



Ministerio de  
Minería

Gobierno de Chile



# Mercado de Capitales para la Minería en Chile

**Seminario “Mercado de Capitales y Minería”**

Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y  
Reservas Mineras

Santiago, 10 de Octubre de 2013

**Ricardo Rodríguez**

Jefe de Estudios

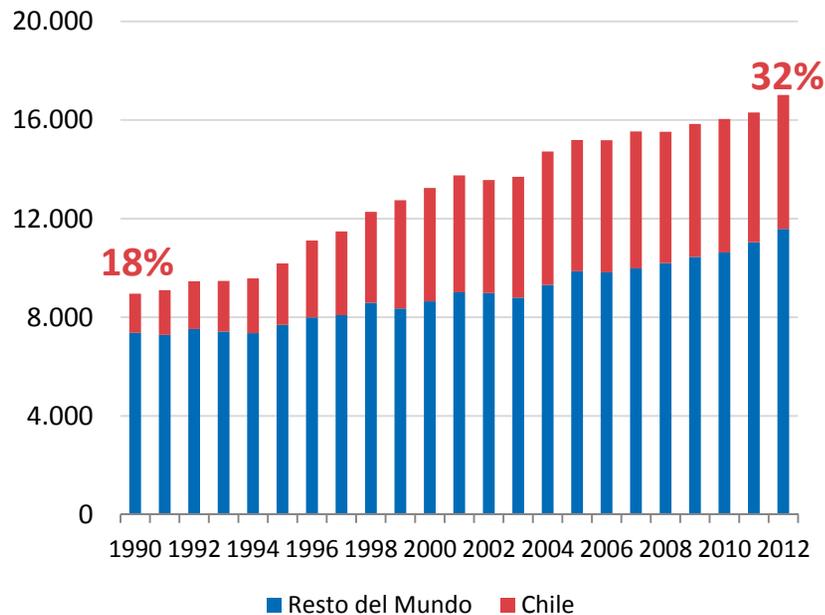
Ministerio de Minería



# I. Antecedentes

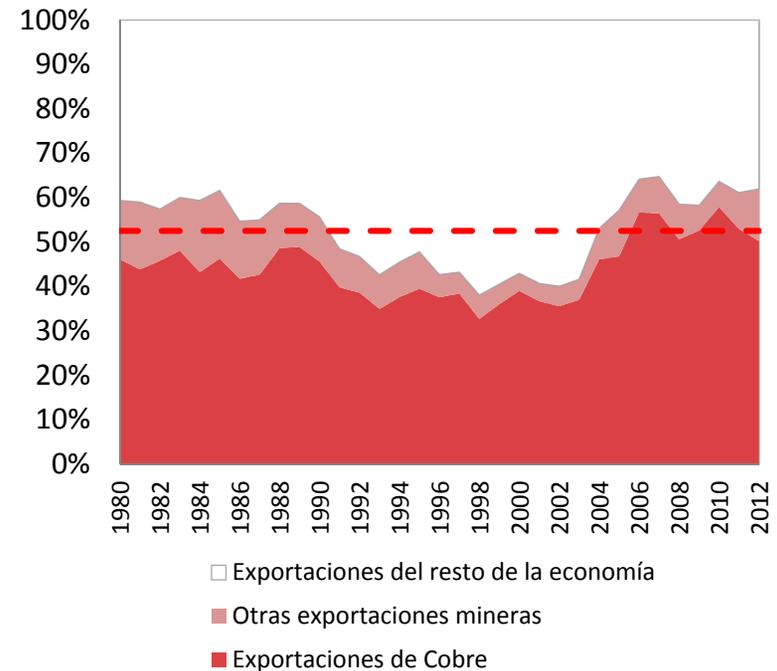
# Situación Actual de la Industria Minera en Chile

Participación en la Producción Mundial de Cobre (Miles de TMF)



Fuente: Cochilco

Participación en las Exportaciones Totales de Chile



Fuente: Cochilco

- Chile es primer productor de cobre en el mundo y aporta con el 32% de la producción mundial.
- La Minería es el principal sector exportador de Chile y desde 1980 a la fecha a representado el 53% del total de exportaciones del país.



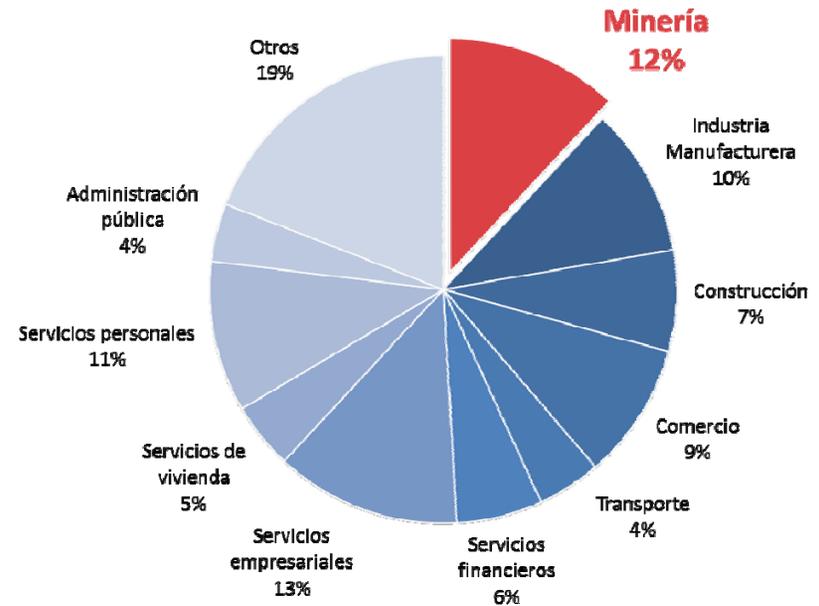
# Situación Actual de la Industria Minera en Chile

**Contribución de la Minería a los Ingresos Fiscales**  
(Millones de US\$)



Fuente: Fuente: Ministerio de Minería en base a información de DIPRES y COCHILCO, 2012

**Participación PIB de Chile por Sector Económico en 2012**



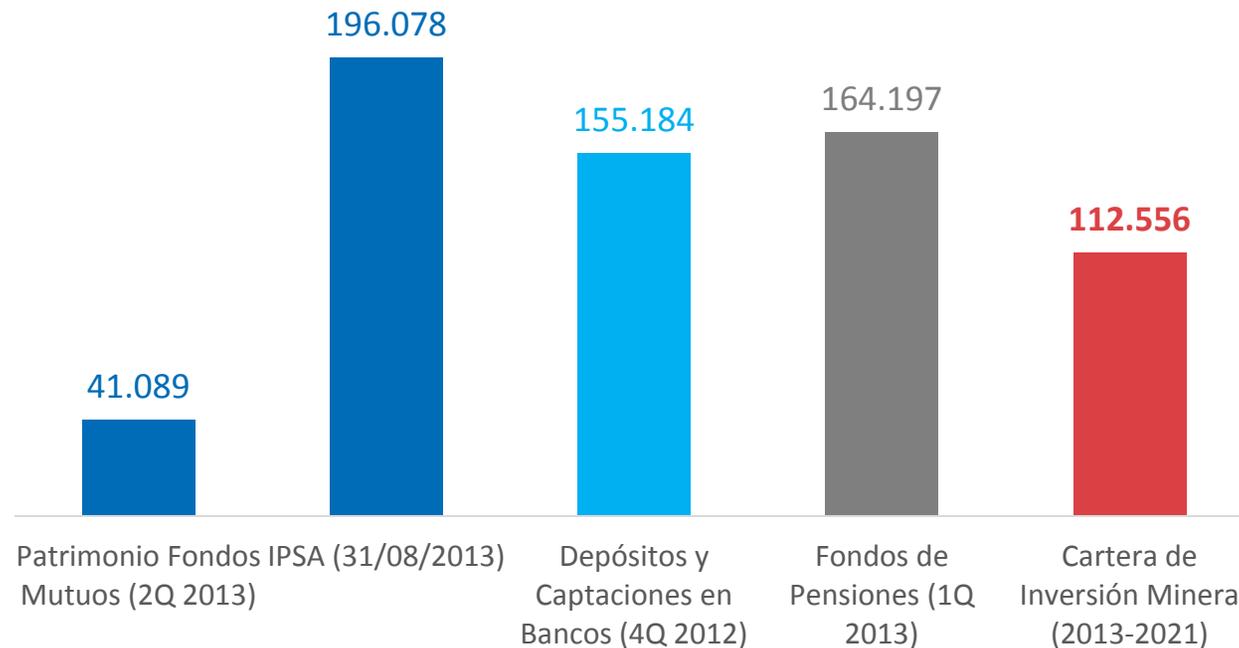
Fuente: Banco Central

- En los últimos 8 años el aporte de la minería a los ingresos fiscales ha sido de 23%, lo que permite financiar gran parte del gasto social cada año.
- La minería en el año 2012, aportó con el 12% al PIB e históricamente ha sido el sector más importante de la economía.



# Situación Actual del Mercado de Capitales en Chile

Activos Financieros y la Cartera de Inversiones en Minería  
(Millones de US\$)



Fuente: SP, AAFM, SBIF y Bloomberg, 2013

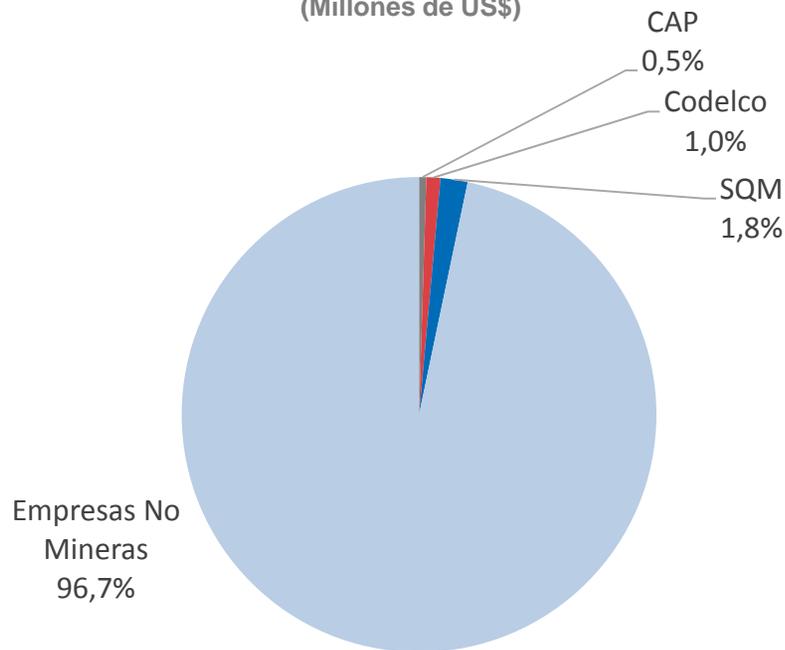
- La cartera de inversión minera 2013 – 2021, es similar en cuanto a monto a distintos activos financieros agrupados según sus reguladores.



# Minería en el Mercado de Capitales en Chile

## Emisión de Deuda

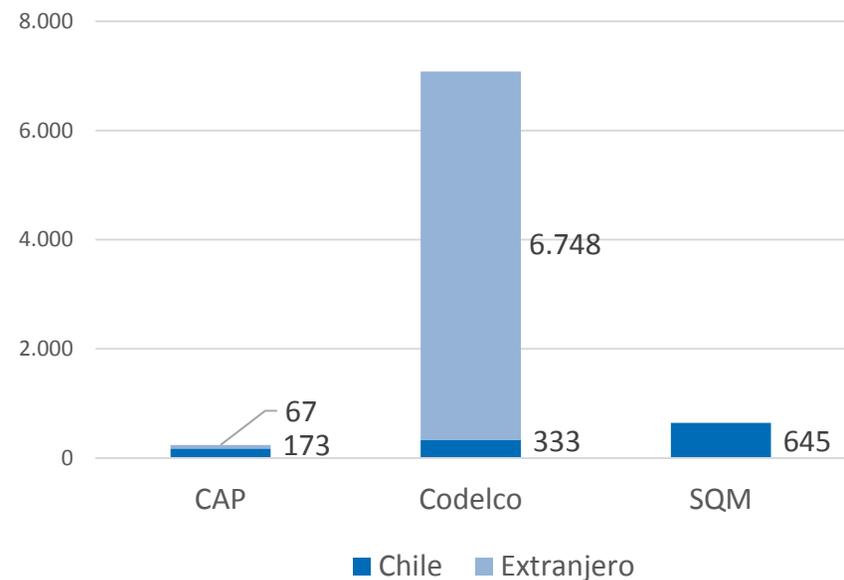
**Deuda Vigente Bonos Corporativos Emitidos en Chile**  
(Millones de US\$)



Fuente: SVS, al 31 de Diciembre de 2012

- Del total de la deuda vigente de bonos corporativos emitidos en Chile, que asciende a US\$34.927 millones, sólo un 3,3% corresponden a compañías mineras.

**Deuda Bonos por Emisión**  
(Millones de US\$)

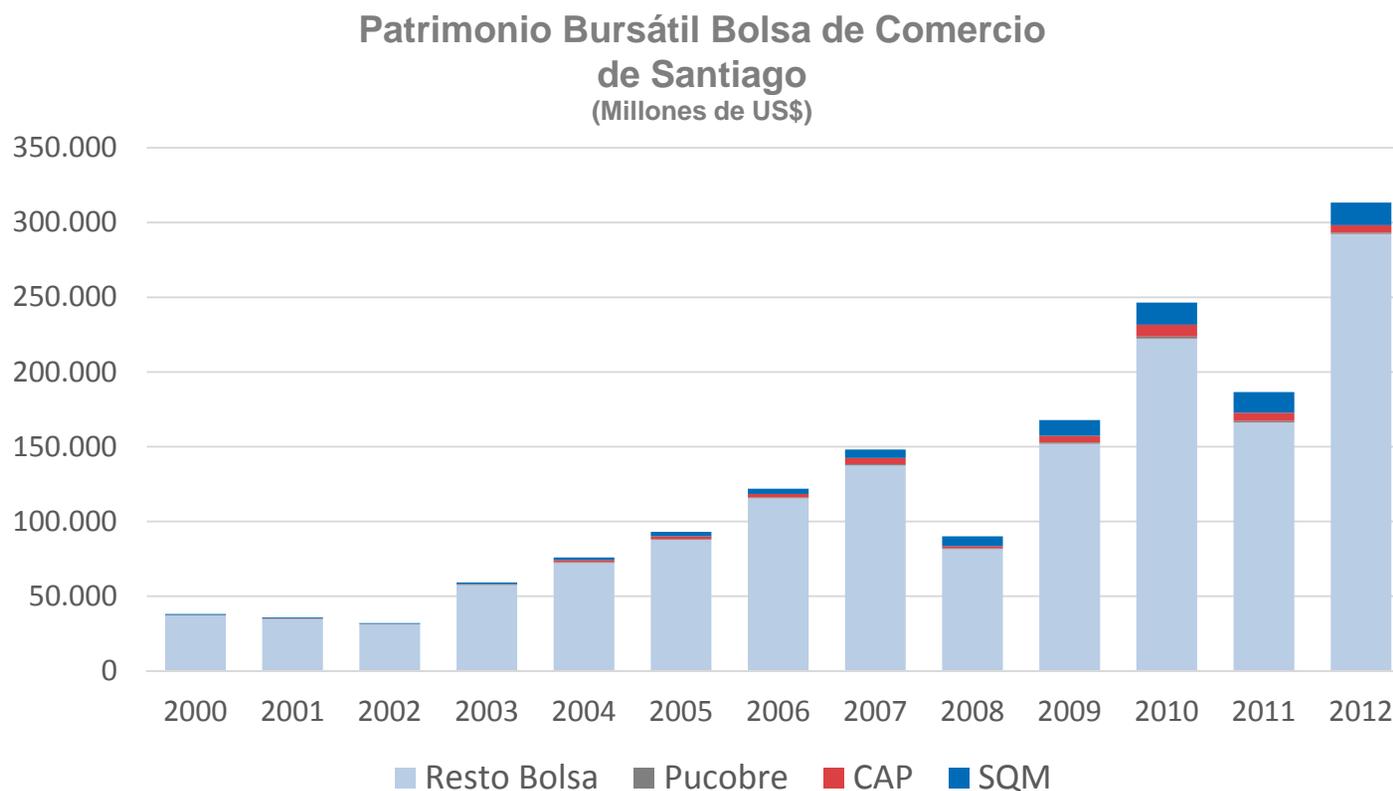


Fuente: SVS, CAP, Codelco y SQM

- La mayoría de las compañías de la gran minería de cobre que operan en Chile emiten sus bonos en el extranjero, sólo Codelco tiene una pequeña porción emitida en Chile.

# Minería en el Mercado de Capitales en Chile

## Presencia Bursátil

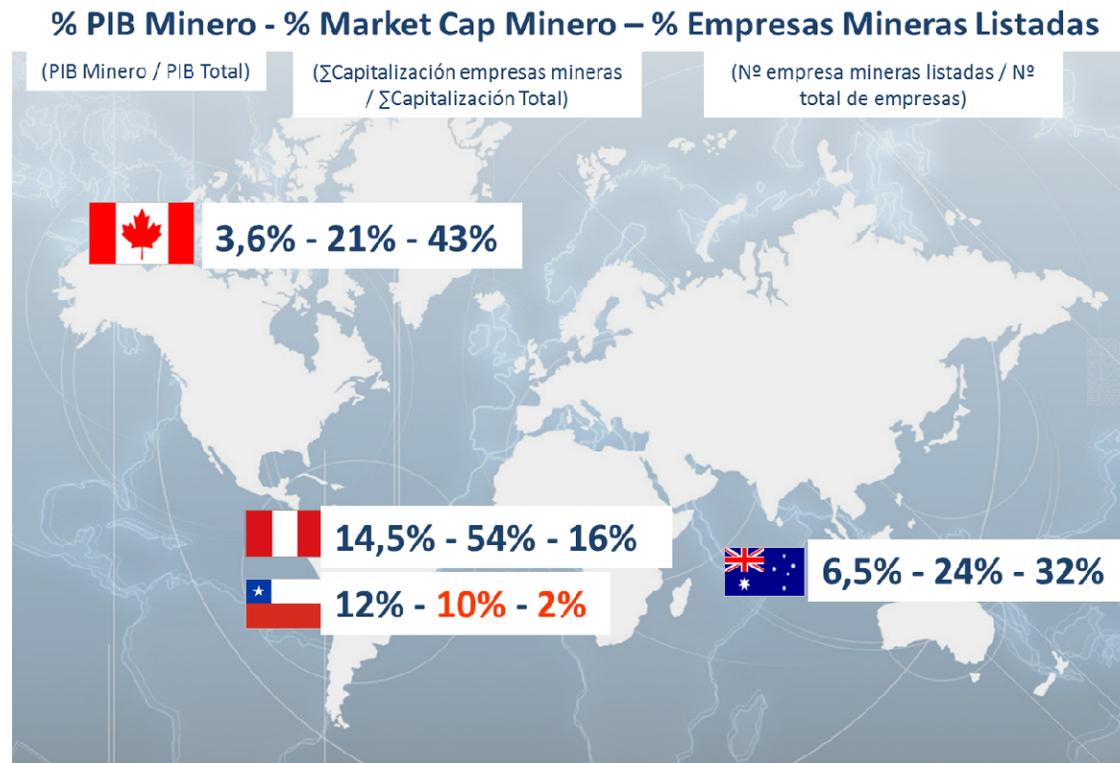


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago,  
Dólar del último día de diciembre de cada año

- La presencia en la bolsa de valores de la industria minera es muy baja y está representada principalmente por la minería no metálica y del hierro, sin embargo la presencia de la minería del cobre es casi nula.
- Desde el 2000 a la fecha la participación de las empresas mineras en el IPSA en promedio ha solamente sido de 7,5%.



# Comparación Internacional

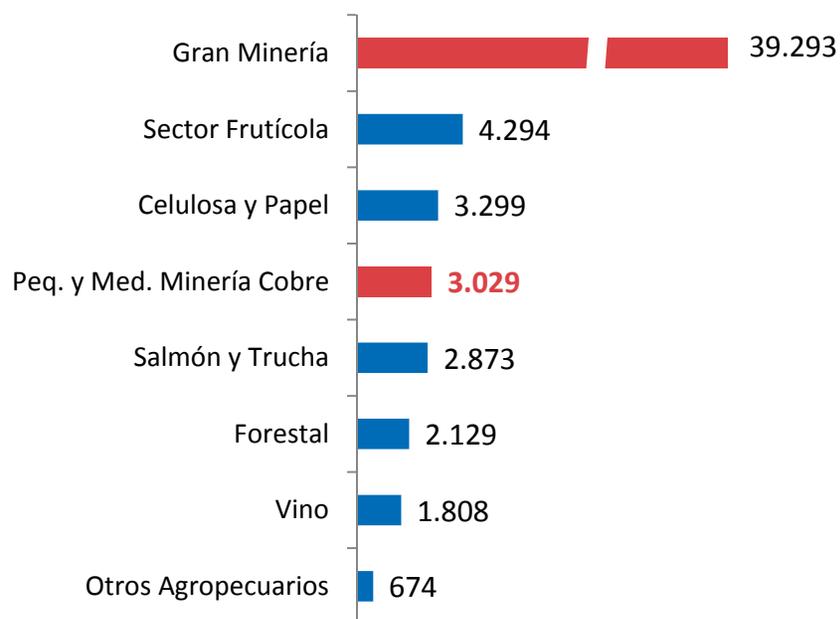


Fuente: LSE, ASX, TMX, Bolsa de Santiago y BVL, 2012

- Tanto Canadá como Australia han logrado consolidar su actividad minera gracias al desarrollo de un mercado de capitales que favorecen el financiamiento de dicha actividad.
- Perú ha logrado levantar exitosamente un segmento junior en la Bolsa de Valores de Lima para empresas mineras de exploración, de la mano de listamientos cruzados con otras bolsas de capital de riesgo (TSX-V de Canadá) y beneficios tributarios.

# Financiamiento de la Pequeña y Mediana Minería

**Exportaciones por Sector Económico 2011**  
(Millones de US\$)



Fuente: Elaboración propia en base antecedentes del Banco Central de Chile, Sernageomin, Cochilco y Sonami, 2012.

**Principales Indicadores Financieros de la Pequeña y Mediana Minería al 2012**

Producción de Cobre (tmf) / % Total	307.000 / 7,2%
Producción de Oro (kg) / % Total	9.511 / 19%
Producción de Plata (kg) / % Total	123.577 / 10,3%
Producción de Hierro (tmf) / % Total	3.244.261 / 34,4%
Cartera de Inversiones	US\$2.880 millones
Compras de Mineral por parte de ENAMI	US\$1.435 millones
Aportes del Ministerio y Enami en fomento	US\$15 millones
Crédito Vigentes de ENAMI para Fomento	US\$10,3 millones

- Las fuentes de financiamiento para estos sectores de la minería se reducen a aquellas alternativas que se encuentran fuera del mercado de capitales, tales como el capital propio, colocación privada, ENAMI y otros.

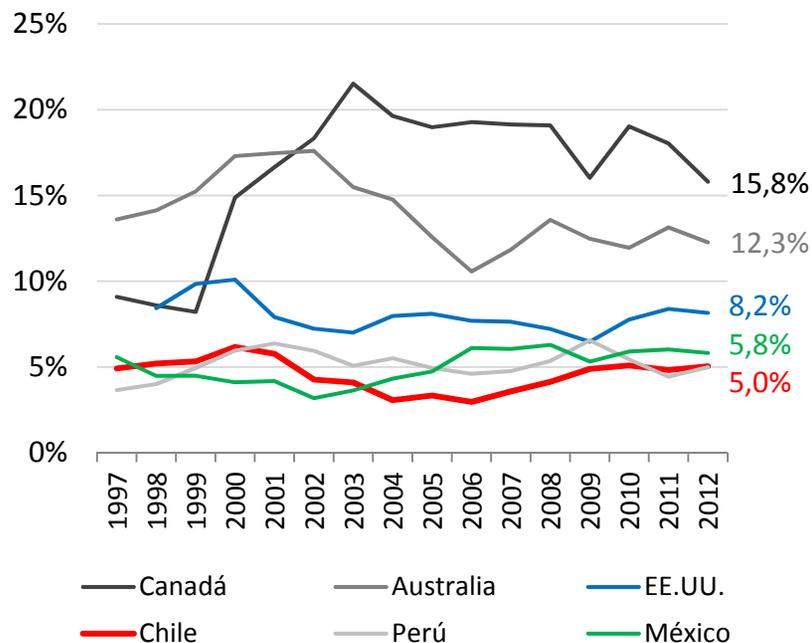


# Chile y el Financiamiento de Exploración en el Mundo

Estadísticas de Minerales en el Mundo 2012		
Mineral	Ranking de Reservas	Ranking de Producción
Cobre	1°	1°
Renio	1°	1°
Yodo	2°	1°
Boro	2°	3°
Molibdeno	3°	3°
Plata	3°	8°
Oro	4°	14°
Potasio	6°	8°

Fuente: Servicio Nacional de Geología y Minería y USGS, 2013

## Participación en el Gasto Mundial de Exploración



Fuente: Metal Economic Group, 2013

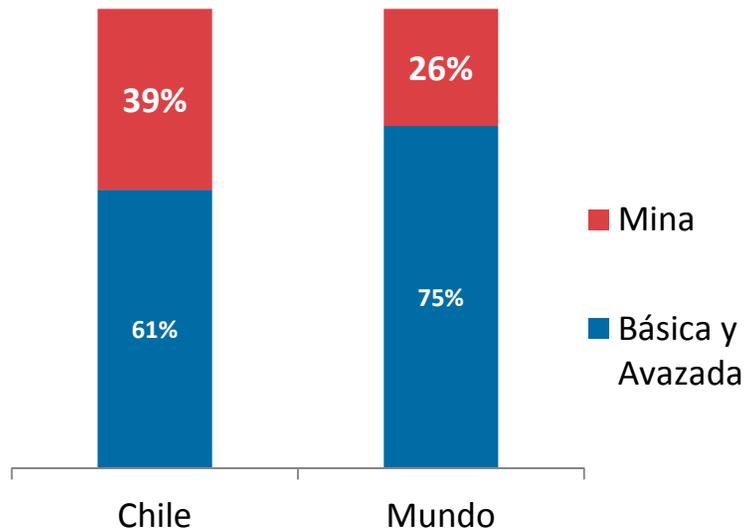
- Chile es considerado como uno de los distritos más atractivos donde realizar exploración y minería. Esto se debe a la buena calidad de los recursos geológicos existentes y a la estabilidad política, jurídica y económica para el inversionista.

- Chile obtiene el quinto lugar del gasto en exploración a nivel mundial con un 5% de participación, sin embargo, está lejos de alcanzar una participación en el gasto similar a Canadá o Australia.



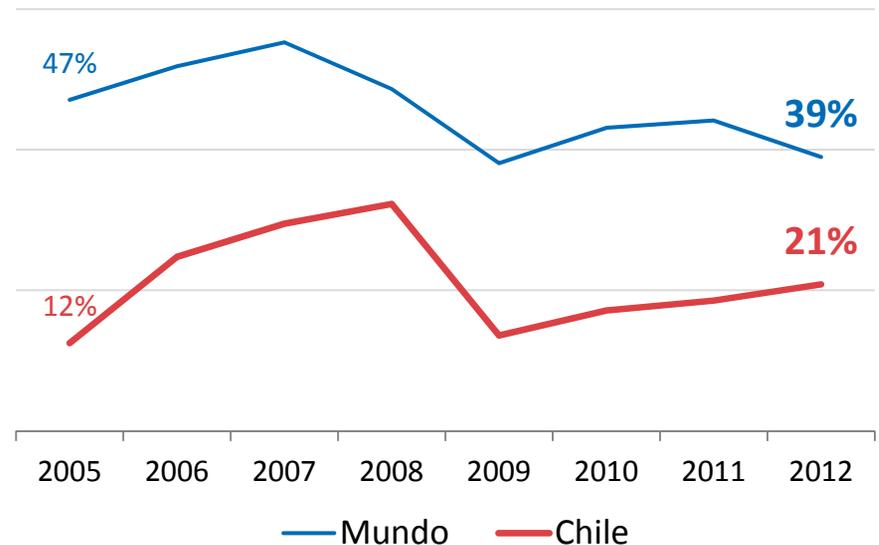
# Gasto en Exploración en Chile

## Participación del Gasto según Tipo de Exploración



Fuente: elaboración propia en base a datos MEG, 2013

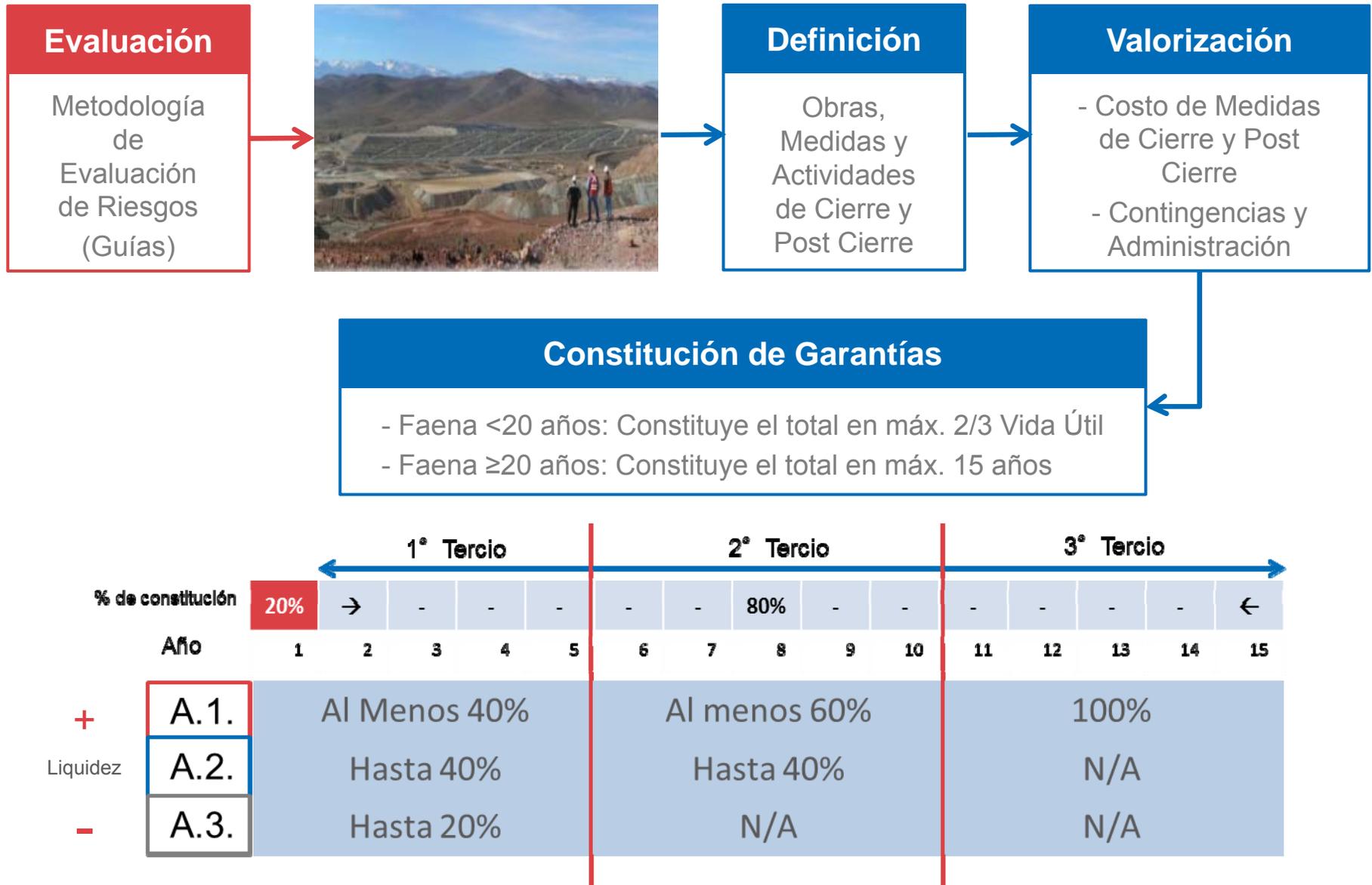
## Participación de las Empresas Junior en el Gasto de Exploración



- La exploración básica y avanzada son importantes para el descubrimiento de nuevos yacimientos mineros, lo que impacta en la producción futura.
- En Chile aún es predominante el gasto en exploración mina, destinado principalmente para la expansión de los yacimientos que están siendo explotados y en comparación con el resto del mundo hay una menor actividad de las *junior*.



# Cierre de Faenas y la Constitución de Garantías





## **II. Avances del Gobierno en Financiamiento para la Minería**

# Agenda de Impulso a la Exploración y Financiamiento de la Minería

## Impulso a la Exploración

Plan Nacional de Geología 2011

Portal Geomin 2011

Fondo Fénix 2011

Licitación Pertenencias ENAMI 2012

## Financiamiento de la Minería

Bolsa de Productos

Bolsa Comercio de Santiago - Toronto Stock Exchange

Proyecto de Ley Única de Fondos

Normativa de Doble Listamiento SVS

Norma de Oferta Privada 2012

Circular de Administración de Cartera

- Las medidas de esta agenda no solo se limitan a las iniciativas impulsadas desde el Ministerio de Minería, sino también aquellas reformas tanto legales, normativas y administrativas de diferentes organismos en coordinación con el Ministerio de Minería que han permitido, dotar al mercado de capitales de importantes grados de desarrollo, liquidez y profundidad en su relación con la actividad minera.
- Así a la Agenda de Financiamiento para la Minería se suman algunas iniciativas de la Agenda Mercado de Capitales Bicentenario (MKB) del Ministerio de Hacienda, medidas de la SVS, y otras iniciativas de actores privados como las de las Bolsas de Comercio de Santiago y de Productos.





# Medidas de Impulso a la Exploración

Plan Nacional de  
Geología

Portal Geomin

## Fondo Fénix

- Iniciativa impulsada en conjunto con CORFO y el Ministerio de Minería
- Fondos para la exploración de prospectos mineros, desarrollados por compañías junior y de mediana minería.
- Participación de los principales administradores de fondos privados.
- Se logró levantar US\$150 millones, 92 aportados por CORFO y 58 por inversionistas privados.
- Plazo 10 años.

## Licitación Pertenencias ENAMI

- Primer grupo, formado por 18 prospectos insertos en ambientes geológicos muy favorables y colindantes con importantes faenas en actividad, resultando interesantes para mineras *Majors*.
- Segundo grupo, formado por 28 prospectos, que corresponden a yacimientos de menor escala, indicados para mediana minería o *Juniors*.
- La licitación se realiza al mejor postor de una opción de compra minera compuesta por: i) un pago inicial y un pago anual establecido durante tres años y ii) royalty fijado por el NSR (Net Smelting Return).





# Financiamiento de la Minería, Iniciativas en Desarrollo

## Bolsa de Productos

- Iniciativa liderada por el Ministerio de Minería en conjunto con la Bolsa de Productos cuyo objetivo es permitir el intercambio simple de productos de la industria minera o derivados de estos en la Bolsa de Productos
- Permitirá la transacción de concesiones mineras que le daría liquidez y transparencia a este mercado
- Dará lugar a la transacción de una serie de instrumentos físicos y derivados de productos de la minería.

## Bolsa Comercio de Santiago - Toronto Stock Exchange

- Apoyados por el Ministerio de Minería, la BCS y la TMX se encuentran estudiando las medidas para avanzar en algún modelo de entendimiento que permita transar valores canadienses en la bolsa local y viceversa.

## Proyecto de Ley Única de Fondos

- Proyecto de Ley del Ministerio de Hacienda busca aumentar el atractivo por Fondos de Inversión al dar rescatabilidad a la cuota, al aumentar la liquidez y al extender el tratamiento de IVA para extranjeros a todos los fondos. Actualmente se encuentra en trámite legislativo.



# Financiamiento de la Minería, Normativa SVS

## Normativa de Doble Listamiento

- Normativa que permitirá aumentar el espectro de inversión y facilitar el levantamiento de capital a empresas extranjeras.
- Flexibilizará los requerimientos de inscripción de valores extranjeros en los registros de valores en Chile, simplificando el cross-listing en las distintas bolsas de valores.
- Se espera que la norma facilite la inscripción de valores extranjeros, dentro de los cuales están los emitidos por empresas mineras.
- Existiendo una masa crítica de empresas mineras listadas se puede generar mayor interés de la industria financiera en el sector con más research especializado, métodos de valorización, etc.

## Norma de Oferta Privada

- La oferta privada de valores es una alternativa a la emisión de valores de oferta pública, atractiva para proyectos de capital de riesgo o actores de diversas industrias que necesiten acceder a financiamiento.

## Circular de Administración de Cartera

- Fomentará inversión en capital de riesgo al aumentar posibilidades de inversión y dar mayor flexibilidad para gestión de carteras de inversionistas institucionales.





### III. Consideraciones Finales



## Consideraciones Finales

- Existe un importante y reconocido desarrollo de la industria minera en nuestro país.
- Tenemos un mercado de capitales que tiene la capacidad de financiar las necesidades de la industria minera en cualquiera de sus segmentos y etapas del ciclo minero.
- La evidencia muestra que es muy baja la presencia de la minería en el mercado de capitales chileno.
- Existen atractivas oportunidades en el financiamiento de la pequeña y mediana minería, en la exploración y en el cierre de faenas.
- El Ministerio de Minería ha liderado una completa agenda para el financiamiento de la minería que permitirá el desarrollo de nuevos proyectos en el sector económico más importante del país.





Ministerio de  
Minería

Gobierno de Chile



# Mercado de Capitales para la Minería en Chile

**Seminario “Mercado de Capitales y Minería”**

Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y  
Reservas Mineras

Santiago, 10 de Octubre de 2013

**Ricardo Rodríguez**

Jefe de Estudios

Ministerio de Minería