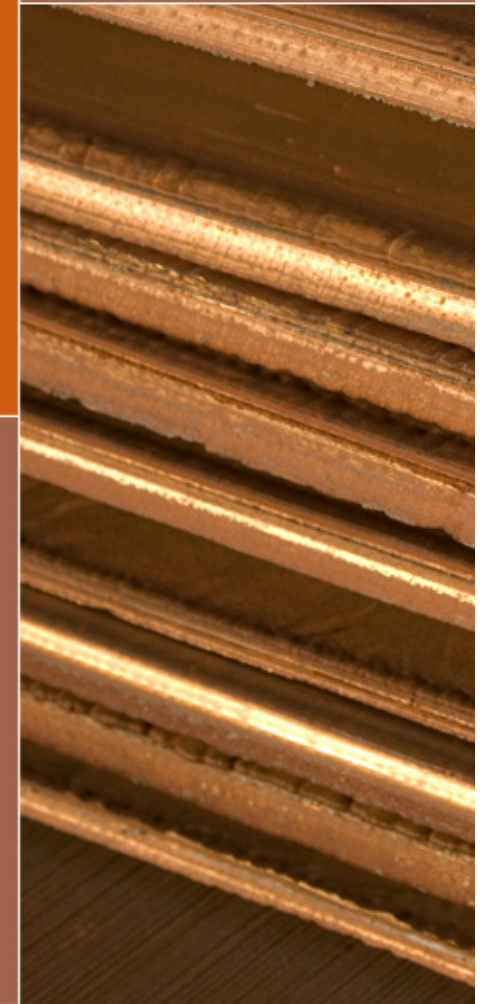




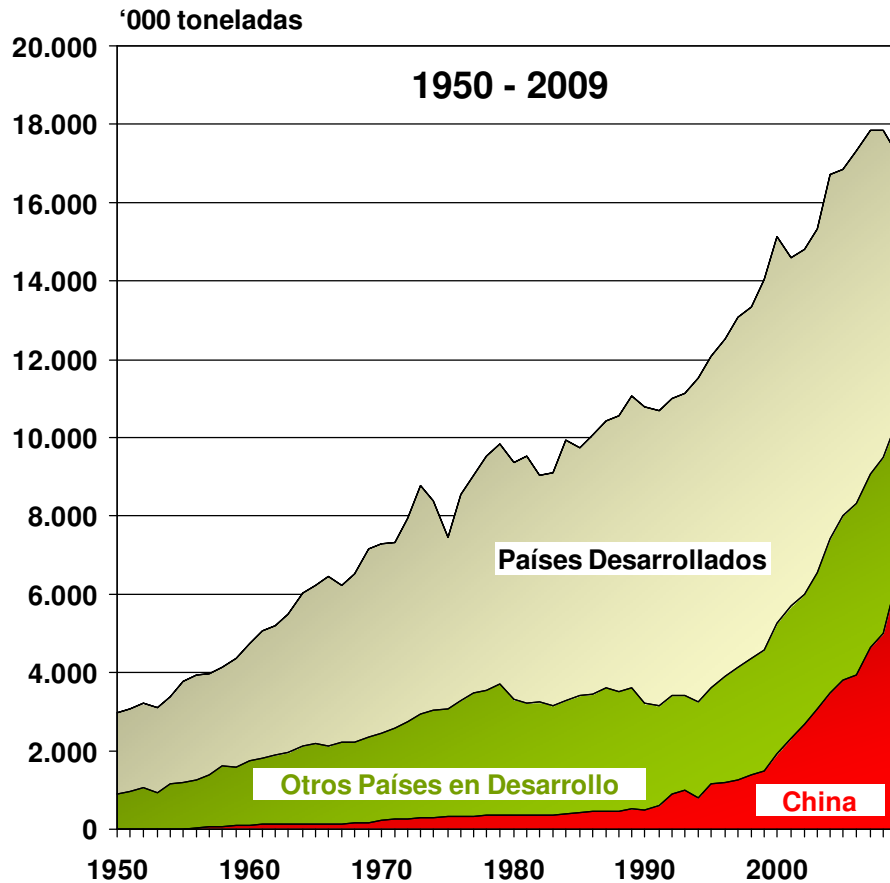
METAL BULLETIN COPPER CONFERENCE 2010

Diego Hernández
Presidente Ejecutivo Codelco
2 de Junio de 2010

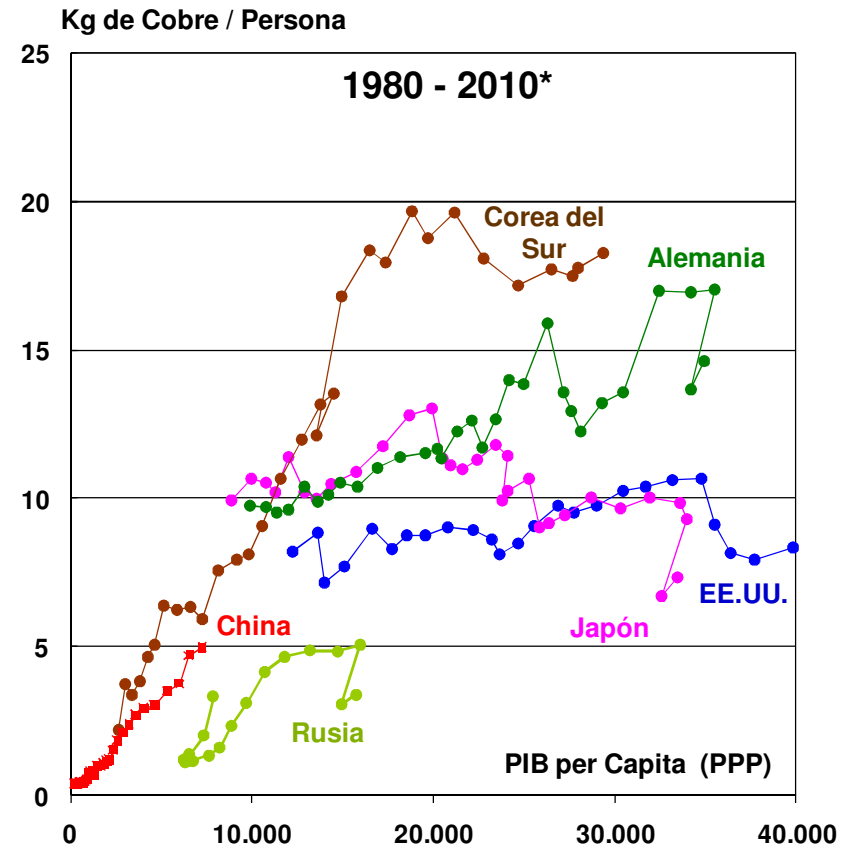


Consenso sobre los Sólidos Fundamentos del Mercado

Consumo Mundial de Cobre Refinado



PIB y Consumo de Cobre Per Capita



Fuente: WBMS, FMI y Codelco. *: EE.UU.: 1980 – 2004. 2010: Proyección.

Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



Urbanización de China: Una Transformación Masiva

Visión hacia el 2025

350 millones

de personas se agregarán a la población urbana de China, más que la población de EE.UU.

5 millones

de edificios serán construidos (40 billones de metros cuadrados de superficie).

221

ciudades chinas tendrán más de 1 millón de personas. En Europa hay 35.

50.000

de los edificios podrían ser rascacielos, equivalentes a diez ciudades de Nueva York.

1 billón

de personas o dos tercios de la población de China estará viviendo en ciudades en 2025.

170

sistemas de transporte masivos podrían ser construidos. En Europa hay 70.

5 veces

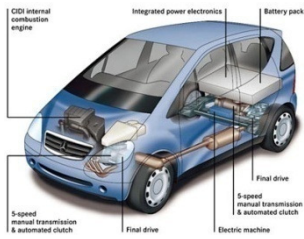
se habrá multiplicado el PIB.

Fuente: McKinsey Global Institute, Marzo de 2009.

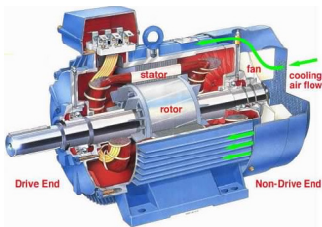
Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



Desarrollo Global y Desafíos de Sustentabilidad Generan Grandes Oportunidades



**Autos
Híbridos**



**Motores de Alta
Eficiencia**

Fuente: Codelco.



**Propiedades
Anti- Bacteriales**



**Construcciones
Inteligentes y
Ecológicas**



**Energías
Renovables**



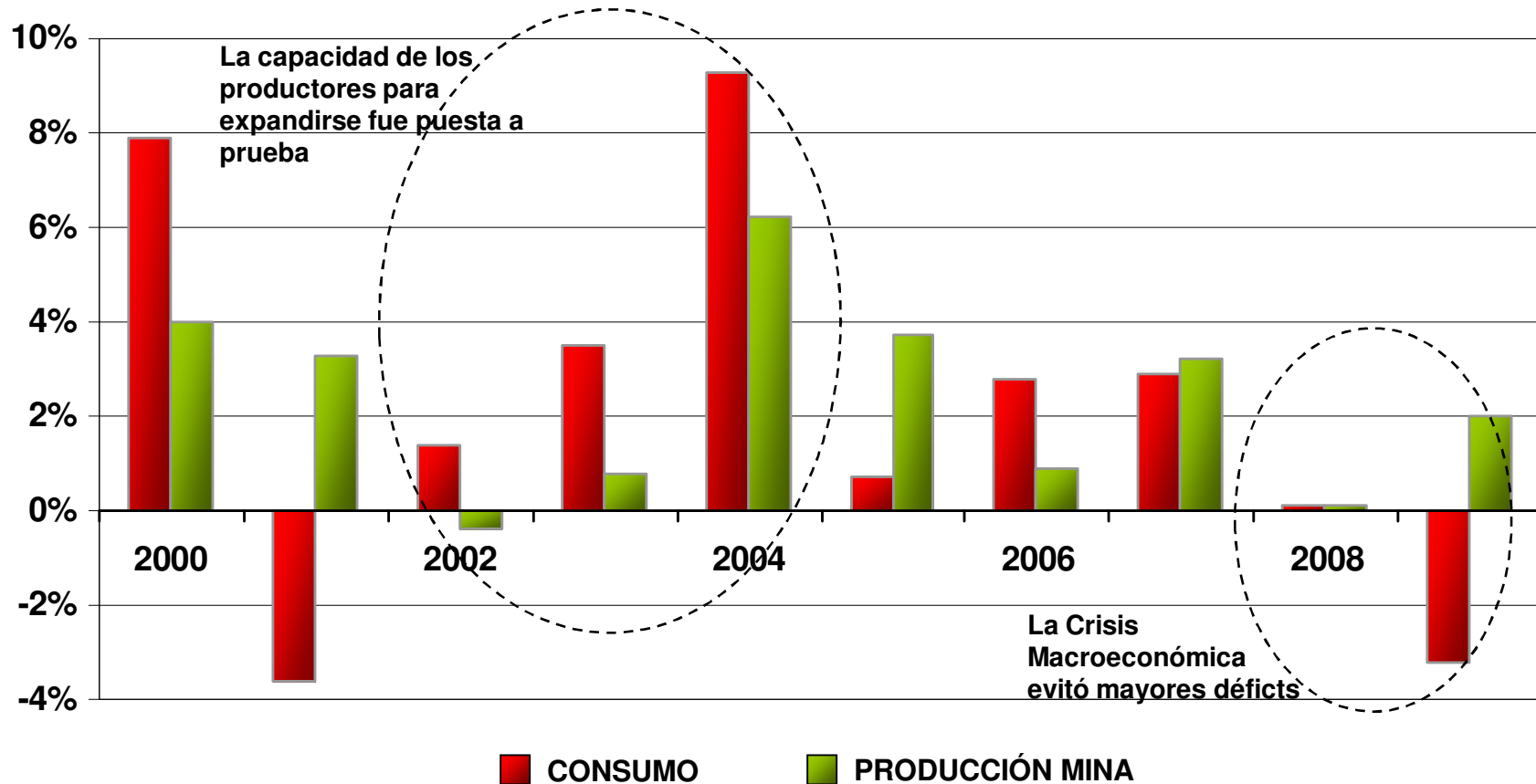
**Electrificación
Mundial**

Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



Lenta Respuesta de la Oferta a los Incrementos de la Demanda durante la Última Década

Tasa de Crecimiento Anual

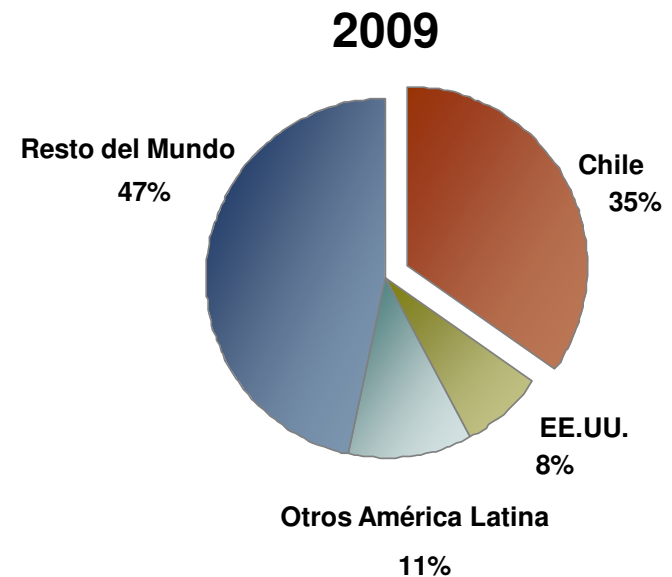
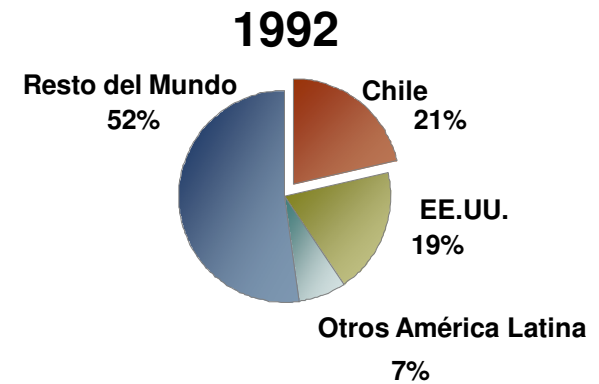
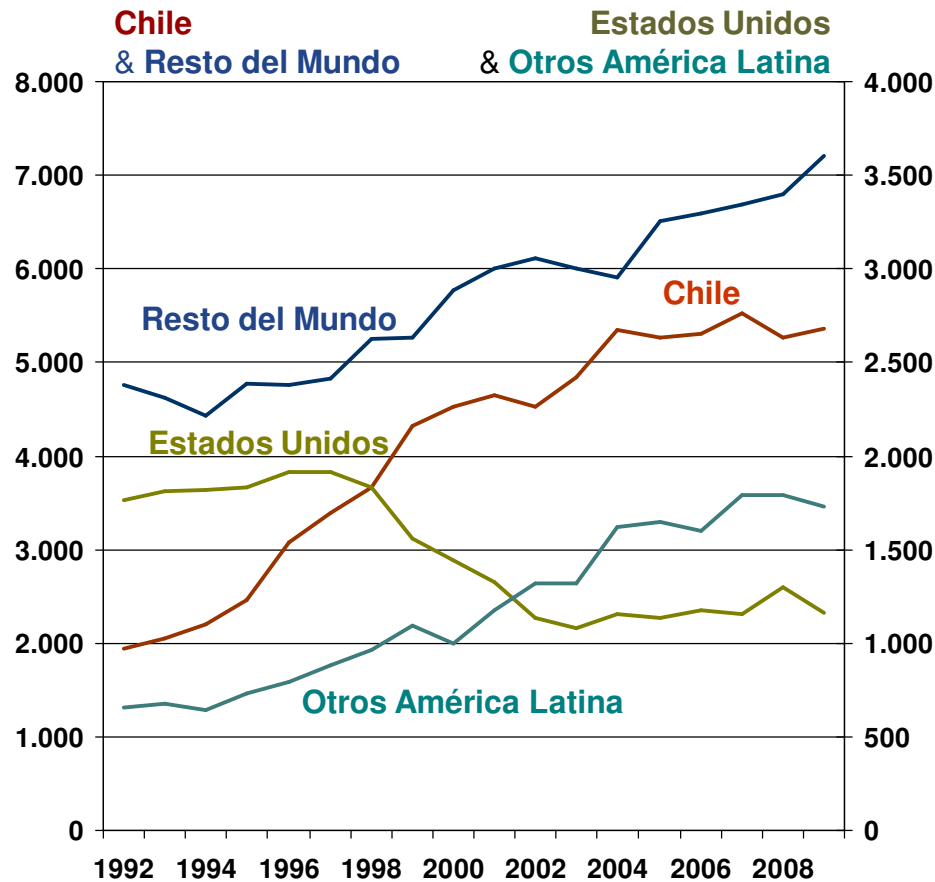


Fuente: Codelco.

Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.

Participación de Chile en la Producción Mundial de Cobre

Miles de tmf



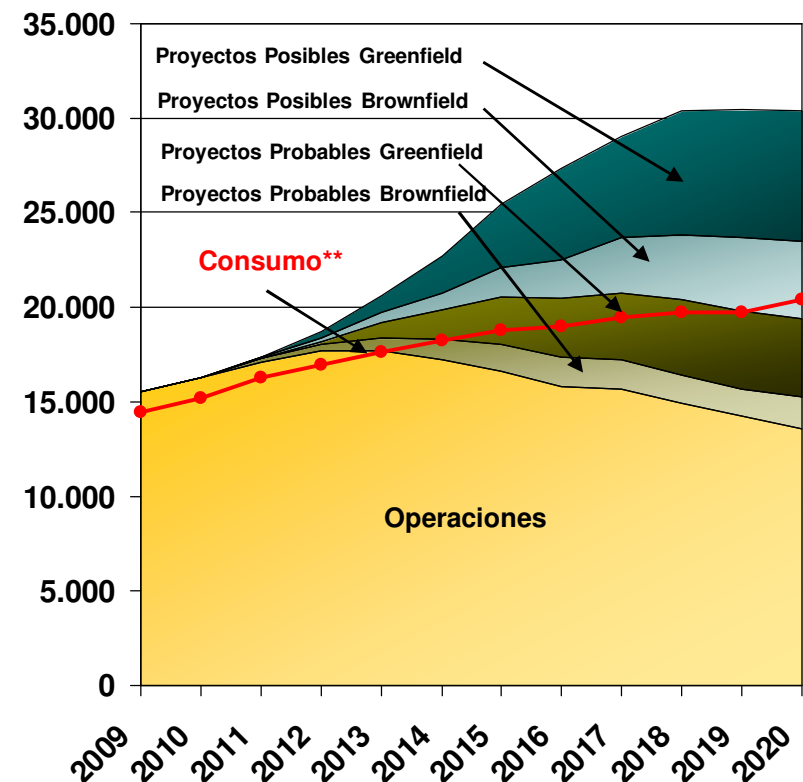
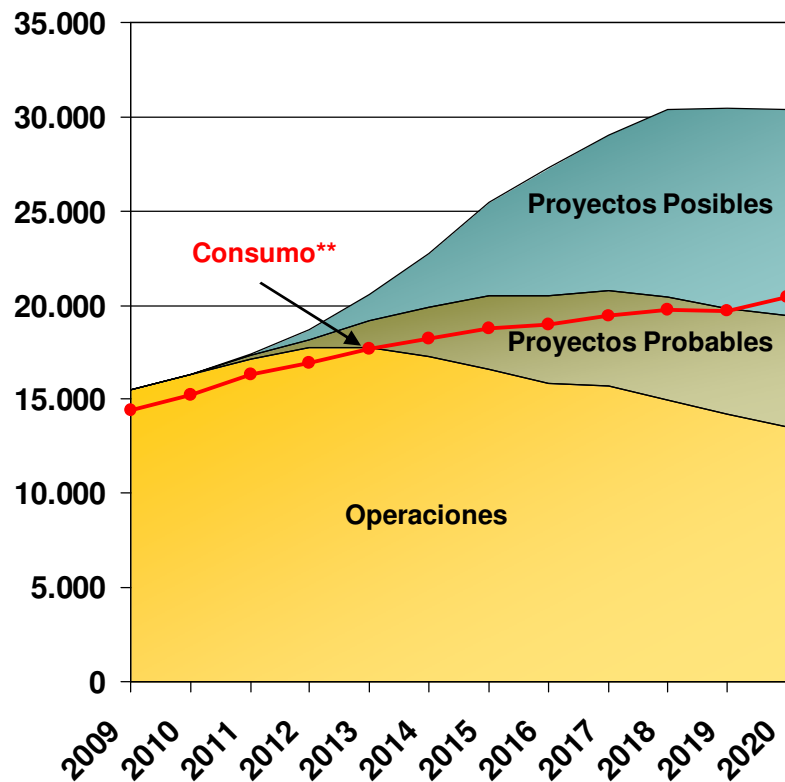
Fuente: Codelco.

Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.

El Desafío del Crecimiento

Potencial de Producción de Mina Mundial*

Miles de tmf



*: Producción sin interrupciones y ajustes de mercado.

** : Consumo neto de producción secundaria.

Fuente: Brook Hunt.

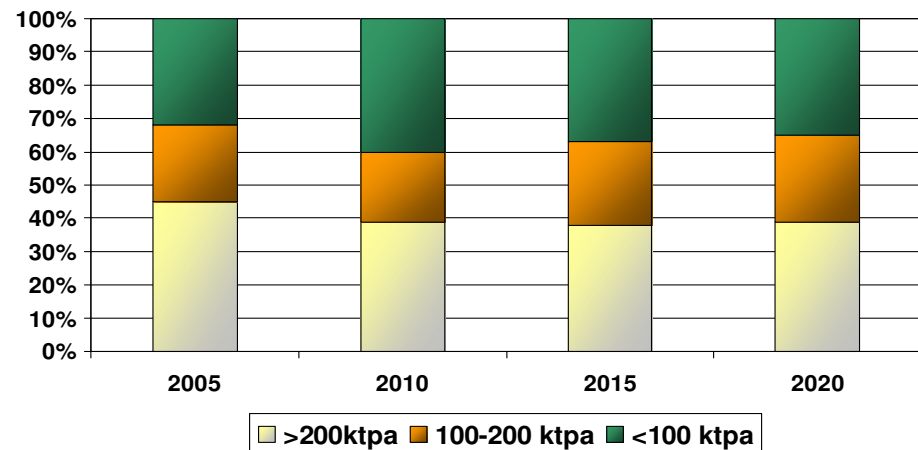
Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.

Producción Mundial de Mina por Tamaño de Operación

Menor número de depósitos de mayor tamaño en el futuro. Algunos factores que influyen en esto son:

- Ley (menor probabilidad de descubrir depósitos de alta ley / gran tamaño).
- Profundidad (minas subterráneas tienden a capacidades de producción menores que los rajos).
- Riesgo país (mayor riesgo soberano).
- Infraestructura (áreas remotas).
- Financiamiento (escalamiento de los costos de capital y mercado de créditos más apretado).
- Inversiones por etapas.

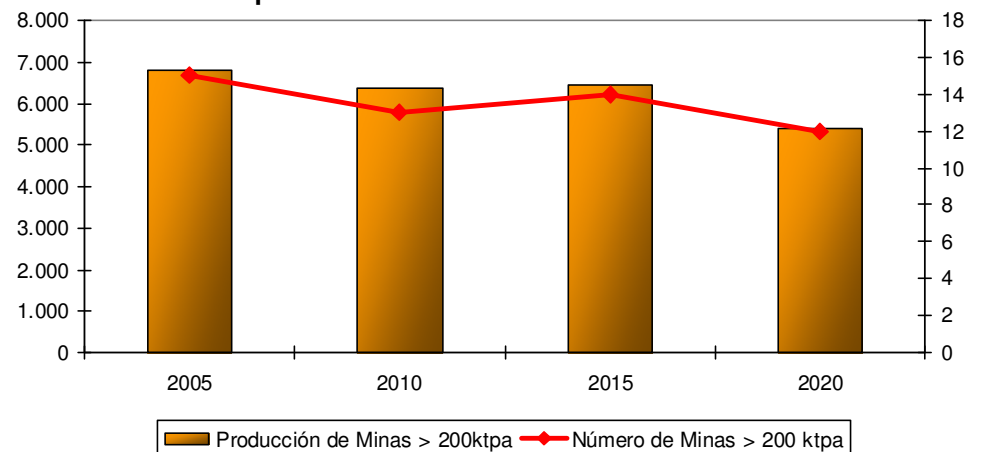
% de Producción de Mina



Producción

acumulada > 200 ktpa

Número de Minas



Fuente: Codelco y Brook Hunt.

Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.

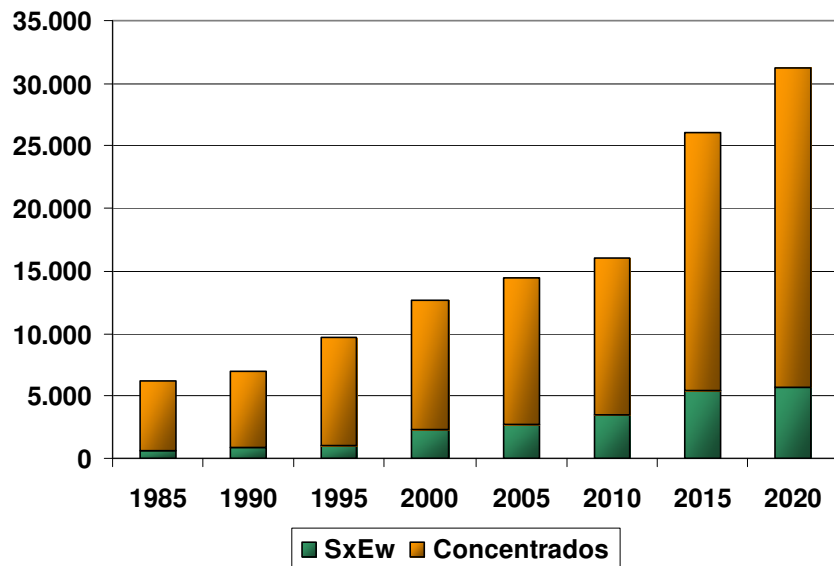


El Desafío del Crecimiento

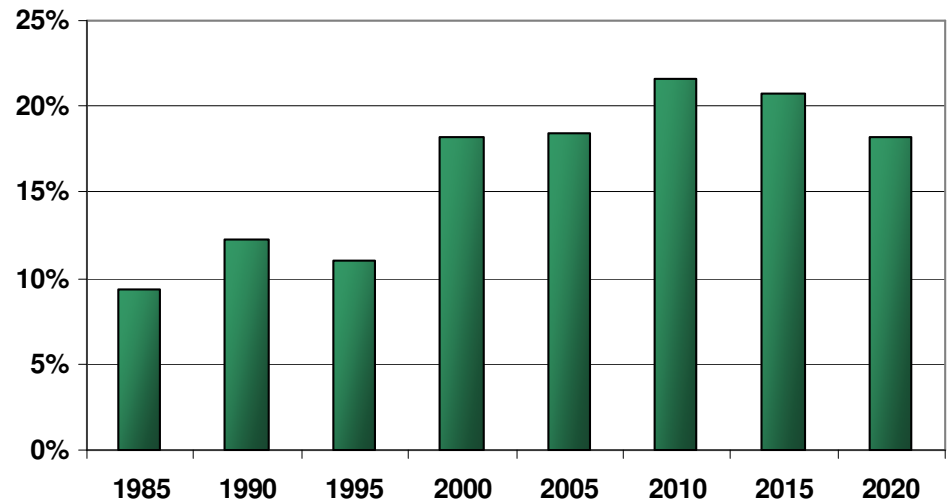
Producción de Cobre a partir de Concentrados y SxEw

Miles de tmf

Producción de Mina Mundial por Proceso



Producción de Cobre SxEw como Porcentaje de la Producción de Mina Mundial



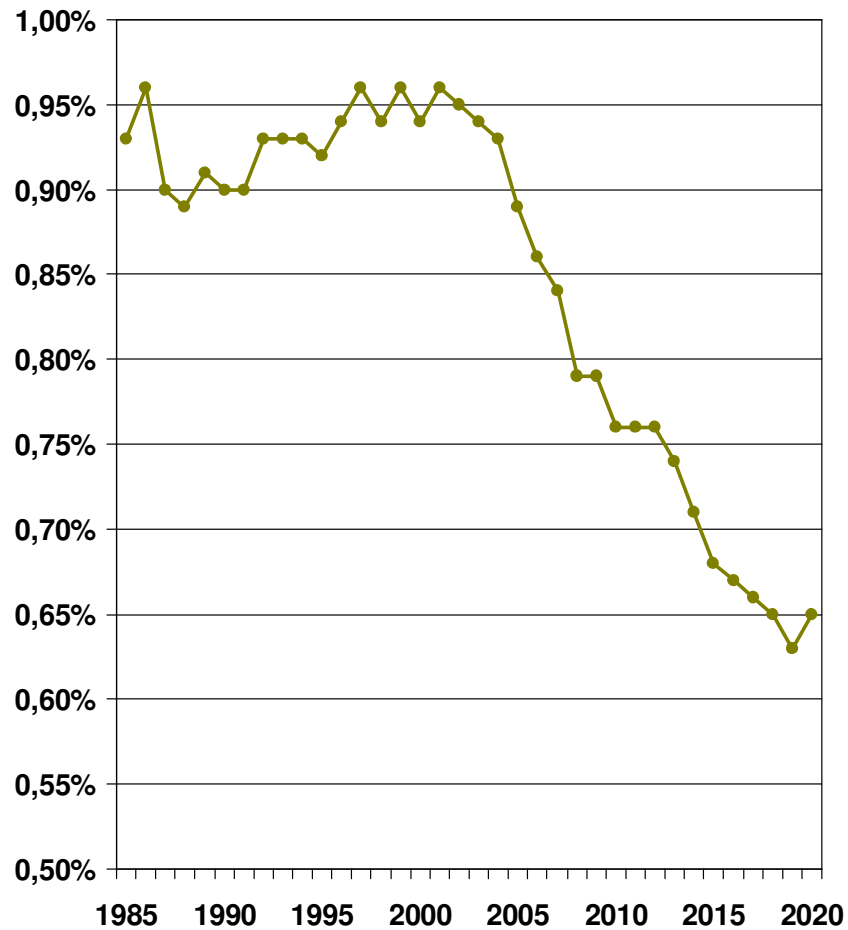
Fuente: Codelco y Brook Hunt.

Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



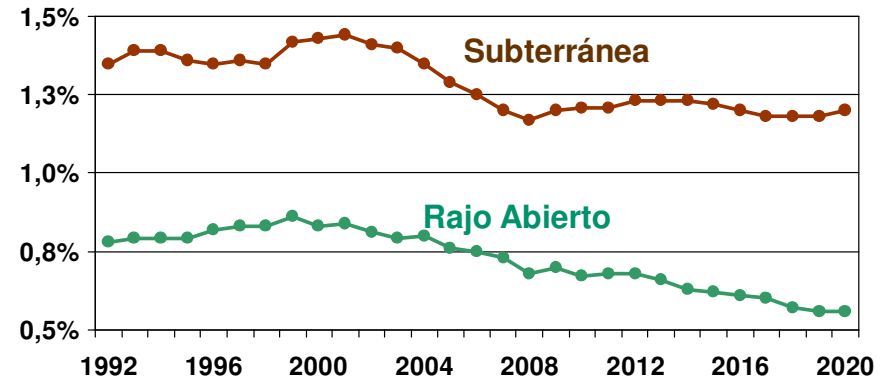
Ley Media del Mineral Tratado: Evolución Histórica y Proyecciones

Ley Media de la Industria

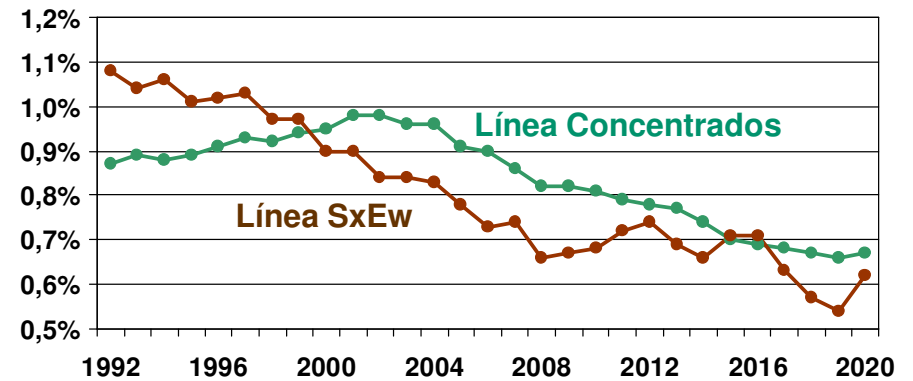


Fuente: Codelco y Brook Hunt.

Ley Media: Rajo Abierto & Subterránea



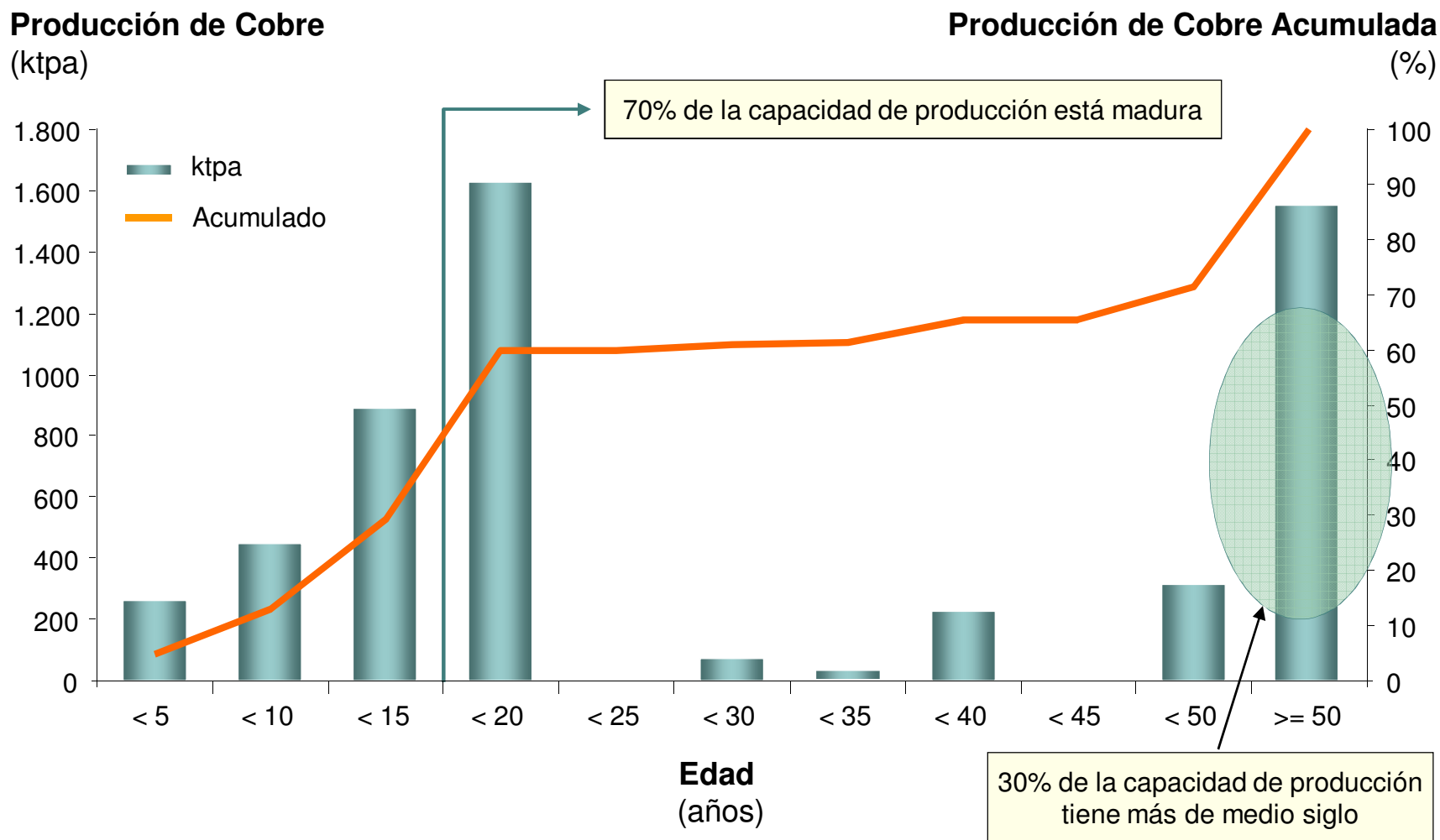
Ley Media: Líneas Concentrados & SxEw



Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



Envejecimiento de las Operaciones Chilenas



Fuente: BHP Billiton.

Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



Escalamiento de las Inversiones

US\$ por Tonelada de Producción de Cobre Equivalente

Moneda 2009

| | Proyectos | | |
|---------------------------|-------------------------|------------------------|-----------------|
| | Históricos 1985-2005 | Recientes 2006-2009 | En Construcción |
| Greenfield | 5.682 | 5.532 | 8.827 |
| Brownfield | 4.218 | 4.762 | 8.722 |
| Promedio Ponderado | 4.995 | 5.371 | 8.765 |
| % Incremento | | 8% | 75% |

Se estima que los proyectos en construcción costarán al menos 75% más que los proyectos que entraron en operación en el periodo 1985 a 2005

Fuente: Brook Hunt.

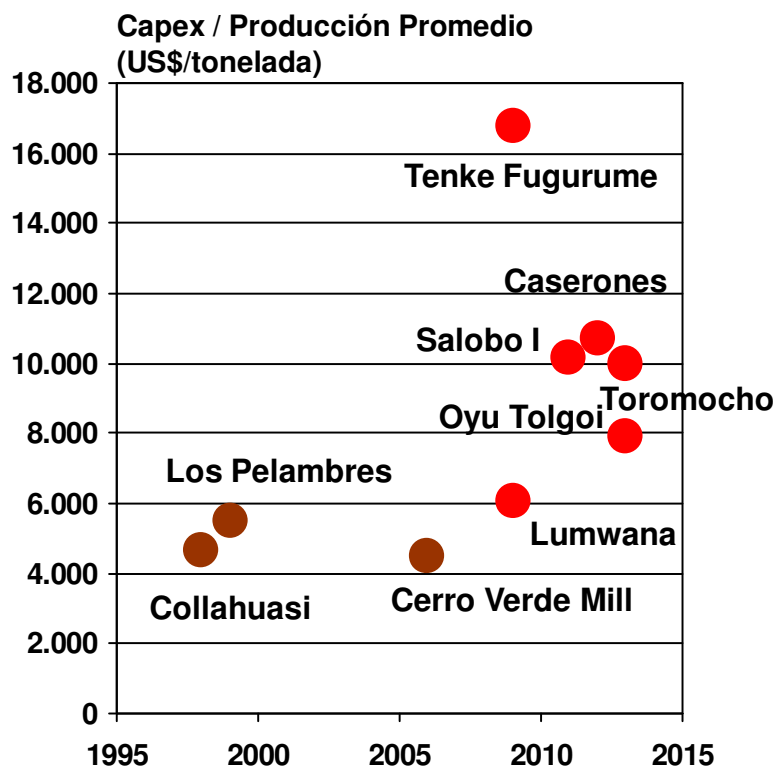
Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



Escalamiento de las Inversiones

Proyectos de Cobre Pasados y Recientes

Los Proyectos de Cobre Se Han Encarecido



Fuente: Brook Hunt.

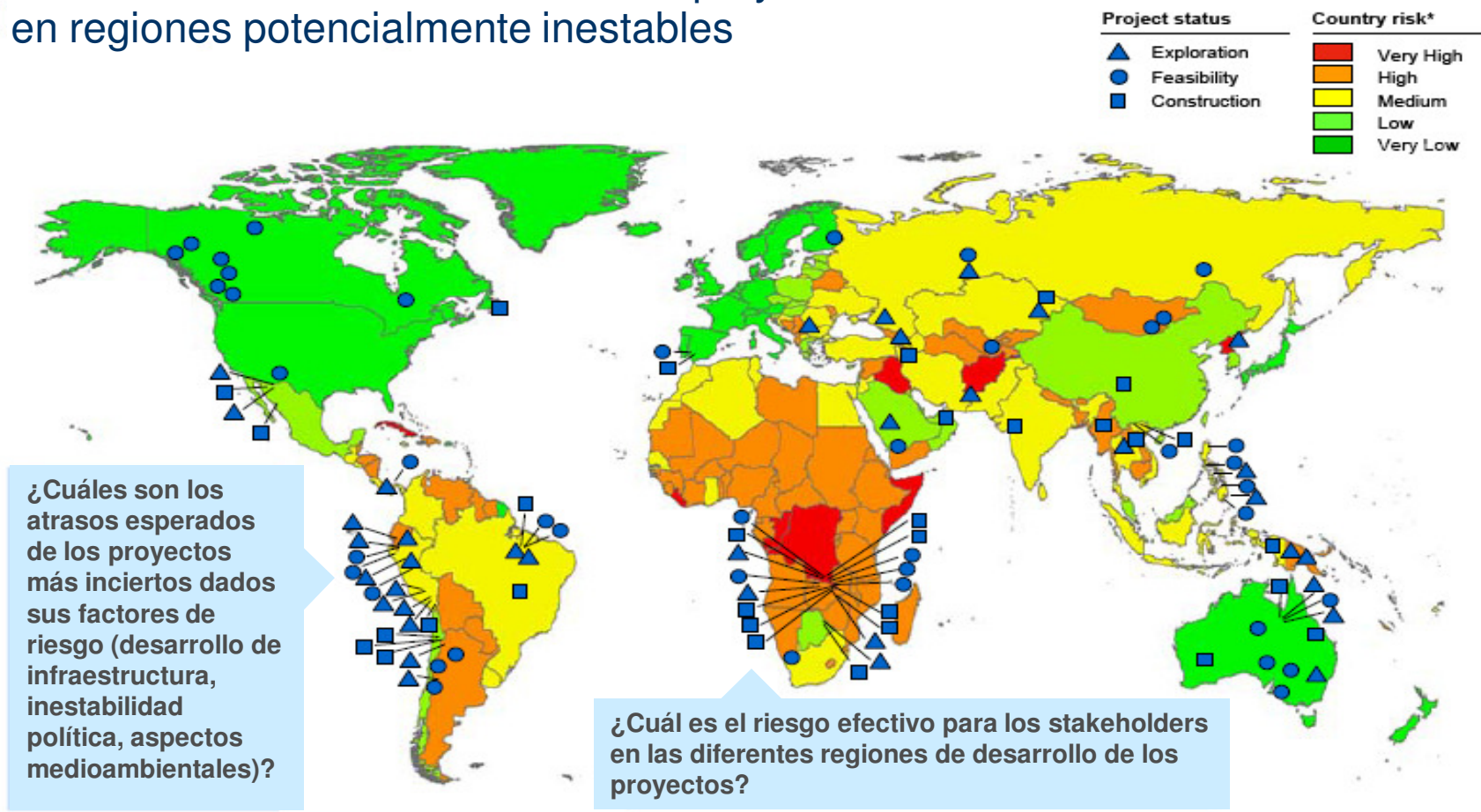
Escalamiento de las Inversiones

| Proyecto | Capex Anterior | | Ultimo Capex | | Alza |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|------|
| | Fecha | US\$ Milliones | Fecha | US\$ Milliones | |
| Galeno | T1 2007 | 993 | T3 2009 | 2.200 | 122% |
| Conga | T2 2008 | 1.500 | T1 2010 | 2.500-3.400 | 97% |
| Cerro Casale | T2 2007 | 2.300 | T1 2010 | 4.300 | 87% |
| Frieda River | T1 2008 | 2.570 | T3 2009 | 4.200 | 63% |
| Salobo Phase I | T2 2008 | 1.150 | T4 2009 | 1.808 | 57% |
| Expansión Antamina | T1 2009 | 741 | T3 2009 | 1.100 | 48% |
| Expansión Los Bronces (61-148 ktpd) | T4 2007 | 1.744 | T4 2009 | 2.400 | 38% |
| Quellaveco | T2 2008 | 2.200 | T3 2009 | 2.750 | 25% |
| Tampakan | T2 2008 | 3.900 | T3 2009 | 4.800 | 23% |
| Expansión Antamina | T3 2009 | 1.100 | T1 2010 | 1.288 | 17% |

Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.

Las Operaciones del Futuro

Una parte importante de los nuevos proyectos de cobre están ubicados en regiones potencialmente inestables



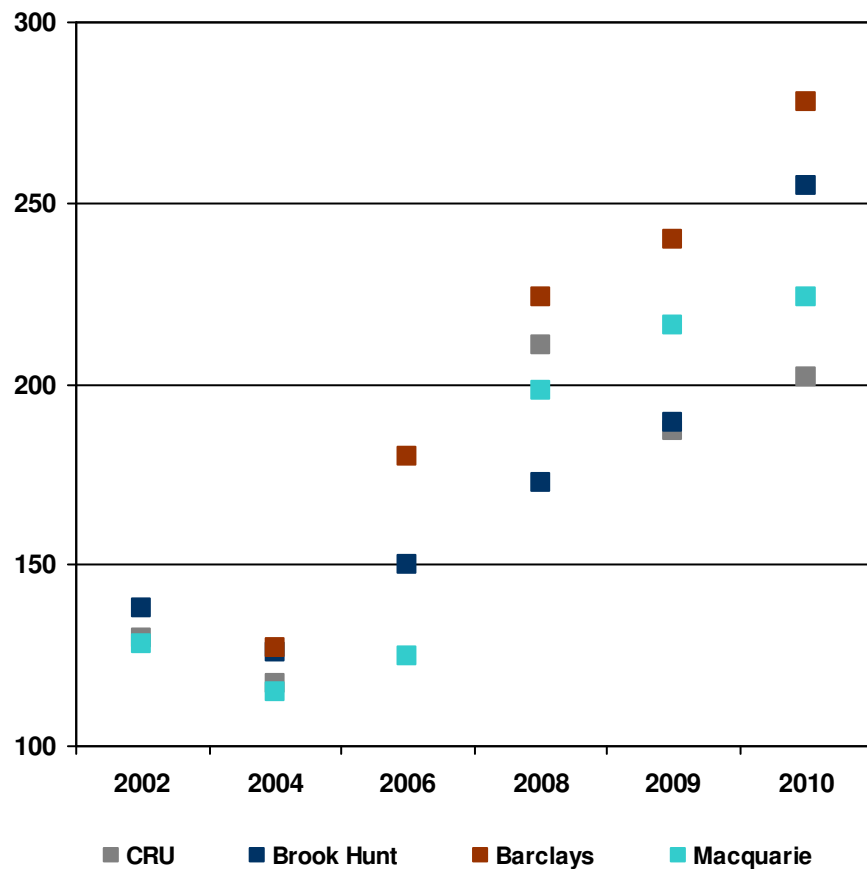
1 Basado en 8 factores de ponderación: datos económicos (25%), riesgo político (25%), indicadores de deuda (10%), deuda en default (10%), rating crediticio (10%), acceso a financiamiento de bancos (5%), acceso a financiamiento de corto plazo (5%), acceso a bonos internacionales (5%), otros (5%).

Fuente: EIU; Brook Hunt, McKinsey.

Pronóstico del Precio de Largo Plazo

c/lb, moneda 2011

Evolución Pronósticos de Bancos y Analistas

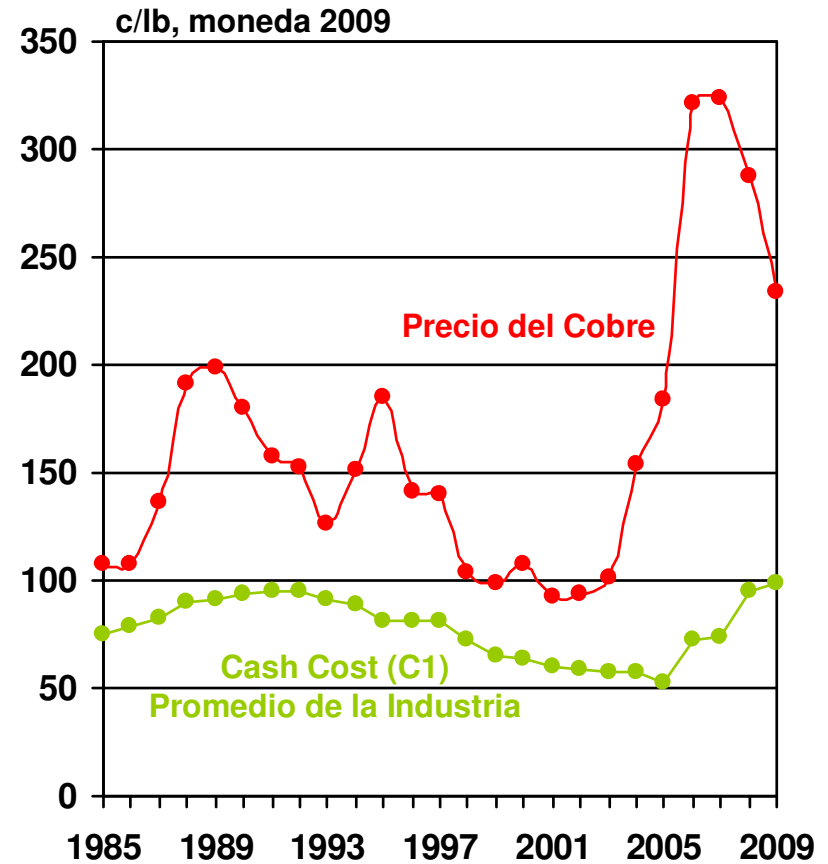
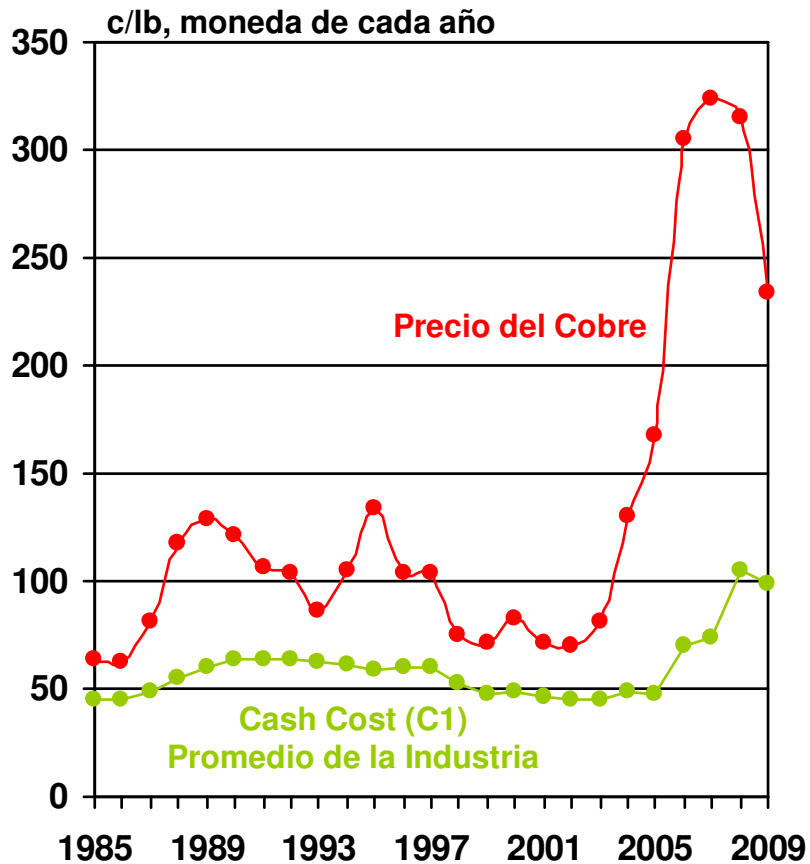


Nota: Pronósticos Actuales corresponden a Reportes Recientes.

Pronóstico Actual

| Institución | Pronóstico |
|------------------------------------|------------|
| Brook Hunt | 255 |
| CRU | 202 |
| Promedio Analistas | 228 |
| Barclays | 278 |
| Goldman Sachs | 219 |
| JP Morgan | 245 |
| Macquarie | 224 |
| Citibank | 173 |
| HSBC | 173 |
| Promedio Bancos | 219 |
| Promedio Bancos y Analistas | 221 |

El “Sistema Métrico” de la Industria Ha Cambiado. Es Difícil Hacer el Cambio Mental



Fuente: Codelco y Brook Hunt.

Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



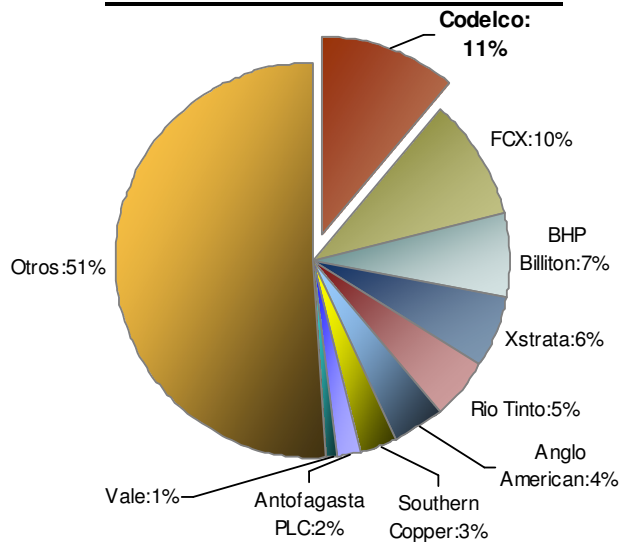
Codelco: Operaciones y Presencia Comercial Global*



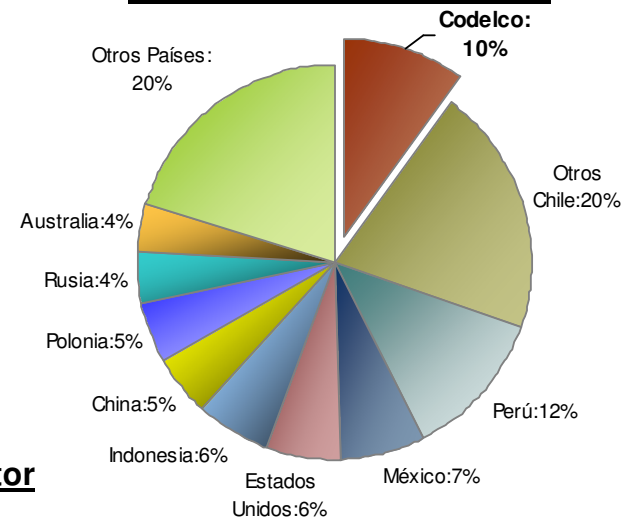
Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.

Codelco: Líder Mundial en las Industrias del Cobre y Molibdeno

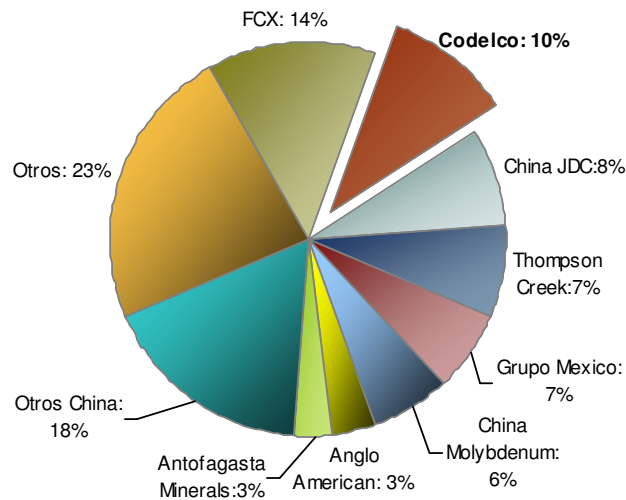
Líder en Producción de Cobre



Líder en Reservas de Cobre



Segundo Mayor Productor de Molibdeno

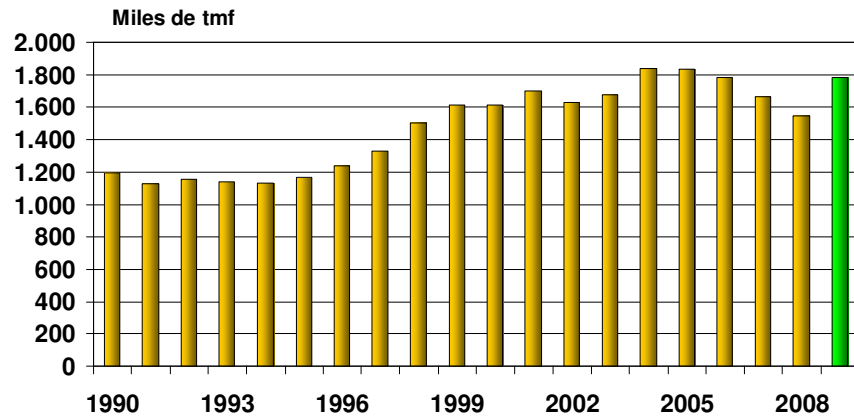


Fuente: Codelco, Reportes Anuales de Compañías, WBMS y USGS.

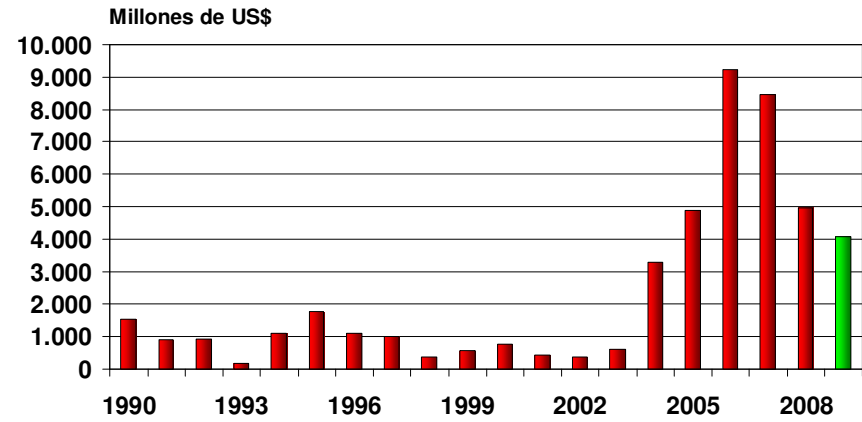
Codelco: Resultados 1990 - 2009

Moneda de cada año

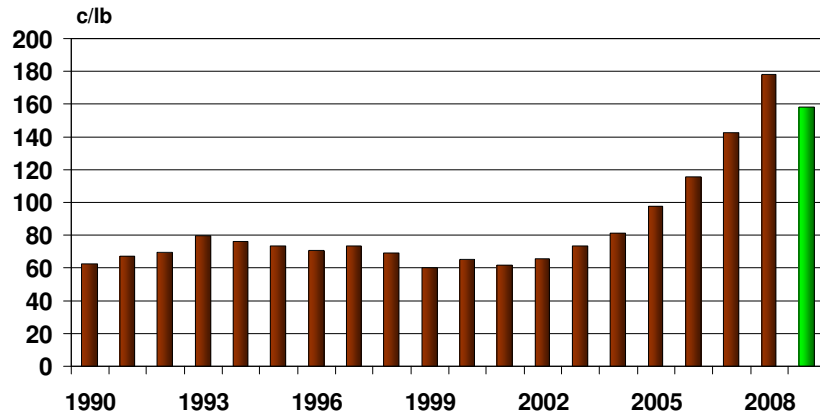
Producción



Excedentes

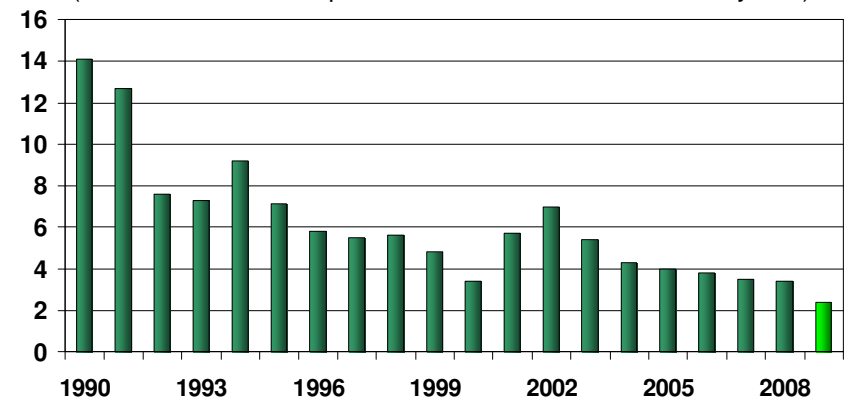


Total Costos y Gastos



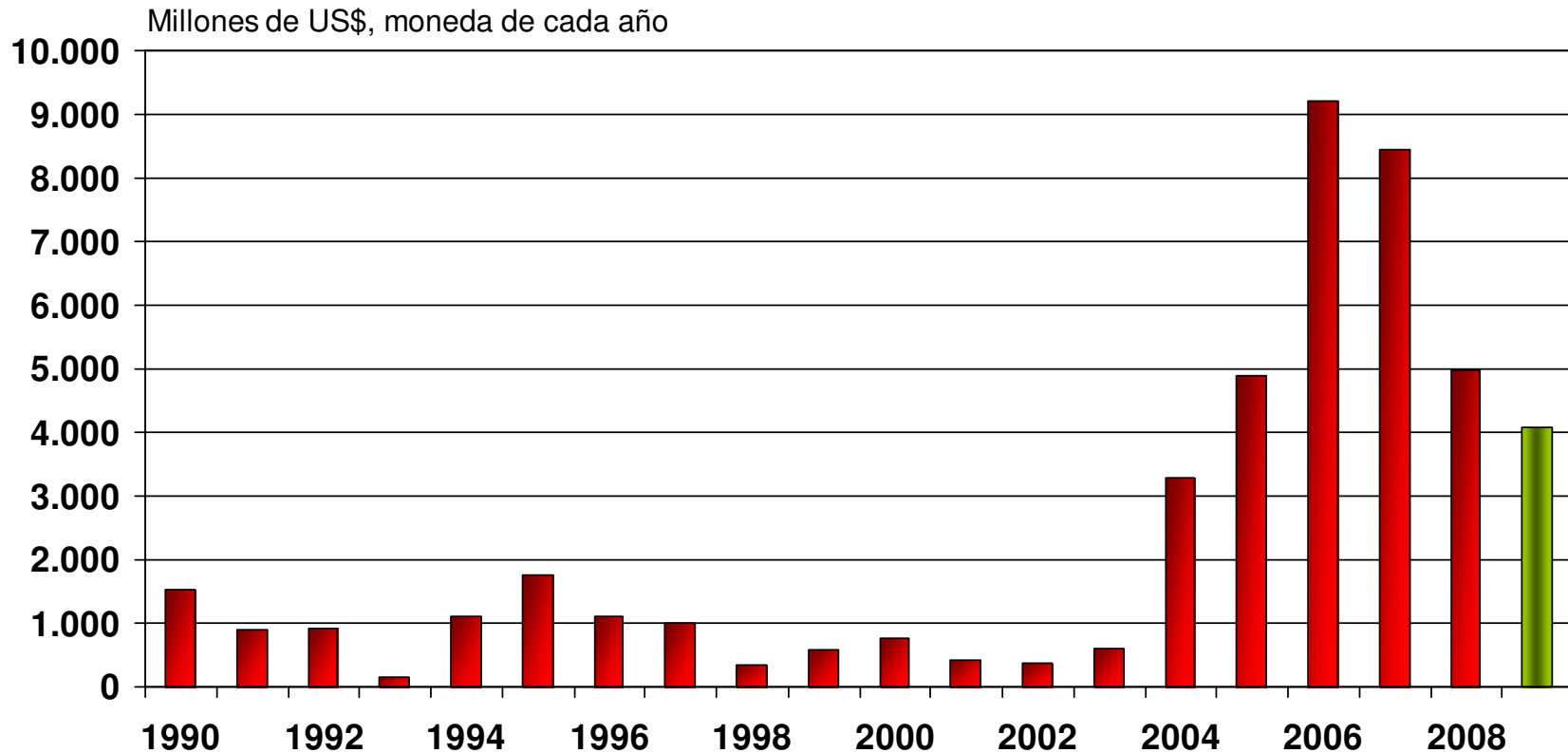
Tasa de Frecuencia de Trabajadores Propios y de Terceros

(Accidentes con Tiempo Perdido / Millón de Horas Trabajadas)

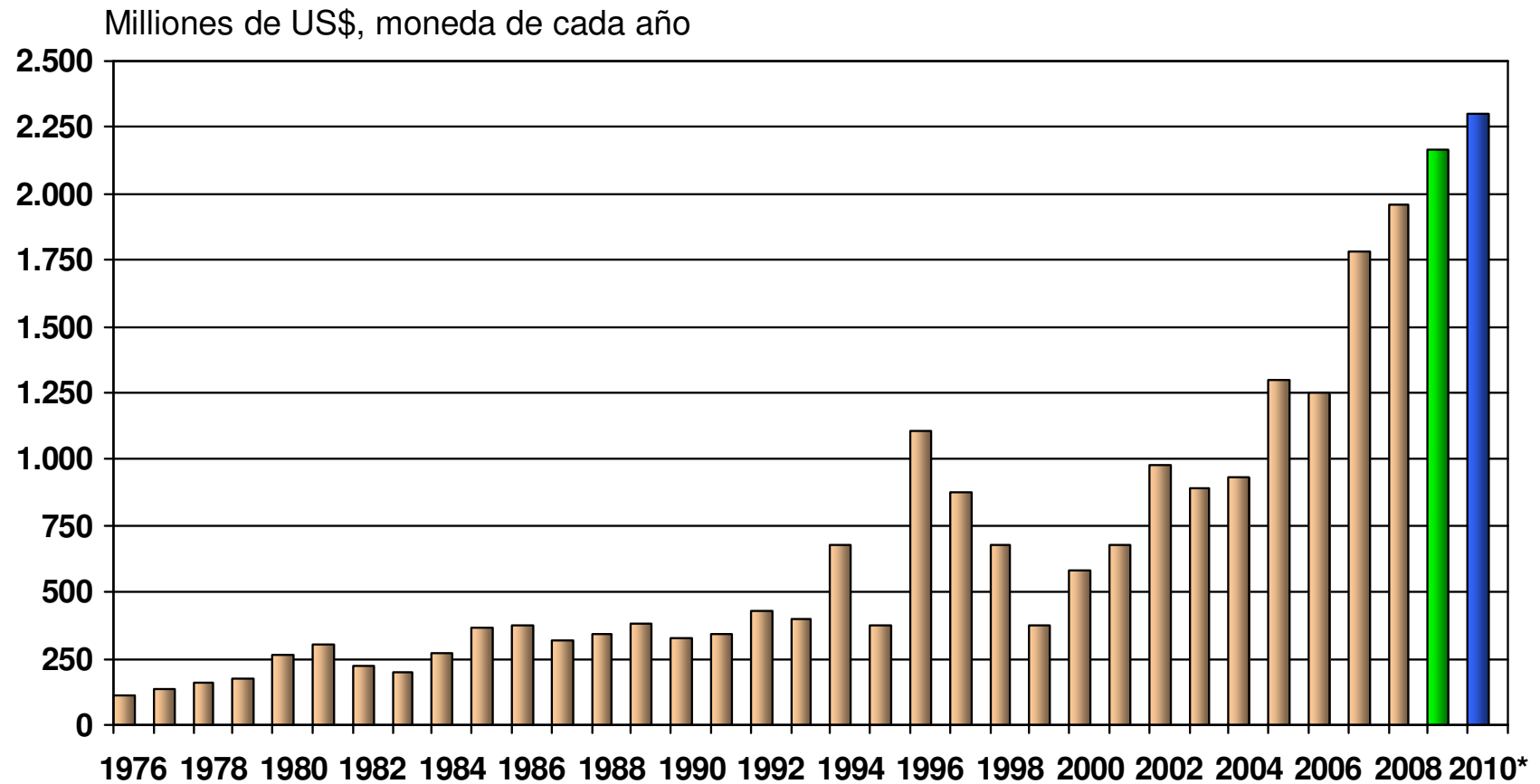


Nuestro Compromiso con el Dueño: 1990 – 2009

Excedentes



Inversiones: 1976 - 2010

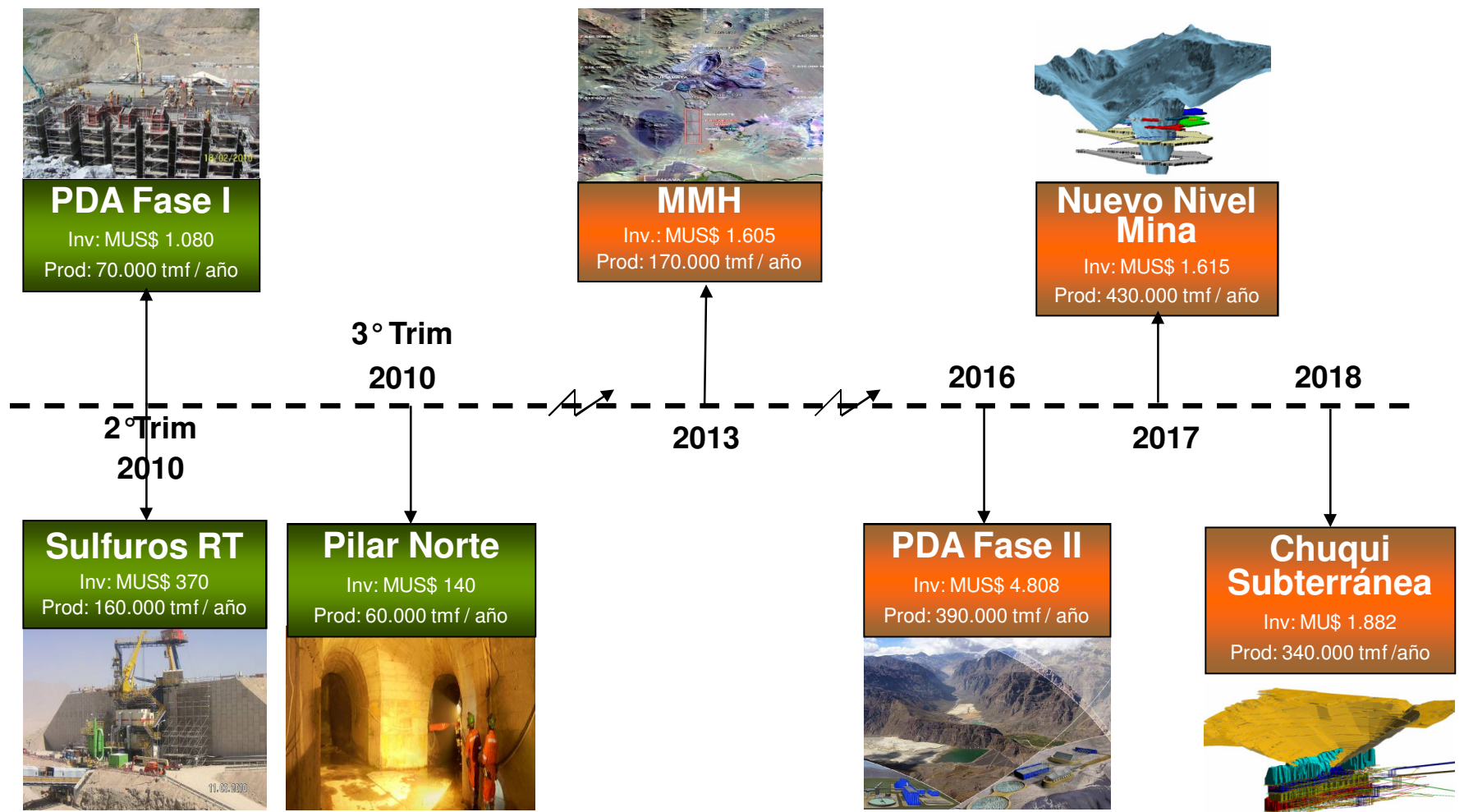


Nota 1976-2009: Cifras incluyen proyectos, desarrollo de minas y aportes a sociedades.

*: Proyección.



Principales Proyectos Mineros de Corto Plazo y Estructurales de Codelco



Nota: Actualizado a Mayo de 2010. Inversiones en preproducción.

■ En Construcción. ■ En Estudio de Factibilidad.

Copyrights © 2010 by CODELCO-CHILE. All Rights Reserved.



METAL BULLETIN COPPER CONFERENCE 2010

Diego Hernández
Presidente Ejecutivo Codelco
2 de Junio de 2010

