TC-RC.

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.

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:



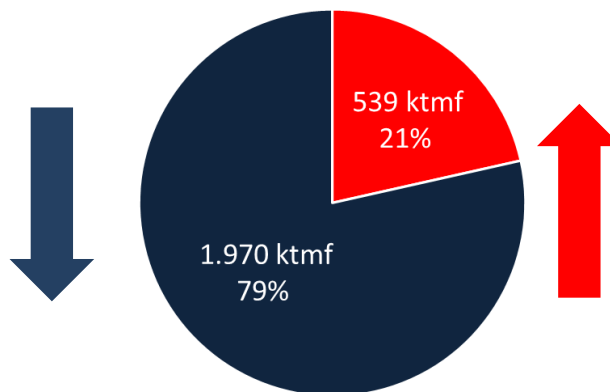
(*) Diferencias con el cash cost publicado en periodos anteriores se explica por actualización de información.

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.

CASH COST COCHILCO (C1)

Primer Semestre
2025 vs 2024

12 operaciones disminuyeron
sus costos C1

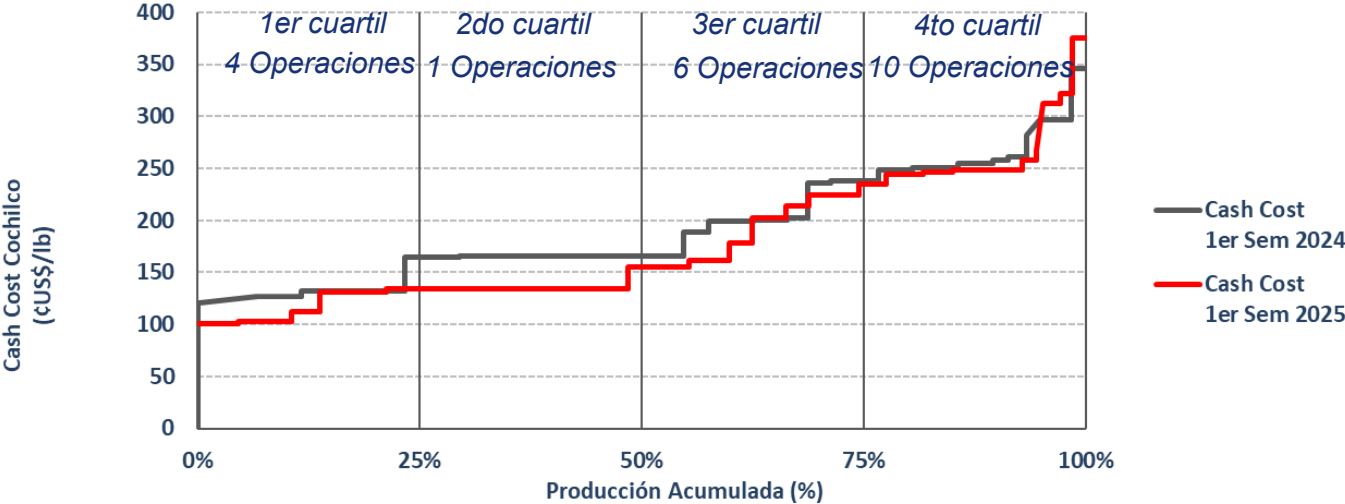


9 operaciones
aumentaron sus costos C1

Promedios	N° de Operaciones	Cash Cost Cochilco (¢US\$/lb)			
		2024 1er sem	2025 1er sem	Var	
Operaciones que aumentaron costos	9	213,0	250,3	+ 37,3	▲
Operaciones que disminuyeron costos	12	184,3	156,4	-27,9	▼
Muestra Total	21	191,2	176,7	-14,5	▼

CURVA DE COSTOS DE LA MUESTRA

Cash Cost Cochilco (C1) – Primer Semestre 2025 vs igual periodo 2024

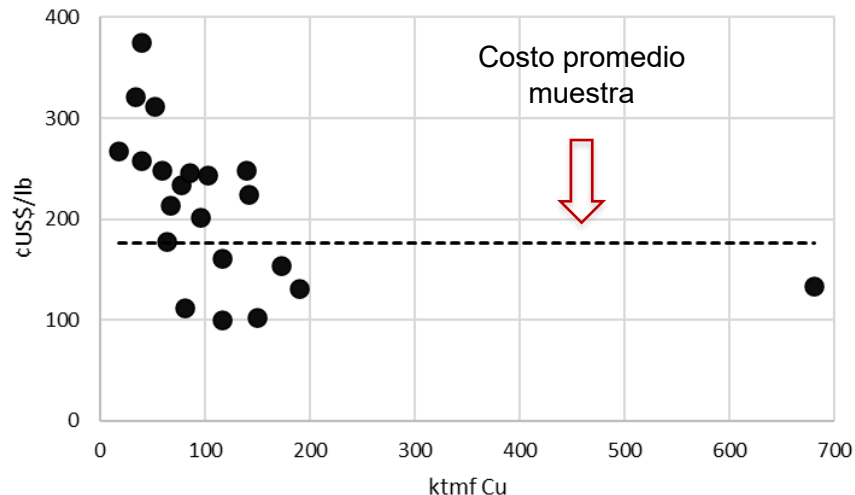


# operaciones	Cuartil			
	Q1	Q2	Q3	Q4
2024Q2	3	2	6	9
2025Q2	4	1	6	10
Var	1	-1	0	1

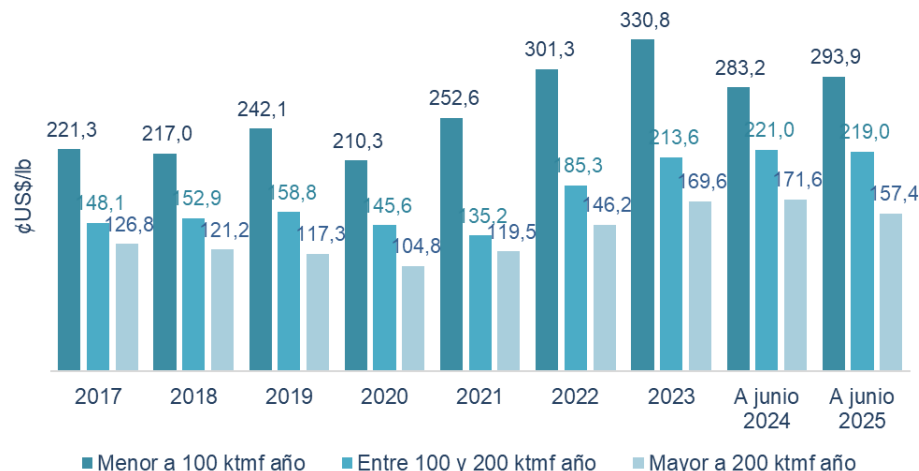
En promedio, los Cash Cost Cochilco del primer semestre de 2025 (línea roja) se ubican por debajo de los del primer semestre de 2024 (línea gris) hasta cerca del 80% de la producción acumulada. En el tramo final (último 20%), correspondiente a las operaciones de mayor costo, la curva 2025 se eleva por encima de la de 2024, alcanzando un máximo cercano a 380 $\text{US}\$/\text{lb}$, frente a unos 340 $\text{US}\$/\text{lb}$ en 2024 (operaciones de menor tamaño).

DISPERSION DEL CASH COST COCHILCO (¢US\$/lb)

Dispersión en torno al promedio 2025 1er sem



Cash Cost promedio, según producción pagable 2017 -2025 (1er sem)



Alta dispersión del Cash Cost Cochilco de operaciones en torno al promedio. Las operaciones que producen menos tienden a presentar mayores niveles de cash cost. La brecha de costos por tamaño se mantiene estructuralmente alta: las operaciones menores a 100 ktmf/año presentan costos superiores que las mayores a 200 ktmf/año. La competitividad del sector sigue concentrada en las faenas de gran escala, que sostienen el promedio nacional y amortiguan los aumentos de costos en el resto de la industria.

VARIACIÓN CASH COST COCHILCO (¢US\$/lb)

Primer Semestre

2025 vs 2024

Cash Cost Cochilco (¢US\$/lb)

2024 1er Sem	191,2	
TC/RC	-11,4	▼
Créditos Sub - Prod.	-7,6	▼
Flete	-0,8	▼
Combustibles	-0,0	▼
Ácido Sulfúrico	0,4	▲
Materiales	0,6	▲
Remuneraciones	0,8	▲
Energía Eléctrica	1,7	▲
Otros Gastos y Servicios	1,7	▲
2025 1er Sem	176,7	
Variación (¢US\$/lb)	-14,5	

Nota:

TC/RC = Cargos de Tratamiento y Refinación

Fuerte disminución de TC/RC debido a una menor disponibilidad de concentrados, pasando de 80 US\$/t y 8,0 ¢US\$/lb en 2024 a 21 US\$/t y 2,1 ¢US\$/lb en 2025 (contratos).

Aumento del precio del oro (+39%) y la plata (+26%) y mayor volumen de ventas de oro, plata y molibdeno.

Aumento de gasto materiales atribuido a un mayor consumos

Aumento de un 3,2% de las dotaciones propias.

Mayores consumos de electricidad y combustibles no contrarrestan disminución de precios.

Fuerte aumento del valor unitario de los servicios.

VARIACIÓN CASH COST COCHILCO (¢US\$/lb)

Primer Semestre
2025 vs 2024

Cash Cost Cochilco (¢US\$/lb)

2024 1er Sem	191,2
Efecto de Precios (Insumos mineros, personal, combustibles, etc.)	-21,8
Aumento de producción Cu muestra	-5,3
Efecto IPC, tipo de cambio y PPI USA	4,5
Efecto Cantidad (Insumos mineros, personal, combustibles, etc.)	8,1
2025 1er Sem	176,7
Variación (¢US\$/lb)	-14,5

Aumentos de precios del oro (+39%) y la plata (+26%) sumado a caída de TC-RC.

Aumento de 3% de la producción de cobre de la muestra.

Aumento del IPC (4,6%) y PPI USA (1,5%) impactan en componentes nacional y extranjera de remuneraciones, materiales y servicios.

Aumento de dotaciones propias y de contratistas, compra de materiales y mayor consumo de energía y combustibles.

Costo Neto Cochilco

ASPECTOS METODOLÓGICOS

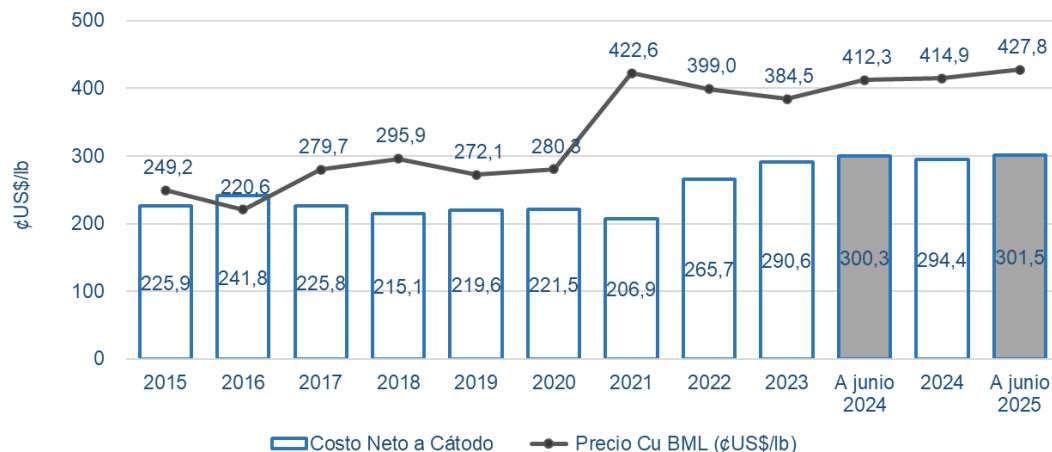
Costo Neto Cochilco

- 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 primer semestre 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 Cu 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.

(*) Para el cálculo del cash cost la muestra consta de 21 operaciones.

COSTO NETO COCHILCO Y PRECIO DEL COBRE (¢US\$/lb)

2015 -2025 (1er semestre)



+ 15,4 ¢US\$/lb

aumentó el precio promedio del cobre BML

+ 1,2 ¢US\$/lb

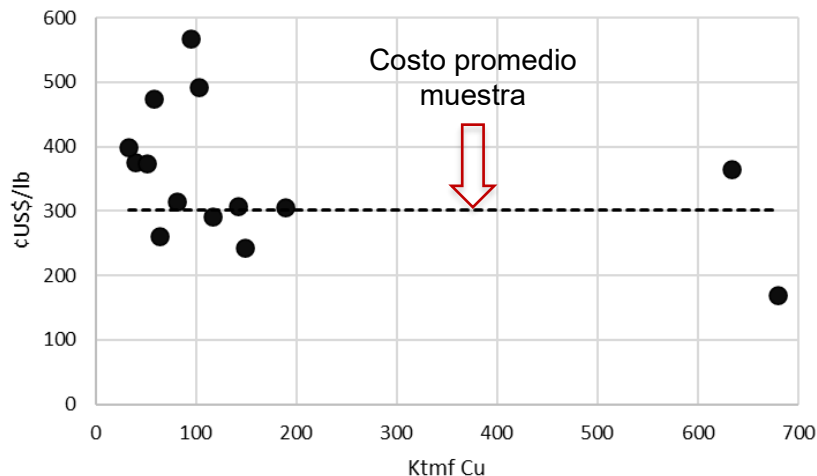
leve incremento del Costo Neto Cochilco

A pesar de la caída del cash cost, el costo neto se mantuvo estable, atribuible a compensaciones por mayores depreciaciones y diferencia de cambio neta.

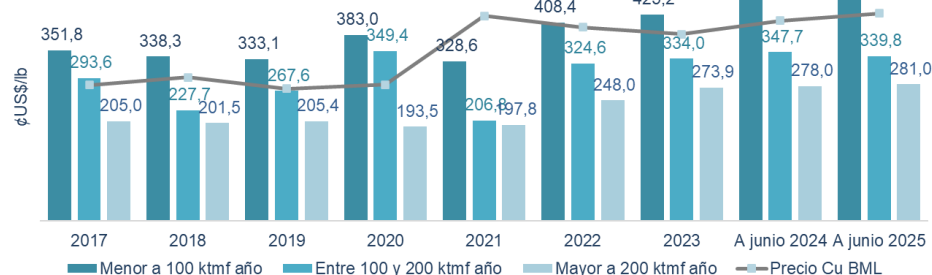
El margen neto minero aumentó, impulsado por el mejor precio del cobre y el control de costos operativos.

DISPERSION DEL COSTO NETO COCHILCO (¢US\$/lb)

Dispersión en torno al promedio 2025 (1er sem)



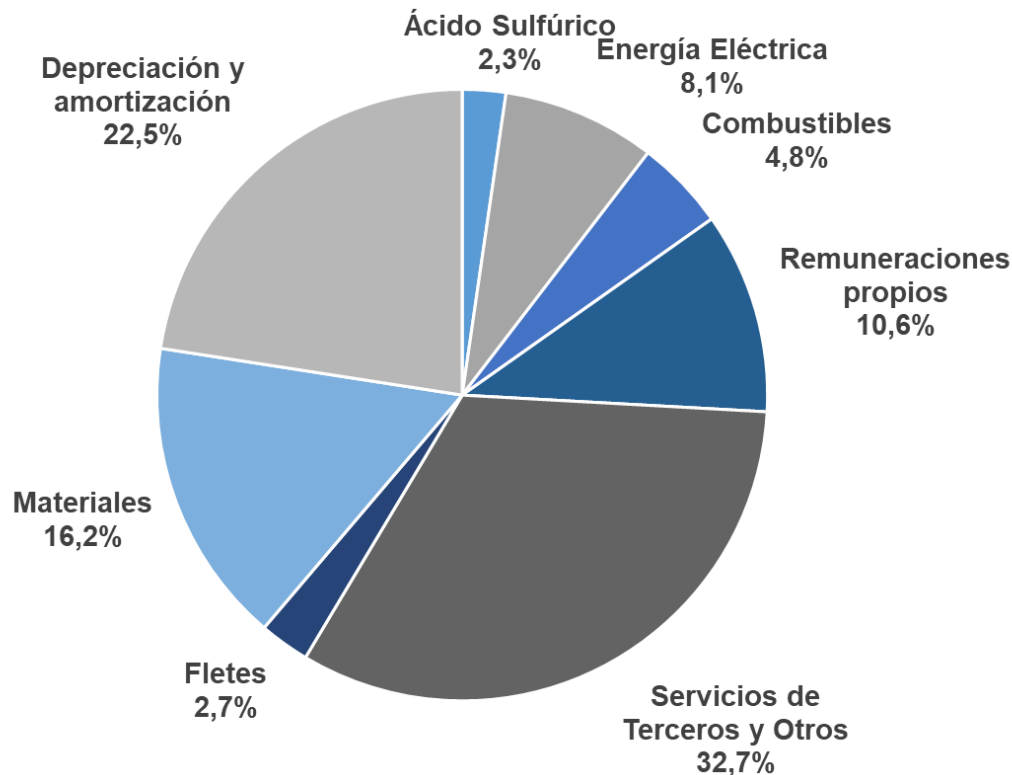
Costo Neto promedio, según ventas físicas 2017-2025 (1er sem)



Existe una mayor dispersión en las operaciones menores a 200 ktmf/año, con costos que varían entre 250 y 550 ¢US\$/lb, reflejando mayor heterogeneidad y menor economía de escala. En el primer semestre de 2025, el costo neto Cochilco promedio se estabiliza tras varios periodos de incrementos, lo que sugiere un control efectivo de costos en un contexto de precios altos. La brecha estructural por tamaño de operación persiste, con diferencias superiores a 170 ¢US\$/lb entre minas grandes y pequeñas, reflejando la relevancia de las economías de escala y de la gestión de productividad.

Distribución de Costos 2024

COSTO DE EXPLOTACIÓN DE LA MINERÍA 2024



Fuentes: Cochilco. Estimación del costo de la energía eléctrica a partir de datos de Wood Mackenzie (Q2 2025).

Comentarios

El Cash Cost Cochilco disminuyó 14,5 ¢US\$/lb en el primer semestre de 2025, revirtiendo la tendencia al alza observada en los años anteriores y reflejando, principalmente, mejoras en las condiciones de mercado. Por otro lado, el Costo Neto Cochilco se mantuvo prácticamente estable (+1,2 ¢US\$/lb), lo que evidencia un adecuado manejo de los costos operacionales, aun considerando mayores depreciaciones y otros ajustes.

Durante el mismo período, el precio promedio del cobre en la Bolsa de Metales de Londres (BML) aumentó 15,4 ¢US\$/lb, fortaleciendo los márgenes netos mineros y consolidando una mejora en la rentabilidad general del sector. Esta combinación de costos controlados y precios más altos contribuyó a sostener la competitividad de la minería chilena frente a otros países productores.

El mejor panorama de costos se explica por la caída de los cargos de tratamiento y refinación (TC-RC) y por el aumento en los precios de subproductos, especialmente del oro (+39%) y la plata (+26%), cuyos ingresos adicionales compensaron parte de los incrementos en energía, combustibles y servicios.

Persiste una brecha estructural entre minas grandes y pequeñas, posiblemente asociada a diferencias en economías de escala y/o productividad, lo que refuerza la importancia de promover eficiencia operativa, innovación y sinergias entre operaciones para reducir los costos relativos y fortalecer la posición competitiva del sector. En este contexto, se vuelve clave impulsar políticas que fomenten la sostenibilidad y resiliencia de la minería, mejorando la alta dispersión de costos, con el fin de asegurar que la competitividad alcanzada se sostenga incluso frente a escenarios de mayor volatilidad de precios.



Observatorio de Costos COCHILCO



@cochilcochile



Comisión Chilena del Cobre



@cochilcochile

