



# El Sector Minero en la Región en el Contexto del COVID-19: El caso de Chile

23 de Abril de 2020

**Juan Carlos Guajardo**  
Executive Director  
juan.carlos.guajardo@plusmining.com

**Matias Marañon**  
Market and Strategy Analyst  
matias.maranon@plusmining.com

**Carola Cerda**  
Market and Industry Analyst  
carola.cerda@plusmining.com

**Tomas Rosas**  
Political and Regulatory Analyst  
tomas.rosas@plusmining.com

**Eric Medel**  
Market and Industry Analyst  
eric.medel@plusmining.com

# **PLUS**mining

## Table of Contents

**I. Covid-19 en Chile**

**II. Covid-19 en la minería  
Chilena**

**III. Macroeconomía**

**IV. Variables clave en los próximos  
meses**



## I. Covid-19 en Chile Situación del país

Region	Nº of cases	% of national cases	Number of deaths
Arica-Parinacota	180	1.6%	2
Tarapacá	114	1.0%	0
Antofagasta	326	2.9%	2
Atacama	13	0.1%	0
Coquimbo	70	0.6%	0
Valparaíso	421	3.7%	7
Metropolitana	6,083	53.9%	78
O'Higgins	59	0.5%	1
Maule	328	2.9%	10
Nuble	703	6.2%	13
Biobío	658	5.8%	5
Araucanía	1,113	9.9%	26
Los Ríos	171	1.5%	3
Los Lagos	445	3.9%	6
Aysén	7	0.1%	0
Magallanes	605	5.4%	7
<b>TOTAL</b>	<b>11,296</b>	<b>100%</b>	<b>160</b>

### PRINCIPALES CONSTATAIONES

- **Estrategia de cuarentenas focalizadas**
  - Sólo en 14 de 346 comunas
  - Equilibrio salud pública/economía
    - “Nueva Normalidad”
  
- **Estabilización de nuevos casos**
  - 300-500 casos
  
- **Baja tasa de mortalidad**
  - 1,41% muertes/contagios
  - Aunque aceleración en días recientes
    - 49% del total (76) en los últimos 9 días
  - Adultos mayores con enfermedades
  
- **Tasa de recuperación cerca de un 50%**

## I. Covid-19 en Chile

### Respuesta fiscal y monetaria

Política	Medidas
<b>Fiscal</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 2 planes por un estimado de US\$ 16.750 millones (6,7% del PIB)               <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Protección de empleos e ingresos laborales</li> <li>➤ Inyección de liquidez a empresas (especialmente Pymes)</li> <li>➤ Apoyo a los ingresos de las familias</li> </ul> </li> </ul>
<b>Monetaria</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- El Banco Central redujo la tasas de interés a 0.5% (mínimo histórico)               <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Tendencia a la baja viene desde 2019</li> </ul> </li> </ul> <div style="text-align: center;"> <p>01/02/19: 3% → 10/06/19: 2,5% → 04/09/19: 2% → 24/10/19: 1,75% → 17/03/20: 1% → 01/04/20: 0,5%</p> </div> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Se discute expandir las herramientas del Banco Central               <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Permitir compra de bonos de la Tesorería en el mercado secundario                   <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Si bien es inconstitucional a día de hoy, hay amplio apoyo</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>

### Comparación planes fiscales a nivel mundial

País	Monto (US\$ )	% del PIB
Reino Unido	US\$ 485	17,7%
Francia	US\$ 412	15,2%
Alemania	US\$ 550	14,2%
Australia	US\$ 162	11,8%
Japón	US\$ 570	11,1%
Estados Unidos	US\$ 2.255	10,5%
Canada	US\$ 134	7,8%
<b>Chile</b>	<b>US\$ 16</b>	<b>6,7%</b>
Corea del Sur	US\$ 70	4,3%
Brasil	US\$ 72	3,9%
Argentina	US\$ 17	3,7%
China	US\$ 181	1,3%
Rusia	US\$ 22	1,3%
México	US\$ 9	0,7%

## II. Covid-19 en la minería Chilena

### Casos en la industria minera

Region	Nº of cases	% of national cases	Number of deaths
Arica-Parinacota	180	1.6%	2
Tarapacá	114	1.0%	0
Antofagasta	326	2.9%	2
Atacama	13	0.1%	0
Coquimbo	70	0.6%	0
Valparaíso	421	3.7%	7
Metropolitana	6,083	53.9%	78
O'Higgins	59	0.5%	1
Maule	328	2.9%	10
Nuble	703	6.2%	13
Biobío	658	5.8%	5
Araucanía	1,113	9.9%	26
Los Ríos	171	1.5%	3
Los Lagos	445	3.9%	6
Aysén	7	0.1%	0
Magallanes	605	5.4%	7
<b>TOTAL</b>	<b>11,296</b>	<b>100%</b>	<b>160</b>



- Las **5 regiones del norte** (que concentran gran parte de las mineras) representan un **6,23% del total de los casos en el país**
- Sin embargo, en las últimas semanas ha habido un **incremento en Antofagasta que es importante monitorear: 100 casos en los últimos 4 días, representando 31% del total.**
- En el caso del total nacional, los últimos 4 días registran **14% del total de infectados.**

## II. Covid-19 en la minería Chilena

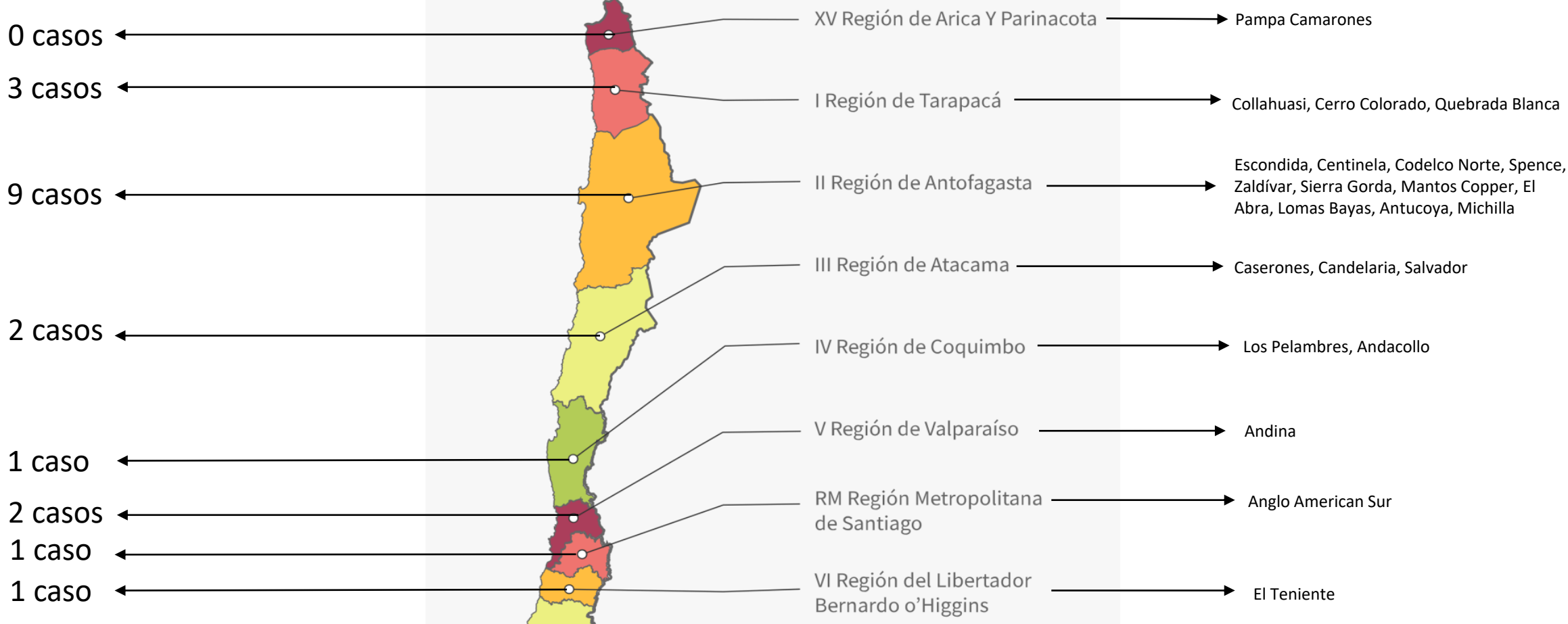
### Casos en la industria minera (CONT.)

Casos en mineras por región

**TOTAL MINERÍA: 22\***

Mapa de las principales regiones mineras en Chile

Principales operaciones por región



## II. Covid-19 en la minería Chilena Impactos en operaciones

**ACTUALMENTE, PLUSMINING ESTIMA UNA MENOR PRODUCCIÓN EN TORNO AL 5.5% DURANTE 2020**

**REDUCCIÓN DE 320 KTCU EN COMPARACIÓN A LA ESTIMACIÓN PREVIA (5.8 MT)**

- **Pocas restricciones en zonas mineras**
  - Cuarentena sólo en la zona urbana de Arica
- **Búsqueda de la continuidad operacional** por parte del gobierno y compañías
  - Rol de la minería en la economía del país, reconocido por el Gobierno en la declaración del **Estado de Catástrofe**
    - “Actividades que por su naturaleza no pueden detenerse y cuya interrupción genera una alteración para el funcionamiento del país, debidamente determinado por la autoridad competente.
    - Empresas y servicios externos o de abastecimientos que sean indispensables para el funcionamiento de las actividades que no puedan paralizar.”
    - **Salvoconductos y autorizaciones de circulación para** servicios básicos, de utilidad pública y de alta valoración social, **incluida la minería y empresas relacionadas**
  - Empresas mineras han sido proactivas en tomar medidas
    - Reducción de personal (30-60%)
    - Turnos mas largos
    - Medidas sanitarias
    - Prioridad a extracción de mineral
    - Postergación de desarrollo de mina y proyectos de inversión
  - Apenas una paralización temporal
    - Tres Valles (8-12 ktpy)

## II. Covid-19 en la minería Chilena

### Otros impactos

#### Proyectos de Inversión

Compañía Operación	Proyecto (avance)	Monto de inversión	Estado
Teck Quebrada Blanca	Quebrada Blanca 2 (29% de avance)	US\$5.400 millones	Suspensión
AMSA Los Pelambres	INCO	US\$1.300 millones	75% reducción personal (120 días)
Freeport El Abra	Sulfolix Fase 2	-	Suspensión
BHP Spence	Spence Growth Option (81% de avance)	US\$2.460 millones	Podría postergarse su primera producción
Codelco Chuquibambilla	Chuqui Subte (casi terminado)	US\$4.900 millones	Suspensión
Codelco Andina	Traspaso Andina (80% de avance)	US\$2.700 millones	Suspensión
Codelco Salvador	Rajo Inca (obras tempranas)	US\$1.000 millones	Suspensión

#### SUSPENSIONES TEMPORALES EN PROYECTOS IMPORTANTES

#### DONACIONES COMPROMETIDAS POR COMPAÑÍAS

Compañía	Donación
Anglo American	US\$ 5 millones
AMSA	US\$ 6 millones
BHP	US\$ 8 a 25 millones
Collahuasi	US\$ 2 millones
Teck	US\$ 2.5 millones
<b>Total</b>	<b>US\$ 23.5 a 40.5 millones</b>

- Apoyo a las regiones donde operan
  - Insumos y equipos médicos
  - Limpieza de espacios
  - Programas de ayuda

#### SITUACIÓN DE PROVEEDORES Y CONTRATISTAS

- **Suspensión de contratos**
  - Codelco con contratistas
    - Ley de protección del empleo
  - AMSA con contratistas de INCO
    - Intentará mantener sueldos

#### RELACIONES LABORALES

- Hasta ahora ha habido buena disposición de las partes.



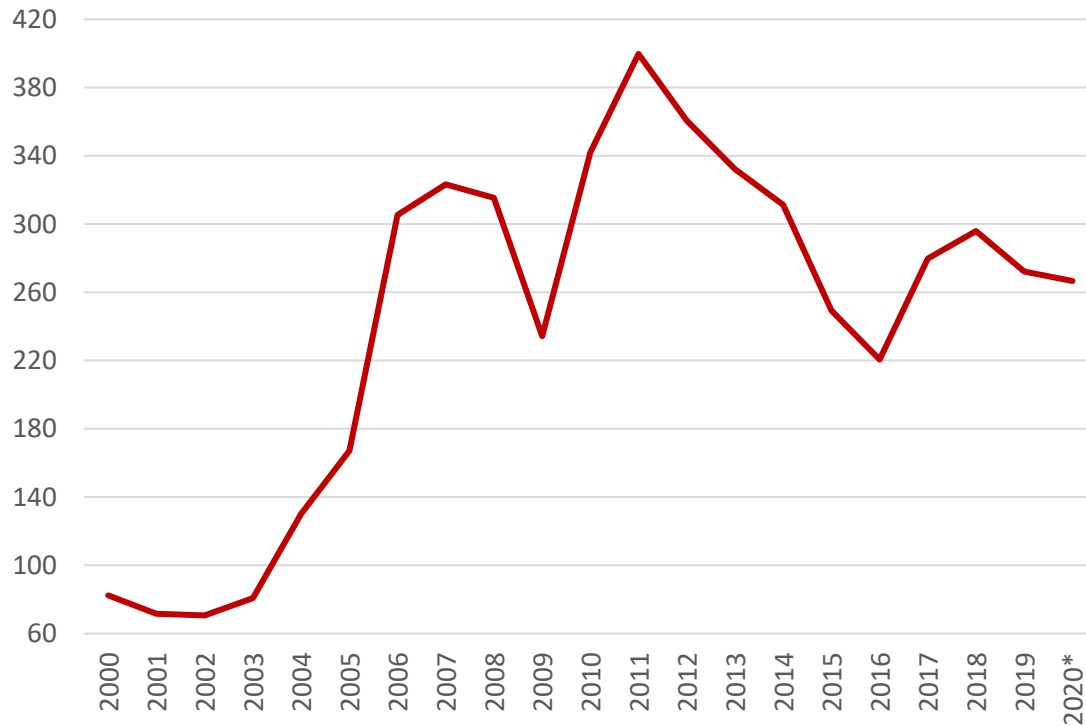
## II. Impacto del Covid-19 en la minería Pequeña y mediana minería

- La pequeña y mediana minería **representan un 4% de la producción anual de cobre** (200-250 ktCu)
- **El sector emplea mucho trabajador local**
  - Impactos limitados por restricciones de movimiento y barreras sanitarias
  - Menores que para la gran minería
- ENAMI ha tomado medidas de apoyo
  - **Pequeña minería: Protegida**
    - Fondo de Estabilización del Precio del Cobre
    - Pago anticipado de compras
    - Extensión del Padrón Minero
    - Inyección de recursos vía programas de fomento y crédito
    - Créditos con garantías estatales
  - **Mediana minería: En zona gris, mayor vulnerabilidad**
    - Cobertura parcial de las medidas anunciadas por ENAMI
    - Tampoco alcanzan cobertura de las medidas económicas del gobierno, por lo que están más expuestas desde el punto de vista financiero

### III. Macroeconomía

#### Precio del cobre

**Precio del cobre nominal LME (cUS\$/lb)  
2000-2020**



**Precio del cobre nominal LME (cUS\$/lb)  
Enero-Abril 2020**

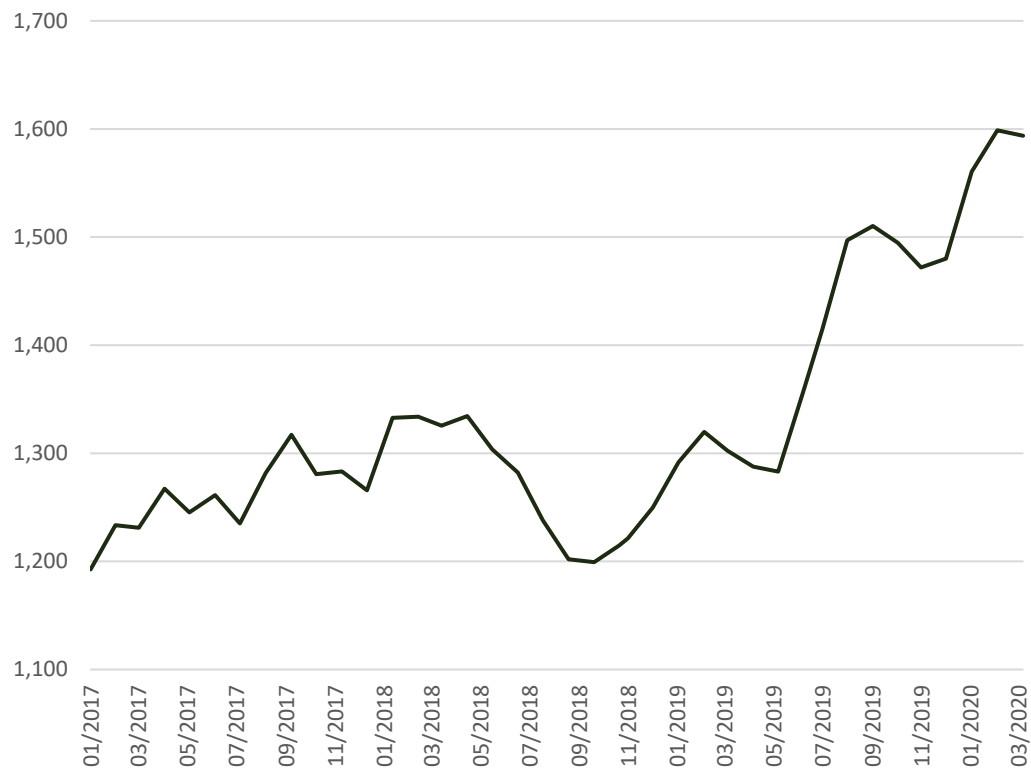


**CAÍDA IMPORTANTE DEL PRECIO DEL COBRE DURANTE 2020**

# Impacto macroeconómico

## Precio del oro y la plata

**Precio del Oro [US\$/oz, izquierda]**  
**Enero 2017 – Marzo 2020**



**ALZA CONTINÚA DURANTE 2020**

Fuente: Plusmining en base a Markiteconomics extraído desde Reuters

**Precio del Hierro (US\$/dmt)**  
**Abril 2015 – Abril 2020**








**PRECIO RELATIVAMENTE ESTABLES DURANTE 2020**

Fuente: Plusmining en base a Bloomberg

### III. Macroeconomía

#### Exportaciones de cobre, oro y plata

	Volumen (ktCu)	Valor (US\$)
<b>Cobre</b>	Enero-Febrero 2020: 923,1 kt Δ anual: -4,1% (39,1 kt) 	Enero 2020 - 7 de Abril 2020: US\$ 8.129 millones Δ anual: -3,7% (US\$ 311 millones) 
<b>Oro</b>	Enero-Febrero 2020: 5630 kg Δ anual: -1% (54 kg) 	Enero – 7 de Abril 2020: US\$ 205 millones Δ anual: 34% (US\$ 52 millones) 
<b>Hierro</b>	-	Enero – 7 de Abril 2020: US\$ 255 millones Δ anual: 59% (US\$ 95 millones) 



### III. Macroeconomía IPSA (Índice Bursátil)



**LAS DOS CRISIS HAN IMPACTADO NEGATIVAMENTE A LAS 30 ACCIONES MÁS IMPORTANTES DEL PAÍS**

### III. Macroeconomía

## Principales Indicadores

LA MAYORÍA DE LOS INDICADORES LLEGAN HASTA FEBRERO O MARZO, POR ENDE HAY UNA INCORPORACIÓN PARCIAL DE LOS IMPACTOS DEL COVID-19

**Desempleo 01/2010 – 02/2020**



**IMACEC 01/2014 - 02/2020**



**IPC 01/2010 - 03/2020**



**TPM (Promedio Mensual) 01/2010 - 03/2020**



### III. Macroeconomía

#### Crecimiento económico y otros

#### Estimaciones crecimiento económico 2020

Organización	Estimación previa	Estimación más reciente
Banco Central (Informe de Política Monetaria)	0,5 - 1,5% (12/2019)	-1,5 – -2,5% (01/04/2020)
Banco Mundial	2,5% (01/2020)	-3,0% (12/04/2020)
Banco Central (Encuesta de Expectativas Económicas)	1,2% (03/2020)	-2,2% (13/04/2020)
Fondo Monetario Internacional	3,0% (10/2019)	-4,5% (14/04/2020)
Ministerio de Hacienda (Dirección de Presupuesto)	1,3% (02/2020)	-2,0% (17/04/2020)
CEPAL	2,3% (12/2019)	-4,0% (21/04/2020)

**REVISIONES A LA BAJA, SE PROYECTA UNA CONTRACCIÓN PARA 2020**

#### Estimacion de otros indicadores para 2020

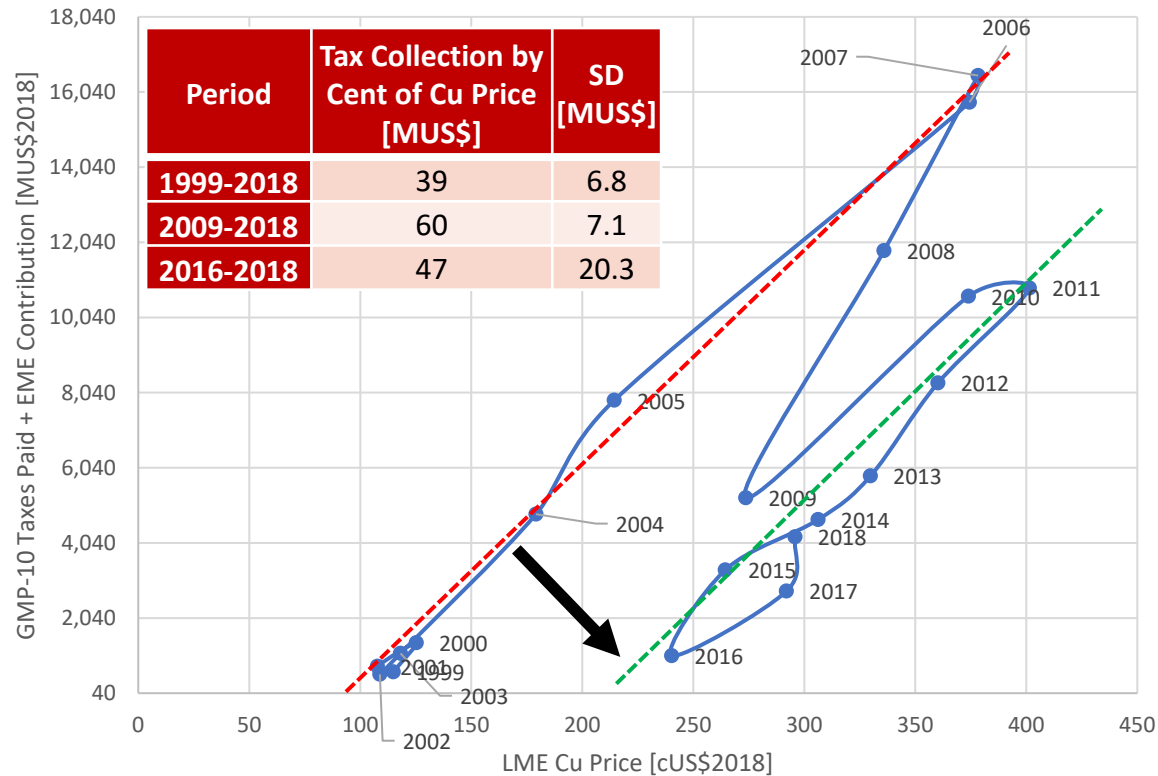
Indicador (% del PIB)	Estimación previa	Estimación más reciente
Inversión	-4,0%	-8,2%
Deuda Bruta Gobierno Central	29,6%	32,7%
Ingresos fiscales	1,2%	-11,8%
Déficit Fiscal Efectivo	4,5%	8,0%
Déficit Estructural	3,2%	3,5%
Inflación	3,1%	3,3%

**DETERIORO DE TODOS LOS INDICADORES**

### III. Macroeconomía

## Precio del cobre y recaudación de impuestos

Large-Scale Private Mining Company (GMP-10)  
Taxes Paid and Contribution of Publicly-Owned  
Mining Companies to Public Treasury 1999-2018



- **Quiebre estructural** dado el rápido deterioro de las variables mineras **post-superciclo**
- El precio del cobre en 1T2020 fue 255, **26 cUS\$ menos** que en el 1T2019
  - De mantenerse este gap en el año implicaría una **menor recolección por MUS\$1,100-1,600**
- El Banco Central de Chile estimó el precio del cobre en 215 cUS\$/lb, equivalente a **65 cUS\$/lb menos que el precio usado en el presupuesto**
- Implica **menor recaudación** de la industria del cobre en el rango de **MUS\$2,600-3,100**
  - Al menos esta cantidad se requeriría de reservas o deuda adicional

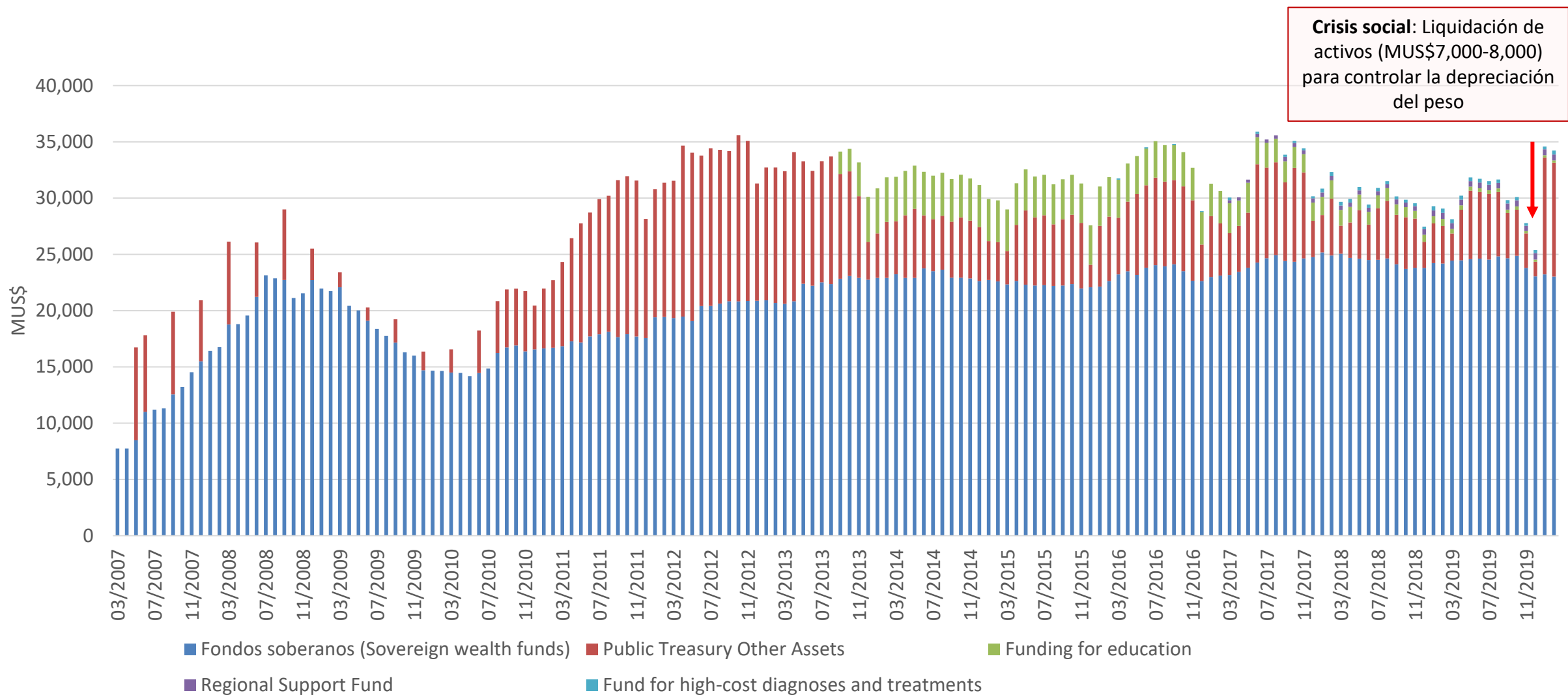
\* EME: Empresas mineras estatales (Codelco and ENAMI)

Fuentes: Plusmining, 2020.



# Impactos macroeconómicos

## Reservas



## IV. Variables clave en los próximos meses

- Avance de **dos variables** serán **claves** en lo que ocurra en los próximos meses en la **industria minera**
  - **Evolución de la pandemia**
    - Control del contagio
    - Énfasis en monitorear:
      - ❖ Casos en regiones mineras y operaciones mineras
      - ❖ Presión desde los gobiernos regionales
      - ❖ Posición de los trabajadores
      - ❖ Impacto en logística e infraestructura complementaria
  - **Efectividad de las medidas**
    - Mantención de la estrategia actual o nuevas estrategias



# El Sector Minero en la Región en el Contexto del COVID-19: El caso de Chile

23 de Abril de 2020

**Juan Carlos Guajardo**  
Executive Director  
juan.carlos.guajardo@plusmining.com

**Matias Marañon**  
Market and Strategy Analyst  
matias.maranon@plusmining.com

**Carola Cerda**  
Market and Industry Analyst  
carola.cerda@plusmining.com

**Tomas Rosas**  
Political and Regulatory Analyst  
tomas.rosas@plusmining.com

**Eric Medel**  
Market and Industry Analyst  
eric.medel@plusmining.com