

“Las empresas mineras están siendo selectivas a la hora de invertir”

Germán Millán, socio de Consultoría y Líder de Recursos Naturales de PwC Chile

“El capital fluye. Se puede ir a cualquier distrito minero o puede irse a Google o una empresa eléctrica alemana. Nosotros estamos en condiciones de proveer los minerales críticos que el mundo necesita y eso permitirá el desarrollo de nuestra economía y de nuestra sociedad”.

En la nueva presentación del Mine 2024, elaborado por la consultora PwC, el socio de Consultoría y Líder de Recursos Naturales de PwC Chile, destacó que los ingresos de las 40 mayores mineras globales del mundo caerán por segundo consecutivo a US\$ 793 mil millones. Asimismo, proyectó que los ingresos de la industria disminuyan un 6% en 2024. *“Esta es la primera vez desde 2016 que los ingresos de la industria caerán por segundo año consecutivo y no es descartable que lo hagan por un tercer año”,* afirma Millán.

La presentación del informe contó con un panel en que estuvieron Máximo Pacheco, presidente del directorio de Codelco; Jorge Riesco, presidente de SONAMI; Carlos Urenda, gerente general del Consejo Minero, y el académico de la PUC, Gustavo Lagos. Esta conversación fue moderada por Loreto Pelegrí, Socia del área de Asesoría Legal y Tributaria de PwC Chile.

Entre los puntos más destacados del informe, se abordan los resultados financieros de las 40 principales empresas mineras globales y las proyecciones de crecimiento 2024; el impacto de la actividad en la seguridad alimentaria; los desafíos de la industria para cubrir la demanda de minerales que

exige la transición energética; las oportunidades de la minería urbana y materiales reciclados; el uso de la IA en los procesos mineros; el imperativo de la productividad y la tecnología para potenciar la sostenibilidad.

En entrevista con Boletín Minero, Germán Millán resalta que, en este escenario, la minería chilena se encuentra en una posición inmejorable para proveer los minerales críticos que el mundo necesita, *“no hay mejor momento que éste para que las 40 principales maximicen su impacto positivo a largo plazo”.* *“Desde los años anteriores habíamos dicho que las mineras están siendo selectivas en qué invierten y en qué no invierten y esa selección está favoreciendo a los minerales críticos, es decir el cobre y el litio”.*

PRINCIPALES HALLAZGOS

¿Cuáles son los principales hallazgos del Mine 2024?

El informe tiene una parte general que hacemos todos los años que es el análisis financiero de la muestra de las 40 grandes y por otro lado tiene un análisis de algunos temas en particular que tienen de alguna manera que ver con los hallazgos financieros.

Ahora, los hallazgos principales de este año que surgen del análisis financiero, las tendencias, digamos, financieras de esa muestra son que los ingresos cayeron más de un 7%, a pesar de los aumentos en la producción de materias primas clave, y los beneficios también se redujeron, mientras que los costos aumentaron un 2% y el Ebitda sufrió una caída de 26%.

Y es el segundo año consecutivo que eso ocurre y nuestra predicción es que vaya a seguir apretándose por un tercer año, el año que estamos viviendo. Por lo tanto vamos a tener un decrecimiento en los márgenes en tres años consecutivos.

Eso pone una presión importante en los flujos de caja y en la caja disponible. La inversión de capital todavía no se ve afectada por la brecha que hay entre el momento en que se toma la decisión y el momento en que se gasta la plata y eso le puso más presión aún al flujo de caja porque con un EBITDA reducido y con un CAPEX que venía definido desde los dos años anteriores o de los años anteriores, disminuyó considerablemente el retorno para los inversionistas y la distribución de dividendos. Por lo tanto, vemos que para adelante va a haber un proceso tremendamente selectivo de qué tipo de inversiones se van a hacer. Esto ya lo veníamos diciendo del año anterior.

Desde los años anteriores habíamos dicho que las mineras están siendo selectivas en qué invierten y en qué no invierten y esa selección está favoreciendo a los minerales críticos, en particular el cobre y el litio. O sea, las mineras tienen menos dinero que antes para invertir y las poquitas balas de plantas, en este caso del cobre, están jugando las balas de cobre y de litio y no las balas de plata, oro, hierro o carbón que podría haber sido el año anterior. Eso desde un punto de vista chileno nos pone en una posición bien ventajosa frente a otros distritos mineros dada nuestra fuerte exposición al cobre y al litio.

Y eso se ve también en las cifras, en el análisis del capítulo de las transacciones financieras, los M&A, 80% de las transacciones del año pasado tienen que ver con cobre. Y en los últimos cuatro años, si no me equivoco con las cifras, del año 2019, 22% de ellas tenían que ver con minerales críticos y ahora el 40%

del número de transacciones tiene que ver con minerales críticos. Y dentro de esas transacciones minerales críticas, perdón, en términos de valor, el 80% tiene que ver con cobre.

Por lo tanto, el cobre y el litio la llevan, el cobre y el litio son las estrellas del momento y eso hay que reconocerlo, hay que pensar desde el punto de vista chileno la oportunidad que tenemos, no solamente estructural por los minerales críticos por la próxima década, sino que la oportunidad que tenemos en este instante por esa atracción. Y por eso los movimientos como BHP que en estos últimos meses trató de adquirir Anglo American, por eso NMG compró a una minera con minas de cobre en Botswana, por eso Newport extendió su exposición al cobre a través de la adquisición de Newcrest, por eso los acuerdos que tienen que ver con fabricación de baterías para asegurarse el suministro de cobre y litio para la fabricación de baterías y los roles de las automotrices, por eso las alianzas entre mineras y el Estado para asegurarse esos suministros de litio y cobre. Todo apunta hacia estos minerales tan especiales que somos afortunados de tener y la cuestión es qué estamos haciendo para aprovechar esa oportunidad.

CAÍDA EN LOS INGRESOS

Germán, se habla de una caída en los ingresos globales de la minería por segundo año consecutivo y tú anticipas que va a haber un tercer año, ¿qué está explicando esa caída en los ingresos de las mineras?

Bueno, los ingresos tienen que ver esencialmente con los precios de los commodities, el lado de los ingresos, y en algunos casos, en Chile por ejemplo, la caída de la producción, nuestra caída de producción general de cobre ha venido en descenso por varios años consecutivos y sigue bajando, pero no es el caso a nivel global, los volúmenes de producción de las top 40 a nivel global subió y a pesar de subir, los ingresos bajaron el 7%, por lo tanto, la explicación tiene que ver esencialmente con el precio.

Todos los precios estuvieron débiles en el año 2023 con la excepción del oro y el uranio que tiene que ver con situaciones más bien geopolíticas. El tema de la

guerra de Ucrania con Rusia eventualmente tuvo una influencia sobre eso, la posibilidad de que se reactive el proyecto de energía nuclear a propósito de la falta de gas o el deseo de no depender del gas ruso. Los problemas geopolíticos siempre llevan a que el oro sea refugio, entonces hay temas que tuvieron que ver con eso. Esos son los únicos minerales que en el año 2023 mantuvieron o subieron sus precios, todos los demás estuvieron bastante más débiles, particularmente el litio y que explica la gran caída de los ingresos en las empresas de litio a nivel global, particularmente las chilenas. Están enfrentando un escenario tal y como lo habíamos pronosticado en años anteriores, bien incierto.

Por ejemplo, el carbón, que tuvo un año 2022 extraordinariamente positivo para todas las mineras. Por ejemplo, Glencore a través de la adquisición de la parte que le faltaba de Cerrejón, en Colombia, se vio muy favorecido en el año 22 con el alza de los precios del carbón, pero eso volvió a la normalidad y las carboníferas no tuvieron un buen año 2023. Lo mismo con el hierro, el litio y el cobre en términos de precios.

¿Cuáles son los desafíos que enfrenta la actitud en términos generales para cubrir la demanda de minerales críticos que está exigiendo la transición energética?

Son los temas estructurales. No hay una novedad particular en ese aspecto este año. Los temas estructurales son que los proyectos toman largo tiempo en desarrollarse, las minas van envejeciendo, las leyes están más bajas, las minas están en ubicaciones más remotas o más complicadas, en jurisdicciones más difíciles de explotar. Y eso está jugando a favor de unas jurisdicciones como puede ser, por ejemplo, el Congo o Zambia o Botswana, pero particularmente el Congo, que tiene muy altas leyes, tiene condiciones geológicas muy favorables, que por razones políticas, históricas, no había sido explotado hasta ahora, pero dadas las condiciones del resto del mundo, el Congo se ha vuelto extremadamente atractivo ahora a punto de convertirse en el segundo productor de cobre del mundo, superando a Perú.

Entonces la demanda en esta década sigue fuerte, con algunos sobresaltos, por ejemplo, vinculados a

los cambios en la velocidad de advenimiento de la electromovilidad, pero en general sigue muy fuerte, y la velocidad de desarrollo del proyecto no lo sigue al mismo ritmo, y eso va a seguir significando un balance estructural a favor de las mineras, pero con un problema en el lado de los costos, que es lo que estamos viendo.

MINERÍA CHILENA

Ahora, en ese escenario que usted describe, ¿cómo se inserta la minería chilena?

Bueno, la economía chilena en general, y la minería en particular, tiene un serio problema de productividad, y ese problema le está pegando a toda la industria, y la minería no es la excepción. En un momento en que todas las mineras del mundo se están enfrentando el desafío de mejorar su productividad, para Chile el desafío es mayor aún, porque tenemos un problema estructural en la minería chilena. Tenemos un tema de productividad muy grande y un decrecimiento en la producción que es estructural y que viene desde hace 20 años, y que nos impone mayores desafíos en resolver los cuellos de botella en materia de permisos para el desarrollo de los proyectos, la implementación tecnológica, de soluciones de producción más eficientes, la adopción de nuevos modelos operativos, dar nuevos marcos regulatorios en materias ambientales, laborales, en la mejora de nuestras cadenas logísticas, nuestra infraestructura, todos esos son desafíos para la minería actual. El tema del Royalty lo fue hasta el año pasado, que se cerró, y bienvenido que se haya cerrado, eso también era una amenaza.

¿Usted advierte que la industria en términos generales y las autoridades sectoriales entienden ese desafío como algo prioritario?

Creo que este es un tema que está bastante estudiado. Hay bastante consenso en la materia, especialmente en la denominada permisología. Hay múltiples fuentes de información para confirmar que, efectivamente, tenemos un problema en materia de productividad.

Respondiendo tú pregunta. Sí, la respuesta es que se sabe. Otra cosa es, ¿se están tomando los pasos correctos para enfrentar este problema? Nosotros

creemos que no se está enfrentando con la velocidad o con la seriedad que merece.

Como lo hemos venido discutiendo hace años en conversatorios y en discusiones con gente como Jorge Riesco y Joaquín Villarino, es que no vemos necesariamente que haya una unanimidad sobre qué rol debe cumplir la minería y qué rol debe cumplir el resto de la sociedad y el resto de la economía para permitir que la minería florezca de mejor manera.

Recuerdo la presentación que en la presentación del Mine 2024 usted mencionó que nos encontrábamos en la cresta de la ola. ¿A qué se refiere con eso? ¿Y cómo nos insertamos nosotros como minería chilena en esa etapa que estamos viviendo?

Me refería a la dotación de recursos naturales que nos ha regalado la naturaleza a través del cobre y del litio y la posibilidad de explotarlo en un momento crítico de la historia de la humanidad a propósito del cambio climático y la transición energética.

O sea, el desafío más grande que tiene el mundo en este instante es el cambio climático, se resuelve con la transición energética, lo que se resuelve con minerales críticos, entre los cuales los dos más importantes son el cobre y el litio, que son justo los que nosotros tenemos. Es decir, nuestra producción minera más relevante es lo más importante para resolver el problema más urgente que tiene la humanidad en este momento.

Y a veces no nos damos cuenta de cuán atractivo puede ser nuestra dotación de recursos minerales, nuestra economía, nuestra minería y cuánto daño le causa a esas perspectivas de desarrollo el hecho de que no resolvamos esos cuellos de botella de los que estamos hablando. El hecho de que los proyectos se tarden 8, 10 años o 12 años o lo que sea, según el caso, en lugar de tardarse un tercio o un 40% menos que puede ser en otros países, es algo que necesita ser abordado. El mismo hecho de que hayamos estado discutiendo por años el tema del royalty o que aún no resolvamos el tema de las pensiones.

El capital fluye. Se puede ir a cualquier distrito minero o puede irse a Google o una empresa

eléctrica alemana. Nosotros estamos en condiciones de proveer los minerales críticos que el mundo necesita y eso permitirá el desarrollo de nuestra economía y de nuestra sociedad.

Nuestros líderes se tienen que preguntar si estamos sacando del partido suficiente a esta gran oportunidad. Ahora es el mejor momento para asegurarse la sostenibilidad de la minería para adelante. Ahora hay que tomar grandes decisiones. Ahora hay que subirse a este barco, no en cinco años más, no en diez años más.

¿Existe el riesgo de que Chile pueda perder esa oportunidad?

Si. Hace poco ejecutivos de la francesa Eramet anunciaron la inauguración de una planta de litio en Argentina y criticaron que en Chile hay muchas trabajas para el desarrollo de proyectos. Lo mismo hizo la CPMC que explico por qué está invirtiendo en Brasil y no en Chile.

Si Chile no resuelve estos cuellos de botellas, seguramente, habrá más Eramet invirtiendo en Argentina en vez de Chile.

Básicamente hay que despegar estos cuellos de botella y eliminar los factores de riesgo, para que vector de evaluación de riesgo, al momento de hacer la evaluación del proyecto, favorezca más la posibilidad de operar en Chile.

¿De qué manera la Inteligencia Artificial puede jugar un rol fundamental o importante la optimización de los procesos productivos?

Nosotros como consultores estamos trabajando un número importantes de iniciativas que tienen que ver con la IA, por ejemplo, en los procesos de concentración de cobre y flotación, y la Inteligencia Artificial permite eficientar procesos en toda la cadena. Eso también se puede hacer en toda nuestra cadena de valor, a los proveedores, al área de mantenimiento de equipos, etc. La disyuntiva es que podemos tener muchos proyectos, pero debemos preguntarnos ¿a qué caballo le apuesto? ¿A qué iniciativa le pongo el dinero? Y después cómo mido también el retorno de esas inversiones.



La presentación del informe contó con un panel en que estuvieron Máximo Pacheco, presidente del directorio de Codelco; Jorge Riesco, presidente de SONAMI; Carlos Urenda, gerente general del Consejo Minero, y el académico de la PUC, Gustavo Lagos. Esta conversación fue moderada por Loreto Pelegrí, Socia del área de Asesoría Legal y Tributaria de PwC Chile.

El desafío no está en la tecnología misma, sino que en la estimación inicial del valor que van a generar.

Entonces, el mundo de la digitalización tiene la complejidad que es difícil estimar el valor que

genera y a veces el valor que efectivamente genera está oculto o escondido en otras partes de la organización. Entonces, el desafío que vemos nosotros como consultores regularmente es, ¿dónde pongo la plata? ¿Cuánto pongo?