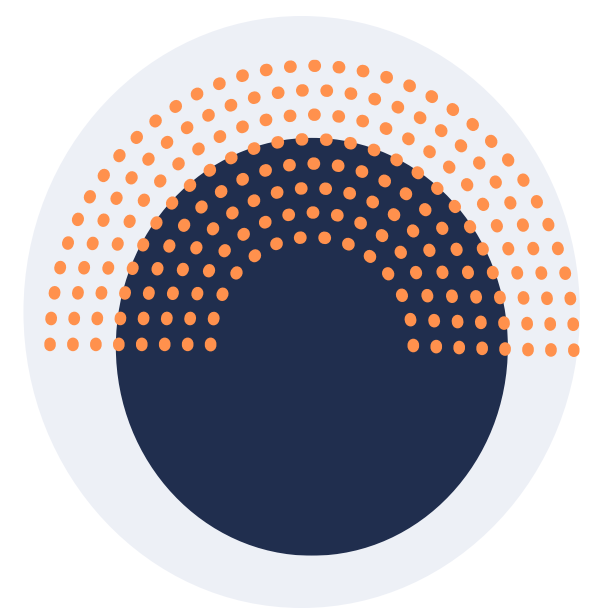




Taller Propuesta Nacional FTC

03 de septiembre 2026





El panorama geopolítico y las perspectivas de mercado de cobre a nivel mundial hacen indispensable reconsiderar las estrategias de no incrementar deuda, priorizar inversiones y enajenar activos

Valoramos el mensaje de capitalización anunciada por el gobierno, se corresponde con lo que debe hacerse en una empresa de clase mundial -

Retornar la competitividad a Codelco requiere acciones potentes de reducción de costos acompañados de incrementos de producción (maximizar el uso de la capacidad instalada)



Bloques de Valor

Siete ejes estratégicos para asegurar la continuidad operacional y la competitividad de Codelco. Cada bloque incluye su respaldo de detalle en los anexos.

1

Contexto: Geopolítica-Mdo

Litio, cobre y tierras raras: activos de relevancia estratégica creciente y de largo plazo

2

Costos y Productividad

Modelo Compras SSTT y Materiales concentran 2/3 del costo de producción

3

Financiamiento y Capitalización

Deuda 3,8x EBITDA: cuatro palancas para financiar y sustentar las operaciones

4

Alianzas Público-Privadas

Creer con socios estratégicos, sin enajenar activos rentables

5

Sinergias Distrito Norte

Integrar Chuquicamata, Radomiro Tomic y Ministro Hales

6

Negocios FURE

Fundición-Refinería: eslabón estratégico frente a la dependencia de China

7

Personas, Relaciones Laborales y Seguridad

Talento, diálogo y liderazgo en seguridad

8

Uso del Conocimiento

Modelo de Gestión Base en Control Servicio Terceros en OPEX y CAPEX

1 BLOQUE DE VALOR N° 1



Contexto Geopolítico y de mercado

El cobre es hoy un activo geopolítico, no solo un commodity

Litio, cobre, cobalto y tierras raras tienen hoy la misma relevancia estratégica que antes tuvieron el petróleo y el acero (FMI, jun-2026).

Transformaciones estructurales (transición energética, electromovilidad, nuevas tecnologías, IA) proyectan alta demanda de cobre y grandes perspectivas de precio a corto, mediano y largo plazo.

Los subproductos también muestran muy buenas perspectivas de precios.

USD 239-544 mil M

Activos nacionalizados a nivel global entre 2016 y 2026 (FMI)
Nacionalizaciones mundiales, con foco en minería y materias primas críticas

Mercado Cu

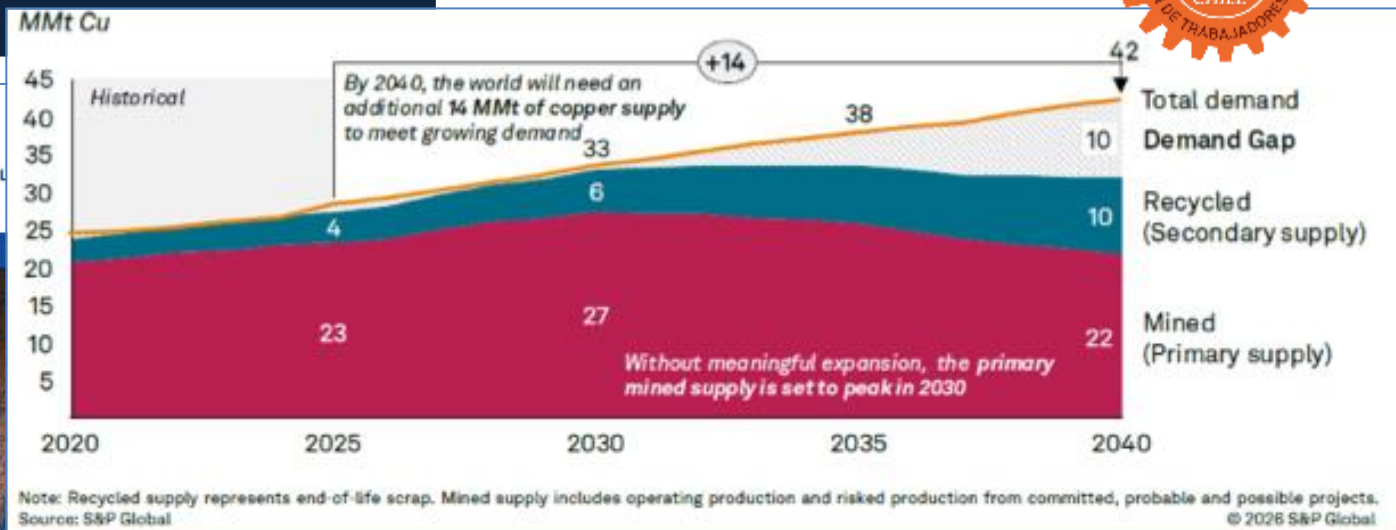
Se proyecta una brecha de 10 millones de tmf de cobre para la próxima década (x2 la producción nacional de cobre)



1

Contexto Geopolítico y de Mercado

Litio, cobre y tierras raras: activos de relevancia estratégica creciente



Tensiones geopolíticas

Desde 2020, gobiernos de todos los continentes han nacionalizado activos pertenecientes tanto a ciudadanos nacionales como a inversionistas extranjeros. Francia y Alemania, por ejemplo, asumieron el control de empresas de servicios públicos y del sector eléctrico. Francia puso además el mayor astillero de Europa bajo control estatal. El Reino Unido, por su parte, nacionalizó los ferrocarriles y la industria siderúrgica.

“Los mercados de materias primas están profundamente interrelacionados con la geopolítica. [...]”

“En la actualidad, la creciente dependencia mundial de los productos básicos críticos —los que son esenciales para el sector de defensa, la transición energética y las tecnologías digitales que impulsan la inteligencia artificial— ha abierto nuevas fisuras geopolíticas. El litio, el cobalto y las tierras raras tienen hoy en día la misma importancia estratégica que antaño el petróleo y el acero”.





BLOQUE DE VALOR N° 2

Costos, Productividad y Competitividad



Dos tercios del costo de producción están en Terceros y Materiales

Los Servicios de Terceros Operacionales pasaron de 35% a 42% del costo operacional en 4 años, mientras la producción caía 300 mil tmf. Se propone ajustar la dotación de terceros, incorporar proveedores locales y especializados, e internalizar el mantenimiento de activos estratégicos.

42%

Costo operacional 2024 en Servicios de Terceros (+76% desde 2020)

2,5 a 1

Terceros por cada trabajador propio en mantenimiento (BHP: 91% interno)



2

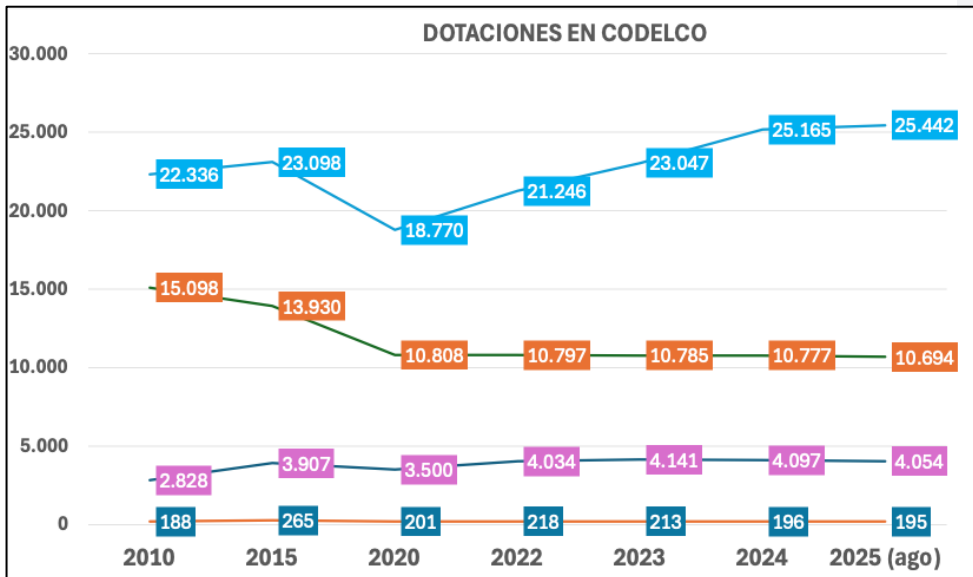
Costos y Productividad

Propuestas para reducir Costos y aumentar productividad



Costo Rol B

Elemento de Costo	2019	2020	2022	2023	2024	% Var 2020-2024
Remuneraciones	1.466	1.272	1.353	1.507	1.443	13%
Materiales	1.614	1.431	2.255	2.228	2.133	49%
Combustibles	334	246	576	517	473	
Energía Eléctrica	831	833	1.199	1.221	967	
Servicios Terceros Operacionales	2.282	2.076	2.786	3.639	3.649	76%



- Plan de inversiones para usar capacidades instaladas
- Reducir costos en servicios de terceros y materiales
- Ajustar dotaciones de 3° y revisar críticamente las dotaciones de planta (en todos sus niveles), cautelando el expertise y cuidado de las personas.
- Costos de materiales – Abastecimiento: Incorporar a proveedores locales – ya lo son de las E° contratistas mas grandes.
- incorporar proveedores de materiales críticos, tales como revestimientos, piping, neumáticos, aceros, áridos validados en otras divisiones de Codelco o en faenas mineras, permitiendo ampliar la base de abastecimiento, mejorar resultados y reducir riesgos de concentración de proveedores.



Comparativo Modelo Gestión	MODELO ACTUAL GESTIÓN COMPRAS BIENES G SERVICIOS	MODELO DESAFIANTE GESTION COMPRA ACTIVA DEL MANDANTE
Gestión Actual Codelco	- Barreras de entrada de nuevos proveedores - Aumento sostenido de dotación externa y costos - Búsqueda de proveedores gran poder financiero - Foco proveedores que entreguen solución final - Proveedores No poseen el Conocimiento Técnico - Uso Transversal Gestión Base Modelo EPC	- Desarrollo de Nuevos Proveedores País y Locales - Captura de Ahorros vía contacto Directo con Proveedores - Búsqueda de Calidad y Participación Activa en Proceso - Foco Gestión Activa de Inspectores Técnicos Internos (ITO) - El Diagnóstico y Calidad de Servicios por ITO internos - Estratégicamente Potenciar el Uso Conocimiento Interno
Control Riesgo Técnico	- El Mandante tiene menor participación en día a día - El Proveedor asume Riesgos o fallos en construcción - El Proveedor No asume Pérdida Producción	- El Mandante posee Alto Control de Cumplimiento - El Mandante asume parte del Riesgo - Mitiga con ITO - El Mandante asume Pérdida Oportunidad Producción
Garantía y Calidad	El Proveedor o Contratista es responsable de la calidad del producto o proyecto. Las fallas de construcción son responsabilidad del Contratista.	El soporte del equipo ITO, Garantiza que el Servicio o Trabajo, se realice según los estándares. Y la garantía sigue siendo del Proveedor
Eficiencia Económica	Costo de Servicio es Alto y en Largo Plazo, podría generar Ahorros, dada la Fijación de Precios	Menor Costo Cada Etapa. El Mandante Condiciona Pagos en Base a Cumplimiento de Calidad y Oportunidad

2

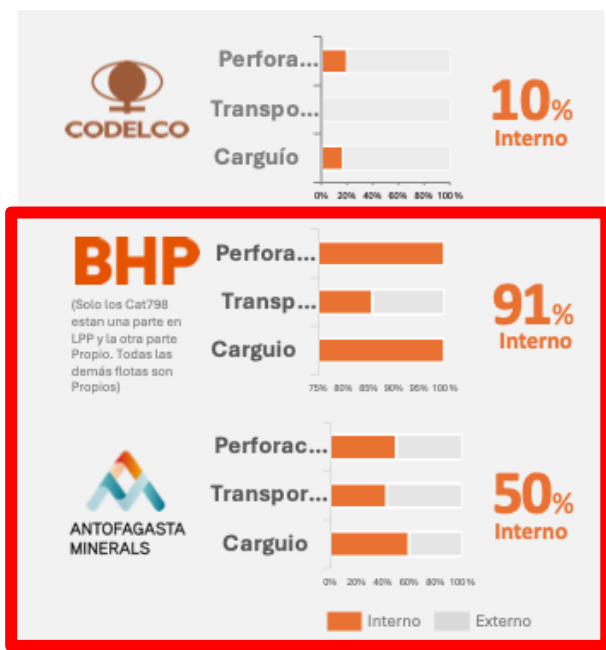
Costos y Productividad

Modelo Compras SSTT y Materiales concentran 2/3 del costo de producción



Internalizar el mantenimiento de activos estratégicos

- Internalizar procesos de mantenimiento estratégicos en Minas y Plantas => mejora resultados operacionales, aumenta productividad y disponibilidad, y preserva capacidades internas claves para el negocio
- Las principales compañías mineras a nivel nacional tienen internalizadas gran parte de las actividades de mantenimiento estratégicas en comparación a Codelco
- El Estudio de Fuerza Laboral de la Gran Minería 2025–2034 proyecta una brecha entre oferta y demanda laboral de 13.073 técnicos de mantenimiento y 9.458 trabajadores en operación.



3 BLOQUE DE VALOR N° 3

Financiamiento y Capitalización

Codelco tiene espacio financiero, la clave es capitalizar en forma sistemática

La deuda financiera creció más de 5 veces desde 2009 (Deuda neta/EBITDA 3,8x vs 0,7x Mundial).



Financiamiento y Capitalización

Codelco tiene espacio financiero, la clave es capitalizar en forma sistemática

La deuda financiera creció más de 5 veces desde 2009 (Deuda neta/EBITDA 3,8x vs 0,7x mundial). Se proponen 4 palancas: capitalizar renta económica adicional por precio del cobre, capitalizar % de utilidades (cobre + litio), aumentar deuda de forma controlada y repactar deuda existente.

3,8x

Deuda neta / EBITDA de Codelco, vs 0,7x promedio mundial y 0,5x Chile

35 a 40%

Margen operacional, frente a un costo de deuda de 5% a 6%





BLOQUE DE VALOR N° 4

Alianzas Público-Privadas



Crecer con socios estratégicos, sin vender lo que ya genera valor

Impulsar alianzas que amplíen la base productiva (Quebrada Blanca, Nuevo Cobre-Río Tinto, MOU Anglo American, Anillo-BHP) resguardando la propiedad y participación estatal.

Enajenar activos rentables debilita a la compañía: la demanda de los bonos de Codelco confirma que la deuda es manejable.

+120 mil t Cu/año

Producción incremental
proyectada por el Plan Minero
Conjunto Andina-Los Bronces

5 veces

Sobre_suscripción de la última
emisión de bonos de Codelco



4

Alianzas Público-Privadas

Crecer con socios estratégicos, sin enajenar activos rentables



Alianzas público privadas y Enajenación de Activos

Por Miguel Rifo , 5 de agosto de 2026 | 10:08

Codelco evalúa la venta de sus participaciones minoritarias en El Abra, Quebrada Blanca y Anglo American Sur



- Impulsar asociaciones público-privadas que permitan ampliar la base productiva, incorporar tecnologías y agregar valor, bajo un marco que resguarde el control estratégico y la propiedad estatal y fortalezca la generación de excedentes para Codelco y al país.
- **Enajenar activos es debilitar a la compañía y va contra corriente de la tendencia global.**
- Los activos no operados por Codelco (Anglo-Teck QB, SCM El Abra, Nova Andina, y otros de Litio) son rentables, estratégicos y grandes perspectivas de desarrollo.



5

BLOQUE DE VALOR N° 5

Sinergias Distrito Norte



Integrar Chuquicamata, Radomiro Tomic y Ministro Hales, genera Agregación de Valor inmediato

Mezclar minerales entre plantas y compartir mantenimiento entre las tres divisiones libera capacidad con baja inversión adicional.

Potenciar el distrito con la nueva Concentradora RT o en el Distrito, Sustenta Mayor Valor a largo plazo.

hasta 65 mil tmf

Cobre fino adicional por año
integración operativa, 2026-2049

TIR 19%

Concentradora RT en Escenario
Distrital (VAN USD 3.059 M)



5

Sinergias Distrito Norte

Integrar Chuquicamata, Radomiro Tomic y Ministro Hales



Aumentar producción aprovechando las sinergias entre las Divisiones CH-RT-MH



- Integrar minas y plantas de Chuquicamata, Radomiro Tomic y Ministro Hales
 - Integrar las operaciones permitirían una pronta generación de valor => aumentar la recuperación metalúrgica de las Plantas, disponiendo los diferentes minerales donde se comporten mejor
 - La Planta de DMH no tiene como recuperar Molibdeno, pero si la de DCH
 - Para los minerales tienen Ag, sirve la Planta de DMH
 - Los minerales de RT se comportan bien metalúrgicamente en una planta que opera en torno a las 220 micrones v/s los 300 micrones de DCH
 - En DMH la roca es más dura => más tiempo de residencia, pero si me mezcla con otros minerales como el de RT => aumenta la eficiencia de DMH (hablamos de eficiencia considerando costos, recuperación, agua)
- Sinergias en mantenimiento de equipos de Minas y Plantas (mantenimiento distrital)



5

Sinergias Distrito Norte

Integrar Chuquicamata, Radomiro Tomic y Ministro Hales



Potenciar el Distrito Norte con la nueva Concentradora RT

- Proyectar a futuro el Distrito Norte Invirtiendo en la nueva Concentradora RT





BLOQUE DE VALOR N° 6

Negocios FURE



Perder capacidad de fundición es quedar dependientes de China

Las Fundiciones y Refinerías (FURE) son un eslabón estratégico de la cadena de valor del cobre. La coyuntura actual del ácido sulfúrico (~USD 350/ton) permite financiar CAPEX Tecnológico – Mtto. La decisión debe evaluarse con criterio geopolítico, no solo económico.

40%

Déficit crítico de abastecimiento de concentrados en Refinería Ventanas

~USD 400/ton

Precio actual del ácido sulfúrico: ventana para financiar inversión en FURE



6

Negocios FURE

Fundición-Refinería: eslabón estratégico frente a la dependencia de China



Mantener las Capacidades actuales de FURE (DCH, DET, DSAL, DVEN)

- Las FURE, son un eslabón estratégico de la cadena de valor del cobre, si éstas desaparecen quedaremos dependiendo de China
- La decisión debe ser de carácter geopolítico y no solo económica.
- Otras opciones de Negocios en DVEN
 - Se está en conversaciones de negociar las escorias tienen cobre, y se está viendo si hay algún proveedor que se quiera hacer cargo de eso, esto busca constituir una nueva unidad de negocio para la viabilidad de Ventanas.
 - Otro modelo de negocios son los espacios que tiene Ventanas, que son terrenos que pueden ser estratégicos para armar otros negocios futuros como estanques para el ácido, para tener ahí como un lugar.
 - Y lo otro es que es también es algo innovador que podrían impulsar que es la Fundición de chatarra y para darle digamos mayor uso al horno (el horno con full producción de DVEN, tiene un 20% de su capacidad)





BLOQUE DE VALOR N° 7

Personas, Relaciones Laborales y Seguridad



Sin talento ni seguridad no hay continuidad operacional

Consolidar una política integral de atracción, formación y retención de talento en mantenimiento y operación; mantener el Pacto Estratégico como espacio de diálogo; y reforzar la seguridad con liderazgo visible, gestión participativa y tecnología (IA, video analítica).

9.257 personas

Brecha proyectada de
mantenedores mecánicos al
2032 (90% de la dotación Rol B)

13.073 técnicos

Brecha nacional de
mantenimiento proyectada por la
Gran Minería, 2025-2034



7

Personas – Dotación interna

Fortalecer capacidades y conocimiento interna es clave para el presente y futuro

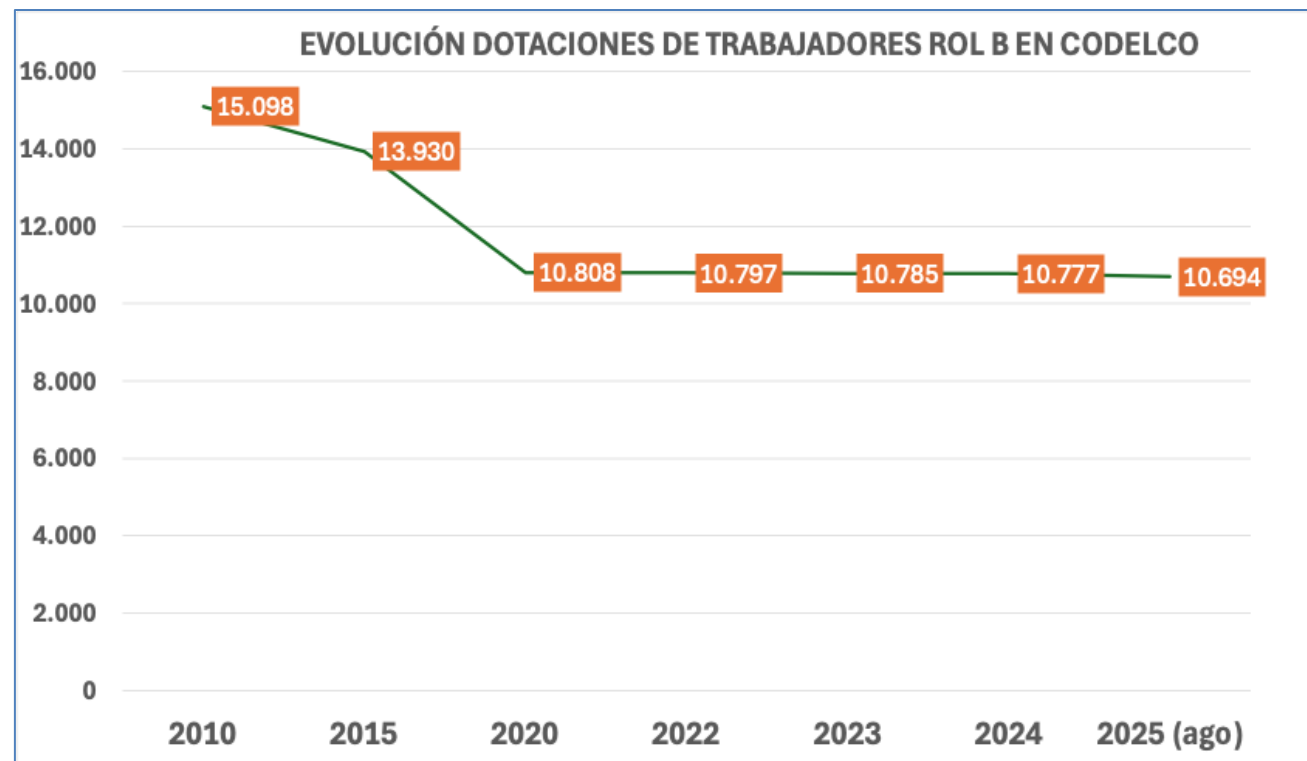
Dotaciones

“La dotación propia tiene una desviación también a la baja ... yo siempre tengo la discusión de que esto no es algo positivo”. (Sebastián Court, vicepresidente de Estrategia y Control de Gestión)

*“Tenemos **mil personas menos** en la dotación propia ... se está compensando con terceros desde el punto de vista del trabajo”. (Sebastián Court, vicepresidente de Estrategia y Control de Gestión)*

“En los terceros estamos pasados, y eso quiere decir que muchos de estos roles se están supliendo probablemente con terceros”. (Sebastián Court, vicepresidente de Estrategia y Control de Gestión)

Se deben robustecer las dotaciones propias y poblar las vacantes ... estamos con dotaciones mínimas



SE ATENTA CON LA SEGURIDAD DE LAS PERSONAS



Personas, Relaciones Laborales y Seguridad

- Consolidar una política integral de atracción, formación, retención y desarrollo de talento en funciones estratégicas para la operación y el mantenimiento, con el objetivo de recuperar capacidades internas, resguardar el conocimiento técnico de la empresa y sostener la continuidad operacional y la competitividad de largo plazo.
- Priorizar el desarrollo sistemático de capacidades en perfiles críticos de operaciones y mantenimiento de minas y plantas, bajo estándares de formación coherentes con las exigencias actuales y futuras del negocio
- Desarrollar procesos de formación que integren de manera sinérgica las capacidades y tecnologías disponibles en el mercado con actividades prácticas al interior de los procesos
- Fortalecer la retención y el relevo generacional del talento técnico (generar estrategias e incentivos de retención).



8

Uso del Conocimiento

Modelo de Gestión Base en Control
Servicio Terceros en OPEX y CAPEX

MODELO ITO's Transversales Codelco



Décadas de experiencia en
Tecnologías que el MERCADO
NO ENTRENA/ NO CAPACITA

**AHORRO DIRECTO
OPEX & CAPEX**

Conocimiento Técnico Mercado NO posee



Diagnóstico & Reparación
Molienda Convencional,
Molienda SAG, Hidrociclones, etc.



Diagnóstico & Reparación
Rotopalas, Stackers, Plantas SX/EW



Diagnóstico & Reparación de
Plantas Oxígeno, Reactores –
Hornos, Tostación, etc.



Diagnóstico & Inspecciones
Construcción – Equipos (CAPEX)

SIN CONOCIMIENTO INTERNO



Licitaciones por Servicios que
Mercado No Tiene Conocimiento



Sobrepresco Contratos EPC
Modelo exportado a Operación



Pago por Trabajos Mal Hechos
"CLAIM" & Mala Estimación Budget

CON CONOCIMIENTO INTERNO



Control Técnico Real, Oportuno
Base Especificaciones y Calidad



Ahorro en Uso de Proveedores
Locales Negociación Precios



Diagnóstico Estado Plantas y
Planificación de Intervenciones

DEFICIT ELECTROMECAÑICOS (-8,300) DESDE 2033



“VIVIMOS SOBRE NUESTRAS RAÍCES Y NO SOBRE NUESTRAS RAMAS”



El mensaje clave

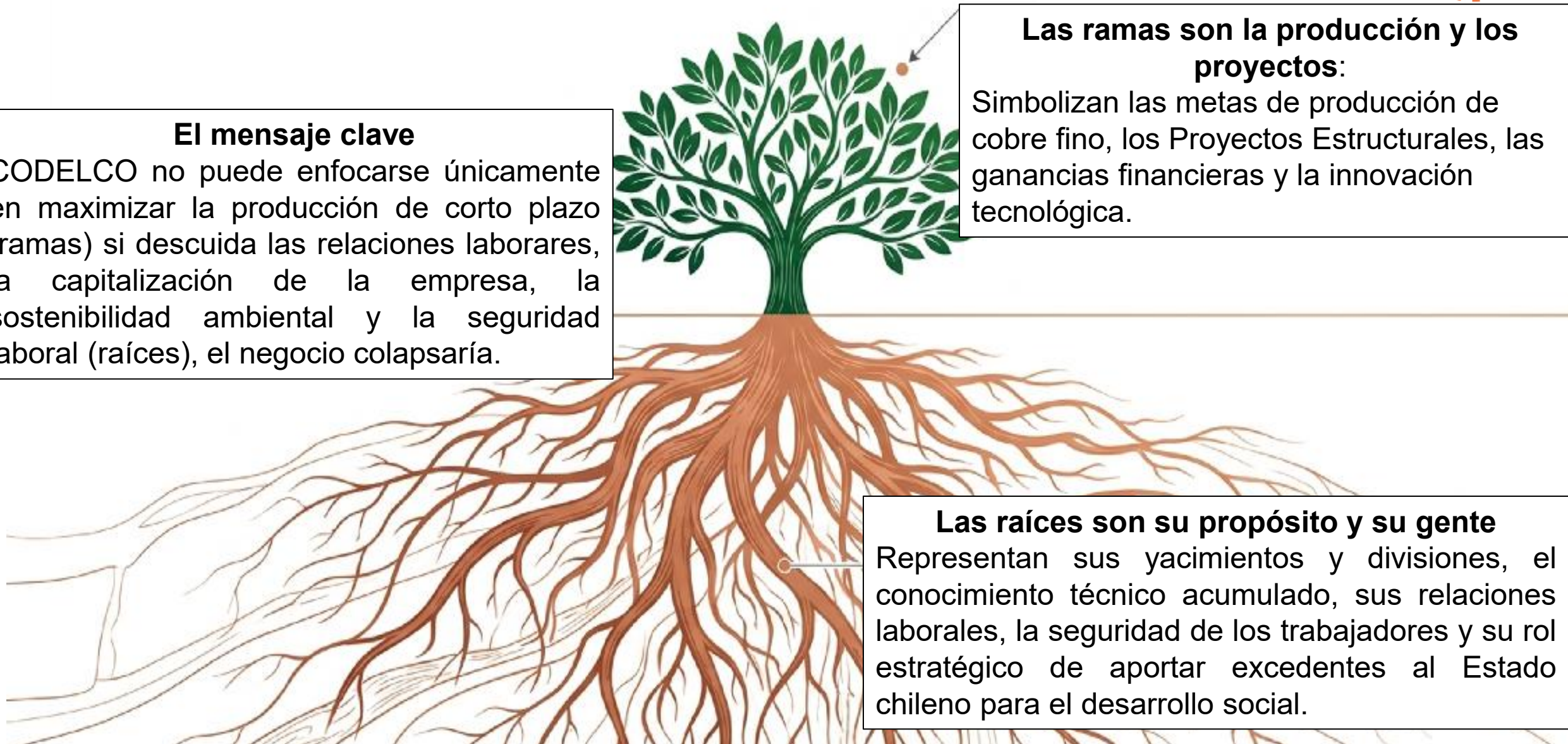
CODELCO no puede enfocarse únicamente en maximizar la producción de corto plazo (ramas) si descuida las relaciones laborales, la capitalización de la empresa, la sostenibilidad ambiental y la seguridad laboral (raíces), el negocio colapsaría.

Las ramas son la producción y los proyectos:

Simbolizan las metas de producción de cobre fino, los Proyectos Estructurales, las ganancias financieras y la innovación tecnológica.

Las raíces son su propósito y su gente

Representan sus yacimientos y divisiones, el conocimiento técnico acumulado, sus relaciones laborales, la seguridad de los trabajadores y su rol estratégico de aportar excedentes al Estado chileno para el desarrollo social.

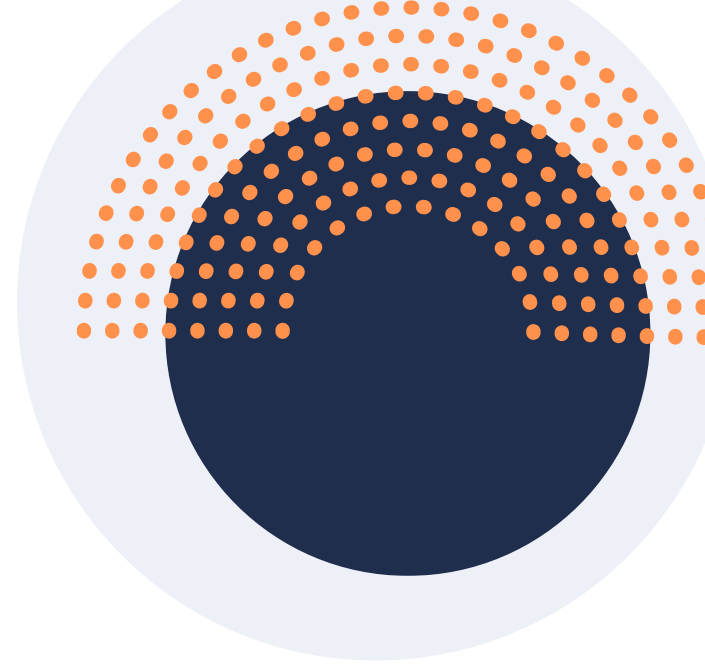


**Queremos ser pilar del desarrollo
sostenible de Chile y del mundo**





Gracias





Data en Extenso

Septiembre 2026





Nº1

Importancia Geopolítica de las decisiones y contexto de mercado

1.- Importancia geopolítica de las decisiones en Codelco y sus activos



FINANZAS & DESARROLLO

La nueva oleada de nacionalizaciones

NICHOLAS MULDER
junio de 2026

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Los gobiernos están expropiando empresas y recursos privados al ritmo más rápido de los últimos 50 años. A juzgar por las múltiples oleadas de nacionalizaciones del siglo pasado, este cambio alterará el panorama económico mundial.

Desde 2020, gobiernos de todos los continentes han nacionalizado activos pertenecientes tanto a ciudadanos nacionales como a inversionistas extranjeros. **Francia y Alemania**, por ejemplo, asumieron el control de empresas de servicios públicos y del sector eléctrico. Francia puso además el mayor astillero de Europa bajo control estatal. **El Reino Unido**, por su parte, nacionalizó los ferrocarriles y la industria siderúrgica.

Desde la invasión de Ucrania en 2022, Rusia ha confiscado activos valorados en más de USD 48.000 millones en puertos, fábricas y empresas de bienes de consumo. **Estados Unidos** adquirió una participación mayoritaria en el único productor nacional de tierras raras del país. Asimismo, un número creciente de países ha tomado el control de recursos de propiedad extranjera, como el litio, el oro, el uranio, el níquel e incluso el aceite de palma. Aunque las estimaciones son objeto de debate, entre 2016 y 2026 se nacionalizaron activos por un valor de entre USD 239.000 y USD 544.000 millones.

F&D, FMI , Junio 2026

<https://www.imf.org/es/publications/fandd/issues/2026/06/the-new-wave-of-nationalization-nicholas-mulder>

Oleadas de nacionalización			
Cada una presentaba una combinación diferente de régimen monetario, contexto de precios, tendencias comerciales y enfoque sectorial.			
Oleada I 1920-30	Oleada II 1940-50	Oleada III 1970-79	Oleada IV 2000-presente
Régimen monetario: Fijación de precios de materias primas	Régimen monetario: Fijación de precios de materias primas	Régimen monetario: Fijación de precios de materias primas	Régimen monetario: Fijación de precios de materias primas
Contexto mundial de precios: Deflación	Contexto mundial de precios: Inflación	Contexto mundial de precios: Inflación	Contexto mundial de precios: Inflación
Tendencia predominante en el comercio mundial: Aumento del proteccionismo	Tendencia predominante en el comercio mundial: Aumento del proteccionismo	Tendencia predominante en el comercio mundial: Aumento del proteccionismo	Tendencia predominante en el comercio mundial: Aumento del proteccionismo
Sector objetivo de la nacionalización: Recursos naturales	Sector objetivo de la nacionalización: Recursos naturales	Sector objetivo de la nacionalización: Recursos naturales	Sector objetivo de la nacionalización: Recursos naturales

Cuarta oleada: la década de 2020

“Otras estatizaciones obedecieron a desafíos más amplios, como el cambio climático. La nacionalización de minerales estratégicos para las tecnologías renovables, por ejemplo, puede permitir a los países exportadores captar una mayor proporción de los beneficios generados por el aumento de los precios. Otra corriente de nacionalizaciones responde a consideraciones de seguridad nacional y al deseo de los gobiernos de controlar recursos considerados esenciales para la competencia estratégica”

1.- Importancia geopolítica de las decisiones en Codelco y sus activos



F&D, FMI, Junio 2026

<https://www.imf.org/es/publications/fandd/issues/2026/06/back-to-basics-what-are-commodities-jean-marc-natal>

Tensiones geopolíticas

“Los mercados de materias primas están profundamente interrelacionados con la geopolítica. [...]

“En la actualidad, la creciente dependencia mundial de los productos básicos críticos —los que son esenciales para el sector de defensa, la transición energética y las tecnologías digitales que impulsan la inteligencia artificial— ha abierto nuevas fisuras geopolíticas. El litio, el cobalto y las tierras raras tienen hoy en día la misma importancia estratégica que antaño el petróleo y el acero”.



Es necesario reconsiderar la estrategia de restringir las inversiones y enajenar activos

1.- Importancia geopolítica de las decisiones - ejemplos



bbc.com/mundo/articles/cj0mpy8899lo

Trump para explotar minerales de tierras raras en EE.UU. y contrarrestar el monopolio de China



La mina de tierras raras de Mountain Pass, en California, es la única de ese tipo en operación en Estados Unidos.

Jonathan Josephs
Reportero de comercio, BBC News

BBC News, 21 Julio 2025

<https://www.bbc.com/mundo/articles/cj0mpy8899lo>

El gobierno de Estados Unidos apunta a convertirse en el mayor accionista de la única mina de tierras raras en operación de ese país.

También tomará una serie de pasos adicionales para sustentar el futuro de la operación en Mountain Pass, California.

Los minerales de tierras raras son esenciales para una gran cantidad de tecnologías modernas, como los autos eléctricos y las turbinas eólicas.

El acceso a estos metales es uno de los factores centrales de la guerra comercial entre EE.UU. y China, con Pekín controlando aproximadamente 90% de la capacidad de producción global.

MP Materials, dueña de la mina en Mountain Pass, ha llegado a un acuerdo con el Departamento de Defensa de EE.UU. con miras a reducir la dependencia de estadounidense de importaciones de tierras raras.

El acuerdo establece que durante los próximos 10 años el gobierno de EE.UU. se comprometerá a pagar a MP Materials el precio mínimo de US\$110 por kilo de su producción de neodimio y praseodimio.

Esos son dos de los minerales en mayor demanda de las 17 diferentes tierras raras clave para la economía global, ya que son cruciales en la fabricación de imanes permanentes, que se encuentran en todo tipo de dispositivos, desde los teléfonos inteligentes hasta los escáner de IRM y motores eléctricos.

Es necesario reconsiderar la estrategia de restringir inversiones y enajenar activos

1.- Importancia geopolítica de las decisiones - ejemplos



Reuters Mundo Negocio Mercados Sostenibilidad Legal Comentario Technology Investigations

EXCLUSIVO

Congo prohíbe las exportaciones de concentrados de cobre y cobalto, según una orden oficial.

Por Ange Adihe Kasongo y Maxwell Akalaare Adombila

5 de agosto de 2026, 4:57 a. m. GMT-4 · Actualizada el 10 de agosto de 2026



Excavadoras y perforadoras trabajando en una mina a cielo abierto en Tenke Fungurume, una mina de cobre y cobalto, al noreste de Lubumbashi, en el sur productor de cobre del Congo, el 29 de enero de 2013. REUTERS/Jenny Hogg/Foto de archivo. Adquisición de derechos de imagen.

Reuters, agosto 2026

<https://www.reuters.com/world/africa/congo-bans-exports-copper-cobalt-concentrates-official-order-says-2026-08-06/>

KINSHASA/DAKAR, 6 de agosto (Reuters) - La República Democrática del Congo ha prohibido las exportaciones de concentrado de cobre y concentrado de cobalto, intensificando así sus esfuerzos para forzar el procesamiento nacional y retener un mayor valor de sus recursos minerales, según muestra una orden gubernamental revisada por Reuters el jueves.

Tras la publicación por Reuters de la prohibición, el precio de referencia del cobre a tres meses en la Bolsa de Metales de Londres subió hasta un 1,8%, alcanzando los 14.369,50 dólares por tonelada métrica, el nivel más alto desde el 29 de enero, cuando el metal alcanzó un máximo histórico de 14.527,50 dólares.

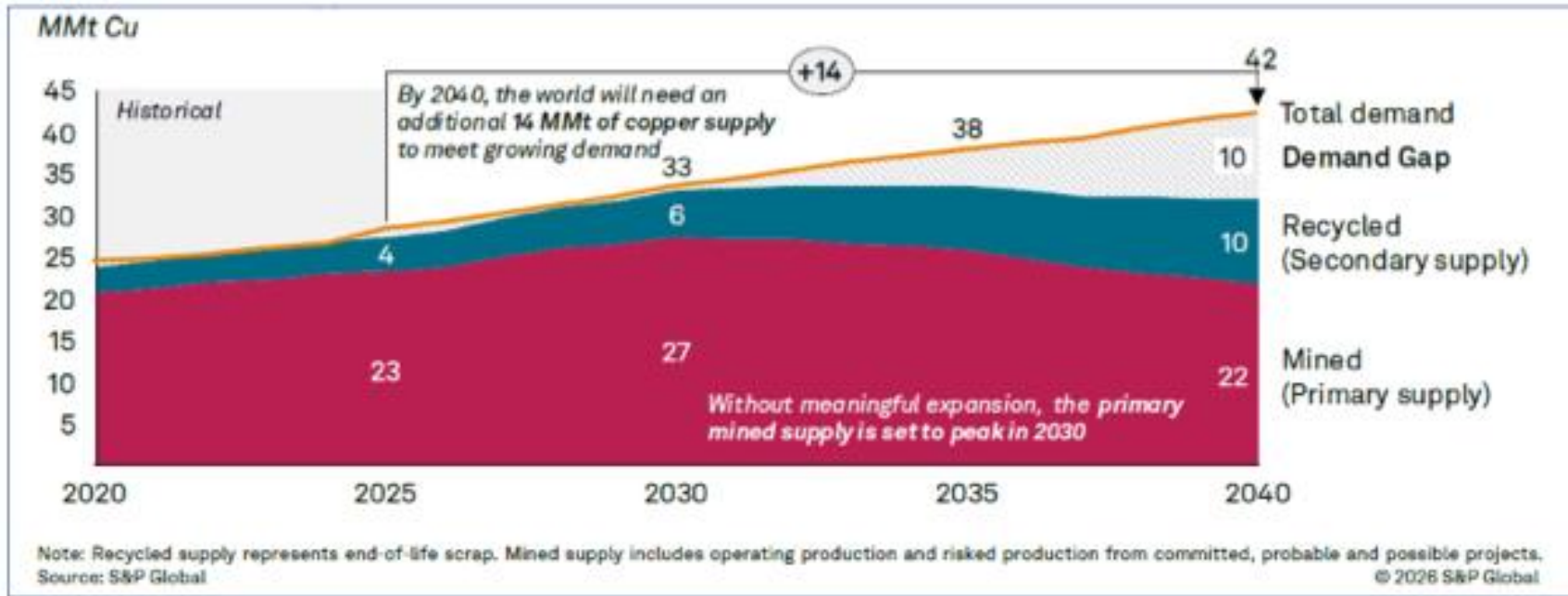
El Congo busca aprovechar su posición como el mayor proveedor mundial de cobalto y una importante fuente de otros minerales para la transición energética, incluido el cobre, para desarrollar capacidad de procesamiento nacional y retener una mayor parte de la riqueza que emana de sus minas.

La orden del 29 de junio, firmada por el Ministro de Minas, Louis Kabamba Watum, el Ministro de Comercio Exterior, Julien Paluku Kahongya, y el Ministro de Economía, Daniel Mukoko Samba, establece que "se prohíbe la exportación de concentrados de cobre y cobalto".

La prohibición entra en vigor de inmediato, aunque se podrán conceder exenciones a la exportación por un año en circunstancias estratégicas, según indica la orden, sin dar más explicaciones.

1.- Contexto de Mercado

Oferta y Demanda Mundial 2020- 2040 (MMt Cu)



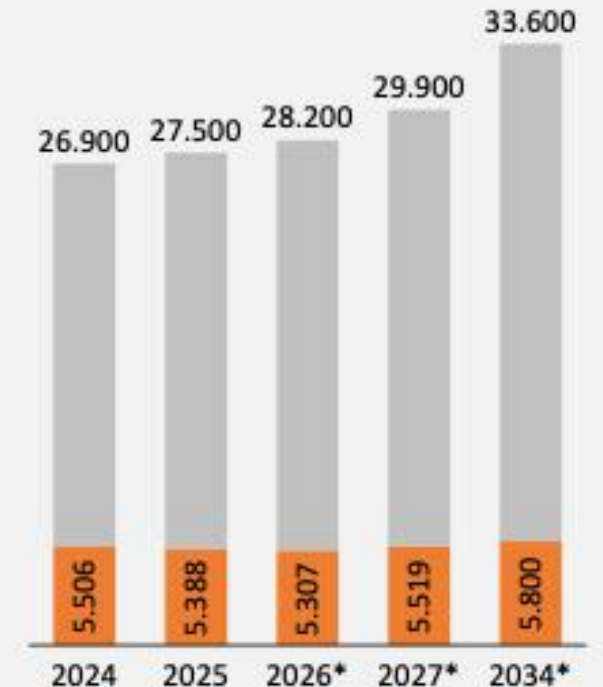
Este escenario responde a transformaciones globales de carácter estructural: transición energética, la electromovilidad, la urbanización, el almacenamiento y procesamiento de datos y el desarrollo de la inteligencia artificial

Fuentes:

- Cochilco
- Report by S&P Global Energy & Market Intelligence

Oferta Nacional & Mundial (kton Cu)

Mundial Chile



* Producción Proyectada (incluye producción primaria y secundaria).

Las perspectivas expuestas son compartidas por instituciones de gran reputación y otras compañías mineras de clase mundial

1.- Contexto de Mercado



Nuevo ciclo de inversiones

La cartera de inversiones proyectada para Chile entre 2026 y 2035, estimada entre MMUS\$ 35.000 y 45.000, representa uno de los mayores ciclos de inversión de las últimas décadas. Dado que aproximadamente el 81% corresponde a iniciativas brownfield, gran parte de los proyectos de reposición y expansión se ejecutarán sobre operaciones en funcionamiento, aumentando la complejidad de su desarrollo y la necesidad de compatibilizar inversión y continuidad operacional.

Este escenario incrementará la presión sobre la disponibilidad de mano de obra especializada, la infraestructura de apoyo y la integración de nuevas tecnologías y procesos. Asimismo, intensificará la competencia por bienes, servicios y contratistas especializados, elevando el riesgo de mayores costos, retrasos en la ejecución y pérdidas de producción asociadas a interferencias entre proyectos y operaciones.

En este contexto, la planificación integrada y la coordinación entre inversión y operación serán factores clave para materializar la cartera de proyectos.

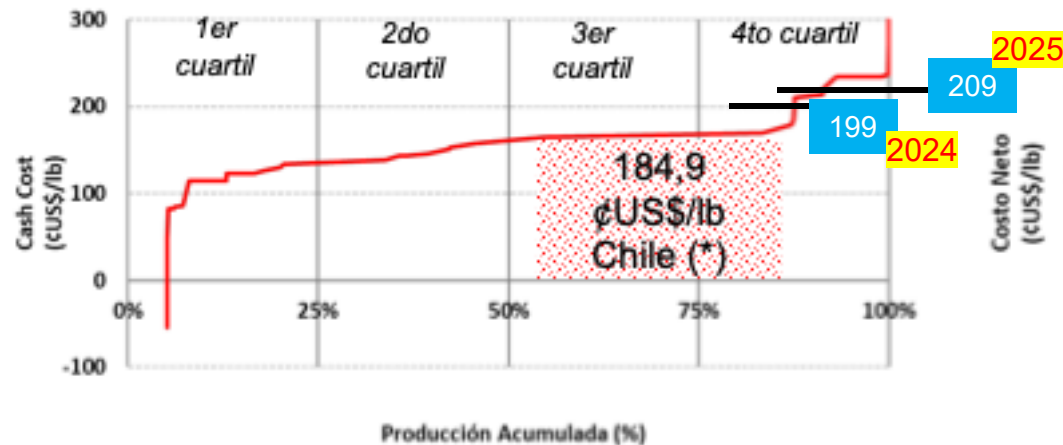
Cartera estimada 2026- 2035			
País	US\$ mil MM	% mundial	Principales proyectos
Chile	35–45	≈25%	Centinela, Los Pelambres, Santo Domingo, Mantoverde, El Abra, Escondida, Collahuasi, Los Bronces, QB
Argentina	15–24	≈12%	Vicuña, Taca Taca, Los Azules, MARA, El Pachón
Perú	15–20	≈11%	Tía María, Los Chancas, Michiquillay, Zafranal, La Granja, Quellaveco
Estados Unidos	12–18	≈9%	
Australia	8–14	≈7%	
Otros países	40-62	≈36%	
Total mundial	140–180	100%	

Fuente:

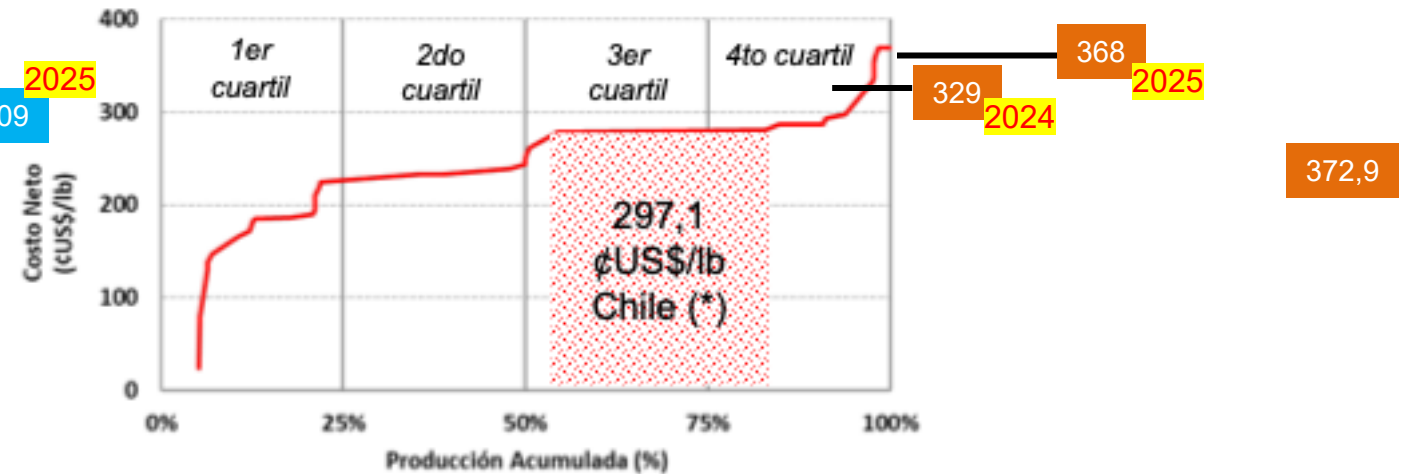
- Report by S&P Global Energy & Market Intelligence

1.- Contexto de Mercado a nivel Mundial: COSTOS

Cash Cost Cochilco 2024



Costo Neto Cochilco 2024



1/4

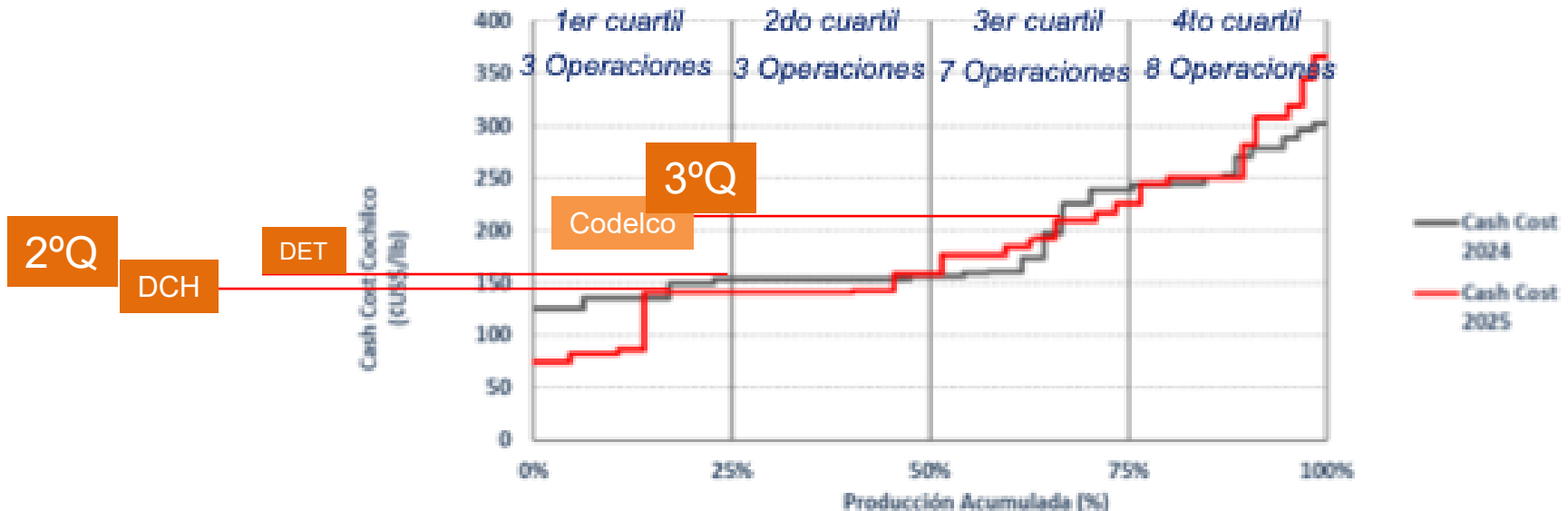
- Chile posee el **primer lugar como productor mundial de cobre**, pero ese posicionamiento debe analizarse junto con su **competitividad en costos**.
- La industria nacional se ubica en el **tercer cuartil** de la curva global de costos, cerca del límite del segundo cuartil, mientras Codelco presenta una **baja competitividad en costos**, ubicándose en el cuarto cuartil.
- La Industria a nivel nacional, está representada por **21 faenas chilenas que concentran el 94%** de la producción de cobre de minas:
 - Costo de Caja (C1): 184,9 cUS\$/lb.
 - Costo Neto a Cátodo (C3): 297,1 cUS\$/lb.

1.- Contexto de Mercado a nivel Nacional: COSTOS



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

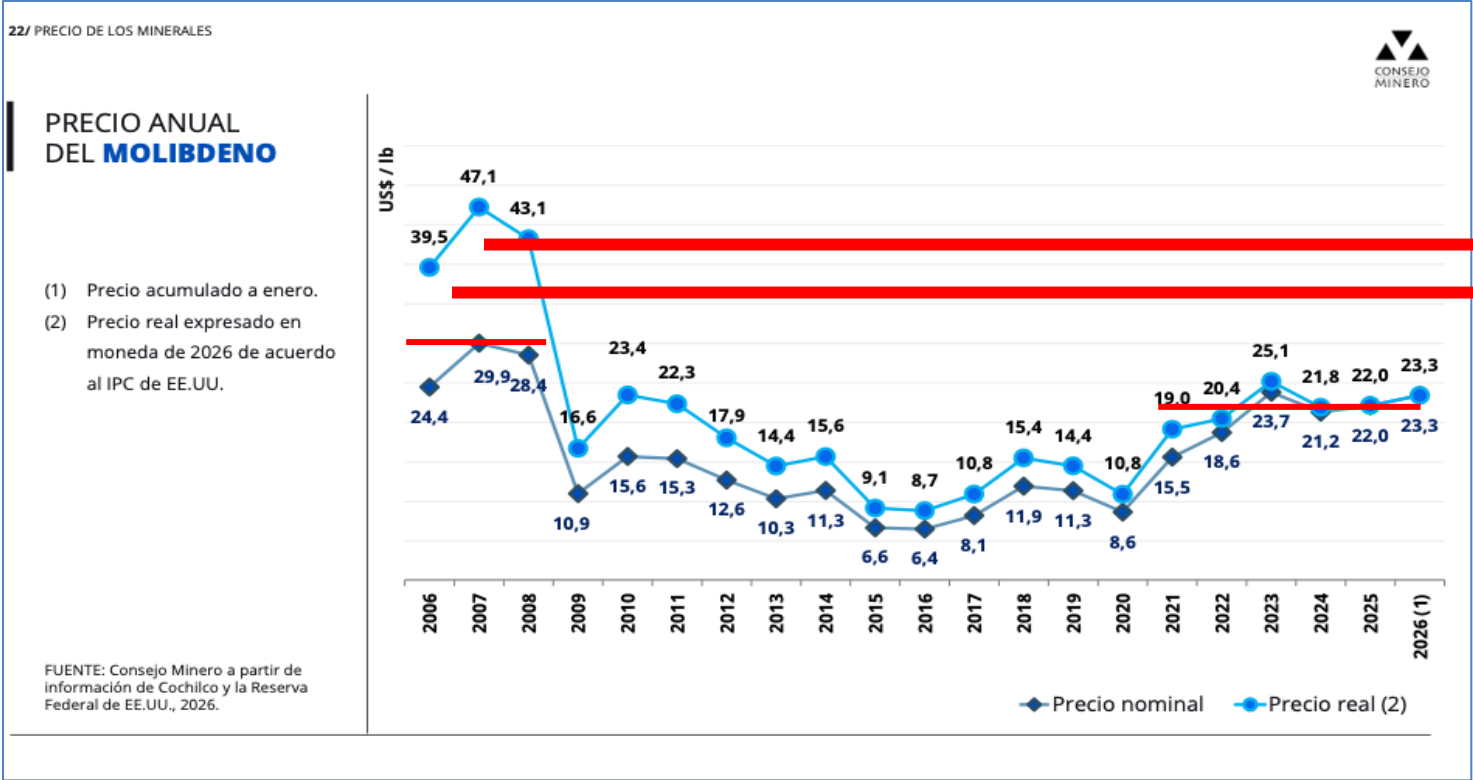
- 2ºQ
- 2ºQ
- 3ºQ
- 3ºQ
- 4ºQ
- 3ºQ
- 3ºQ

Costos por división			Real en 2025
Chil./tonna			
Chispacrometa	Neto a crédito		278.5
	C1		162.7
El Teniente	Neto a crédito		272.6
	C1		158.8
Radomiro Tomic	Neto a crédito		314.8
	C1		251
Monsi Huelmo	Neto a crédito		270.7
	C1		184.2
Andina	Neto a crédito		369.8
	C1		244.7
Cabeza Negra	Neto a crédito		464.3
	C1		385.4
Salvador	Neto a crédito		440.8
	C1		389.9
Corporativo	Neto a crédito		387.9
	C1		208.5

Fuente: Codelco

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.

1.- Contexto de Mercado: Evolución del Precio de los subproductos Molibdeno



Mo ago 2026
41,54 (US\$/lb) spot

Precio Mo ago 2026
33,4 (US\$/lb) en ctos

En máximos históricos y con buenas perspectivas

Proyecciones Mercado Molibdeno

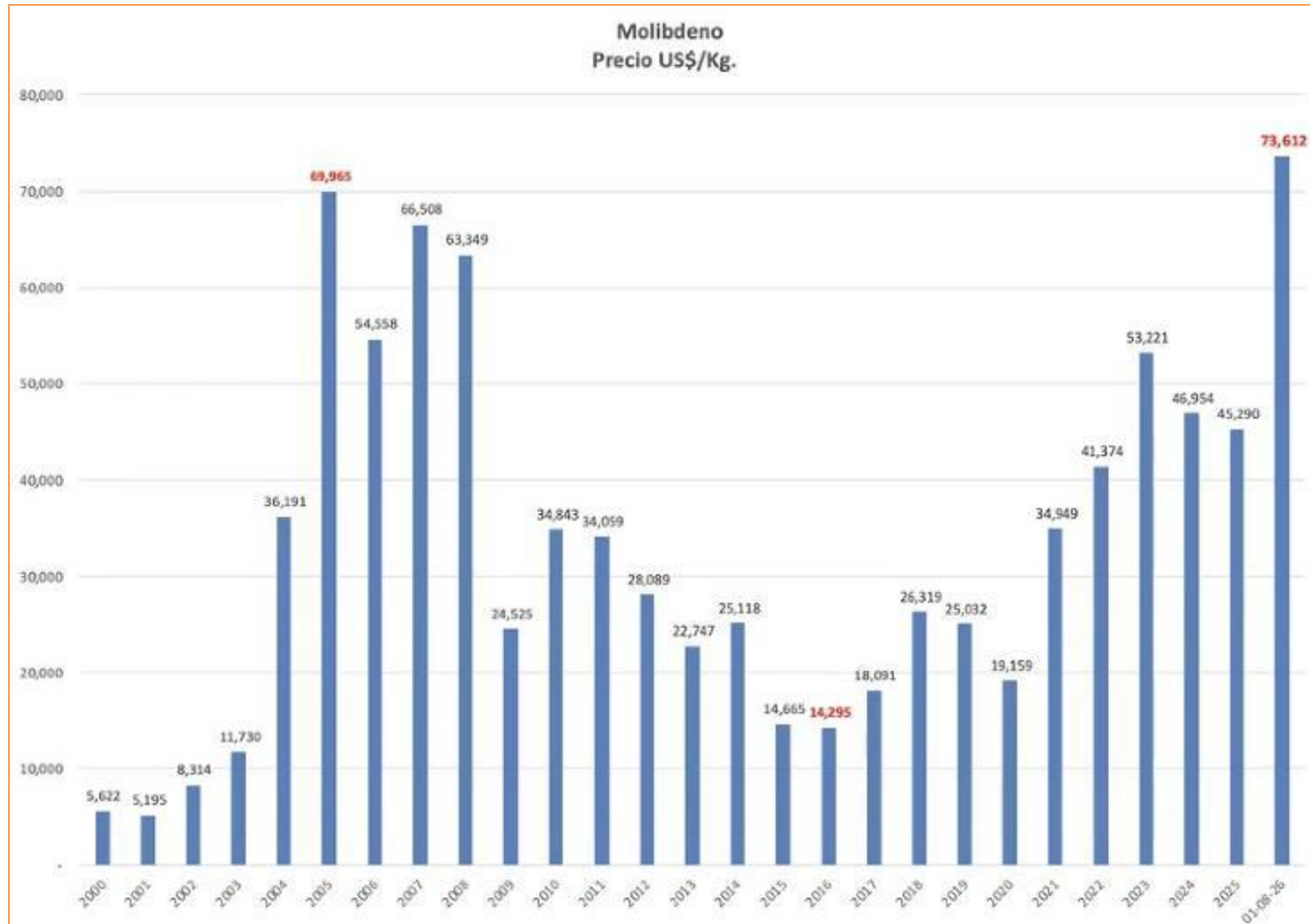
El mercado del molibdeno muestra una sólida tendencia alcista para 2026-2033, impulsado por la demanda en aleaciones de acero, energía y el sector automotriz, con proyecciones de crecimiento anual compuesto (CAGR) de entre 2,16% y 4,7%. La valorización global se estima en torno a los US\$ 15-22 mil millones para 2033, destacando el óxido de molibdeno con un crecimiento acelerado.

Tendencias Clave y Proyecciones 2026-2035

- **Alto Crecimiento de Valor:** Se espera que el mercado mantenga un crecimiento constante, con valoraciones que podrían superar los US\$ 300 mil millones para 2035 en sectores industriales clave.
- **Impulso de la Demanda:** La creciente necesidad de materiales resistentes a la corrosión y el desgaste en infraestructura y la industria aeroespacial sostiene los precios.
- **Escenario de Precios:** El molibdeno ha registrado máximos en su valor histórico, con estimaciones de mantenerse en niveles elevados superiores a los US\$ 20-30 por libra, impulsado por una demanda estable y producción subsycente.
- **Producción y Exportaciones:** Chile y Perú se mantienen como actores clave en la producción, con incrementos significativos en la producción reportados en 2025 y principios de 2026, destacando un aumento interanual superior al 15% en algunos meses.
- **Valoración del Óxido de Molibdeno:** Se prevé un crecimiento específico del sector de óxidos (CAGR 5,8%), alcanzando un valor de US\$ 6.290 millones para 2033.

El precio del molibdeno se cotiza a 617.50 CNY por kilogramo (aproximadamente 41.34 USD por libra) según los registros de referencia del mercado de finales de julio de 2026

1.- Contexto de Mercado: Evolución del Precio de los subproductos Molibdeno

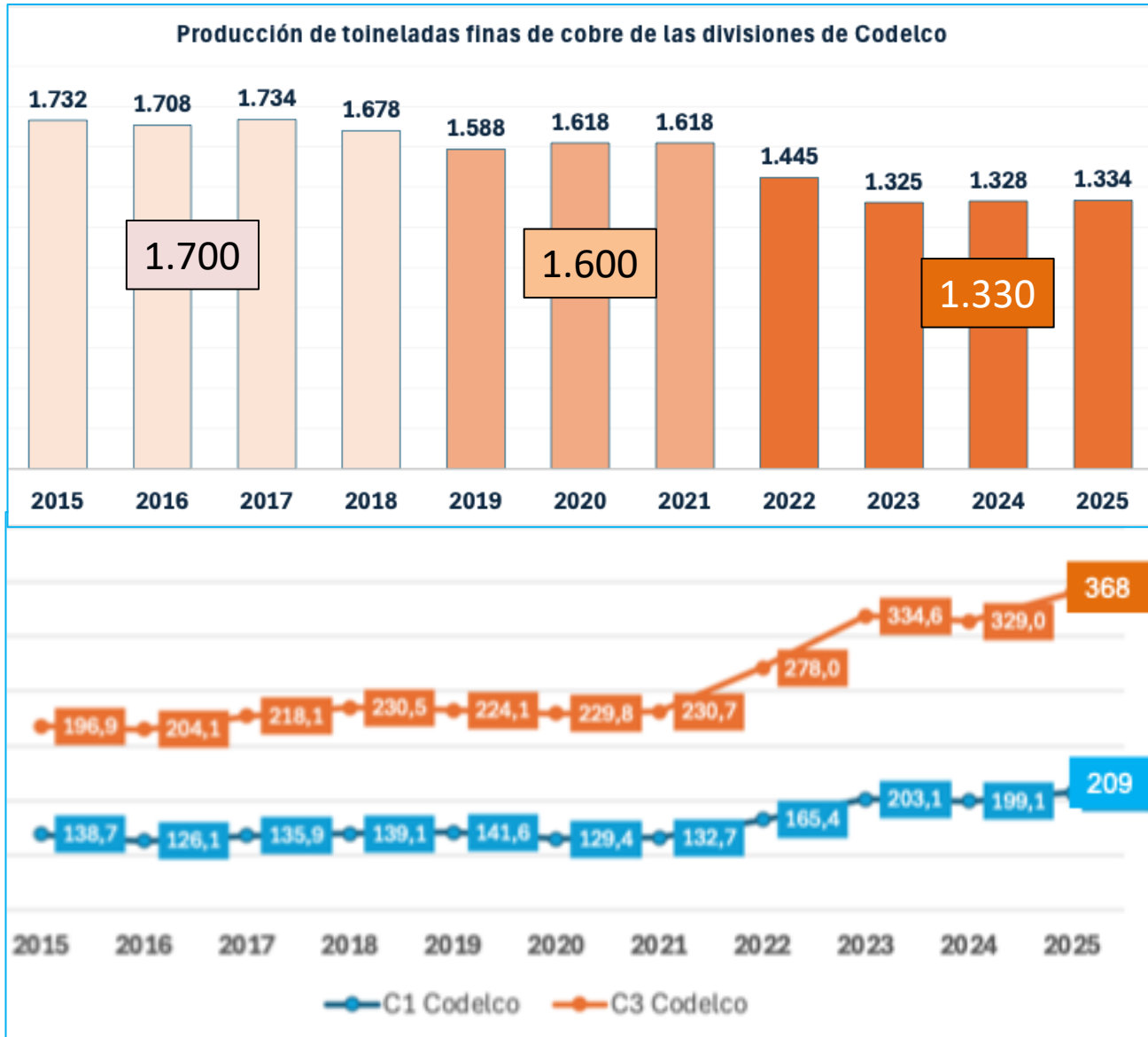




Nº2

Propuestas para Reducir costos, aumentar productividad y competitividad

2.- Codelco: Baja producción y costos unitarios elevados



Es necesario concretar opciones para incrementar la producción y reducir los ítems de costos más significativos

- Los bajos niveles de producción y el aumento de gastos operacionales, incrementaron los costos unitarios (C1 y C3).
- Los retrasos y desviaciones de los proyectos Estructurales elevaron el costo financiero y los niveles de endeudamiento

FODA

Fortalezas

- Rol estratégico y aporte estructural al desarrollo del país
- Mayores reservas de cobre del mundo
- Liderazgo productivo y escala global
- Diversificación estratégica hacia el litio
- Know-how y experiencia operativa de los trabajadores
- Capacidad de alianzas público-privadas
- Respaldo estatal y capacidad de financiamiento
- Avances en sustentabilidad y gestión hídrica

INTERNO

Debilidades

- Lentitud en la toma de decisiones estratégicas
- Retrasos en inversiones críticas (desaladoras, etc.)
- Gestión operacional deficiente, con impacto en producción, continuidad y costos
- Condiciones geomecánicas complejas en proyectos estructurales
- Sobredimensionamiento de la subcontratación
- Gestión deficiente de abastecimiento
- Centralización en la gestión de proyectos
- Alto endeudamiento y bajo nivel de reinversión de excedentes
- Retrasos y sobrecostos en proyectos estructurales
- Bajo valor agregado y limitada capacidad de fundición
- Graves falencias en seguridad y gestión de riesgos críticos

F

D

O

A

EXTERNO

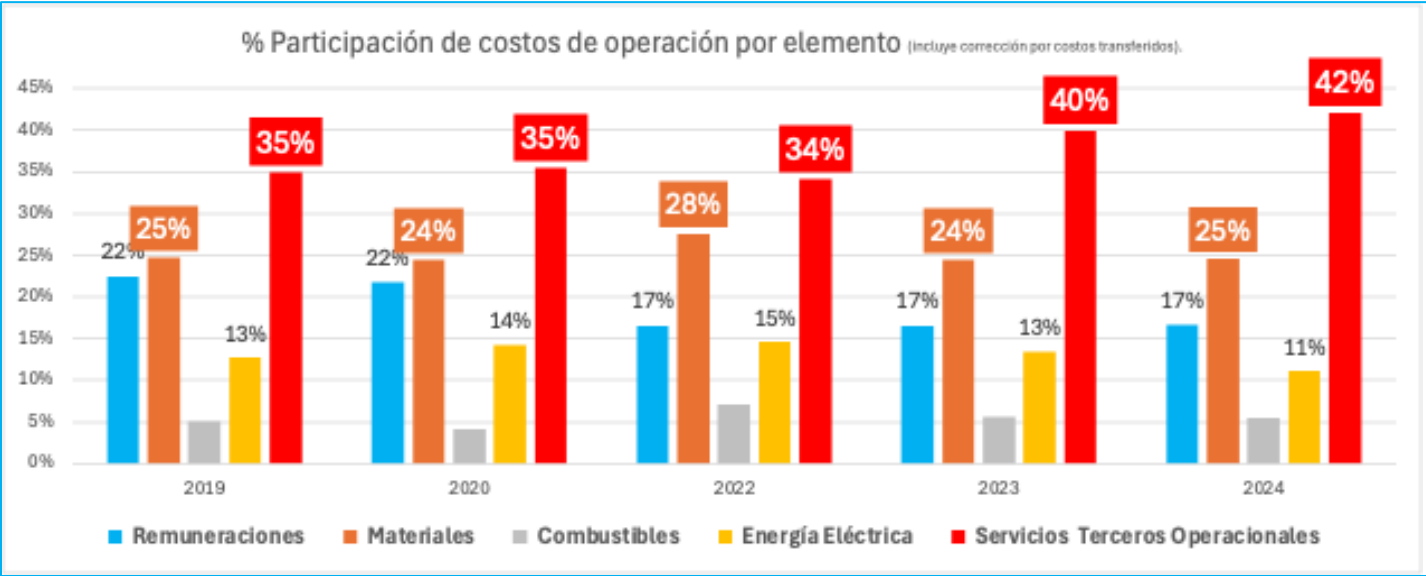
Oportunidades

- Transición energética y electrificación global
- Demanda estructural de cobre y litio
- Escenario de precios elevados del cobre
- Altas barreras de entrada en la gran minería
- Innovación tecnológica en procesos mineros
- Alianzas estratégicas y cooperación tecnológica

Amenazas

- Exigencias socioambientales y licencia social
- Escasez hídrica asociada al cambio climático
- Estancamiento productivo a nivel país
- Dependencia de mercados externos y riesgos geopolíticos
- Pérdida de soberanía en fundiciones y logística de concentrados
- Volatilidad global e incremento de costos
- Déficit de mano de obra calificada
- Limitaciones globales para megaproyectos de inversión

2.1.- Foco de Reducción de COSTOS: SSTT y Materiales



Los Servicios Terceros Operacionales, son el mayor componente del costo operacional con un 42%, hace 4 años (2022) eran un 35% de los costos totales

★ El gasto en SSTT op. y materiales representan 2/3 de los costos totales de producción y deben ajustarse

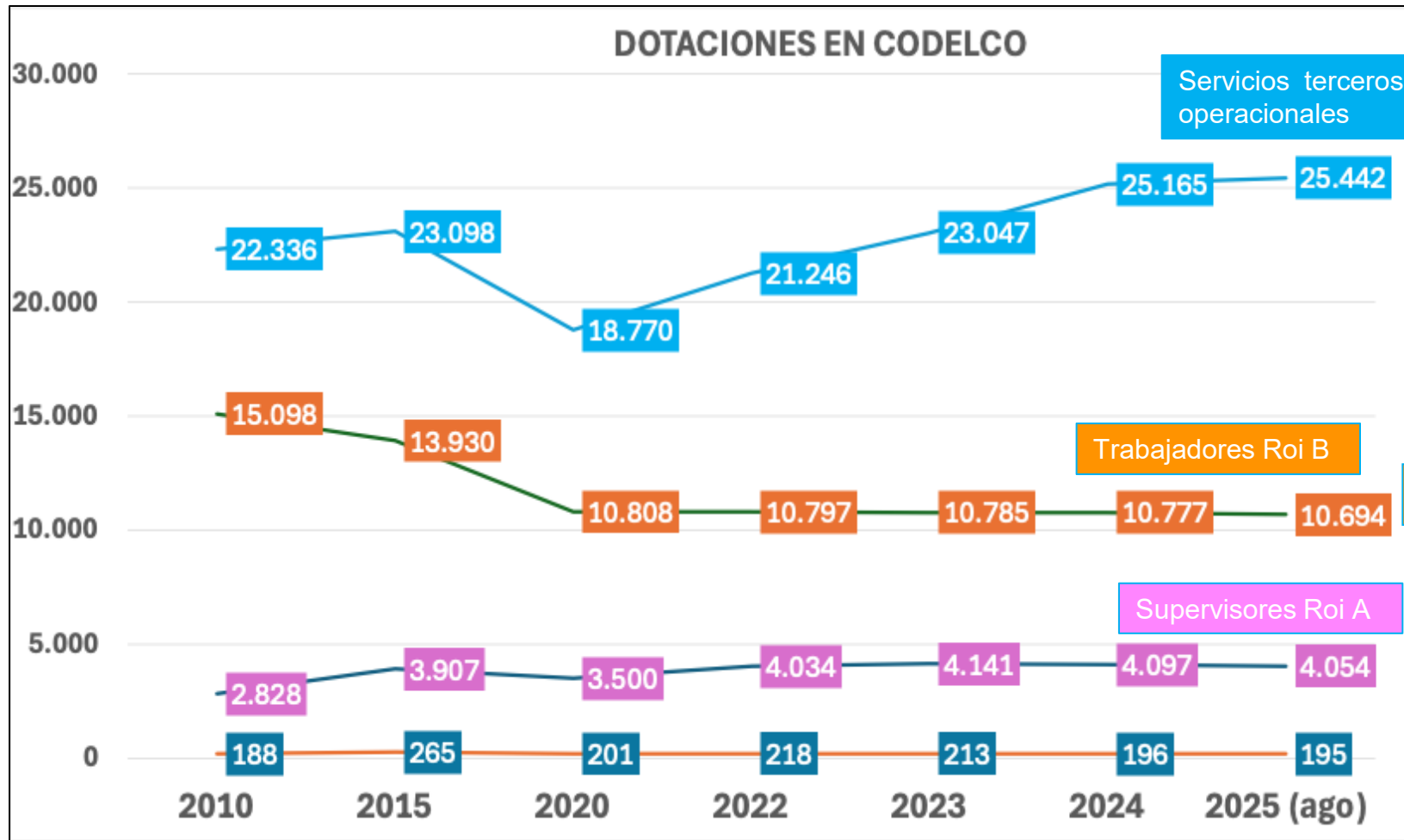
Elemento de Costo	2019	2020	2022	2023	2024	% Var 2020-2024
Remuneraciones	1.466	1.272	1.353	1.507	1.443	13%
Materiales	1.614	1.431	2.255	2.228	2.133	49%
Combustibles	334	246	576	517	473	
Energía Eléctrica	831	833	1.199	1.221	967	
Servicios Terceros Operacionales	2.282	2.076	2.786	3.639	3.649	76%

Valores en millones de dólares

Las cifras presentadas NO consideran SSTT inversionales

En el período 2020-2024 el gasto en SSTT operacionales aumentó un 75% ... en el mismo período la producción disminuyó en 300 mil tmf Cu anual

2.2.- Reducir Costos y aumentar productividad:



Las dotaciones de servicios terceros operacionales han aumentado un 35% en el período 2020 al 2025. En igual período la producción ha disminuido 300 mil tmf Cu anuales

La dotación Roi B en el período 2020-2025 se han mantenido en torno a los 10.700 trabajadores

Ajustar dotaciones de Servicios Terceros operacionales ★

“En los terceros estamos pasados, y eso quiere decir que muchos de estos roles se están supliendo probablemente con terceros”. (Sebastián Court, vicepresidente de Estrategia y Control de Gestión)

2.3.- Reducir Costos Materiales: Abastecimiento

Elemento de Costo	2019	2020	2022	2023	2024	% Var 2020-2024
Remuneraciones	1.466	1.272	1.353	1.507	1.443	13%
Materiales	1.614	1.431	2.255	2.228	2.133	49%
Combustibles	334	246	576	517	473	
Energía Eléctrica	831	833	1.199	1.221	967	
Servicios Terceros Operacionales	2.282	2.076	2.786	3.639	3.649	76%

En el período 2020-2024 el gasto en materiales aumentó un 49% ... en el mismo período la producción disminuyó 300 mil tmfCu anual

Incorporar ★
proveedores locales
que prestan servicios
como subcontratistas
de proveedores de
mayor tamaño

Incorporar proveedores locales generaría ahorros sustanciales, contribuyendo al desarrollo de las comunidades donde cada centro productivo opera.

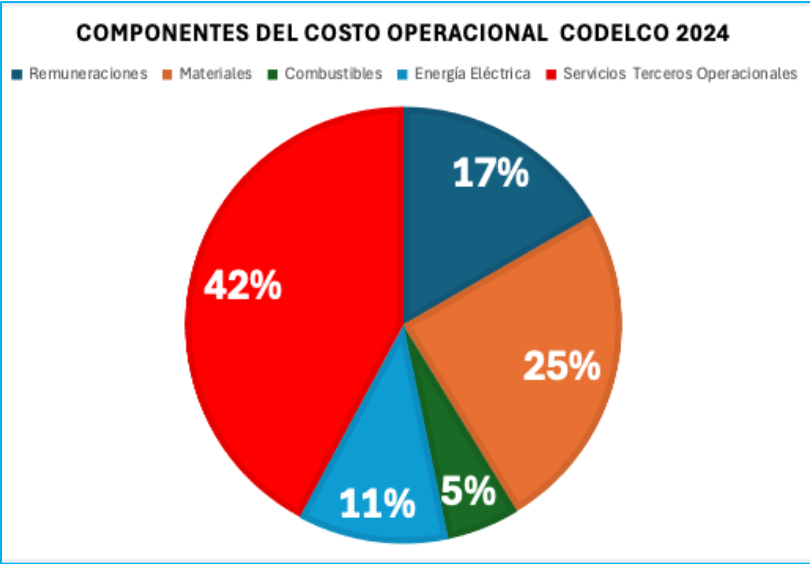
Ejemplos: Reparación de tolvas y baldes, mantención de instalaciones, aseo industrial, colaciones, ropa industrial, etc. se canalizan a través de grandes contratos y que pueden ser abordados por proveedores locales.

Incorporar proveedores de menor tamaño requiere de una estrategia organizacional que contemple una dotación de Inspectores Técnicos internos, para controlar la calidad de los SSTT

2.3.- Reducir Costos Materiales: Abastecimiento

Elemento de Costo	2019	2020	2022	2023	2024	% Var 2020-2024
Remuneraciones	1.466	1.272	1.353	1.507	1.443	13%
Materiales	1.614	1.431	2.255	2.228	2.133	49%
Combustibles	334	246	576	517	473	
Energía Eléctrica	831	833	1.199	1.221	967	
Servicios Terceros Operacionales	2.282	2.076	2.786	3.639	3.649	76%

★ Incorporar proveedores de repuestos críticos exitosos en otras faenas y compañías mineras



incorporar proveedores de materiales críticos, tales como revestimientos, piping, neumáticos, aceros, áridos validados en otras divisiones de Codelco o en faenas mineras, permitiendo ampliar la base de abastecimiento, mejorar resultados y reducir riesgos de concentración de proveedores.

MEL BHP utiliza revestimientos que tienen el mismo valor pero duran 4 veces más

Abastecimiento: Repuestos a 6.000 en el mercado los venden a Codelco a 180.000

Se solicita auditoría respecto de estas empresas y transacciones

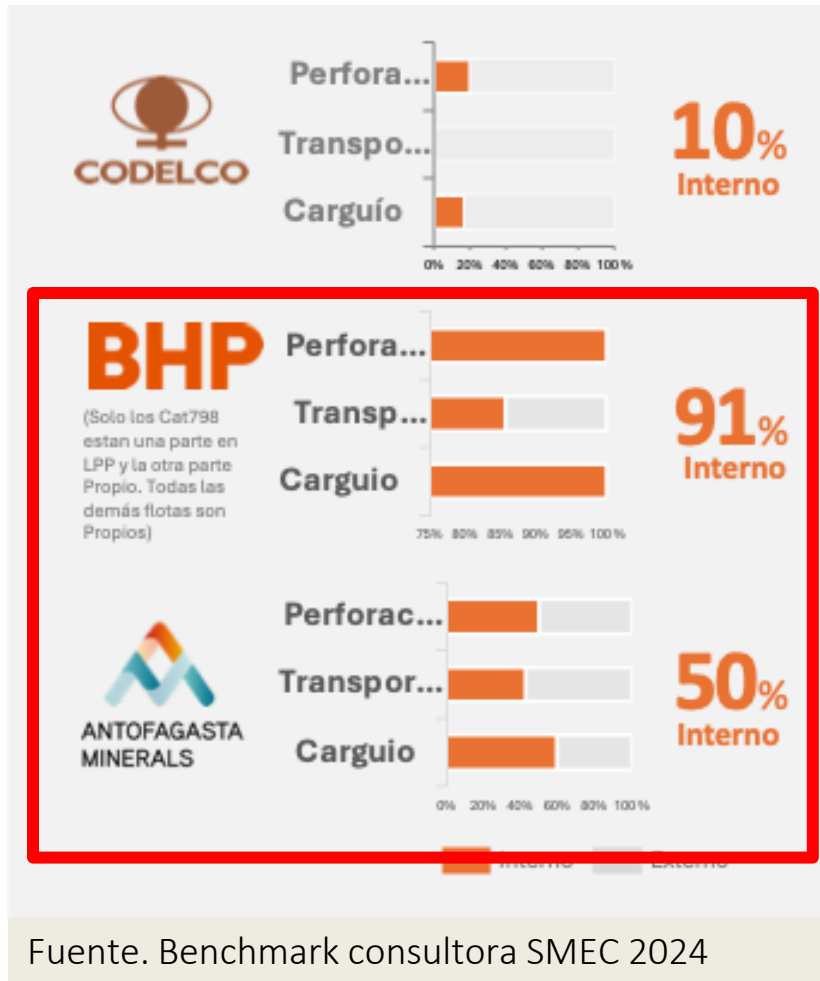
2.4.- Mejorar competitividad y proyectar el negocio: Internalizar mantenimiento de activos estratégicos



- En labores de mantenimiento hay 2,5 personas de SSTT por cada trabajador propio
- La estrategia de externalización de mantenimiento, que buscaba reducir costos para focalizarse en el *core* del negocio, **está excedida y obsoleta**, generando aumento de costos, bajo poder de negociación (toman a Codelco de rehén), erosión de capacidades internas y pérdida de competitividad (afecta la continuidad operacional).
- Las empresas contratistas no poseen la capacidad para retener talento



2.4.- Internalizar mantenimiento de activos estratégicos



“Las grandes compañías privadas van de vuelta de la externalización”

Internalizar procesos de mantenimiento estratégicos en Minas y Plantas => mejora resultados operacionales, aumenta productividad y disponibilidad, y preserva capacidades internas claves para el negocio

Las principales compañías mineras a nivel nacional tienen internalizadas gran parte de las actividades de mantenimiento estratégicas en comparación a Codelco

2.4.- Internalizar mantenimiento de activos estratégicos, ya no hay barreras de costos



➤ PPTO: KUS\$/año **60.180** (Rango Propuesto 59.200-63.500)

➤ Dotación: **763** (Rango Propuesto 670-780)

Costo total: US\$/HH 36,5 (Rango Propuesto 35,3 – 43,8) => 70.000 US/año por mantenedor

➤ Productividad TMS/Dotación **45,7** (Rango Propuesto 42-48,9)

Fuente: Adjudicación Contrato integral de Mantenimiento Plantas DAND, 2012

La calculadora de inflación de EE. UU. mide el poder adquisitivo del dólar a lo largo del tiempo.

Calculadora de inflación

Si en (ingrese el año)

Compré un artículo por \$

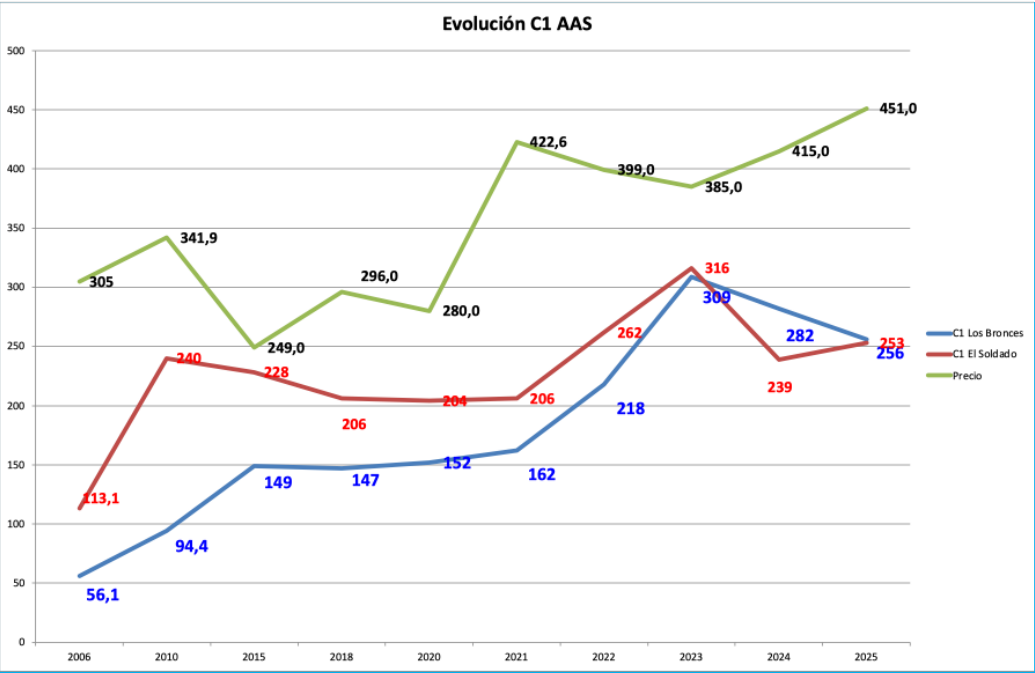
entonces en (ingrese el año)

Ese mismo artículo costaría : **\$1.45**

Tasa de inflación acumulada: **45.0%**

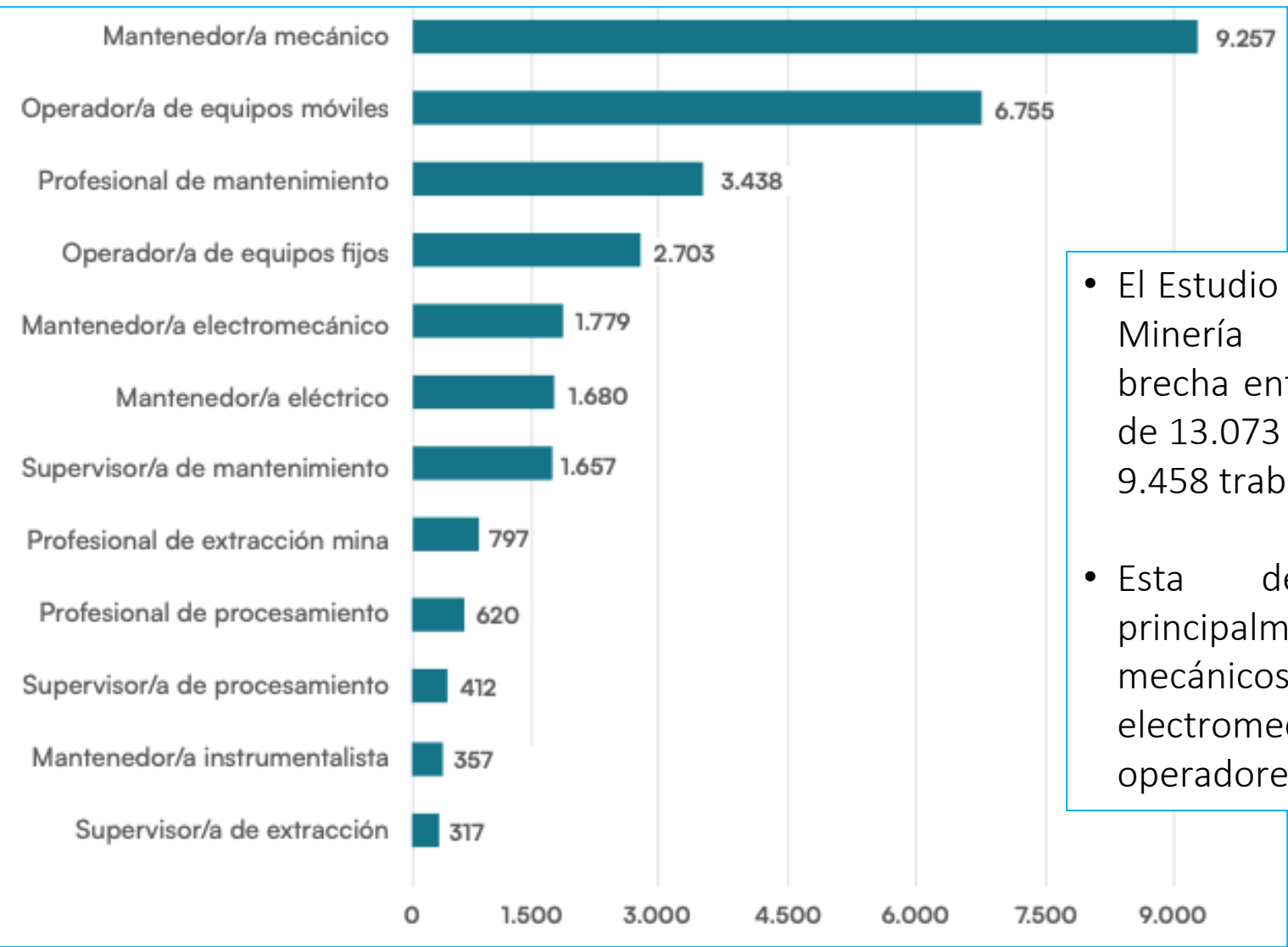
US\$ 70.000*1,45= 101.500
US\$/año por mantendor)

No ya es un tema de costos entre Mtto propio y externo



DAND	244 C1	181.000 tmf Cu	1.200 trabajadores
LB	256 C1	165.000 tmf Cu	1.500 trabajadores
La diferencia dotacional de trabajadores se explica en gran parte por que ellos tienen internalizado el mantenimiento Minas			

2.4.- Internalizar mantenimiento de activos estratégicos es clave para el futuro del negocio



La brecha de mantenedores mecánicos equivale al 90% de toda la dotación Rol B de todo Codelco

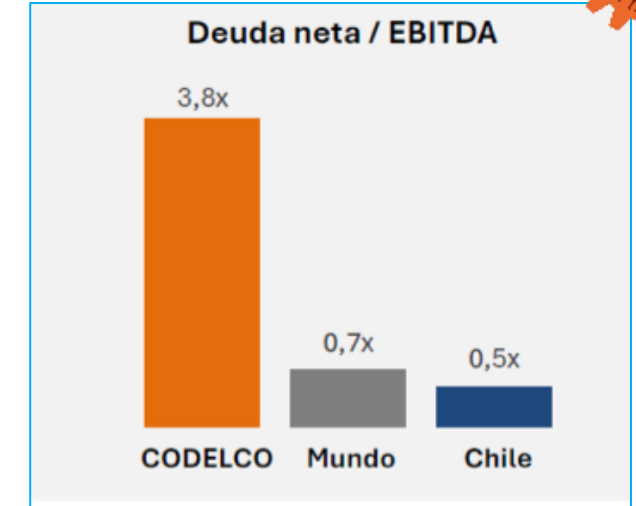
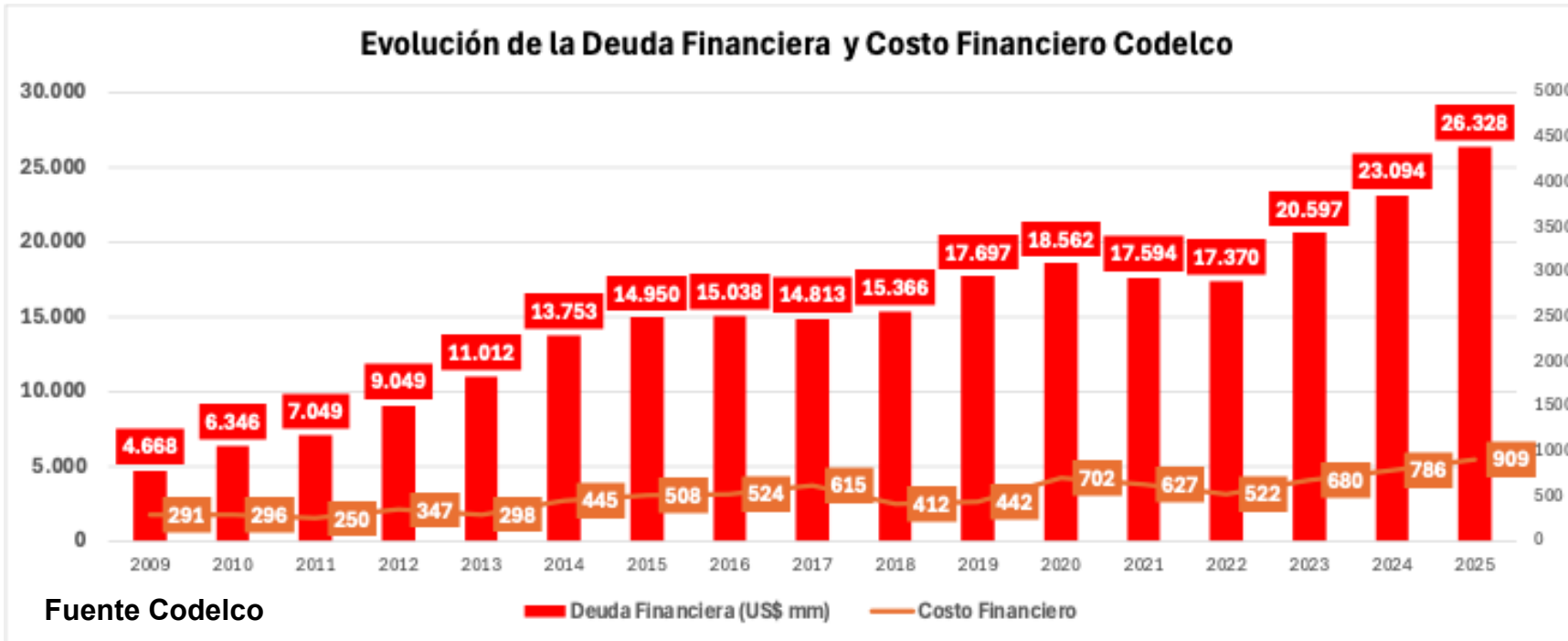
- El Estudio de Fuerza Laboral de la Gran Minería 2025–2034 proyecta una brecha entre oferta y demanda laboral de 13.073 técnicos de mantenimiento y 9.458 trabajadores en operación.
- Esta demanda se concentra principalmente en mantenedores mecánicos, eléctricos y electromecánicos, instrumentistas, y operadores de equipos móviles y fijos.



Nº3

**Propuestas en torno a Financiamiento,
endeudamiento, capitalización**

3. Propuestas de FINANCIAMIENTO: Capitalización sistemática



Fuente VP Estrategia y CG, Codelco

Comparación entre Codelco y el promedio de los tres mayores productores de cobre a nivel mundial y el promedio de las tres principales operaciones mineras privadas productoras de cobre a nivel nacional

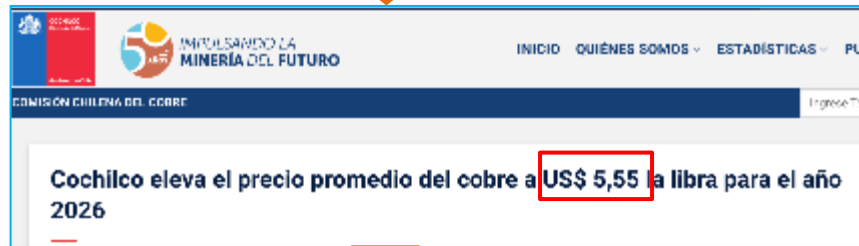
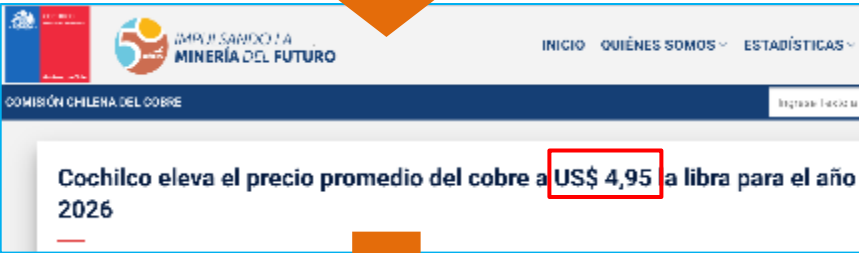


3.1. Propuestas de FINANCIAMIENTO: % Renta Económica

★ Establecer una política de financiamiento de Codelco que dependa del nivel efectivo de precios del cobre

Esto es, cuando se generen rentas económicas adicionales a las proyectadas, parte de dichas rentas se destinen a capitalización

El Presupuesto de la Nación 2026 se formuló utilizando un precio de referencia de US\$ 4,38 la libra (agosto 2025)



El precio promedio anual en la actualidad es US\$ 6,0 la libra

tmf Cu	lb/tmf	Pxn en lb Cu
1.300.000	2.205	2.866.006.000
Promedio diario BACEN	Proyección Cochilco a fines mayo 2026	Renta económica adicional
5,95	5,5	0,45
Renta Eco a capitalización	1.289.702.700	

Por ejemplo, si se destinan 45 centavos de dólar por cada libra de cobre, sería posible disminuir la deuda en 1.289 millones de dólares anuales

3.2. Propuestas de FINANCIAMIENTO: % Excedentes

★ Proponer una política de financiamiento asociada a un porcentaje de la utilidades de Codelco considerando el resultado global de negocios de Cobre y Litio



La estatal informó del reconocimiento al aporte efectivo al flujo más acotado

La nueva mirada no había ocupado resultados de Co

- La empresa fuerte salto
- Pero el deta correspondi sociedad N
- El efecto co Salar de Ata más del 80? efecto cont

Gobierno autoriza a Codelco para capitalizar el 100% de las utilidades de 2025: ascendio...
En la conmemoración del Día del Minero, el biministro Daniel Mas señaló que el Presidente Kast tomó una decisión "fiscal, patrimonial y política" con el objetivo de que la empresa enfren...

df.cl

del 80% de ese resultado proviene el indicador mejora los balances, el negocio del cobre sigue generando

estableció una cifra que históricamente más destacado reflejó que los

liones, una cifra que representa un 2024.

00 millones de ese monto do del litio con SQM, a través de la

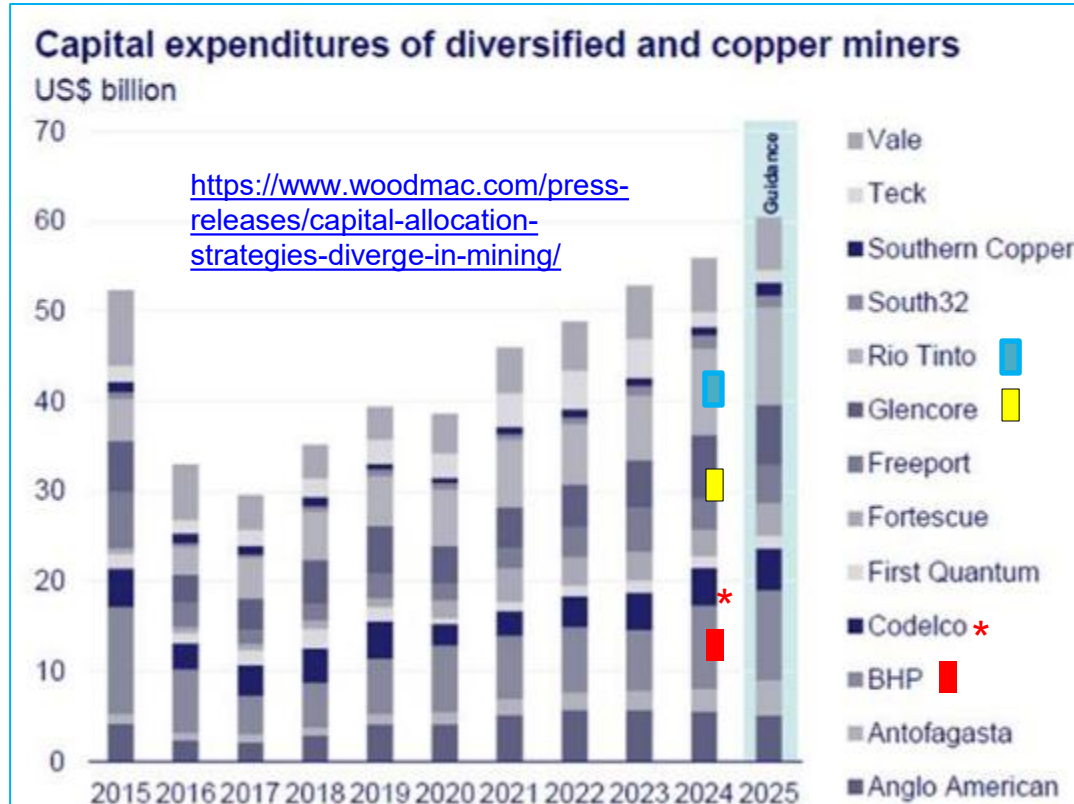
quirió Codelco en el proyecto del d después de impuestos. Es decir, operativo del cobre, sino de un

Excluyendo ese efecto extraordinario, la utilidad de la empresa habría alcanzado US\$388 millones, cifra que representa un aumento de 58% respecto de 2024.

“El Litio ha aportado valor, los trabajadores ayudamos a que el negocio del Litio lo tomara Codelco” – este negocio tiene grandes perspectivas – quedan aún 4 Salares más que se irán sumando en producción ...

Las grandes compañías mineras privadas de cobre reinvierten tradicionalmente entre el 40% y el 55% de sus flujos de caja operativos, una tasa que se ha elevado en los últimos años debido a la necesidad de financiar megaproyectos estructurales, enfrentar la caída en las leyes de mineral y costear tecnologías sustentables

3.3. Propuestas de FINANCIAMIENTO: Aumento de Deuda controlada



Fuente. Wood Mackenzie, abril 2025



Codelco tiene espacio para asumir deuda bajo el escenario de precios que se proyecta
El margen operacional es de 35%-40% y las tasas de financiamiento de la deuda andan en torno al 5%-6%

Las grandes compañías mineras privadas de cobre reinvierten entre el 40% y el 55% de sus flujos de caja operativos, una tasa que se ha elevado en los últimos años para financiar megaproyectos estructurales, enfrentar la caída en las leyes de mineral y costear tecnologías sustentables

3.4. Propuestas de FINANCIAMIENTO: Repactación de Deudas para brindar alivio financiero y sostener inversiones requeridas



Repactar el total o una parte de la deuda financiera actual, para dar alivio al costo financiero y liberar recursos para inversiones requeridas

Se debieran explorar alternativas para repactar deuda y considerar períodos de gracias en dicho proceso

31-12-2025													
RUT	País	Préstamos con entidades financieras	Institución	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MU\$	Saldo no corriente MU\$
Excarpene	Paraguay	Credito Bialateral	Banco Latinoamericano de Comercio	18-12-2026	Variable	USD	75.000.000	Vencimiento	Semestral	5,20%	5,57%	75.000	-
Excarpene	Canadá	Credito Bialateral	Export Des Canada	12-06-2027	Variable	USD	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	5,20%	5,54%	2.102	299.776
Excarpene	Canadá	Credito Bialateral	Export Des Canada	23-10-2028	Variable	USD	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	5,30%	5,69%	2.882	299.116
Excarpene	Canadá	Credito Bialateral	Export Des Canada	23-07-2029	Variable	USD	300.000.000	Vencimiento	Trimestral	5,30%	5,69%	2.746	298.212
Excarpene	USA	Credito Bialateral	Bank of America N.A.	09-06-2030	Variable	USD	200.000.000	Vencimiento	Semestral	5,30%	5,69%	4.493	297.529
Excarpene	Canadá	Credito Bialateral	Export Des Canada	31-01-2030	Variable	USD	500.000.000	Vencimiento	Trimestral	5,40%	5,87%	4.726	494.922
Excarpene	Japón	Credito Bialateral	Japan Bank for International Cooperation	15-09-2030	Variable	USD	466.000.000	Semestral capital desde 2030	Semestral	4,40%	5,22%	6.447	461.533
Excarpene	España	Credito Bialateral	Banco Santander S.A.	31-09-2031	Variable	USD	500.000.000	Semestral capital desde 2032	Semestral	4,40%	5,20%	6.429	476.559
Excarpene	Francia	Credito Bialateral	Credit Agricole Corporate & Investment Bank	28-09-2039	Variable	USD	531.747.362	Semestral capital desde 2029	Semestral	4,38%	5,40%	129	457.569
TOTAL												104.579	1.009.000

31-12-2025													
Obligación por	País de Emisión	Vencimiento	Tasa	Moneda	Monto contratado	Tipo de amortización	Pago interés	Tasa nominal	Tasa efectiva	Saldo corriente MU\$	Saldo no corriente MU\$	31-12-2025	
												Saldo corriente MU\$	Saldo no corriente MU\$
10.000.000		Vencimiento	Semestral	3,50%	1,79%	443.401	-						
1.500.000.000		Vencimiento	Semestral	3,63%	4,23%	19.150	1.257.107						
130.000.000		Vencimiento	Semestral	2,87%	3,00%	1.826	129.531						
1.100.000.000		Vencimiento	Semestral	3,00%	3,17%	8.342	1.094.552						
1.000.000.000		Vencimiento	Semestral	3,15%	3,31%	14.613	994.999						
800.000.000		Vencimiento	Semestral	3,75%	3,83%	13.833	798.383						
500.000.000		Vencimiento	Semestral	5,10%	5,34%	19.091	892.476						
1.300.000.000		Vencimiento	Semestral	5,95%	6,19%	37.171	1.288.399						
500.000.000		Vencimiento	Anual	2,84%	2,92%	275	63.882						
1.450.000.000		Vencimiento	Semestral	6,33%	6,11%	42.833	1.480.545						
500.000.000		Vencimiento	Semestral	5,63%	5,86%	7.813	494.331						
1.500.000.000		Vencimiento	Semestral	6,44%	6,67%	41.592	1.487.120						
500.000.000		Vencimiento	Semestral	6,15%	6,31%	5.723	497.397						
70.000.000		Vencimiento	Anual	3,58%	3,65%	742	46.559						
750.000.000		Vencimiento	Semestral	4,25%	4,45%	14.521	736.409						
950.000.000		Vencimiento	Semestral	5,63%	5,84%	10.836	935.900						
980.000.000		Vencimiento	Semestral	4,88%	5,07%	7.564	964.074						
1.350.000.000		Vencimiento	Semestral	4,50%	4,79%	23.438	1.311.371						
600.000.000		Vencimiento	Semestral	4,85%	4,97%	3.476	595.115						
1.300.000.000		Vencimiento	Semestral	4,38%	5,03%	23.066	1.395.009						
2.680.000.000		Vencimiento	Semestral	3,70%	3,96%	41.592	2.586.748						
500.000.000		Vencimiento	Semestral	3,15%	3,79%	7.263	451.397						
1.300.000.000		Vencimiento	Semestral	6,30%	6,68%	23.790	1.358.471						
1.450.000.000		Vencimiento	Semestral	6,78%	6,51%	45.878	1.486.291						



Nº4

Alianzas público privadas y Enajenación de Activos

4.1 Desarrollo de alianzas público privadas

“Cuando uno se asocia con otra compañía ... recibe capital de la otra compañía, pero también recibe tecnología, recibe criterios de gestión ... y, por último, también comparte riesgo”

*“El plan ... va por el lado de asociar Codelco en sus operaciones con privados y mantener la corporación en 100% en manos estatales”.
(Bernardo Fontaine, presidente del directorio de Codelco. Mesa Central, T13)*

*Codelco tiene una cantidad enorme de pertenencias” y “es fundamental buscar socios”.
(Bernardo Fontaine, presidente del directorio de Codelco. Radio Infinita)*

★ **Impulsar asociaciones público-privadas que permitan ampliar la base productiva, incorporar tecnologías y agregar valor, bajo un marco que resguarde el control estratégico y la propiedad estatal y fortalezca la generación de excedentes para Codelco y al país.**

4.1 Desarrollo de alianzas público privadas para crecer

QUEBRADA BLANCA: Poseemos una participación del 10 %, reforzando aún más nuestro portafolio de cobre

- Quebrada Blanca es un activo de cobre de primer nivel con una amplia base de recursos.
- La adquisición agregará aproximadamente entre 25.000 y 30.000 toneladas de cobre a la producción anual de CODELCO.
- CODELCO conserva derechos clave: dividendos preferentes e intereses no financieros.
- Punto de partida de una relación de largo plazo entre CODELCO y Teck para explorar futuras oportunidades de negocio.



NUEVO COBRE & SAN ANTONIO: DESARROLLANDO UN DISTRITO DE CLASE MUNDIAL JUNTO A RIO TINTO

- CODELCO y Río Tinto formaron una alianza en Nuevo Cobre en 2023.
- Actualmente se está tramitando el permiso para la campaña de perforación destinada a evaluar su potencial geológico.
- Nuevo Cobre rodea el proyecto San Antonio, propiedad exclusiva de CODELCO.
- La colaboración tiene como objetivo impulsar el desarrollo y potenciar al máximo el valor del distrito.
 - La alianza busca aprovechar sinergias y potenciar las capacidades de ambas compañías.
 - Los proyectos cumplirán con los estándares más exigentes del sector, reduciendo al mínimo el impacto ambiental y social.



MOU CON ANGLO AMERICAN: MAXIMIZANDO EL VALOR DE LOS DISTRITOS ANDINA Y LOS BRONCES



ANILLO: CODELCO Y BHP ACUERDAN EXPLORAR Y DESARROLLAR EL PROYECTO

- Anillo es un proyecto de exploración en etapa inicial, propiedad al 100% de CODELCO ubicado en la región de Antofagasta.
- CODELCO y BHP tienen previsto formalizar un acuerdo de participación para el proyecto Anillo.
- BHP retomará las actividades de exploración, aprovechando su experiencia y las sinergias con la infraestructura cercana.
- La colaboración es esencial para liberar el potencial futuro del cobre y avanzar en la transición energética y el desarrollo sostenible.
- Este acuerdo busca establecer una alianza productiva y duradera entre CODELCO y BHP.



4.1 Desarrollo de alianzas público privadas para crecer



Celebramos que el Plan Minero Conjunto AND-LB contemple un marco de acuerdo con los trabajadores

Desarrollar un plan minero conjunto permitirá aumentar la producción de cobre y el aporte al país

 PRODUCCIÓN INCREMENTAL 120.000 toneladas de cobre anual (por 20 años)	 CON BAJA INVERSIÓN Mínimas inversiones necesarias para Codelco y Anglo American Sur	 QUE GENERA GRAN VALOR Sobre US\$ 5 mil millones, de los cuales 75% irá al Estado de Chile
 ACTIVOS Ambas compañías mantienen la propiedad de todos sus activos: concesiones, plantas, etc.	 PERSONAS SEGURIDAD Y SUSTENTABILIDAD Se mantendrán todos los compromisos de seguridad, sociales y ambientales actuales	 COLABORACIÓN El esfuerzo conjunto de trabajadores de Andina y Los Bronces es clave para el éxito del proyecto

Bondades del acuerdo

- Incrementa la producción en 120.000 toneladas de cobre fino anuales
- Requiere muy bajo nivel de inversión
- El Proyecto Genera un valor de 5.000 mmUS\$
- Codelco tiene propiedad del 20% de AA Sur
- Proyecta a la División Andina con una Mina Subterránea

4.2 No enajenar activos valiosos para financiar inversiones

Por Miguel Rifo, 5 de agosto de 2026 | 10:08

Codelco evalúa la venta de sus participaciones minoritarias en El Abra, Quebrada Blanca y Anglo American Sur



Codelco tiene importantes participaciones, muy buenos negocios, que no operan. Y entonces eso hay que evaluar si es mejor negocio quedarse con ello o venderlo, ¿no es cierto? Tomando el valor presente, como dices tú, del futuro, y usar esa plata para fortalecer Codelco.

(Bernardo Fontaine, presidente del directorio de Codelco. Mesa Central, T13)

★ **Enajenar activos es debilitar a la compañía y va contra corriente de la tendencia global.**

Los activos no operados por Codelco (Anglo-Teck QB, SCM El Abra, Nova Andina, y otros de Litio) son rentables y estratégicos.

La estrategia es aumentar producción y bajar costos unitarios.

4.2. Enajenación de activos, un camino innecesario





Corporación Nacional del Cobre de Chile

Huérfanos 1270
Casilla 150-D
Santiago, Chile
www.codelco.com

PE- 004/2025
Santiago, 08 de enero de 2025.

Señora
Solange Bernstein Jáuregui.
Presidenta
Comisión para el Mercado Financiero.
Presente.

Ref.: HECHO ESENCIAL. Codelco Chile,
Inscripción Registro de Valores N°785.

De nuestra consideración:

De conformidad a lo establecido en el artículo 9°, en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, cumpla con informar a Ud., en carácter de hecho esencial que, en el marco de su relevante plan de inversiones, Codelco concretó hoy una exitosa emisión de bonos por un total de US\$ 1.500 millones. La operación incluyó la colocación de nuevos bonos con vencimiento a 10 años y 30 años, con rendimientos respectivos de 6,335% y 6,783%.

La emisión fue respaldada por una sólida demanda del mercado, reflejada en un libro de órdenes que superó los US\$ 8.300 millones y atrajo el interés de 252 inversionistas. Este fuerte respaldo refuerza la confianza del mercado en la estrategia de largo plazo de Codelco.

La operación permitió obtener spreads competitivos frente a los bonos del Tesoro de Estados Unidos y los bonos soberanos de Chile, con diferenciales de 165 y 185 puntos base para aquellos con vencimiento en 2035 y 2055, respectivamente.

Bank of America, Citi, JP Morgan y Santander lideraron esta exitosa colocación.

Atendido lo anterior, se levanta el carácter de Reservado del Hecho informado mediante Nota PE-113/2024 de fecha 28 de noviembre de 2024.

Saluda atentamente a Ud.,



Rubén Alvarado Vigar
Presidente Ejecutivo

Case Matriz | Chuquicamata | Radomiro Tomic | Ministro Hales | Gabriela Mistral | Salvador | Ventanas | Andina | El Teniente | VP





Corporación Nacional del Cobre de Chile

Huérfanos 1270
Casilla 150-D
Santiago, Chile
www.codelco.com

PE- 009/2026
Santiago, 27 de enero de 2026.

Señora
Solange Bernstein Jáuregui.
Presidenta
Comisión para el Mercado Financiero.
Presente.

Ref.: HECHO ESENCIAL. Codelco Chile,
Inscripción Registro de Valores N°785.

De nuestra consideración:

De conformidad a lo establecido en el artículo 9°, en el inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, cumpla con informar a Ud., en carácter de hecho esencial que, en el marco de su relevante plan de inversiones, Codelco concretó una exitosa nueva emisión de bonos, junto a la reapertura de bonos vigentes, por un total de US\$ 1.250 millones. La operación incluyó una nueva emisión con vencimiento a 11 años (CDEL 2037) y la reapertura de los bonos 2053 emitidos en septiembre 2023 (CDEL 20253), con rendimientos de 5,529% y 6,156%, respectivamente.

La emisión fue respaldada por una sólida demanda del mercado, reflejada en un libro que superó los US\$ 9 mil millones y atrajo más de 380 órdenes. Este fuerte respaldo refuerza la confianza del mercado en la estrategia de largo plazo de Codelco.

La operación permitió obtener spreads competitivos frente a los bonos del Tesoro de Estados Unidos con diferenciales de 130 y 132 puntos base para aquellos con vencimiento en 2037 y 2053, respectivamente, y 62 puntos base comparado a los los bonos soberanos de Chile, en ambos tramos.

Bank of America, Credit Agricole, HSBC y Santander lideraron esta exitosa colocación.

Atendido lo anterior, se levanta el carácter de Reservado del Hecho informado mediante Nota PE-131/2025 de fecha 18 de diciembre de 2025.

Saluda atentamente a Ud.,



Rubén Alvarado Vigar
Presidente Ejecutivo

Case Matriz | Chuquicamata | Radomiro Tomic | Ministro Hales | Gabriela Mistral | Salvador | Ventanas | Andina | El Teniente | VP



Crédito conseguido en Enero de año 2026

Si la deuda fuera inmanejable, no habría interés de inversionistas al emitir bonos

Los spread de Codelco siguen siendo favorables, cada vez que Codelco sale a emitir deuda, existe oferta que supera cinco veces lo solicitado.

4.1. Análisis del activo de Codelco en Quebrada Blanca

Anglo Teck - Quebrada Blanca						
Año	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Producción (TMF)	13,4	11,5	9,6	64,3	207,8	190
Ingresos (Miles US\$)	86.955	108.387	81.031	437.538	1.717.737	1.748.745
Margen Operacional	16.972	41.435	8.064	-39.613	227.435	281.393
Utilidades o Pérdidas	-210.481	-69.058	-197.908	-269.852	-780.042	-574.557
Patrimonio Neto	789.608	1.095.952	1.830.684	2.798.913	3.275.019	3.623.731
Total Pasivo No corriente	3.512.138	5.501.635	7.613.501	10.621.541	11.954.075	12.735.639

Teck y sus bemoles

- Elevado endeudamiento US\$ 11.600 millones (Bancarios y deuda subordinada) con vencimiento en 20238.
- Se explica principalmente por Desviación en la inversión de expansión.
- Planta de 140 ktpd y opera con agua desalada
- Alianza con Anglo le permite acelerar la recuperación de sus indicadores operacionales y financieros.
- Codelco tiene el 10% absoluto de participación accionaria y muy buenos socios (Teck - Anglo – Glencore)

4.1. Análisis del activo de Codelco en Quebrada Blanca

En el contexto actual ...
¿Cuál es el valor de estos activos?

Van - Precio 600 C/Lb	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030	2.031
Quebrada Blanca	-7.000.000	1.321.929	1.321.929	1.321.929	1.321.929	1.321.929
Teck Codelco	-520.000	132.193	132.193	132.193	132.193	132.193
Valor Presente QB M\$	13.880.715					
Valor Presente CODELCO M\$	1.024.193					

Van - Precio 500 C/Lb	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030	2.031
Quebrada Blanca	-7.000.000	832.326	832.326	832.326	832.326	832.326
Teck Codelco	-520.000	83.233	83.233	83.233	83.233	83.233
Valor Presente QB M\$	8.822.204					
Valor Presente CODELCO M\$	554.035					

Capacidad de Tratamiento [KTPD]	Días de Operación	Ley de Mineral %	Recuperación %	Total Producción [TMF]	Precio [cUS\$/lb]	Costo [cUS\$/lb]	Margen [US\$]	INGRESOS [US\$]	COSTOS [US\$]
140	365	0,53%	82%	222	600	330	1.321.929	2.937.620	1.615.691
140	365	0,53%	82%	222	500	330	832.326	2.448.017	1.615.691

Bondades de la propiedad en QB Anglo-Teck

- La nueva fase operacional de QB tiene una vida inicial de 27 años, utilizando sólo el 18% de las reservas y recursos de 2022.
- Sus dueños aportarán los capitales necesarios sin necesidad de que Codelco aporte capital y sigue manteniendo su 10%.
- Tiene recursos para operar los próximos 100 años.

4.2. Análisis de la propiedad de Codelco en SCM El Abra

SCM El Abra						
SCM El Abra	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Producción (TMF)	71,9	72,7	91,6	98,4	99,1	91,2
Ingresos (Miles US\$)	448.427	705.725	776.810	843.943	902.637	949.534
Margen Operacional	43.678	267.342	62.776	115.518	214.225	248.776
Utilidades o Pérdidas	403	175.271	15.768	34.060	113.296	123.171
Patrimonio Neto	1.214.449	1.389.280	1.353.674	1.387.734	1.501.030	1.624.201
Total Pasivo No corriente	337.887	314.292	294.329	303.614	278.158	309.272

SCM El Abra y sus bemoles

- Bajo endeudamiento y bajo costo financiero.
- Planta de SX/EX
- Costos elevados asociados a la provisión de insumos (ácido, agua, etc) Expansión para operar 40 años más

4.2. Análisis de la propiedad de Codelco en SCM El Abra

Van - Precio 600 C/Lb	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030	2.031
El Abra	-3.500.000	-4.000.000	1.852.838	1.852.838	1.852.838	1.852.838
El Abra Codelco	-1.715.000	-1.960.000	907.891	907.891	907.891	907.891
Valor Presente El Abra	18.469.514					
Valor Presente El Abra CODELCO	8.490.696					

Van - Precio 500 C/Lb	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030	2.031
El Abra	-3.500.000	-4.000.000	1.166.602	1.166.602	1.166.602	1.166.602
El Abra Codelco	-1.715.000	-1.960.000	571.635	571.635	571.635	571.635
Valor Presente El Abra M\$	11.967.754					
Valor Presente El Abra CODELCO	5.304.834					

Capacidad de Tratamiento [KTPD]	Días de Operación	Ley de Mineral %	Recuperación %	Total Producción [TMF]	Precio [cUS\$/lb]	Costo [cUS\$/lb]	Margen [US\$]	INGRESOS [US\$]	COSTOS [US\$]
160	365	0,65%	82%	311	600	330	1.852.838	4.117.419	2.264.580
160	365	0,65%	82%	311	500	330	1.166.602	3.431.182	2.264.580

SCM El Abra y sus bemoles

- SCM y su expansión es un negocio con muy buen retorno (Van a 600 y 500 c/lb)
- Codelco tiene el 49% de participación accionaria y un muy buen socio Freeport – Mc Moran.
- Potencialmente se puede tener sinergias importantes con Distrito Norte (planta, mineral, agua, etc.)



Nº5

Sinergias en Divisiones del Norte y aumento de producción

5.1. Utilizar las Sinergias del Distrito Norte (DCH, DRT, DMH, El Abra)

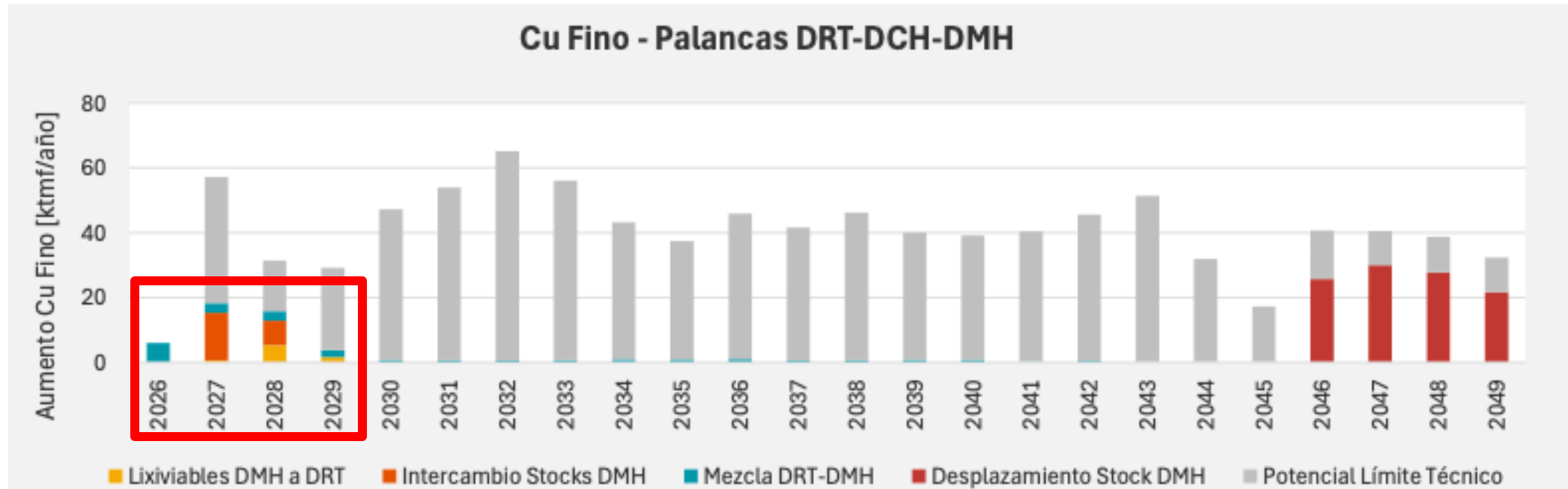


Aprovechar las sinergias entre las Divisiones de Chuquicamata, Radomiro Tomic y Ministro Hales



- Sinergias en mantenimiento de equipos de Minas y Plantas
- Integración productiva minas y plantas para maximizar el valor de los yacimientos

5.1. Utilizar las Sinergias del Distrito Norte (DCH, DRT, DMH, El Abra)



integrar las operaciones permitirían una pronta generación de valor => **aumentar la recuperación metalúrgica de las Plantas, disponiendo los diferentes minerales donde se comporten mejor**

- La Planta de DMH no tiene como recuperar Moli pero si DCH
- Sin embargo, si los minerales tienen Ag, si sirve la Pta DMH
- Los minerales de RT se comportan bien metalúrgicamente en una planta que opera en torno a las 220 micrones v/s los 300 micrones de DCH
- En DMH la roca es más dura => más tiempo de residencia, pero si me mezcla con otros minerales como el de RT => aumenta la eficiencia de DMH (hablamos de eficiencia considerando costos, recuperación, agua)

5.1. Potenciar el Distrito Norte con la nueva Concentradora RT



Sostener e incrementar la producción de cobre en concentrados extendiendo la vida útil del Distrito hasta el año 2061.



RESERVAS
2.300
millones de
ton

PRODUCCIÓN
+30
años

LEY MEDIA
0,61%
Cu

Nueva Planta concentradora para la mina Radomiro Tomic. Explotación y procesamiento de sulfuros para la producción de concentrado limpio de cobre a una tasa de **100.000 Ton de mineral/día**



Ubicación



La nueva planta concentradora se emplazará al **norte de la mina rajo** y al **este de la planta de hidrometalurgia Actual**.



Recursos Sulfurados

2.300 Mill. de Toneladas

Ley de Cobre:
0,61%

Ley de Molibdeno:
0,015%

Rec. de Cobre:
86,4%

Ley de Concentrado:
36,0%



Producción

Explotación y procesamiento de sulfuros para la producción de concentrado limpio de cobre a una tasa de **100.000 Ton de mineral/día** por **30 años** de operación.



Condiciones de Borde

Nueva en DRT que se diseña para operar con Agua Desalada y Relaves Espesados.

Con flexibilidad en operatividad y mantenibilidad.

Equipos más grandes y tecnologías probadas de la industria.

Filosofía y costos de operación en el estándar de la industria.

Intensidad de Capital en el rango de la industria



RCA0022/2016 **Vigente** para ejecutar el proyecto



Prefactibilidad Terminada
Inicio Factibilidad: **Diciembre2024**
Inicio Construcción: **Q3/Y2027**
Inicio Producción: **Q4/Y2030**

¡Que no se vuelva costo hundido por favor!

5.1. Potenciar el Distrito Norte con la nueva Concentradora RT

Resultados Concentradora 100 ktpd

Económicos Concentradora Stand-alone (140 ktpd)

VAN CONCENTRADORA	VAN Descontado	Inversión Inicial Concentradora	TIR	Pback	IVAN
MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años	
6.559	3.402	3.083	18	6	0.98

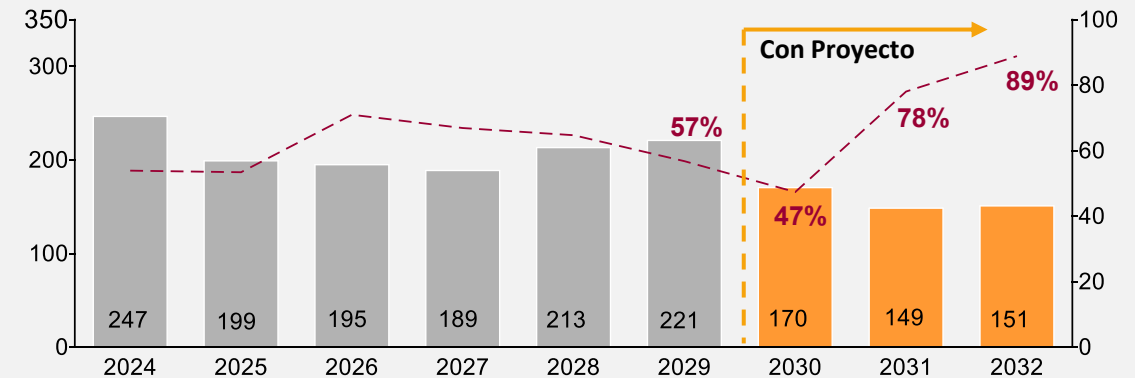
Caso de negocio desarrollo divisional

Económicos Concentradora Escenario Distrital (90 ktpd)

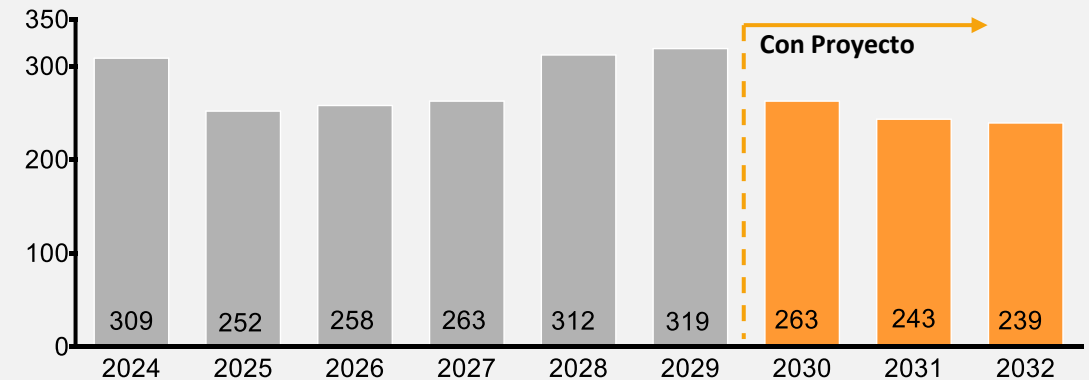
VAN CONCENTRADORA	VAN Descontado	Inversión Inicial Concentradora	TIR	Pback	IVAN
MUS\$	MUS\$	MUS\$	%	años	
6.363	3.595	3.083	19	6	1.27

Posición Competitiva

Costo C1(c/lb)



Costo C3(c/lb)



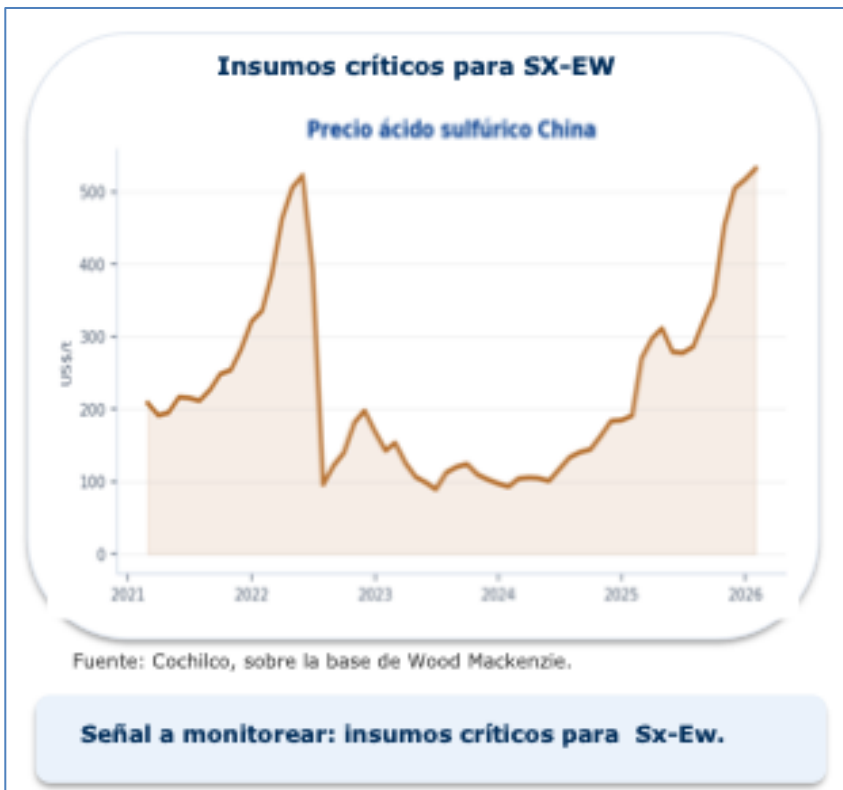


Nº6

Propuestas en el ámbito de los negocios

FURE

Mantener las Capacidades actuales de FURE (DCH, DET, DSAL, DVEN)



★ **Fortalecer y conservar los negocios de Fundición-Refinería de Codelco**

Las FURE, son un eslabón estratégico de la cadena de valor del cobre

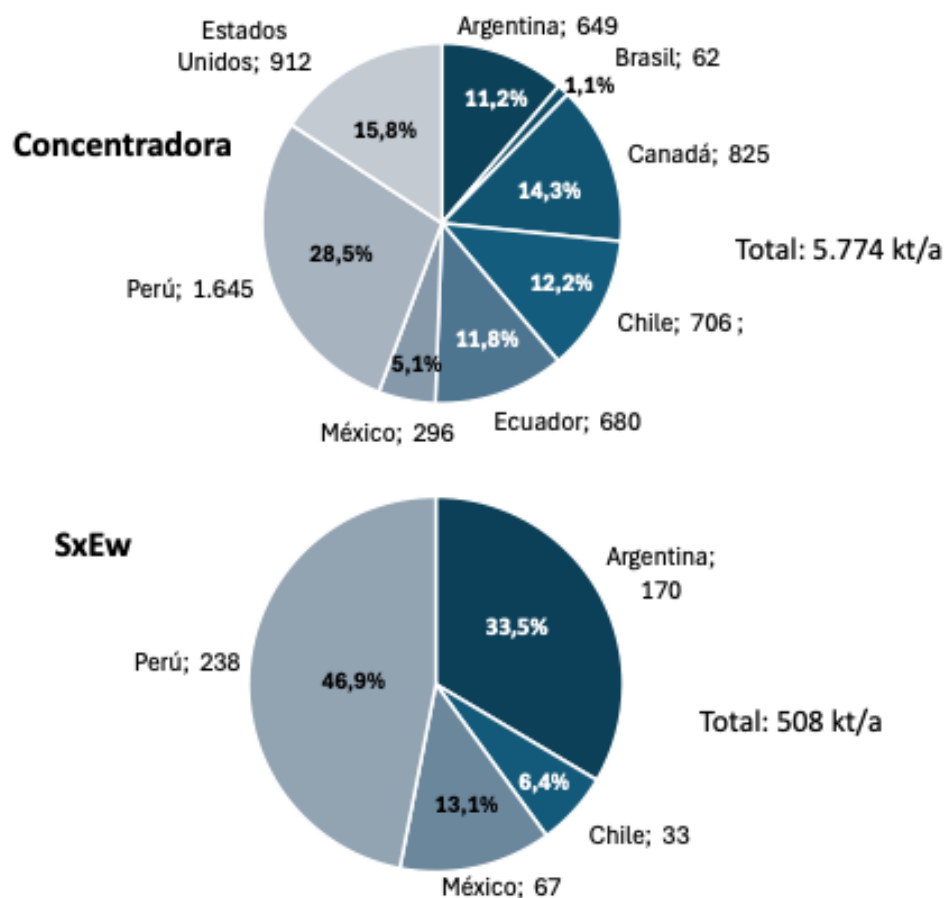
Si éstas desaparecen quedaremos dependiendo de China

La decisión debe ser de carácter geopolítico y no solo económica.

OPORTUNIDAD: Actualmente (... mediano plazo), tenemos una coyuntura donde el precio del ácido sulfúrico está en torno a los 400 US\$/ton, esta coyuntura permite financiar las inversiones necesarias para mantener las capacidades de FURE existentes en Divisiones El Teniente, Chuquibambilla, El Salvador y Ventanas

Cartera de Proyectos en América: Producción Total de Cobre al 2035

Producción total de cobre (kt/a) al 2035



Fuente: Elaborado por Cochilco con datos de Wood Mackenzie

La cartera regional de proyectos considera una producción total estimada de 6.282 kt/a de cobre fino al 2035, de los cuales el 91,9% (5.774 kt/a) provendría de operaciones con planta concentradora, consolidándose como la tecnología predominante a nivel continental.

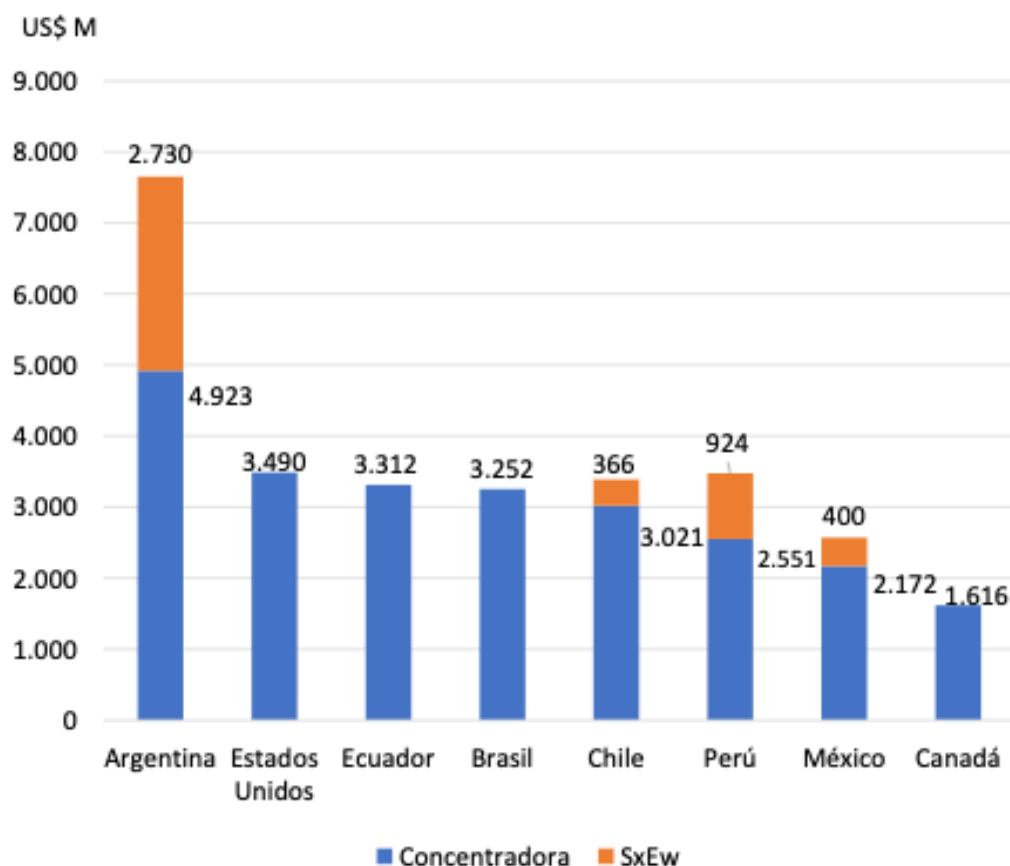
El análisis evidencia una concentración significativa de proyectos en Perú y Canadá, lo que sugiere que ambos países continuarán liderando la producción de cobre a gran escala. Chile, si bien mantiene una participación relevante, no encabeza el desarrollo de nuevas iniciativas, lo que podría estar asociado a desafíos geológicos.

En cuanto a la hidrometalurgia (SxEw), esta muestra una participación marginal, equivalente solo al 8,1% de la producción proyectada. Chile presenta una menor presencia en este tipo de proyectos, reflejando el agotamiento de minerales oxidados, y por lo tanto el predominio de sulfuros, que requieren procesamiento vía concentración. En contraste, Perú y Argentina exhiben un mayor desarrollo relativo de esta tecnología de procesamiento.

En síntesis, Perú lidera la expansión futura de la producción de cobre, tanto en proyectos concentradores como en operaciones SxEw. La baja participación del SxEw confirma la transición tecnológica hacia procesos de concentración y fundición, en línea con la composición mineralógica dominante en América, caracterizada principalmente por yacimientos sulfurados por sobre oxidados.

Cartera de Proyectos en América: Tipo de Proceso y CAPEX promedio

Proyectos por tipo de Proceso y CAPEX promedio por país



Fuente: Elaborado por Cochilco con datos de Wood Mackenzie

Al analizar los proyectos según su CAPEX promedio, se observa que Argentina presenta las mayores inversiones iniciales en proyectos que contemplan plantas concentradoras, con un promedio de US\$ 4.923 millones, lo que representa un 38,6% más que el promedio registrado en Chile.

Chile ocupa la quinta posición, con un CAPEX unitario promedio de US\$ 3.021 millones, cifra que es 15,6% superior al promedio de Perú.

En cuanto a los proyectos SX-EW, Argentina también lidera la inversión promedio, con US\$ 2.730 millones por proyecto, seguida de Perú, con US\$ 924 millones, mientras que Chile se sitúa en la última posición, con US\$ 366 millones. En este caso, los proyectos peruanos requieren 60,4% más recursos que los chilenos.

Cabe destacar que un mayor CAPEX promedio por proyecto no implica necesariamente que los proyectos sean más costosos en términos relativos, ya que esto depende del tamaño de la planta de procesamiento y del volumen de cobre esperado. Este último está condicionado por la ley del mineral de cada yacimiento, un factor estructural clave que determina tanto la escala de operación como la eficiencia del proceso productivo.

Mantener las Capacidades actuales de FURE (DCH, DET, DSAL, DVEN)



FU CHUQUI

kt año H2SO4	900	
ton año	900.000	
renta eco adic (US/ton)	140	(300-160) US/ton
	126.000.000	

kt año H2SO4	900	
ton año	900.000	
renta eco adic (US/ton)	240	(400-160) US/ton
	216.000.000	

FU CALETONES

kt año H2SO4	1.150	
ton año	1.150.000	
renta eco adic (US/ton)	140	(300-160) US/ton
	161.000.000	

kt año H2SO4	1.150	
ton año	1.150.000	
renta eco adic (US/ton)	240	(400-160) US/ton
	276.000.000	

FU POTRERILLOS

kt año H2SO4	500	
ton año	500.000	
renta eco adic (US/ton)	140	(300-160) US/ton
	70.000.000	

kt año H2SO4	500	
ton año	500.000	
renta eco adic (US/ton)	240	(400-160) US/ton
	120.000.000	

OPORTUNIDAD: Actualmente (... mediano plazo), tenemos una coyuntura donde el precio del ácido sulfúrico está en torno a los 400 US\$/ton, esta coyuntura permite financiar las inversiones necesarias para mantener las capacidades de FURE existentes en Divisiones El Teniente, Chuquicamata, El Salvador y Ventanas

Mantener las capacidades FURE en Codelco, exige fortalecer una cultura de mejoramiento continuo y excelencia operacional, basada en relaciones laborales de colaboración, confianza, responsabilidad y compromiso.

INV TOTAL FURE DCH-DVEN-DET-DSAL	64	69	82	111	204	313	413	503	416
% INV FURE/INV TOTAL (PND 2024)	2%	1%	2%	2%	4%	7%	11%	19%	17%
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032

Mantener las Capacidades actuales de FURE es más que tema económico es GEOPOLÍTICA



Desde 2020, gobiernos de todos los continentes han nacionalizado activos pertenecientes tanto a ciudadanos nacionales como a inversionistas extranjeros. Francia y Alemania, por ejemplo, asumieron el control de empresas de servicios públicos y del sector eléctrico. Francia puso además el mayor astillero de Europa bajo control estatal. El Reino Unido, por su parte, nacionalizó los ferrocarriles y la industria siderúrgica.

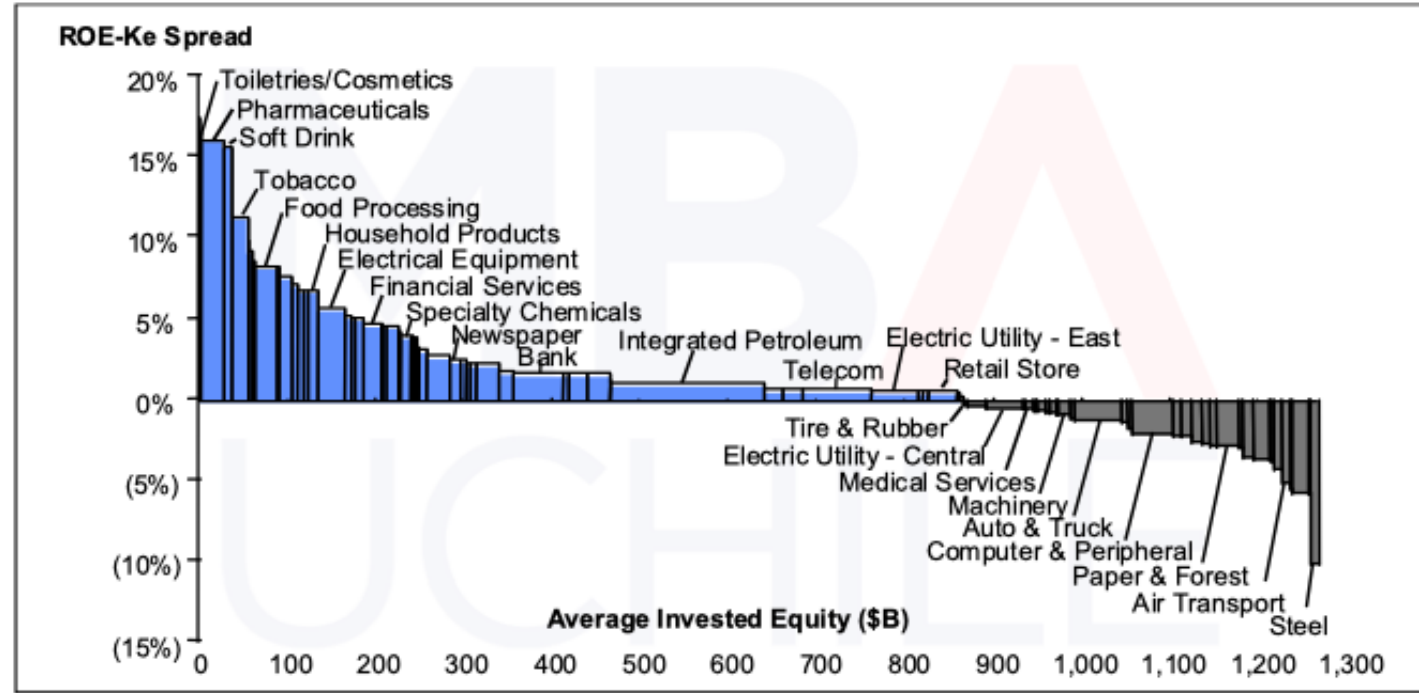
Desde la invasión de Ucrania en 2022, Rusia ha confiscado activos valorados en más de USD 48.000 millones en puertos, fábricas y empresas de bienes de consumo. Estados Unidos adquirió una participación mayoritaria en el único productor nacional de tierras raras del país. Asimismo, un número creciente de países ha tomado el control de recursos de propiedad extranjera, como el litio, el oro, el uranio, el níquel e incluso el aceite de palma. Aunque las estimaciones son objeto de debate, entre 2016 y 2026 se nacionalizaron activos por un valor de entre USD 239.000 y USD 544.000 millones.

Reino Unido nacionaliza British Steel para proteger la producción de acero y casi 3.000 empleos

El Reino Unido nacionaliza British Steel para asegurar su futuro y proteger 3.000 empleos, tras fallar en acuerdos con Jingye

El 16 de julio de 2026 tras aprobarse la Ley de Nacionalización de la Industria del Acero (bajo el mandato de Keir Starmer), para rescatar la planta de Scunthorpe del control chino y asegurar la soberanía industrial

Average Economic Profits of U.S. Industries (1978-1996)



Source: P. Ghemawat (Strategy and the Business Landscape)

Visión general creada por IA

El margen de rentabilidad promedio de la industria del acero se sitúa tradicionalmente entre el 8% y el 12% de margen EBITDA, registrando un promedio reciente cercano al 10,28% según datos de CSIMarket. El margen bruto sectorial oscila alrededor del 18%, mientras que el beneficio neto suele comprimirse a un rango de 4% a 8% debido a la naturaleza altamente cíclica y los costos fijos del sector. McKinsey & Company +3

Mantener las Capacidades actuales de FURE es más que tema económico es GEOPOLÍTICA



Cobre y litio exentos, salmones y uvas con arancel: El detalle de los productos chilenos afectados por gravamen de EE.UU.

Las exenciones representan más del 50% del valor total de lo importado por el país norteamericano.

23 de Julio de 2026 | 20:28 | Redactado por Ignacio Guerra, Emol



FRASE DEL MOMENTO

"El gobierno no es solamente el ministro del Interior, y eso refleja que somos humanos, que tenemos la opción de tener aciertos y de tener errores".

emol.

CLAUDIO ALVARADO
Biministro

61

RECOMENDAMOS EN ECONOMÍA



Reúne a 22 mil comercios en 17 países: Recorrido de AgendaPro, la plataforma que procesa 50

En contraparte, entre las exenciones destacan los **cátodos de cobre refinado**, plata, yodo, naranjas frescas, **carbonato de litio**, oro no monetario, nitrato de potasio y renio.

Asimismo, se suman los **kiwis frescos**, semillas, paltas, **concentrados de molibdeno sin tostar**, sulfato de cobre e **hidróxido de litio**.

Disminución de la huella de Carbono

“La mayor exportación de cobre es tierra, un 75% del concentrado que se exporta es solo tierra”

El transporte de concentrado de cobre es 4 veces más caro

Crisis de Abastecimiento: El Déficit Crítico en Refinería Ventanas

Tras el cierre de su fundición en 2023, la División Ventanas de Codelco perdió su autonomía productiva. Actualmente, la refinería depende de fuentes externas, enfrentando una crisis de suministros que pone en riesgo su viabilidad estratégica y legal.

REQUERIMIENTO OPERATIVO NECESARIO (PLENA MARCHA)

530.000
Toneladas/Año

Representa el requerimiento operativo necesario para que la refinería funcione a plena marcha.



DÉFICIT CRÍTICO DEL 40%

Brecha de insuficiencia que genera subutilización de activos y aumento en costos unitarios.

ABASTECIMIENTO REAL ACTUAL (FUENTES EXTERNAS)

320.000
Toneladas/Año

Es el abastecimiento real actual, proveniente exclusivamente de fuentes externas y otras divisiones.



IMPACTO LEGAL Y RIESGO ESTRATÉGICO



Incumplimiento de la Ley 19.993

Esta normativa mandata legalmente el suministro de ánodos para asegurar la operación.



Riesgo de "Inanición Operativa"

El desabastecimiento proyecta un cierre progresivo, limitando a Chile a exportar concentrados sin valor.

TENDENCIA DECRECIENTE DE SUMINISTRO (PROYECCIÓN)



© NotebookLM

Otras propuestas FURE



Otras opciones de Negocios en DVEN

Se está en conversaciones de negociar las escorias tienen cobre, y se está viendo si hay algún proveedor que se quiera hacer cargo de eso, esto busca constituir una nueva unidad de negocio para la viabilidad de Ventanas.

Otro modelo de negocios son los espacios que tiene Ventanas, que son terrenos que pueden ser estratégicos para armar otros negocios futuros como estanques para el ácido, para tener ahí como un lugar.

Y lo otro es que es también es algo innovador que podrían impulsar que es la Fundición de chatarra y para darle digamos mayor uso al horno (el horno con full producción de DVEN, tiene un 20% de su capacidad)



Nº7

Personas, Relaciones Laborales y Seguridad

6.1. Propuestas en torno a Personas



Consolidar una política integral de atracción, formación, retención y desarrollo de talento en funciones estratégicas para la operación y el mantenimiento, con el objetivo de recuperar capacidades internas, resguardar el conocimiento técnico de la empresa y sostener la continuidad operacional y la competitividad de largo plazo.

- Priorizar el desarrollo sistemático de capacidades en perfiles críticos de operaciones y mantenimiento de minas y plantas, bajo estándares de formación coherentes con las exigencias actuales y futuras del negocio
- Desarrollar procesos de formación que integren de manera sinérgica las capacidades y tecnologías disponibles en el mercado con actividades prácticas al interior de los procesos
- Fortalecer la retención y el relevo generacional del talento técnico (generar estrategias e incentivos de retención).

6.2. Propuestas en el ámbito de las Relaciones Laborales



- Existe una base ya construida entre la Administración y la FTC, expresada en el **Pacto Estratégico**.
- La experiencia histórica de Codelco demuestra que los períodos de mejores relaciones laborales han coincidido con los mejores resultados productivos y creación de valor.
- Esto supone relaciones laborales basadas en **confianza, colaboración, influencia mutua** y pleno respeto al rol y a la autonomía de las partes.

**Se propone
mantener la
estructura del Pacto
Estratégico como
instancia de diálogo
sistemático para
tratar los temas
presentados**

Propuesta de Seguridad y Gestión de Riesgos



- Actualizar y reforzar protocolos internos de seguridad frente a riesgos críticos, adoptando como propios los estándares y mejores prácticas presentes a nivel mundial, en armonía con la calidad de vida y la integridad física y mental de los trabajadores y trabajadoras.
- Potenciar el modelo de gestión participativa en materia de prevención de accidentes del trabajo y enfermedades profesionales, robusteciendo espacios de trabajo en torno a la seguridad donde participen trabajadores, supervisores, dirigencias sindicales, comités paritarios y ejecutivos.
 - Crear un comité de Seguridad
 - Crear la Vicepresidencia de Seguridad
 - Fortalecer el Rol Comités paritarios y sindicatos
- Instaurar como práctica obligatoria el liderazgo visible y en terreno de la supervisión y los ejecutivos, transformándolo en un hábito del quehacer operacional.
- Concretar la incorporación de tecnología para optimizar la gestión en seguridad, entre otras, video analítica y modelos de acceso y análisis de datos vía IA, resguardando que no transgredan los derechos fundamentales de las y los trabajadores.



GRACIAS