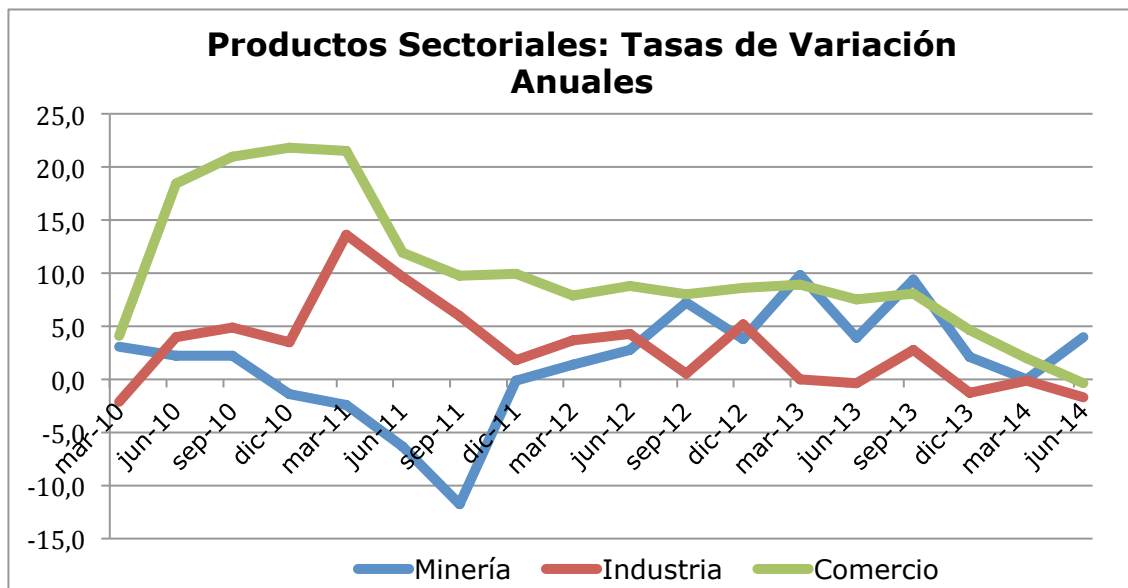




Informe Económico: Minería

- Los cinco sectores que más contribuyen a la generación del PIB en Chile son, en orden a su participación en el producto¹: servicios empresariales (14%), minería (13%), servicios personales (11,5%), industria (11%) y comercio (10,9%).
- Por su muy distinta naturaleza, estas actividades han tenido un comportamiento diverso en la actual fase de desaceleración de la actividad económica del país. Tanto los servicios empresariales como los personales presentan tasas de crecimiento positivas en lo que va de este año y en promedio superiores a 3%.
- La situación es bastante diferente en los otros tres casos. La minería, que es nuestro foco en este informe, ha experimentado un complejo escenario y en el primer semestre de 2014 vuelve a mostrar un crecimiento bajo (2%) respecto a igual período de 2013. La industria viene cayendo desde el último trimestre de 2013 y en el primer semestre de 2014 acumula una baja adicional de cerca de 1% en su producto. Por último, en el segundo trimestre de 2014 el comercio presenta, por primera vez desde 2010, una caída de su producto.



Fuente: elaboración propia

¹ Calculado respecto del PIB a costo de factores 2013



Antecedentes.

- ✚ El 90% del valor agregado por la minería se debe a la minería de cobre y el 70% de aquel es generado por la minería privada. Chile produce actualmente del orden de 5,8 millones de TM de cobre, lo que representa el 32% de la producción mundial y tiene el 28% de las reservas mundiales de este mineral².
- ✚ Los usos fundamentales del cobre están en la industria (para la producción de componentes eléctricos y electrónicos, partes de automóviles y equipos de diverso tipo) y en la construcción (donde se usa para tuberías y cableados eléctricos, principalmente). Sin embargo, el cobre no solo tiene esos usos, es también un activo financiero. Existe actualmente una creciente transacción de instrumentos financieros con respaldo físico de cobre (Exchange Traded Funds, ETFs)³.
- ✚ El mercado mundial del cobre es cercano a los USD\$150 mil millones anuales, lo que lo hace uno de los más grandes entre los mercados de metales.
- ✚ Con la excepción de los años 1994-95, los precios nominales del cobre se mantuvieron por bajo USD\$1 la libra entre 1980 y 2003. De hecho, el precio medio en ese lapso fue USD\$0,9 la libra y la mediana USD\$0,82⁴.
- ✚ El aumento significativo que ha ocurrido en el precio del cobre desde ese año está relacionado con el surgimiento de los BRIC⁵ como actores internacionales cada vez más relevantes en los mercados; particularmente China. Este país demanda hoy del orden del 47% de la producción mundial de este mineral.
- ✚ La producción mundial, por su parte, ha aumentado, tanto por entrada en operación de nuevos yacimientos como por expansiones de los existentes. Si bien entre 2008 y 2011 esa producción se estancó debido a la crisis financiera global y la consecuente

² Consejo Minero, "Minería en Cifras", agosto de 2014.

³ Los Exchange Traded Funds son fondos que siguen un índice determinado, como el NASDAQ-100 Index, S&P 500, Dow Jones, etc., o en este caso, el precio del cobre.

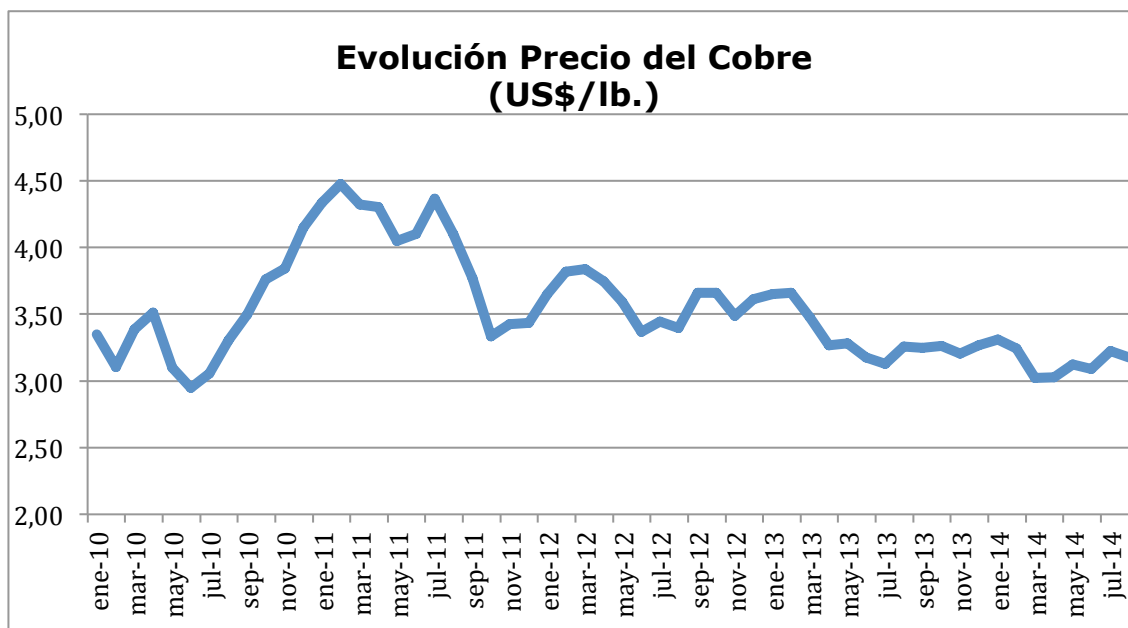
⁴ <http://www.kitco.com/ind/Hamil/2014-06-19-Multi-Year-Global-Copper-Market-Outlook.html>

⁵ Incluye a Brasil, China, India y Rusia.



postergación de proyectos, su posterior entrada en operación generó aumentos relevantes de producción. Particularmente significativo fue el crecimiento de la producción en 2013, lo que ha ocasionado, dada la menor expansión de la demanda, derivada en lo principal de la desaceleración de China, sobreoferta mundial de cobre; situación que permanecería al menos hasta 2016/17. En el primer semestre de 2014 la producción en mina habría aumentado 5% respecto a igual periodo de 2013, y la de refinado 8% (International Copper Study Group, septiembre de 2014).

- ✚ En ese contexto, el precio del cobre necesariamente debía caer. No obstante, la caída en lo que va de este año hasta agosto respecto al nivel medio de diciembre de 2013 llega a solo 0,2%. El último ajuste significativo se produjo en 2013.
- ✚ No esperamos tampoco caídas adicionales muy significativas para los próximos doce meses. De alguna manera, y si no ocurre un shock internacional hoy no previsto, el precio del cobre parece estar cerca de su límite inferior en esta fase del ciclo. De hecho, los futuros a 23 meses desde agosto se han transado a un precio solo 0,6% menor al spot y, además, ese precio prácticamente no ha cambiado desde enero de este año. Para 2014 estimamos un **precio medio del cobre de USD\$3,14** por libra.



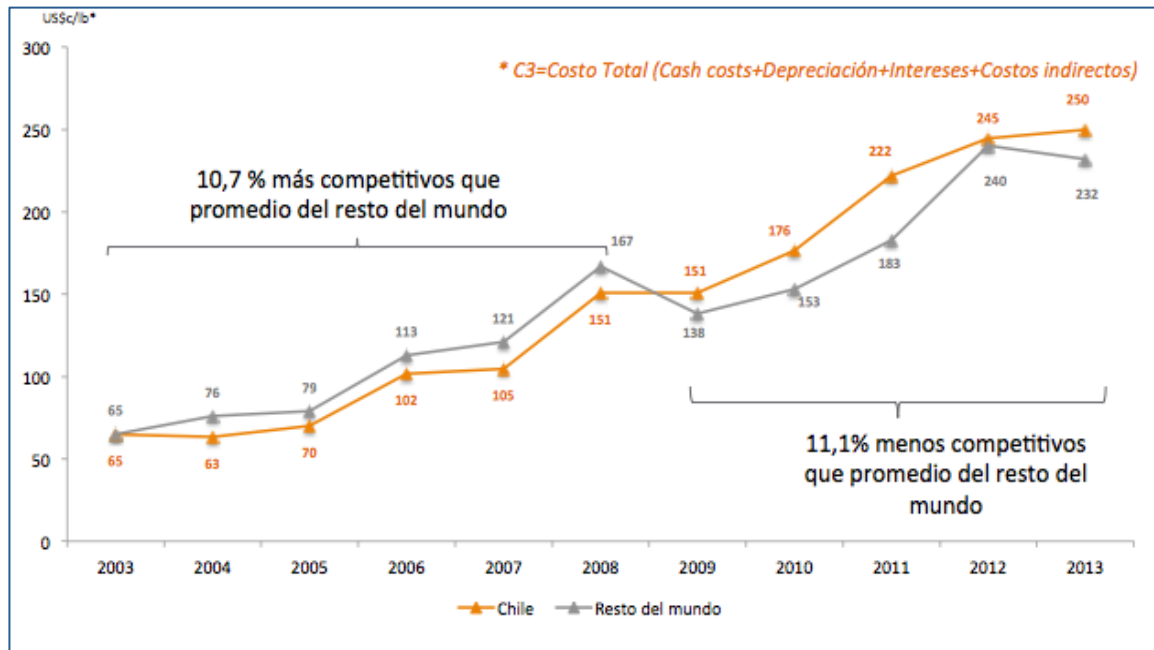
Fuente: Elaboración propia

- ✚ En un plazo más largo, una demanda creciente y la menor inversión en exploración y desarrollo que ha ocurrido estos años, por la



reducción de la rentabilidad del negocio minero, implicaría que hacia 2020 habría otra vez exceso de demanda y, por ello, precios al alza. Es importante recordar que la demanda China está muy ligada a su proceso de urbanización e industrialización, y ambos tienen mucho tiempo por delante todavía antes de consolidarse. Además, algunas estimaciones indican que la población de India podría superar a la de China para 2025, lo que podría hacer crecer la importancia de ese país en el mercado mundial del cobre.

- En conjunto con el aumento de los precios del cobre, los costos de su producción también han subido persistentemente en la última década, tanto en el mundo como en Chile. No obstante, en los últimos cinco años los costos en Chile han superado al promedio internacional. Sin duda este es un desafío relevante que enfrenta la industria nacional y que la afecta tanto directamente como también impacta sobre el fisco, al reducir los aportes que esta industria hace a las finanzas públicas.



Fuente: Consejo Minero, Minería en Cifras, agosto de 2014

- El alza global de costos (de operación y de inversión) pone un piso a la baja posible de los precios en los próximos años.

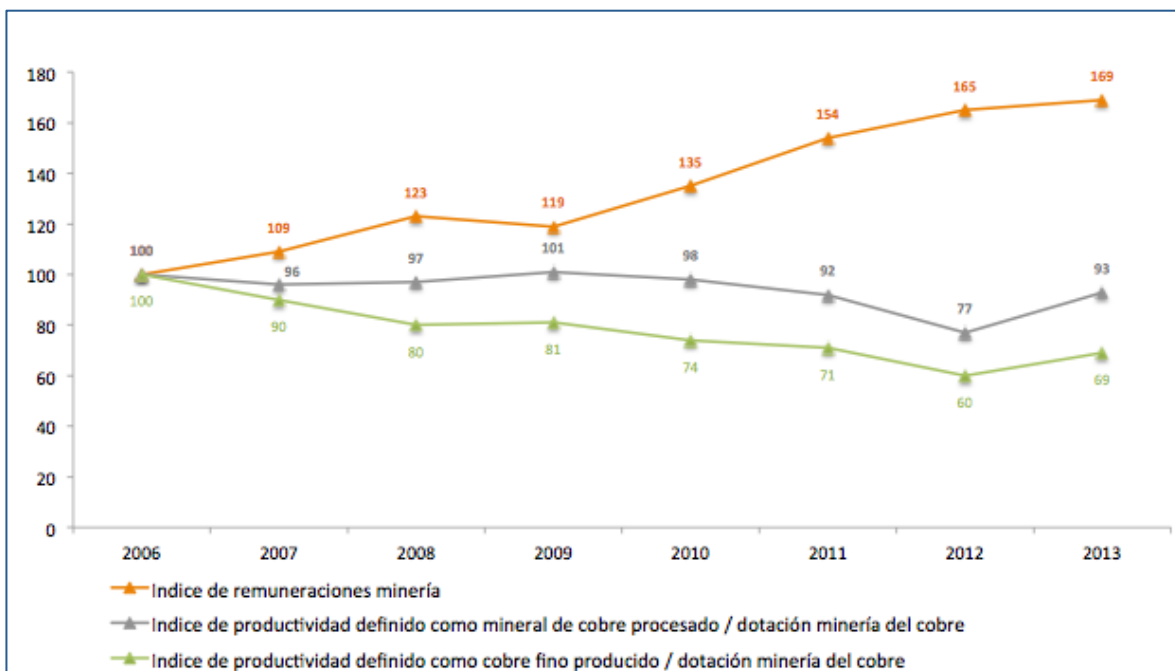
Desafíos principales

- Este aumento de costos en Chile tiene varios orígenes: la reducción de las leyes del mineral, que de 1% promedio en 2004 pasó a 0,7 en



2013⁶, los costos laborales, los costos de inversión en proyectos y los de la energía.

- ✚ Sobre el tema energético se ha discutido bastante en Chile y no existe mucho más que decir sobre eso; el diagnóstico es claro y se requieren acciones prontas en ese ámbito y no solo por la industria minera, sino por la situación general del país.
- ✚ Los costos laborales, sin embargo, sí merecen un espacio. La información que se sintetiza en el gráfico que sigue muestra la compleja situación que ha vivido la minería del cobre nacional desde hace ya tiempo. Mientras los salarios suben, la productividad cae. Y la brecha entre ambos se hace cada vez mayor. Esta tendencia es insostenible en el largo plazo; en realidad, es asombroso que pueda haberse mantenido, y agravado, en un lapso tan relevante como el indicado sin que se hayan tomado acciones para revertirla. El aumento de la productividad es, por lo mismo, un desafío central de la minería chilena para los próximos años.



Fuente: Consejo Minero, Minería en Cifras, agosto de 2014

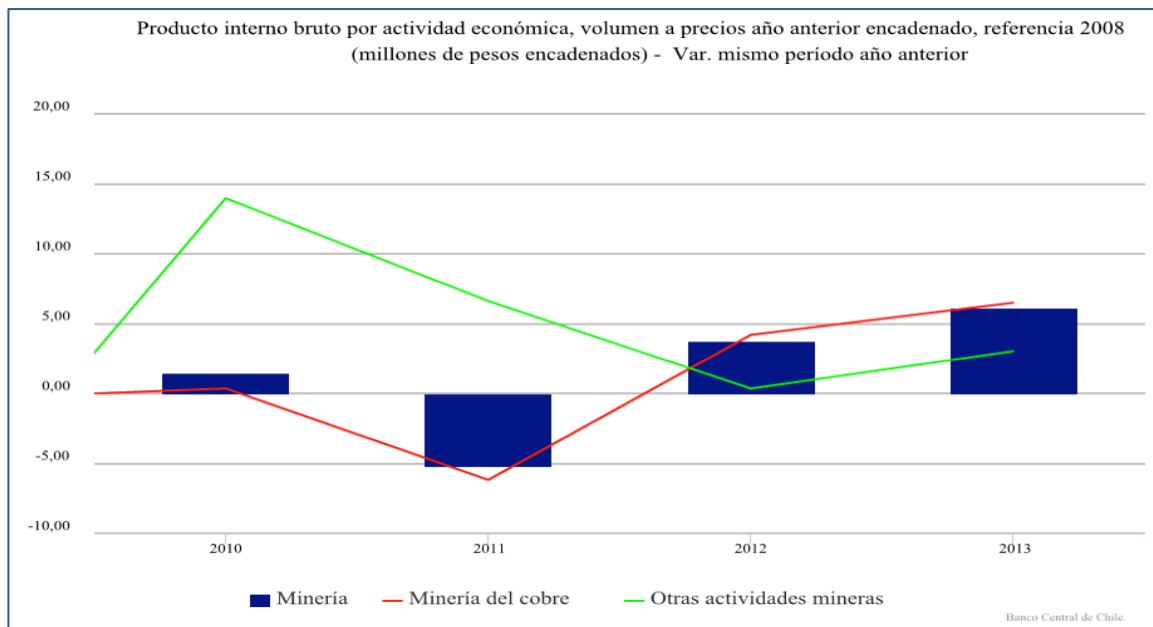
- ✚ De hecho, en su Reporte Anual 2012-2013 el Consejo Minero sostenía *“En conclusión, tanto la mirada histórica como el análisis prospectivo permiten afirmar con alta certeza que la competitividad*

⁶ Cochilco, Anuario de Estadísticas del Cobre y Otros Minerales 1994-2013.



de la minería chilena se encuentra amenazada. Y esto no se explica sólo por variables difíciles de revertir, como la ley mineral, sino principalmente por factores de costos, sobre los cuales es posible y necesario actuar.”⁷

- ✚ En el contexto actual, con precios relativamente bajos y postergación de proyectos que evalúan su viabilidad en los nuevos escenarios posibles, pero operando otros que se iniciaron en los últimos años, estimamos que el **sector minero crecerá este año en el orden de 3%**.
- ✚ Si bien esta tasa es sustancialmente menor que la del año 2013, es el doble de la media de los pasados cuatro años. De hecho, la producción este año se está beneficiando de la maduración de proyectos iniciados ya varios años atrás.



Fuente: Banco Central de Chile, Base de Datos Estadísticos.

- ✚ En síntesis, la minería de cobre chilena enfrenta una situación difícil que requerirá acciones decididas en el futuro muy cercano: aumento de productividad de su fuerza laboral, resolver los problemas de energía y agua, y realizar en Codelco las inversiones que permitan a esa empresa evitar la caída de su producción y de su relevancia para el Estado.

⁷ Consejo Minero, Reporte Anual 2012-2013.