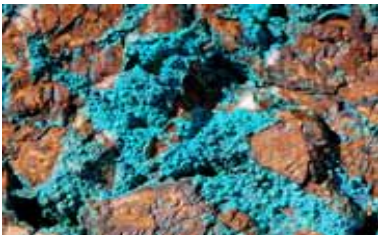


# **El Mercado del Cobre y la Economía Nacional**

Jorge Marshall R.  
7 de agosto de 2008

# Agenda

- El mercado del cobre presenta un panorama muy favorable, lo que en una perspectiva de largo plazo plantea oportunidades y responsabilidades
- La minería del cobre ha aumentado su impacto en la economía nacional, aportando al crecimiento del producto y del empleo, por lo que está en condiciones de enfrentar los nuevos desafíos
- El principal desafío de la industria del cobre en las actuales condiciones es convertirse en el factor que explica el tránsito de Chile a la condición de país desarrollado



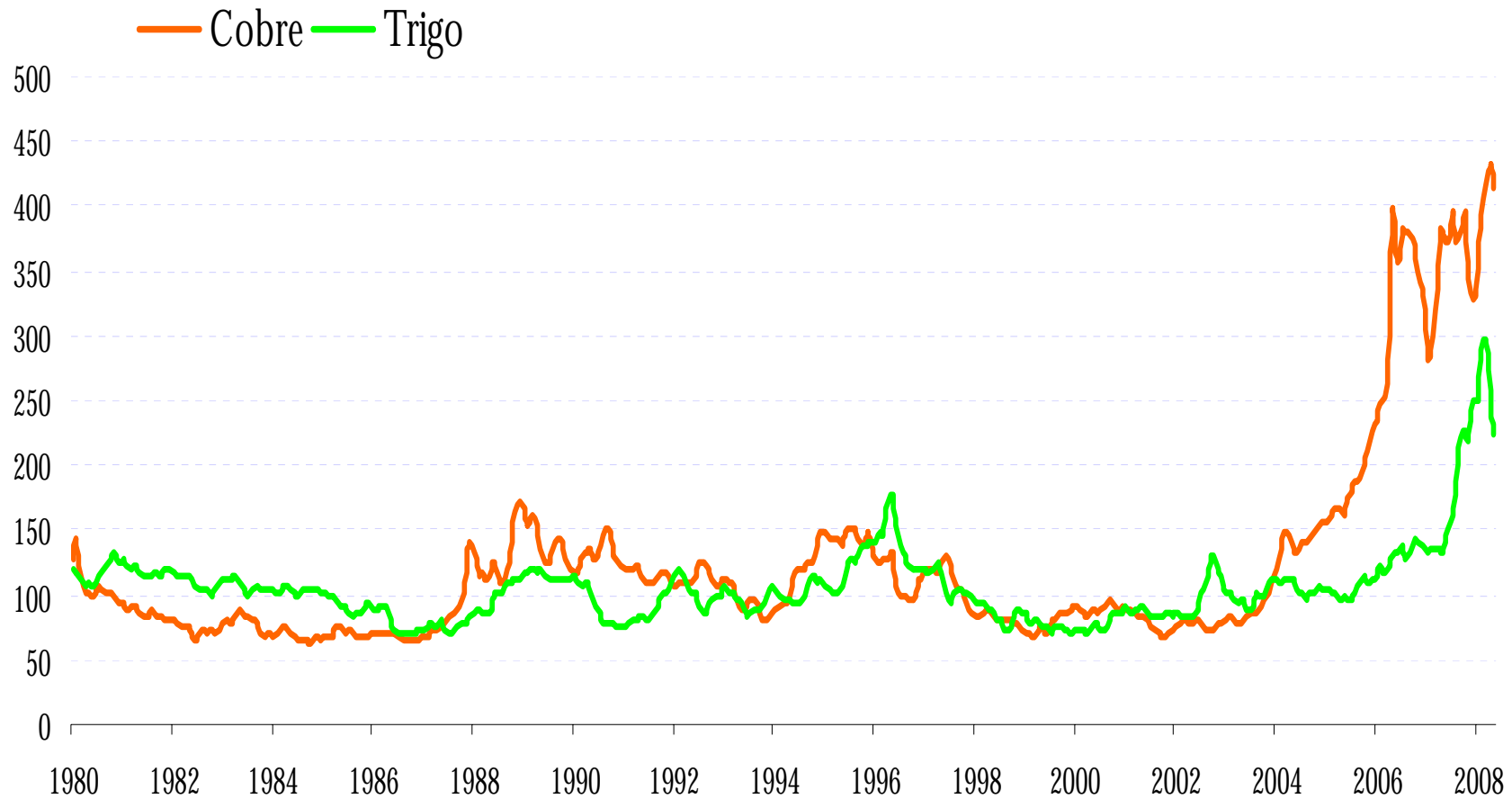
# Oportunidades en un panorama favorable

# Precio del cobre: ¿un nuevo ciclo?



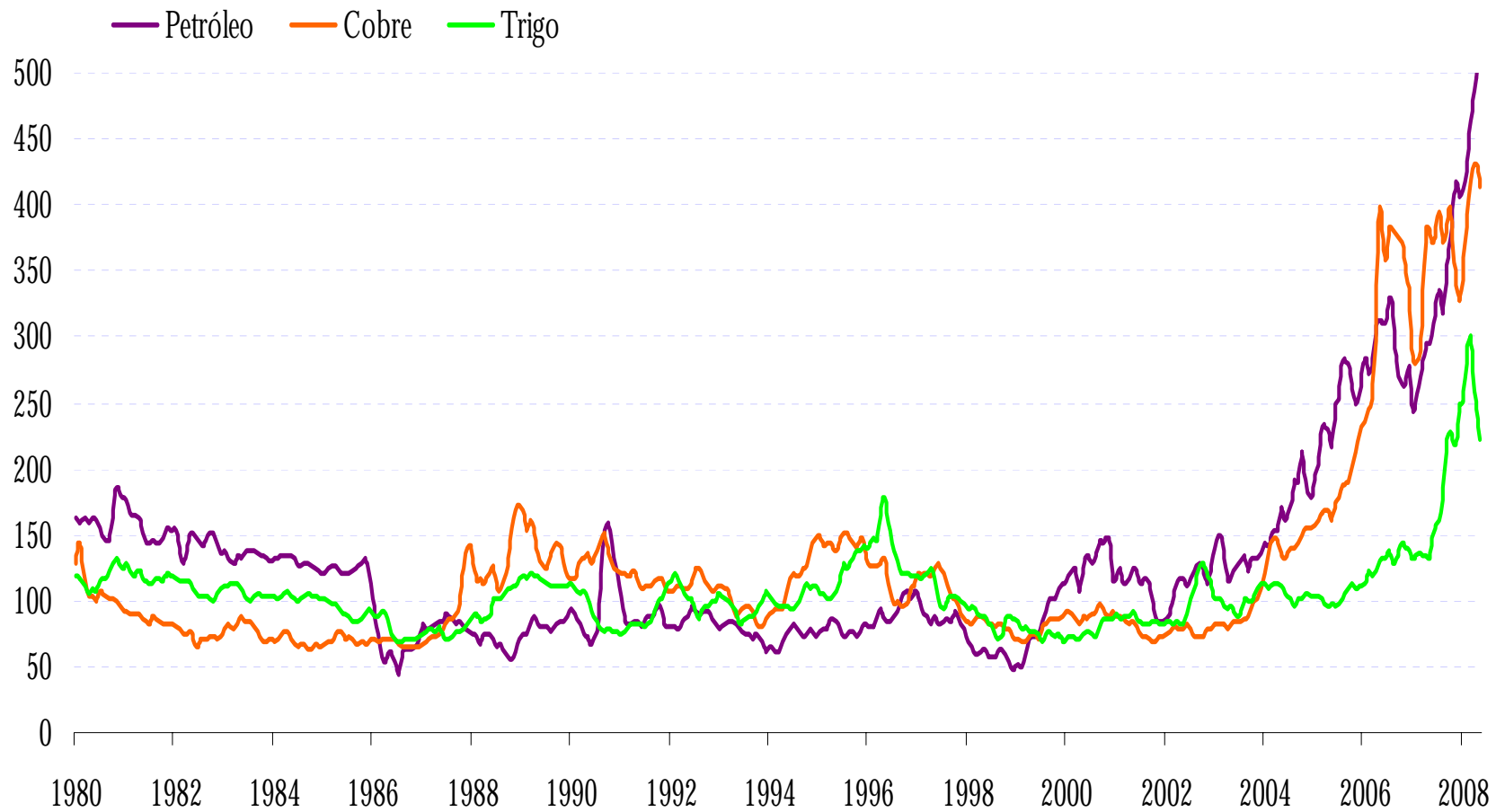
International Monetary Fund  
Index from 1980-2000=100

# Precio de los alimentos ¿un nuevo ciclo?



International Monetary Fund  
Index prom 1980-2000=100

# Precio de la energía ¿un nuevo ciclo?



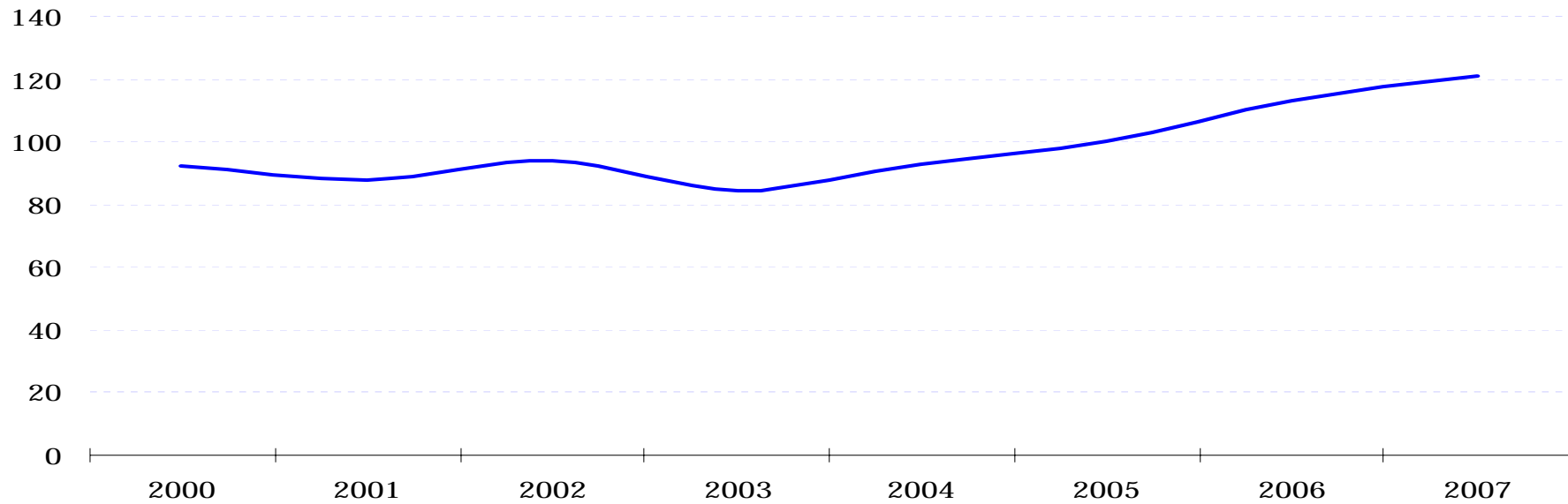
International Monetary Fund  
Index prom 1980-2000=100

# Factores transitorios en el precio del cobre

- Los costos de producción son muy inferiores a los precios y hay abundantes reservas en el mundo
- El precio del cobre presenta una alta variabilidad histórica
- La depreciación del dólar influye en los precios de productos básicos
- El crecimiento global de 2003-2007 generó desequilibrios que están generando un menor crecimiento de la actividad mundial

# Costos al alza ... pero muy lejos de los precios

Indice de Costos Totales unitarios de Cobre en Chile (1)  
Empresas GMP-10 y Codelco (2)  
(Base Real 2005=100)



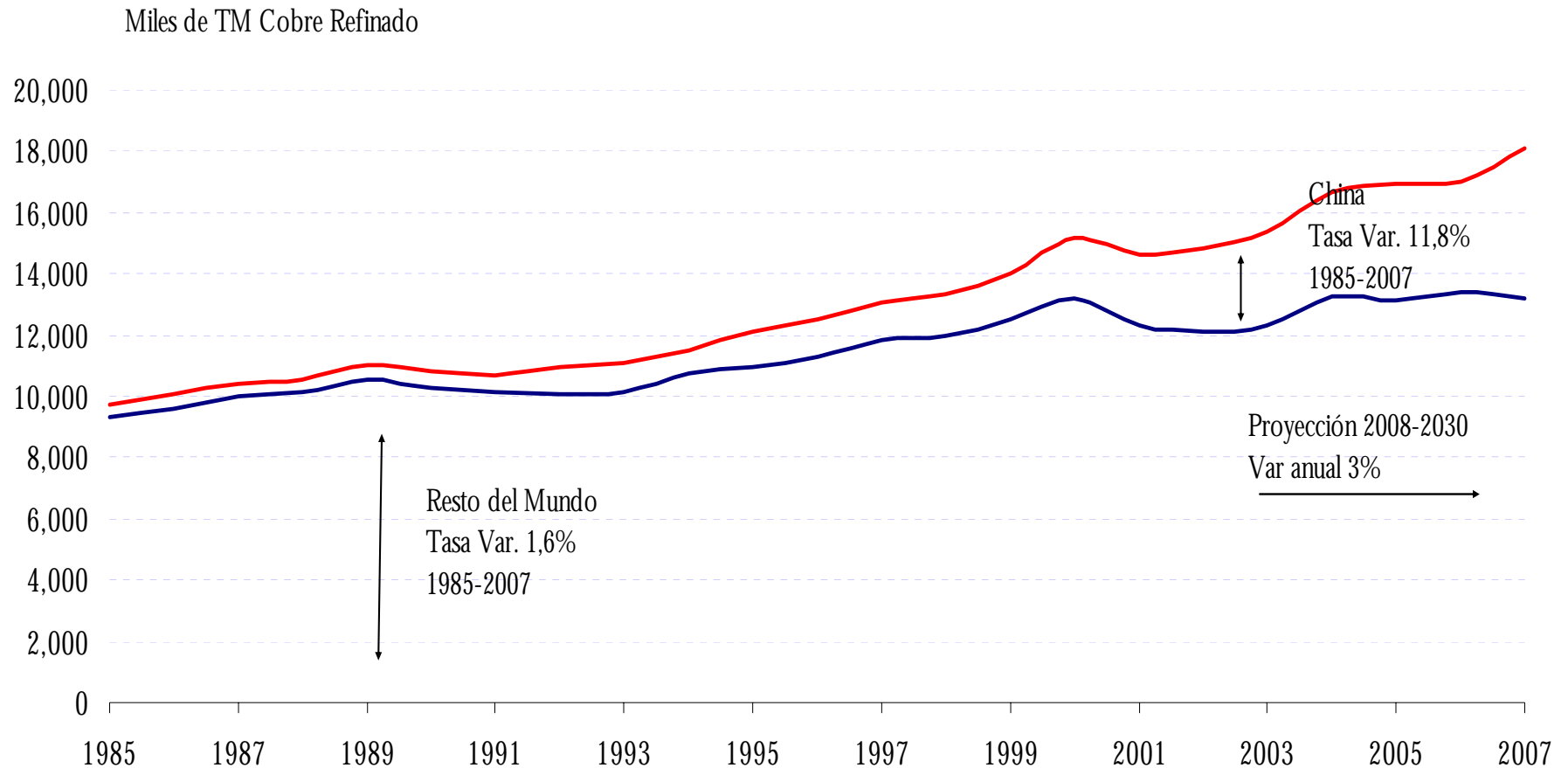
Fuente: COCHILCO, sobre la base de Estados Financieros de las empresas.



# Factores estructurales en el precio del cobre

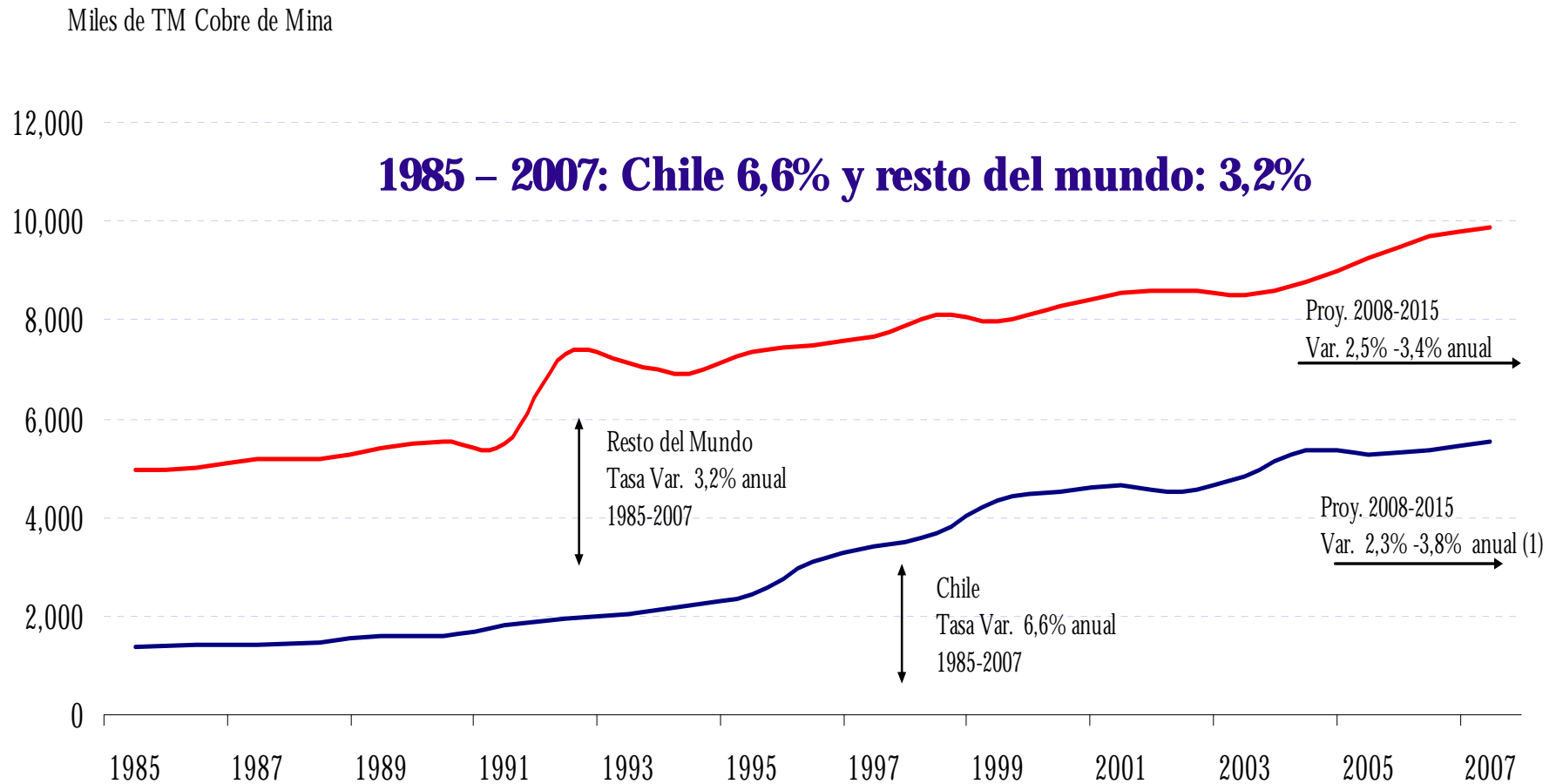
- Las proyecciones del consumo a largo plazo (2030) muestran un déficit de proyectos: los yacimientos actuales cubren un tercio de la demanda y los proyectos conocidos actualmente cubrirían otro tercio
- La reacción de la oferta puede ser más lenta porque ha incorporado estándares medioambientales más exigentes y hay un aumento de la incertidumbre
- La demanda se mantiene dinámica por diversos factores, como los avances de la urbanización a escala mundial presenta una demanda alta en las próximas décadas: Entre 2003 y 2030 la urbanización de China aumentará de 38,6% a 60,5% y en India de 28,3% a 41,4%

# Cambio en la tendencia de la demanda



Fuente: Copper Bulletin (GIEC), estimaciones de Cochilco sobre la base de información de Consensus Forecast, Brook Hunt y CRU.

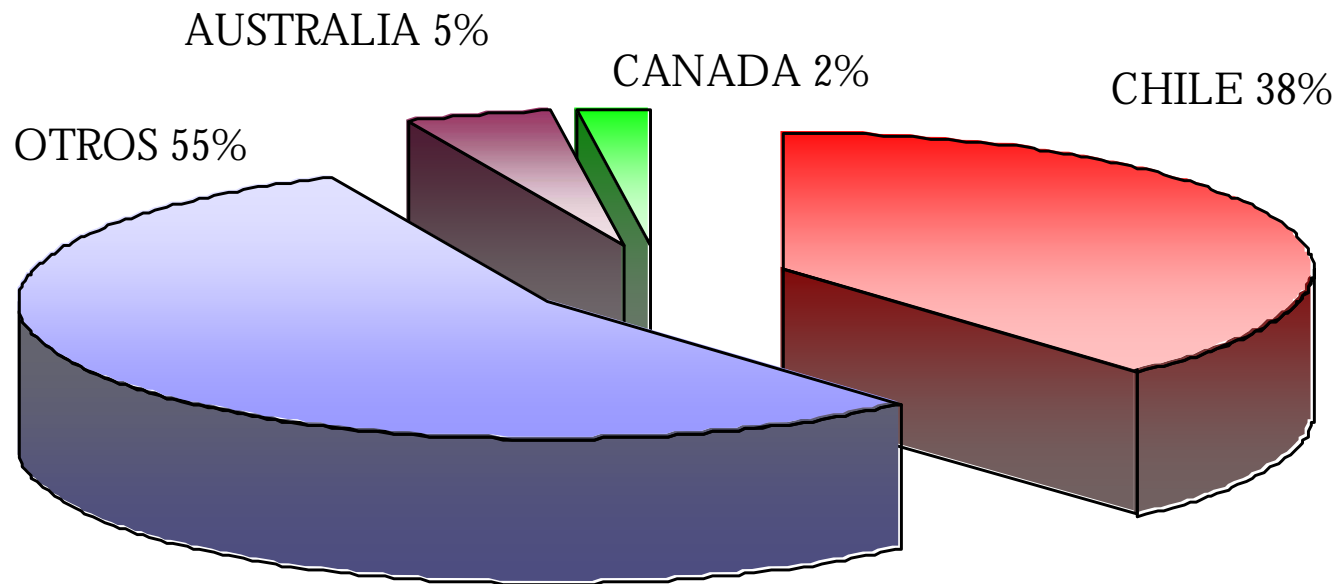
# Chile: alto crecimiento entre 1985 - 2007



Fuente: Copper Bulletin (GIEC), estimaciones de Cochilco sobre la base de información de Consensos Forecast, Brook Huntly CRU.

(1) Proyección: Cochilco 2,3% promedio anual, BCG 3,8% promedio anual

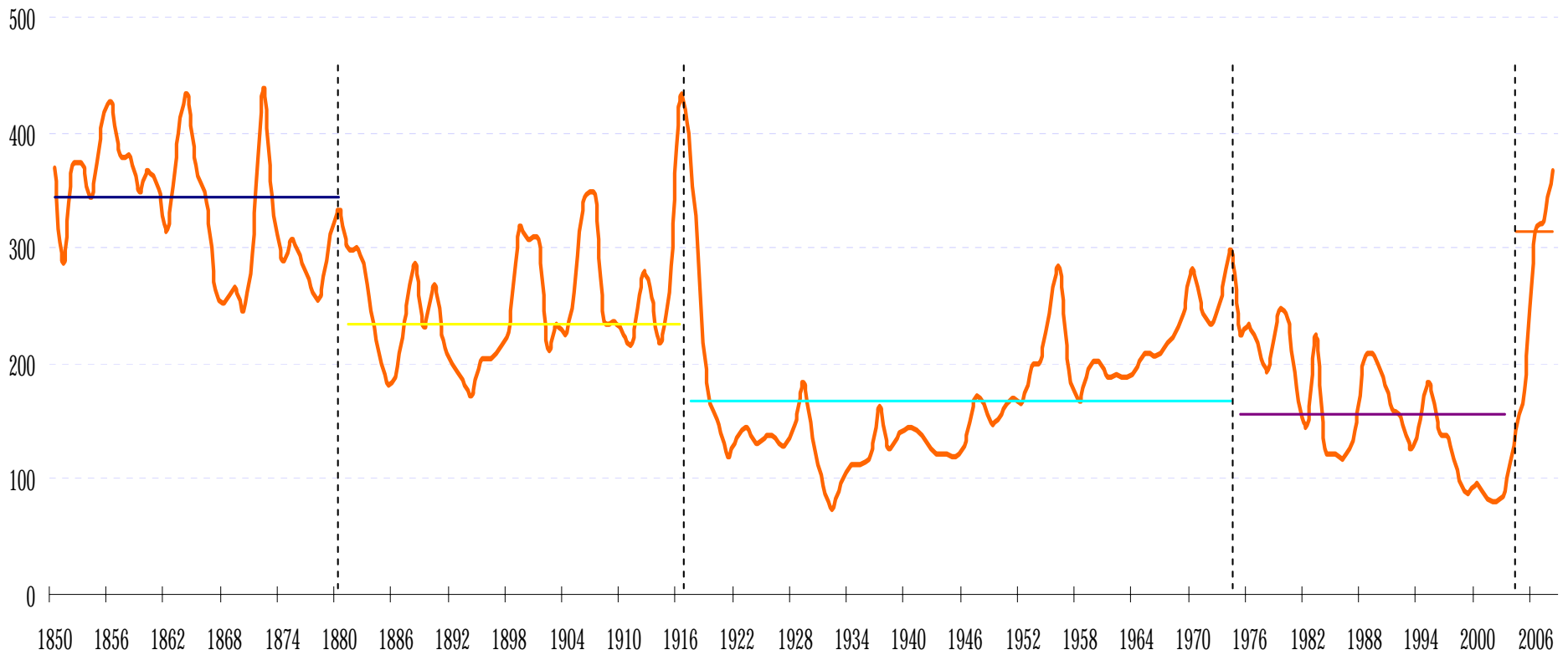
# Chile tiene un 38% de las reservas mundiales de cobre



Fuente: U.S. Geological Survey, Mineral Commodity Summaries.

# Precio del cobre en perspectiva histórica

**Precio real Cobre BML centavos/libra  
dolares del 2007**



# Las condiciones actuales en perspectiva histórica



**José Tomás Urmeneta**



**José Santos Ossa**



**Maximiano Errazuriz**

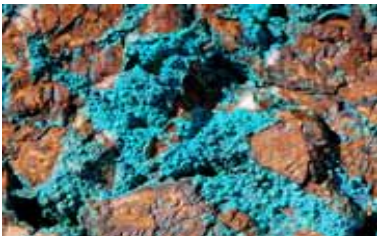
*“Qué habría de Chile o qué seríamos hoy si no hubiese habido en el siglo XIX un dinámico grupo de mineros del cobre y de la plata, pioneros del ferrocarril y la navegación a vapor, industriales arriesgados, granjeros activos. Ellos fueron los que juntaron capitales, realizaron inversiones y expusieron sus fortunas en negocios audaces. Sin ellos habría que imaginar un país de tono rural y atrasado”*

Sergio Villalobos (historiador)

# Rentabilidad, oportunidad y responsabilidad



International Monetary Fund  
Index from 1980-2000=100

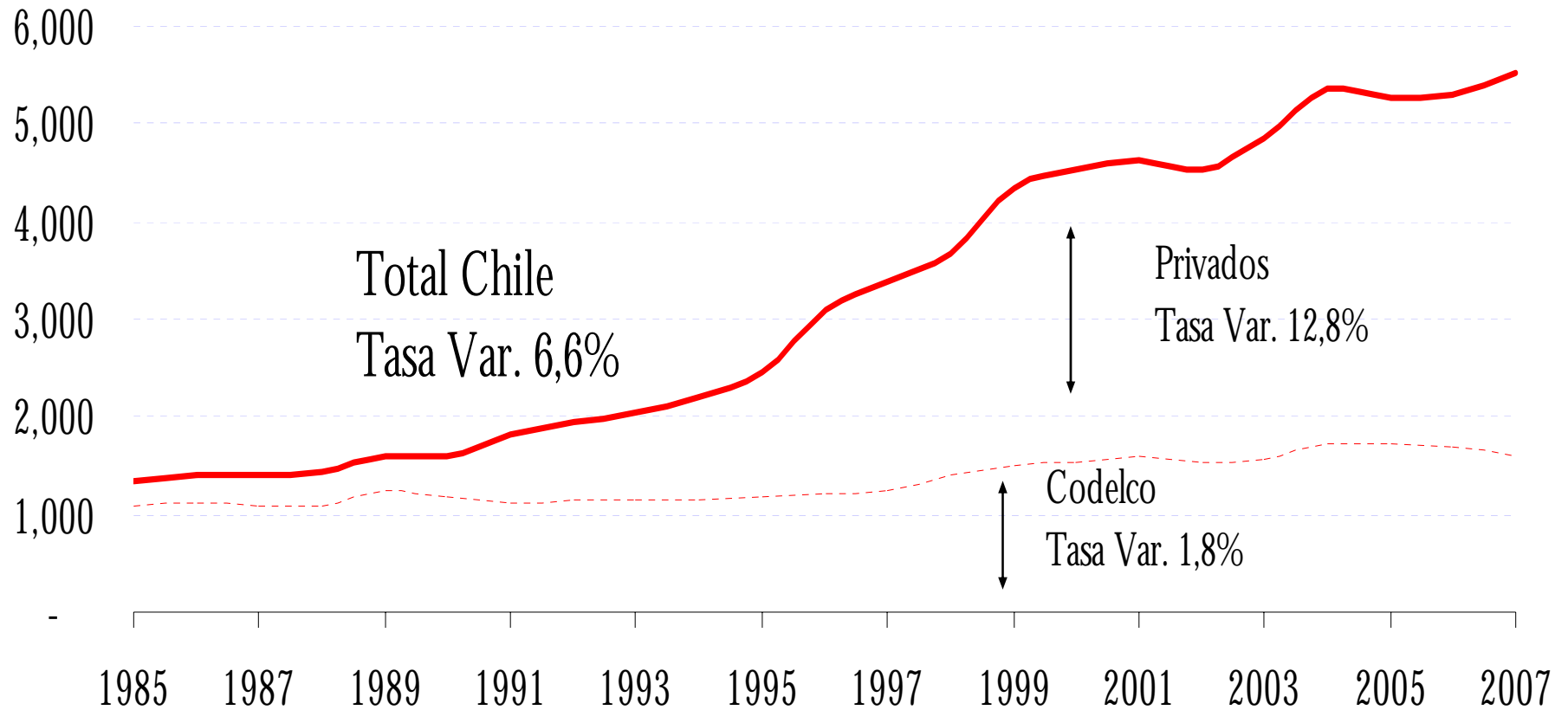


# Efectos económicos de la minería del cobre



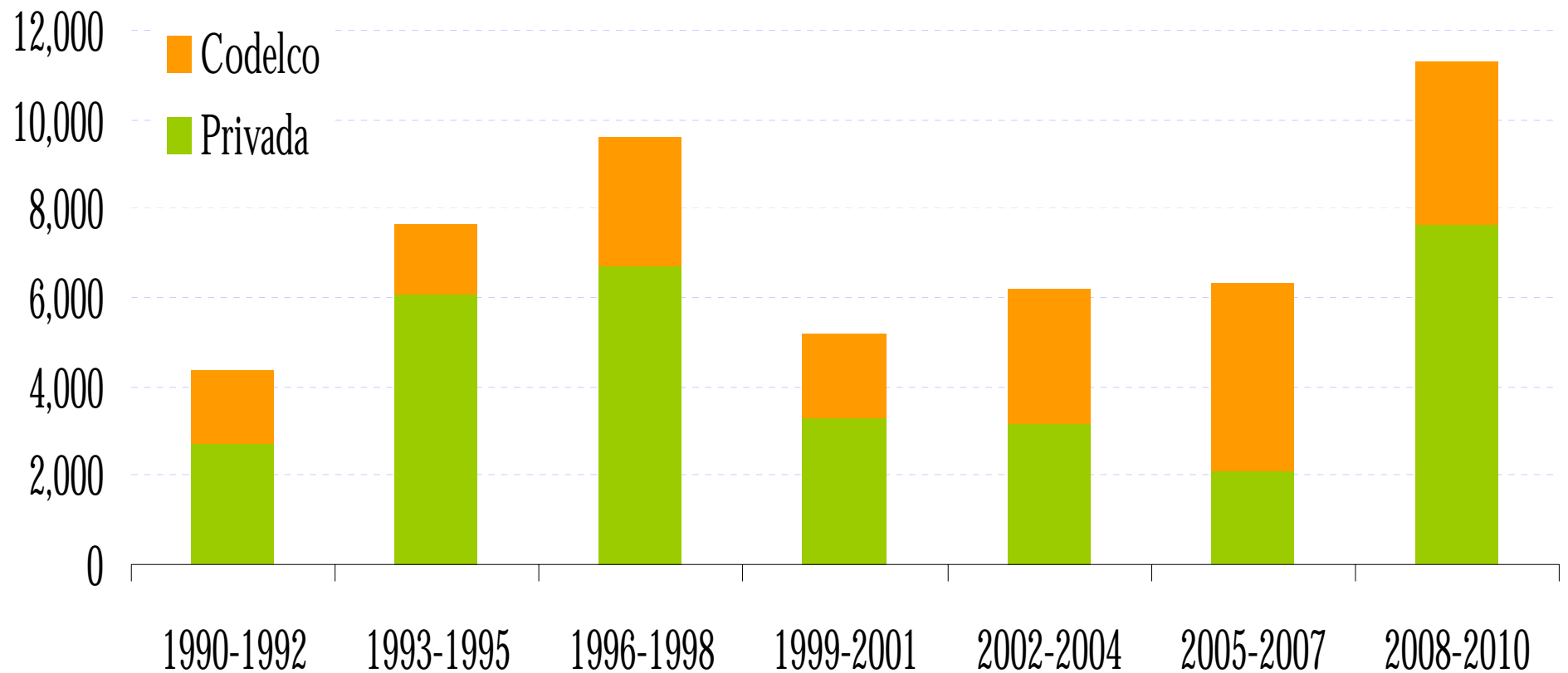
# Alto crecimiento

Miles de TM Cobre de Mina



# Inversiones histórica y proyectada

## Inversión en Minería MM US\$ del 2007



# Creciente integración del cobre a la economía nacional

## Multiplicadores sectoriales (MIP)

	1962	1986	2003
Agricultura	1,63	1,60	1,81
Resto Minería	1,48	1,47	1,67
<b>Cobre</b>	<b>1,27</b>	<b>1,66</b>	<b>1,71</b>
Industria	1,93	1,86	1,77
Ega	1,60	1,76	1,82
Construcción	1,85	1,78	1,73
Comercio	1,49	1,48	1,73
Servicios	1,55	1,42	1,49
<b>Promedio</b>	<b>1,71</b>	<b>1,66</b>	<b>1,68</b>

# Las regiones mineras crecen más

Crecimiento 1990-2006

**Regiones**

**Mineras**

**Agrícolas**

**Industriales**

(I, II, III y IV)

(VI, VII y IX)

(V y VIII)

## **Sector Líder**

- Minería 7,7
- Agrícola 6,3
- Industrial 4,1

## **PIB Regional**

**6,0**

**5,0**

**4,1**

*Elasticidad Empleo-PIB 1990-2006*

*0,50*

*0,40*

*0,40*

*Elasticidad Pobreza-PIB 1990-2006*

*-0,16*

*-0,23*

*-0,30*

*Elasticidad Pobreza-PIB 2003-2006*

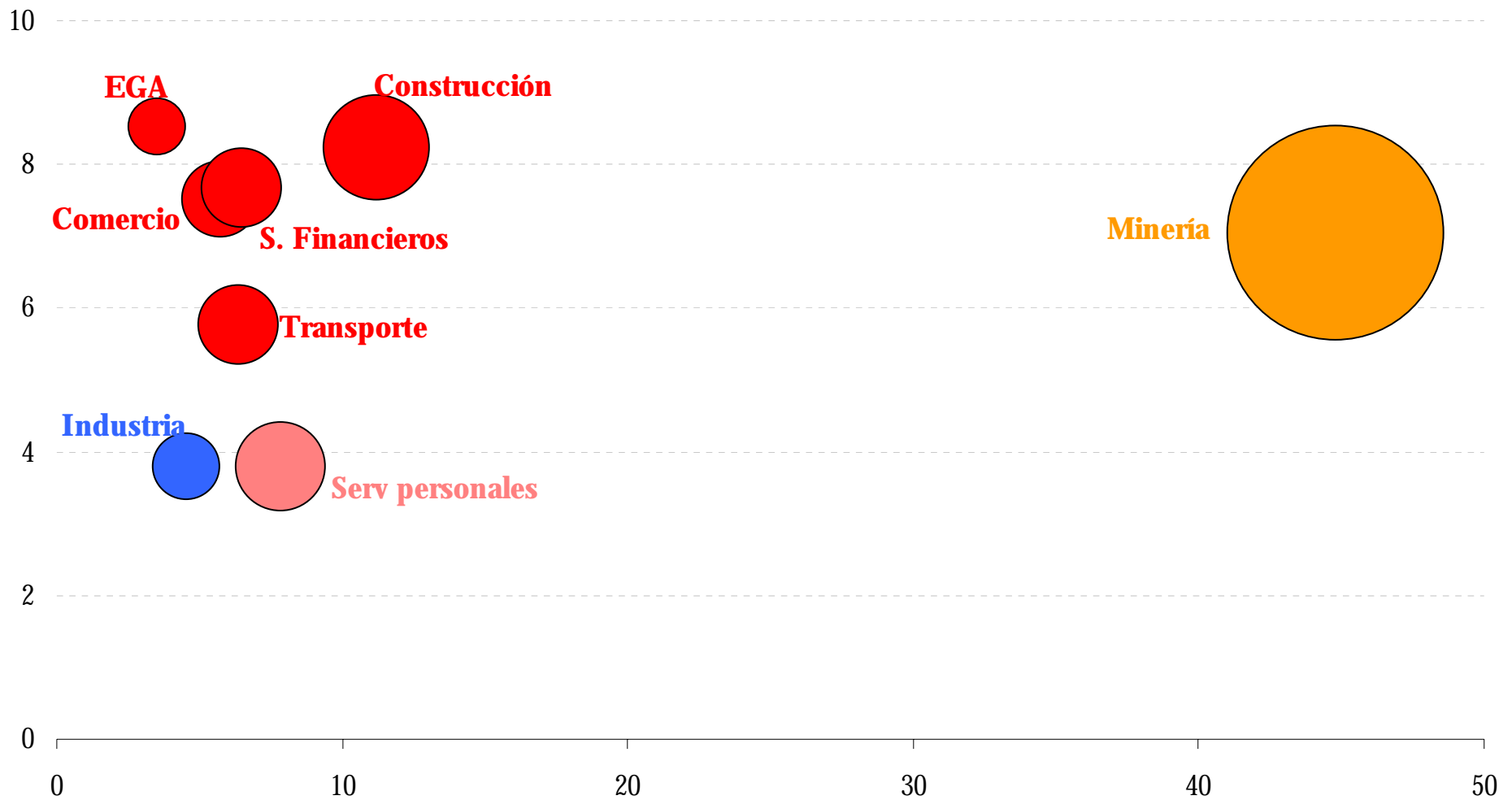
*-0,61*

*-0,40*

*-0,35*

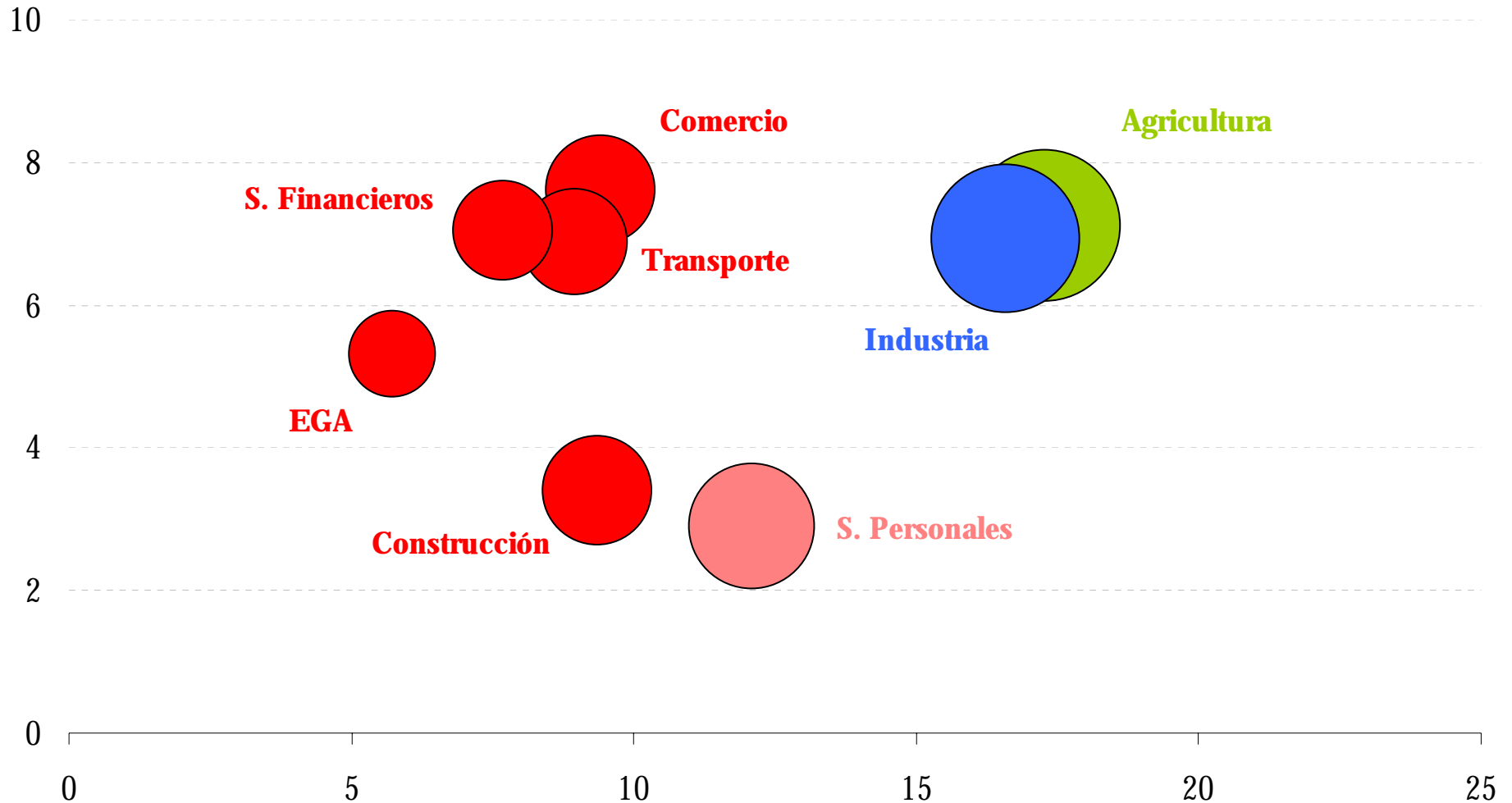
# Crecimiento en regiones mineras

Crecimiento y participación en el PIB regional I, II, III y IV: 1985-2006



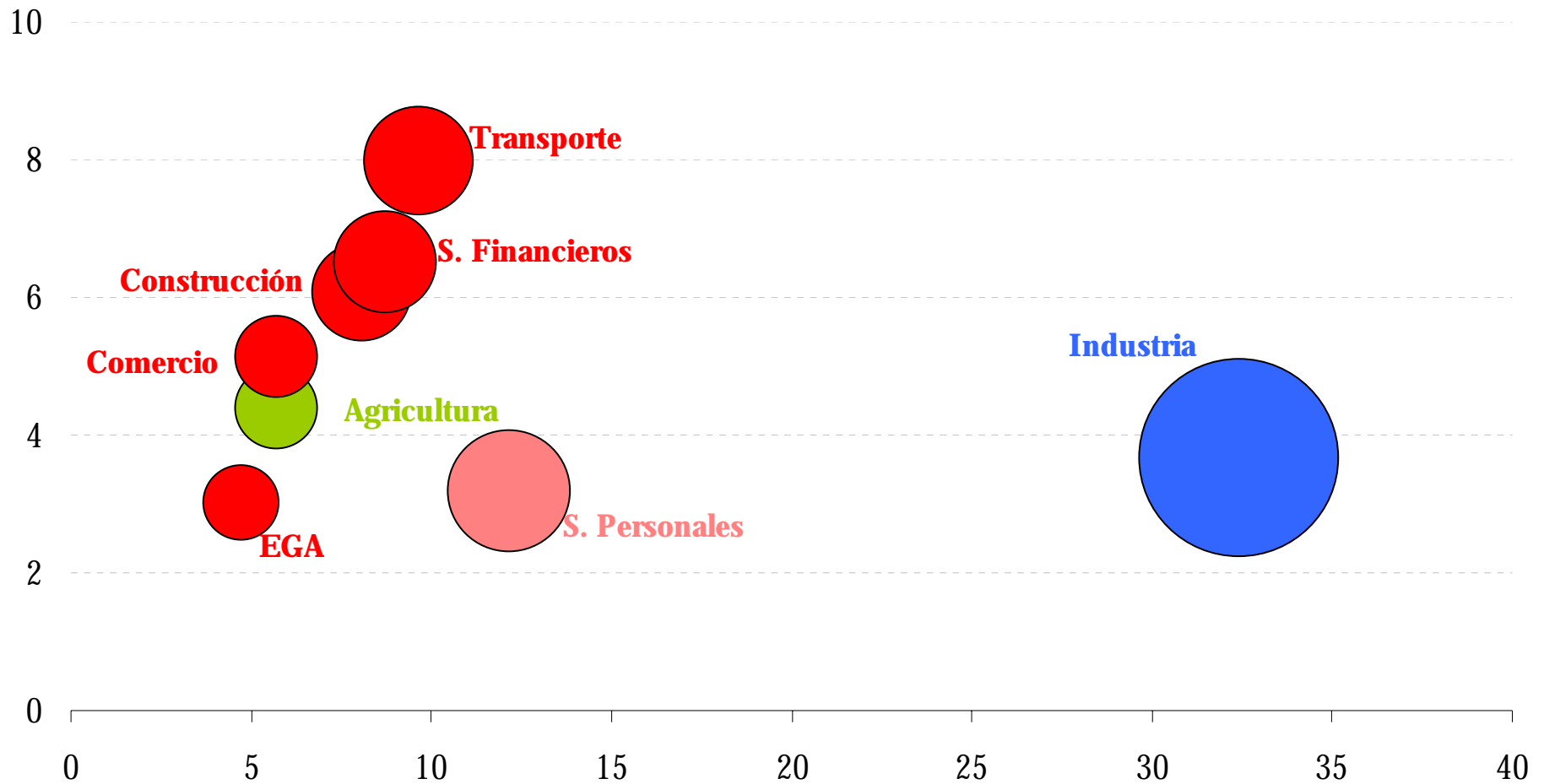
# Crecimiento en regiones agrícolas

Crecimiento y participación en el PIB regional VI, VII y IX: 1985-2006



# Crecimiento en regiones industriales

Crecimiento y participación en el PIB regional V y VIII: 1985-2006

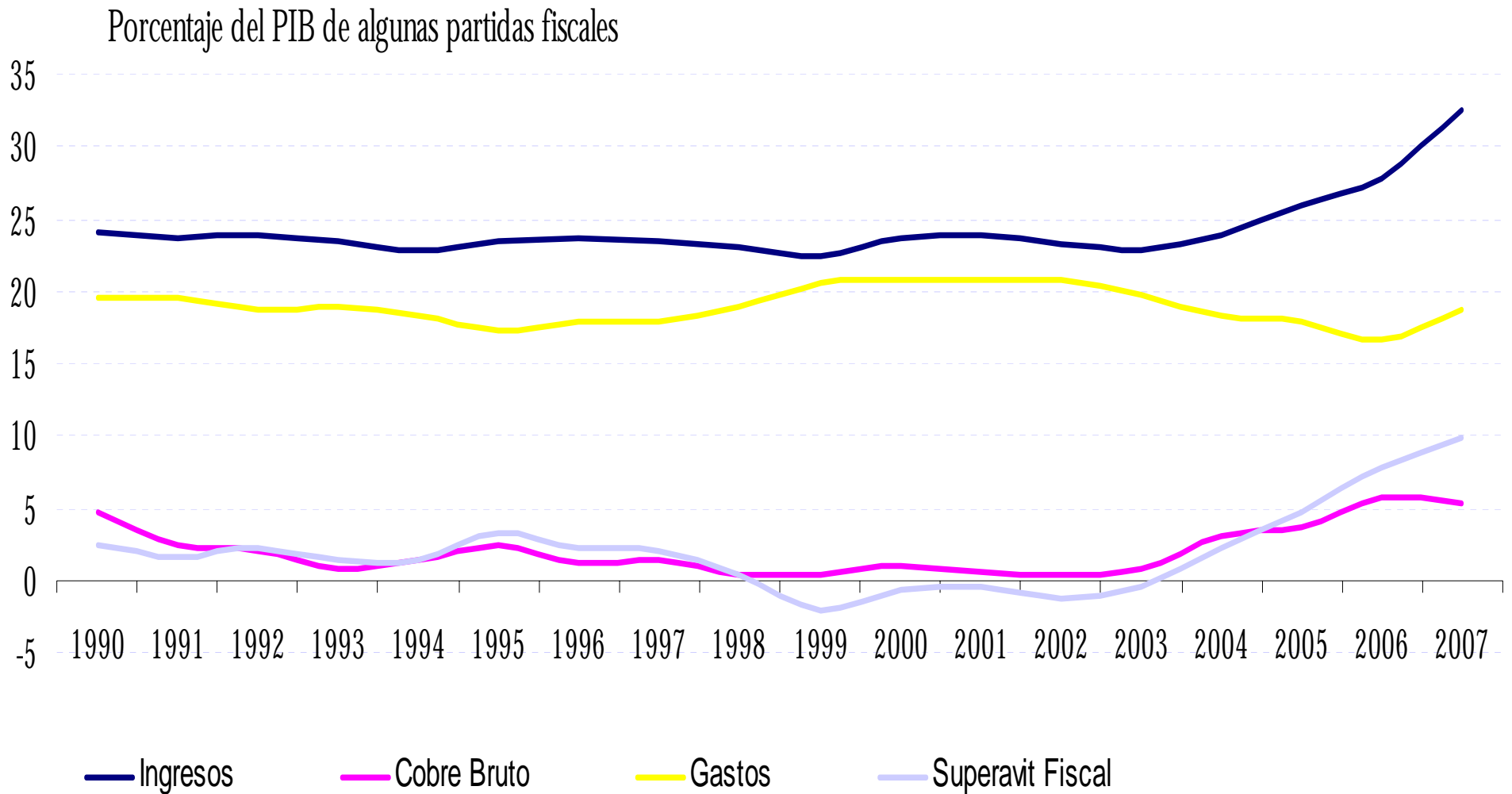


# Evolución del crecimiento regional

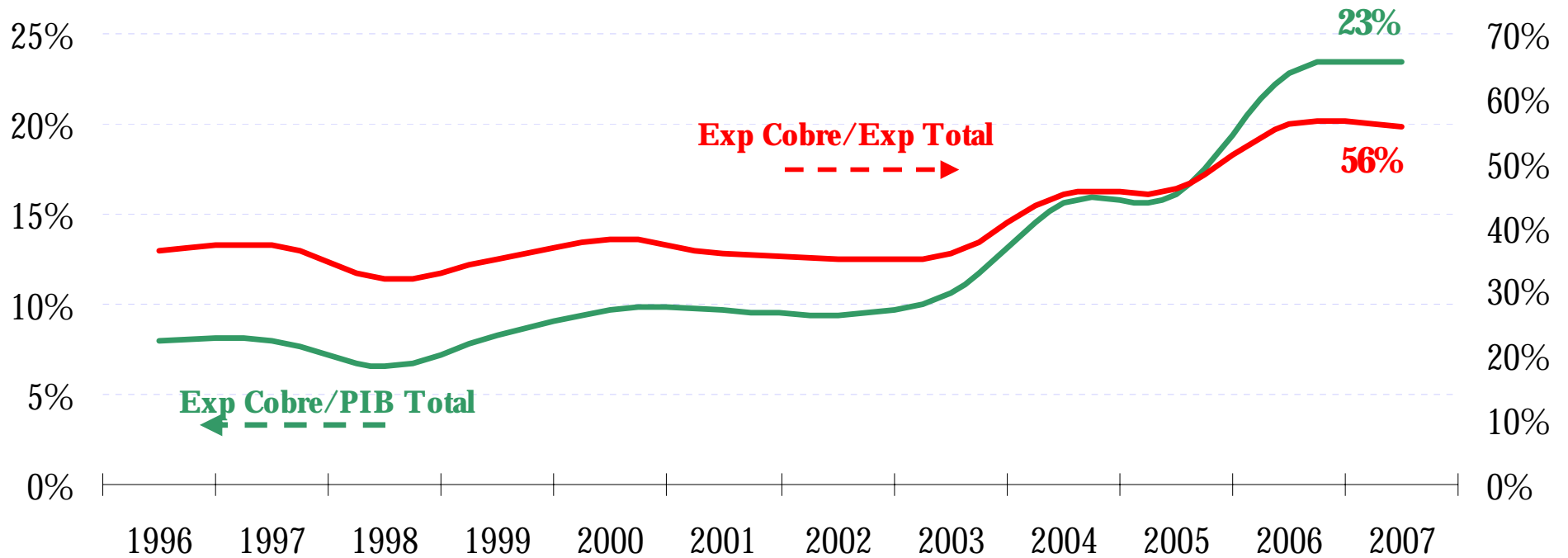
Crecimiento	Total	Regiones		
		Nacional	Mineras (I, II, III y IV)	Agrícolas (VI, VII y IX)
1986-2006				
<b>1985-1990</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>
<b>1991-1995</b>	<b>7,2</b>	<b>8,0</b>	<b>7,3</b>	<b>5,4</b>
<b>1996-2000</b>	<b>6,0</b>	<b>7,0</b>	<b>3,7</b>	<b>2,5</b>
<b>2001-2006</b>	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>

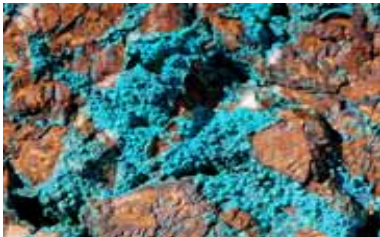


# Ingresos del cobre y política fiscal



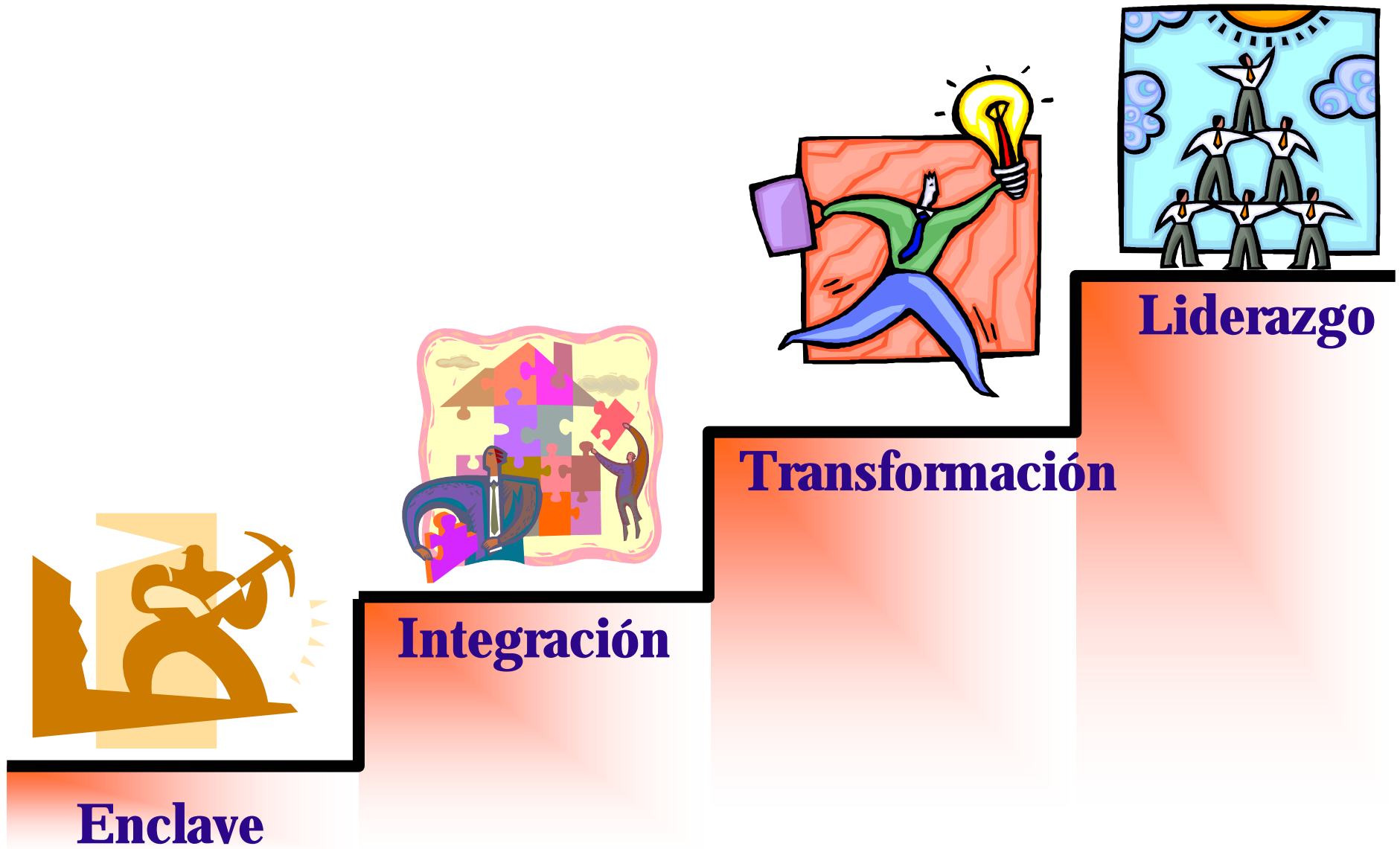
# La minería del cobre en las exportaciones y en el PIB





# Los desafíos

# Niveles de Integración



# Desafíos

- Asegurar el buen uso de los recursos que el país está acumulando, incluyendo su aporte a la estabilidad en el ciclo de corto plazo, a la estabilidad de largo plazo y a la equidad entre generaciones
- Contribuir al aumento de productividad combinando el crecimiento sectorial y la indispensable transformación de la economía
- Desarrollar una estrategia competitiva que incluya un posicionamiento internacional de la minería del cobre y de la economía chilena

# El buen uso de los recursos

- La regla fiscal es un buen mecanismo, pero ante cambios de gran magnitud tiene deficiencias para asegurar una buena gestión en el ciclo de corto plazo
- La estabilidad de largo plazo depende de los criterios de la gestión financiera del portafolio, que hasta el momento ha respondido a criterios de corto plazo
- El equidad entre generaciones plantea temas que no han sido debatidos

# Crecimiento y transformación

- El crecimiento por acumulación tiene límites, por lo que tiene que ser complementado con un aumento en la capacidad de transformación de la economía
- La transformación se apoya en un marco de incentivos: energía, legislación laboral, legislación ambiental, financiamiento, marco jurídico, información
- La transformación depende de capacidades como tecnología y capital humano, en los que Chile tiene limitaciones que generan dudas sobre la efectividad de un cluster minero
- La gestión de la transformación requiere asumir nuevos desafíos como el medio ambiente, los recursos hídricos y el manejo de residuos

# El desafío del liderazgo

- Desarrollar una estrategia competitiva y una visión común del desarrollo del sector que permitan alcanzar una posición de liderazgo internacional en la industria del cobre
- Acción coordinada de las empresas del sector, que validan las acciones colaborativas para lograr los objetivos estratégicos en un contexto globalizado
- Transformación de CODELCO en un actor relevante mediante su apertura a la bolsa y la integración de capitales privados
- Revertir la percepción negativa que históricamente la sociedad ha tenido del sector minero
- Consolidar un rol de catalizador y facilitador al gobierno



## En síntesis

- El mercado del cobre presenta un panorama muy favorable, lo que en una perspectiva de largo plazo plantea oportunidades y responsabilidades
- La minería del cobre ha aumentado su impacto en la economía nacional, aportando al crecimiento del producto y del empleo, por lo que está en condiciones de enfrentar los nuevos desafíos
- El principal desafío de la industria del cobre en las actuales condiciones es convertirse en el factor que explica el tránsito de Chile a la condición de país desarrollado

# **El Mercado del Cobre y la Economía Nacional**

Jorge Marshall R.  
7 de agosto de 2008