

Santiago, Agosto de 2009

---

# Financiamiento del Sector Minero en el mercado de capitales chileno

# Índice

- I. Antecedentes generales del sector minero en Chile
- II. Nuevo marco regulatorio
- III. Experiencia internacional
- IV. Consideraciones finales

Capítulo I

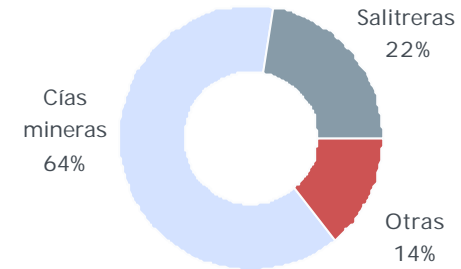
---

# Antecedentes generales del sector minero en Chile

# Reseña del sector minero en Chile en mercado de capitales

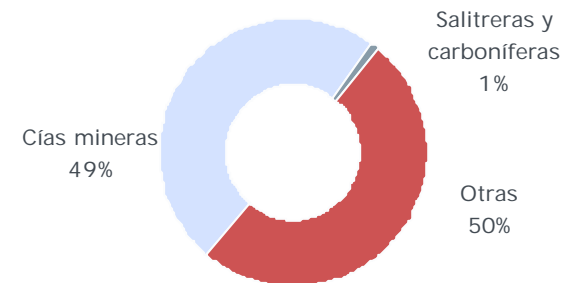
- En los inicios de las bolsas de Santiago y Valparaíso, las sociedades mineras y salitreras, atrajeron las inversiones más cuantiosas y las que generaron mayor movimiento.
- Las compañías salitreras chilena, en sus inicios, se transaban principalmente en el mercado de valores de Londres, sin embargo, estas empiezan el registro en Chile a partir de 1910
- Entre el período comprendido entre 1900-1925, el predominio de la minería en el mercado de valores se debió al auge de las minería del oro, cobre, carbón y plata.
- Adicionalmente, se inscribieron sociedades en el mercado chileno que explotaban yacimientos en Bolivia, principalmente de plata y estaño.
- Durante el período 1925-1940, la actividad bursátil se vio afectada por la crisis de 1929 y luego por la fase depresiva de la mercado bursátil local entre 1938 y 1940.
- Las acciones mineras fueron las que experimentaron mayores bajas durante este período, debido al deterioro constante que sufrieron los precios de los metales.
- Las compañías salitreras disminuyeron también su presencia en el mercado local debido a la crisis del salitre iniciada después de la I Guerra Mundial

## Montos transados por sector 1914-1925



Fuente: "Historia de la Bolsa de Comercio de Santiago 1893-1993"

## Montos transados por sector 1925-1940

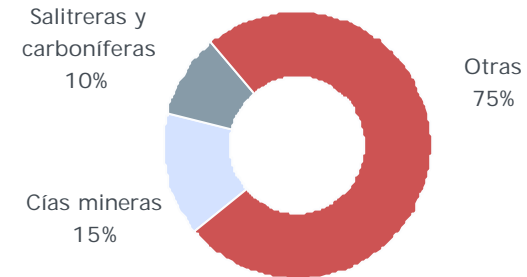


Fuente: "Historia de la Bolsa de Comercio de Santiago 1893-1993"

# Reseña del sector minero en Chile en mercado de capitales

- Entre 1941 y 1950, la actividad bursátil tuvo una nueva fase de deterioro, debido al impacto de la II Guerra Mundial.
- A partir del año 1951, y pese a que el mercado de valores entró en una fase de reactivación, la presencia de las compañías mineras bajó considerablemente en cotización y montos, representando este último sólo un 15% de lo transado durante este período.
- La presencia de las salitreras durante este período se incrementó considerablemente, alcanzando un 10% de los montos transados durante este período.
- A partir de 1960, los montos transados se redujeron considerablemente, afectando de manera especial los valores de las acciones mineras, salitreras y carboníferas.
- Durante el gobierno de la Unidad Popular, las grandes compañías mineras fueron estatizadas, disminuyendo aún más su presencia en el mercado de valores local.
- En la década de los 80's, destacan la privatización de SQM y CAP

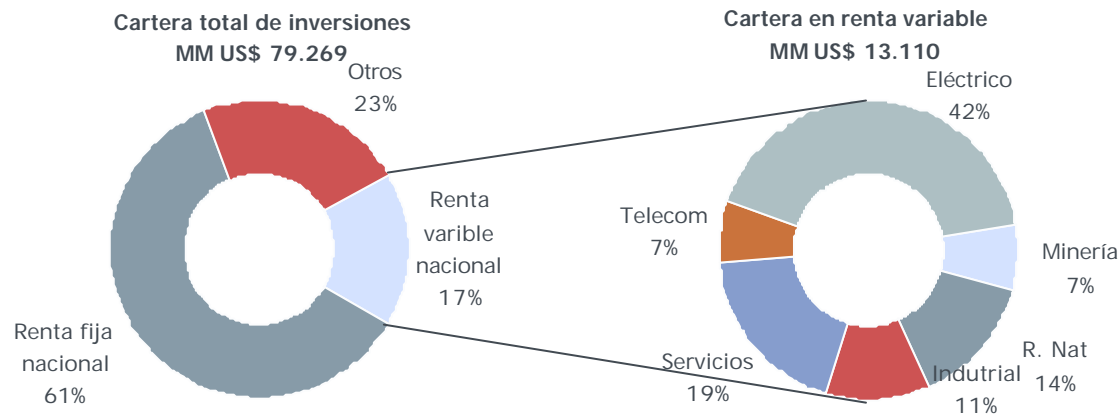
Montos transados por sector 1941-1960



Fuente: "Historia de la Bolsa de Comercio de Santiago 1893-1993"

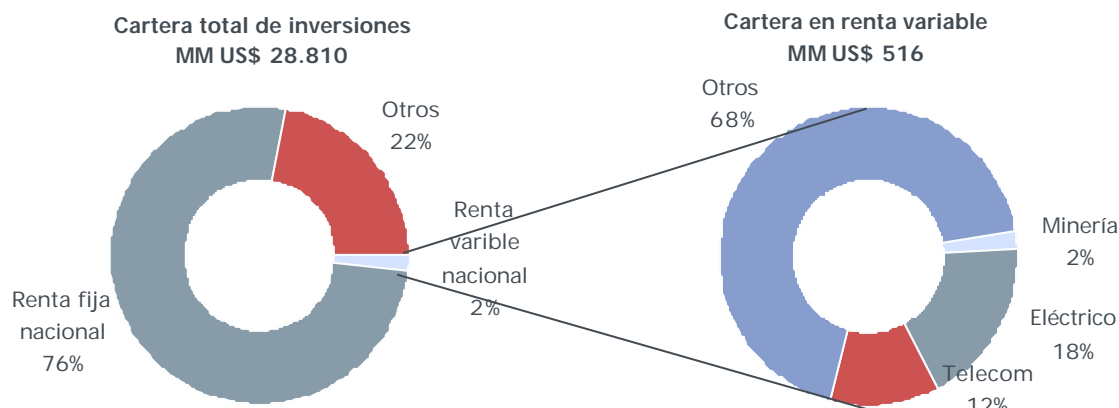
# Baja presencia de inversionistas institucionales en el sector minero

## Inversión de las AFPs en renta variable



Fuente: SAFP en base a información de mayo 2009

## Inversión de las Cías. de Seguros en renta variable



Fuente: SVS en base a información de mayo 2009

Capítulo II

---

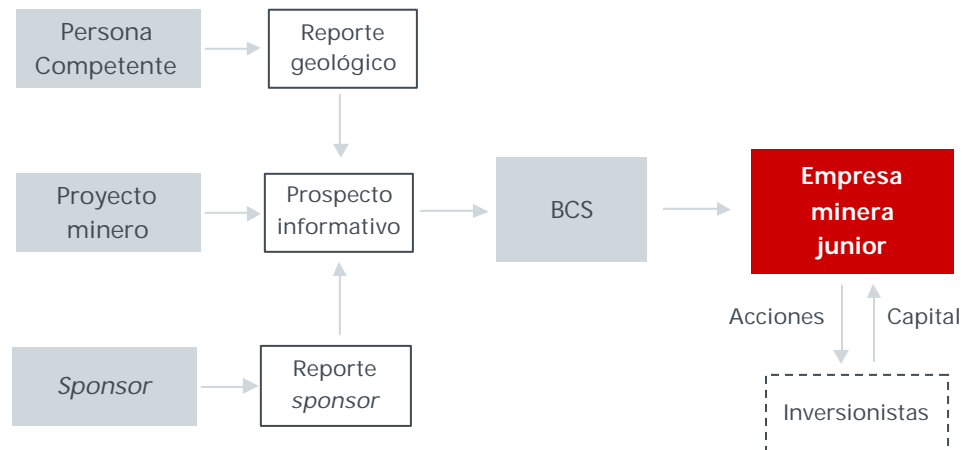
# Nuevo marco regulatorio

# Creación de un nuevo marco regulatorio

- A través de la ley 20.235, se crea un nuevo marco regulatorio para el financiamiento de empresas mineras *junior*, en estado de exploración o desarrollo, en el mercado de capitales local.
- Entre los objetivos de esta regulación están:
  - Impulsar un eficiente mercado de capitales en el sector minero
  - Crear una plataforma común de conceptos y una nomenclatura estándar sobre criterios y prácticas que respalden los informes de exploración
  - Crear instituciones especializadas (Comisión Minera) para establecer estándares y guías sobre la calificación de activos mineros
  - Formar personas especializadas (Personas Competentes) para certificar y emitir informes técnicos sobre activos mineros

**La Persona Competente tiene un rol fundamental en la evaluación de los proyectos mineros por parte del mercado financiero.**

Esquema de financiamiento de proyectos mineros en el mercado de capitales





# Origen de la ley 20.235



En el año 2002, en Instituto de Ingenieros de Minas de Chile organizó un "grupo de trabajo", para redactar un proyecto de ley para la minería, que incluyó 22 representantes entre los que se incluyeron:

- Organismos públicos
- Empresas chilenas extranjeras
- Académicos
- Grupos consultores

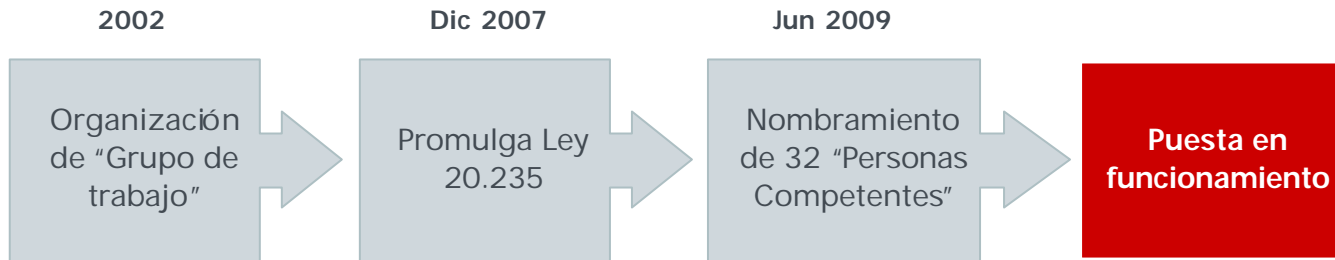
El 17 de diciembre de 2007, se promulga la Ley 20.235 que establece tres puntos claves:

- Crea la "Comisión Calificadora de Competencias en Recursos y Reservas Mineras
- Introduce el concepto de Persona Competente en Recursos y Reservas Mineras
- Establece el régimen legal de las Personas Competentes

El 30 de junio de 2009, se nombraron a las 32 personas competentes con el objetivo:

- Certificar Informes de Exploración, de Recursos, y de Reservas Mineras
- Suscribir o emitir informes técnicos para una oferta pública de valores

# Origen de la ley 20.235



Entre los desafíos pendientes para la implementación de la normativa están:

- Bolsa de Comercio de Santiago
  - **Diseño de mercado especializado:** trabajo conjunto con especialistas e interesados para definir reglas especiales y requerimientos para las empresas mineras nacionales y regionales
  - **Tareas comerciales:** Difusión de mercado
- Superintendencia de Valores y Seguros
  - **Rol fiscalizador:** respecto de la Comisión Minera y sus integrantes y miembros
  - **Rol normativo**
- Asesores financieros
  - Contactar potenciales emisores
  - Especialistas y analistas financieros para el sector minero
  - Desarrollo de fondos especializados

Capítulo III

---

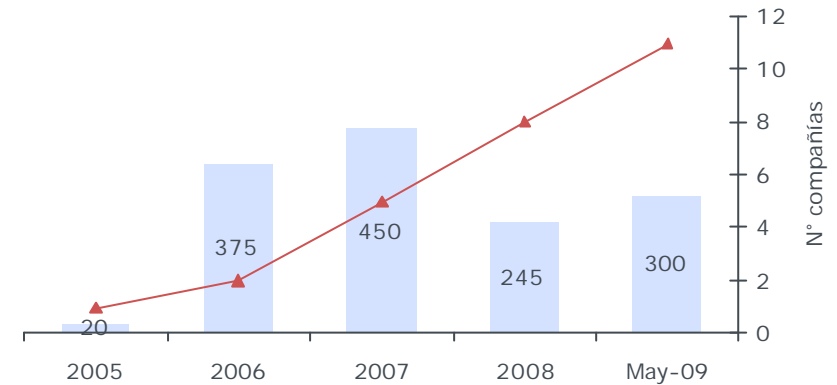
# Experiencia internacional

# Experiencia de Perú: BVL Jr

## Descripción general

- El Segmento Capital de Riesgo (BVL Jr) de la Bolsa de Valores de Lima fue creada en 2005 para el financiamiento de empresas mineras junior, en estado de exploración o desarrollo, en el mercado de capitales peruano.
- La mayoría de estas empresas presenta un doble registro en la bolsa de Lima y una bolsa extranjera.
- Actualmente, el mercado junior cuenta con 8 empresas listadas y 3 empresas en trámite de incorporación.
- El proceso de incorporación de un proyecto minero a la BLV Jr requiere de una serie de documentos, entre los que destacan:
  - Reporte geológico por parte de una persona calificada (profesional minero independiente),
  - Reporte de un *sponsor* (agente de bolsa)
  - Documentos que debe proporcionar la Compañía (prospecto informativo, contratos, títulos, entre otros)

## Capitalización bursátil BVL Jr (US\$ MM)



Fuente: BVL

Capítulo IV

---

## Consideraciones finales

# Consideraciones respecto de las empresas mineras en mercado de capitales chileno

## Propiedad de activos mineros

- Activos mineros están, en su mayoría, en manos extranjera y estatal
- En la minería del cobre, las grandes mineras extranjeras concentran el 62% de la producción, mientras que Codelco el 32%
- Grandes mineras extranjeras son controladas desde sus matrices y evitan dilución para sus accionistas actuales

## Conocimiento sector minero

- Existe desconocimiento del sector minero por parte del mercado financiero
- Poca presencia de empresas mineras en el mercado de capitales limita el seguimiento del sector por analistas especializados

## Beneficios tributarios

- Sociedades abiertas tienen menores beneficios tributarios que las alternativas utilizadas en el sector minero
- Bajo incentivo para mediana y pequeña minería para cambiar su estructura societaria

# Beneficios de acceder al mercado accionario

Beneficios para los accionistas	Alta valorización del patrimonio de los accionistas	Liquidez del patrimonio de los accionistas	Facilita sucesión en empresas familiares y solución de conflictos entre accionistas	Beneficio tributario en la venta de acciones
Financiamiento para la empresa	Menor costo de capital tanto en <i>equity</i> como en deuda al ser empresa abierta en bolsa	Diversificación de fuentes de financiamiento	Fuente de financiamiento de largo plazo: <i>equity</i> y deuda	Moneda de cambio para transacciones corporativas (Ej: M&A)
Competitividad para la empresa	Apropiado para financiar planes de crecimiento	Acceso a nuevas oportunidades de inversión	Atractivo de empresa como empleador de ejecutivos de primer nivel	<i>Stock options</i> para la administración

# Oportunidades y desafíos de la minería en el mercado de capitales

