

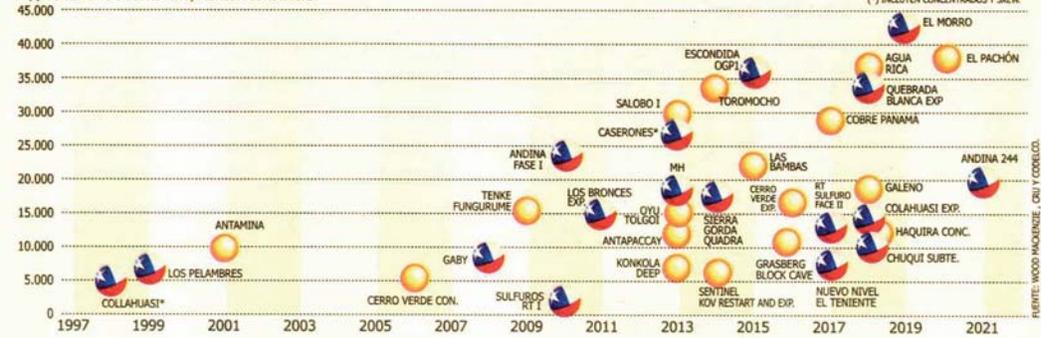
Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño
10/04/2013	DIARIO FINANCIERO (SANTIAGO-CHILE)	6	2	CODELCO: "NIVELES DE RENTABILIDAD DE INICIATIVAS ACTUALES COMIENZAN A SER MAS COMPLICADOS"	24,7x12,6

ADEMÁS, LA ESTATAL INDICÓ QUE LA INVERSIÓN MINERA TOTAL ESTIMADA PARA CHILE HACIA 2021 BAJARÁ A US\$ 74 MIL MILLONES

CodeLco: "Niveles de rentabilidad de iniciativas actuales comienzan a ser más complicados"

Escalamiento en los CAPEX de los proyectos - Inversión preproducción sobre producción promedio

US\$ / TONELADA DE COBRE FINO, MONEDA CONSTANTE



Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño
10/04/2013	DIARIO FINANCIERO (SANTIAGO-CHILE)	6	3	CODELCO: "NIVELES DE RENTABILIDAD DE INICIATIVAS ACTUALES COMIENZAN A SER MAS COMPLICADOS"	16,5x20,4

El presidente ejecutivo de Codelco dijo que los costos por tonelada de cobre de los proyectos que rondan los US\$ 15 mil y US\$ 25 mil son preocupantes.

POR JUAN MANUEL VILLAGRÁN S.

En la década de los noventa, cuando se materializaron muchos megaproyectos en Chile (como Los Pelambres y Collahuasi), los costos de las mineras eran del orden entre US\$ 5 mil y US\$ 10 mil por tonelada de cobre fino producido. En la actualidad, "esto ha cambiado radicalmente. "Vemos como los proyectos están costando varias veces lo que se veía en décadas pasadas", dijo Thomas Keller, presidente ejecutivo de Codelco en la Conferencia Mundial del Cobre de CRU.

Este cambio al que se refiere Keller se condice con que hoy en día en general los nuevos proyectos mineros están en un rango entre US\$ 15 mil y US\$ 25 mil por tonelada de cobre fino, "y eso es un tema que nos preocupa a todos, porque a esos niveles la rentabilidad de las iniciativas empiezan a ser más complicadas", aseveró Keller. Entre los proyectos en carpeta de la gran minería chilena, se ve que El Morro, la expansión de Escondida y Quebrada Blanca Fase 2, están sobre los US\$ 30 mil por tonelada de cobre.

Entre las razones del aumento de la inversión o capex sobre la producción promedio que comentó el ejecutivo de Codelco está la situación de mayores complejidades geográficas de los proyectos, menores leyes de los minerales y mayores costos en general, entre otros puntos.

Aumento de costos directos

Por su parte, Diego Hernández, presidente ejecutivo de Antofagasta Minerals, indicó en su presentación de la Conferencia Mundial del Cobre que el cash cost o costo directo de las mineras en Chile "subió en un 46% entre 2007 y 2012. Mientras en el resto del mundo subió un 15% en el mismo período".

El ejecutivo de AMSA ejemplificó que el costo de la mano de obra ha subido en mayor medida que la productividad, por lo que alentó a la industria a que mejore en este aspecto.

Keller por su lado sostuvo que "vemos que para el rango del segundo y tercer cuartil de la industria (medición que permite comparar las

producciones a nivel mundial) en materia de costos entre 2010 y 2012 ha aumentado en casi 45 centavos la libra de cobre en el cash cost". El ejecutivo aseveró que esto "es una trayectoria insostenible, y como mineras tenemos que hacernos cargo", y diagnosticó que esto "tiene que ver con el deterioro que en general la industria está experimentando

en el cobre, y también refleja otros fenómenos, como se da en Chile, donde sube el costo de la energía eléctrica, de los insumos y baja el tipo de cambio".

Exigencias de inversionistas

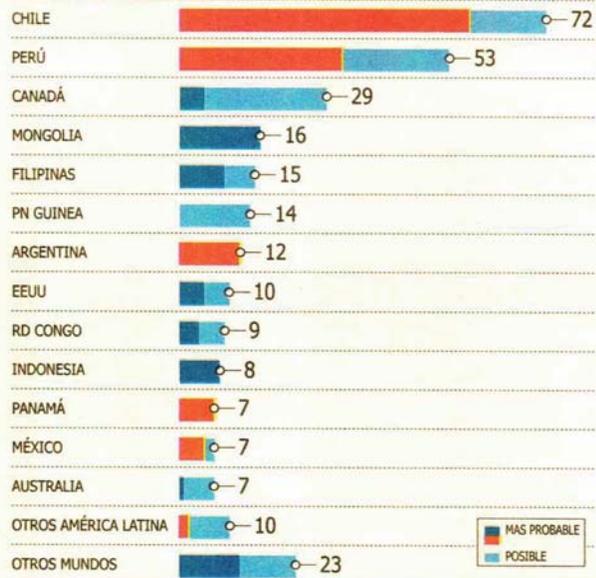
En Chile hace un año se hablaba de un portafolio de proyectos mineros US\$ 100 mil millones hacia 2020. Hoy en día, Keller indicó que "esa cifra ya se ha revisado, y se ubica incluyendo todos los proyectos posibles en US\$ 72 mil millones. Si vemos arbitrariamente los proyectos que tienen una probabilidad de más de un 50% de ser realizados en la década, esa figura baja a US\$ 57 mil millones".

El presidente ejecutivo de Codelco explica que a nivel mundial ha habido una revisión en los proyectos que pueden concretarse en la siguiente década, y la disminución de inversión versus lo que se proyectaba hace poco "claramente tiene que ver con la mayor disciplina que los inversionistas nos están exigiendo a las compañías mineras, y seguramente se van a producir miradas incluso más conservadoras que las que estamos mostrando en materia de emprendimientos, sobre todo con proyectos greenfield".

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño
10/04/2013	DIARIO FINANCIERO (SANTIAGO-CHILE)	6	4	CODELCO: "NIVELES DE RENTABILIDAD DE INICIATIVAS ACTUALES COMIENZAN A SER MAS COMPLICADOS"	20,7x11,4

Inversión proyectada en proyectos de cobre*

MILES DE MILLONES DE US\$, MONEDA 2013 - PERÍODO 2013 - 2021



FUENTE: CODELCO (*) INCLUYE CAPEX DE PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN, ALTAMENTE PROBABLES, PROBABLES Y POSIBLES



Thomas Keller, presidente ejecutivo de Codelco.



Diego Hernández, presidente ejecutivo de Antofagasta Minerals.

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño
10/04/2013	DIARIO FINANCIERO (SANTIAGO-CHILE)	6	5	CODELCO: "NIVELES DE RENTABILIDAD DE INICIATIVAS ACTUALES COMIENZAN A SER MAS COMPLICADOS"	14,6x9,1

EN TANTO, LOS PELAMBRES PODRÍA AUMENTAR HASTA UN 15%

Esperanza podría extender capacidad un 30%

Son extensiones distintas a Esperanza Sur y a la ampliación mayor de Los Pelambres.

Antofagasta Minerals, ligada al grupo Luksic, apuesta fuerte por el crecimiento de sus proyectos. Así lo confirmó el presidente ejecutivo de la firma, Diego Hernández, quien aseguró que tiene dos expansiones en vista para Los Pelambres.

"Una no requiere infraestructura nueva, y podría aumentar en hasta un 15% su capacidad actual de la faena", dijo Hernández, que indicó también que a fines de este año estará listo el estudio de prefactibilidad de esta expansión menor, que entraría probablemente en producción en 2017 si es que todo esto se aprueba. En tanto, el ejecutivo

dijo que a fines del próximo año tendrán listo el estudio de la expansión mayor de Los Pelambres (US\$ 7 mil millones), "y ahí empezariamos con los permisos ambientales, que podrían demorar dos o tres años en tramitarse. La producción estaría para después de 2020", dijo Hernández.

En el distrito Centinela, además de la extensión de vida a El Tesoro a través de Encuentros Óxidos (US\$ 600 millones), AMSA está tramando lograr la capacidad nominal de Esperanza para 2014, e incluso apuntan más alto. "Estamos viendo ampliar la capacidad de Esperanza entre un 5% y 30%, hay que decidir cuánto nos conviene. Tendremos el estudio de factibilidad para fines del próximo año, dijo Hernández. Proyecto aparte es Esperanza Sur (US\$ 3 mil millones), que entraría en producción después de 2018.