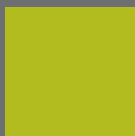


2012

Panorama económico de la minería

En 2012 la minería continuó siendo una industria líder en la economía del país: representó el 13% del PIB y el 60% de las exportaciones, y aportó el 14% de los ingresos fiscales.





En el año 2012 continuó el escenario de incertidumbre en la economía mundial. A las dificultades estructurales que ha encontrado Europa para resolver su crisis, se sumaron inconvenientes en las mayores economías del mundo. Por una parte, Estados Unidos vivió una crisis de deuda pública que complicó en gran medida su reactivación, y por otra, China, el mayor demandante de *commodities* del mundo, registró una de las menores tasas de crecimiento de la década. Pese a todo esto, algunos países en desarrollo y proveedores de minerales registraron desempeños destacables, como es el caso de Chile, con un crecimiento del PIB de 5,6% y un desempleo de 6,1%.

Si bien el precio del cobre promedió en 2012 valores menores a los registrados durante 2011, en una perspectiva histórica fueron precios atractivos. No obstante ello, la minería chilena vivió en 2012 un año particularmente complejo, a causa de importantes restricciones provenientes del alza de costos y de la escasez de energía y agua, que desafiaron el futuro de la actividad.

Con todo, en 2012 la minería continuó siendo una industria líder en la economía del país, representando el 13% del Producto Interno Bruto a precios corrientes y el 60% de las exportaciones, y aportando el 14% de los ingresos fiscales. En estos indicadores, el desempeño de las empresas socias del CM fue clave, considerando que representan el 95% de la producción de cobre, aproximadamente el 82% de la producción de oro, y el 99% de la producción de molibdeno y plata del país.

Desde 1990 la economía china ha crecido a un promedio anual de 10% y su consumo de cobre, en 13%. El resto del mundo ha crecido a un 2,4% anual promedio y su consumo de cobre, 0,4%.

Escenario mundial de la industria minera

Demanda de minerales

La economía mundial continuó desacelerándose durante 2012, con un crecimiento de 3,0%, que se compara con el de 3,9% de 2011. Esto se reflejó en forma bastante clara en la demanda de minerales, observándose que en la mayor parte de los países se registraron disminuciones importantes. El contraste estuvo marcado una vez más por China, que incrementó de manera significativa su demanda por *commodities* minerales, especialmente aquellos asociados a infraestructura, como es el caso del cobre, lo que le permitió alcanzar una participación de 43% en la demanda mundial.

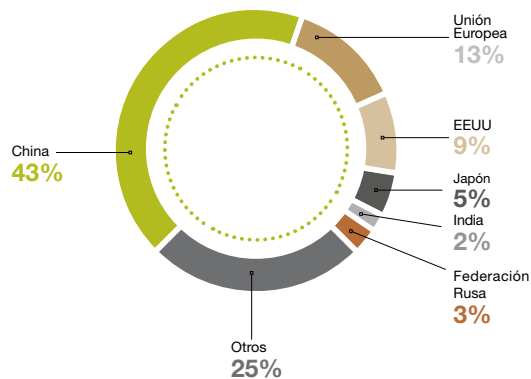
En el caso del oro, en forma paralela al aumento de precios que se registró durante el año, la demanda se contrajo en los principales países consumidores, particularmente en India, cuyo liderazgo está siendo amenazado por China.



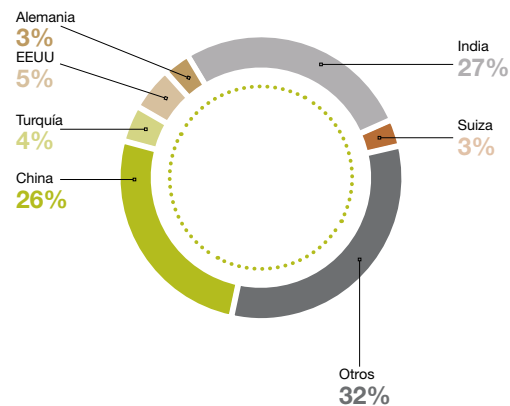
División Chuquicamata, Codelco

Consumo mundial de cobre y oro, y participación por países 2012

Cobre: 20.401 KTMF



Oro: 3.163 TMF



KTMF: Miles de toneladas métricas de mineral fino. TMF: Toneladas métricas de mineral fino.
Fuente: Consejo Minero, a partir de información de Cochilco, GIEC y World Gold Council



La demanda de cobre en el mundo en 2012 registró un incremento neto de 836 mil toneladas métricas, siendo China el único país que tuvo un incremento relevante, el que además fue uno de los mayores de la última década. Estados Unidos mostró un crecimiento marginal, mientras el resto de los mercados relevantes, como la Unión Europea, la Federación Rusa, Japón e India, marcaron descensos en sus consumos de cobre.

Demanda mundial de cobre 2011-2012 y variación por países

KTMF



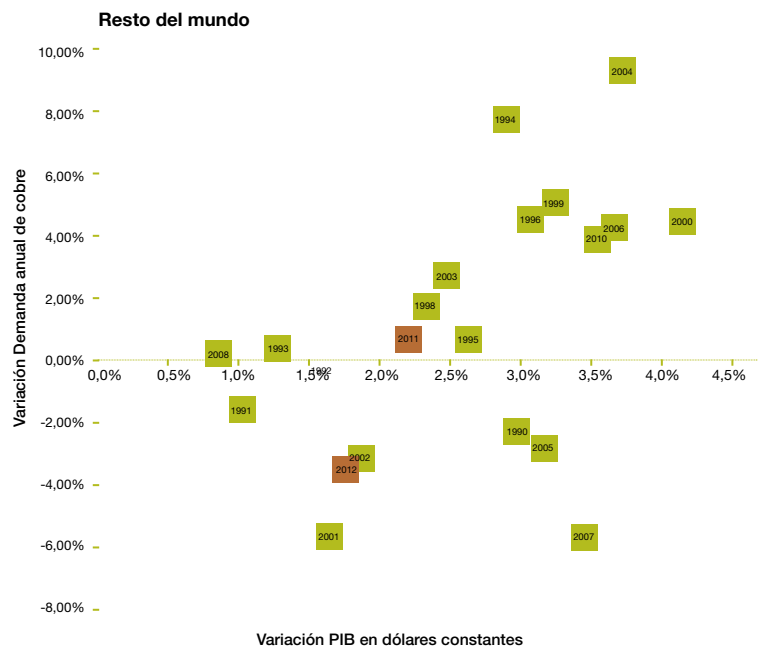
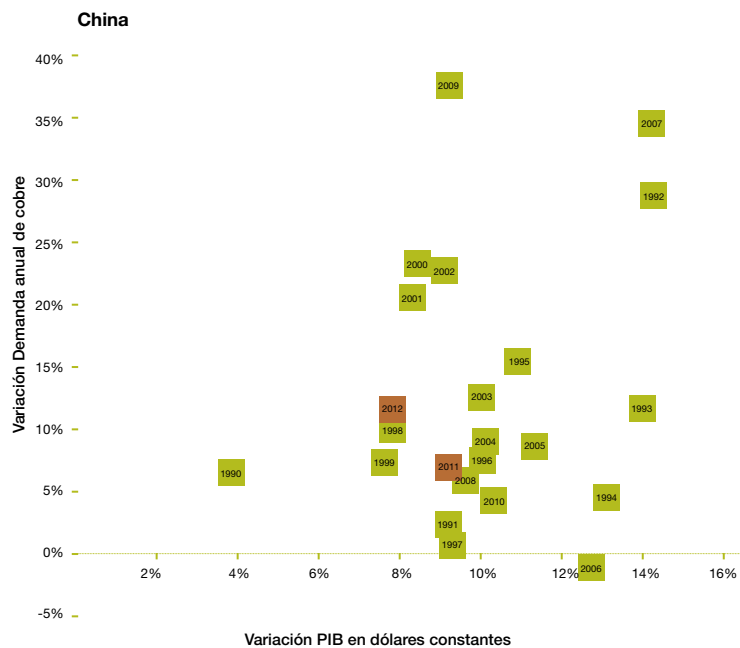
Fuente: Consejo Minero, a partir de información de Cochilco

El aumento del consumo de China ha sido una constante en la última década. Sin embargo, el fuerte incremento registrado en 2012 resulta particularmente alto, porque contrasta con una desaceleración de su economía, que alcanzó un crecimiento del PIB de 7,8%, el menor desde el año 2000. En este contexto, el incremento estimado de más de un millón de toneladas en su consumo podría deberse a la acumulación de inventarios más que a la utilización industrial. De acuerdo con cifras del Grupo Internacional de Estudios del Cobre (GIEC) de abril de 2013, la acumulación de inventario en bodegas no registradas del territorio chino habría alcanzado más de 600.000 TMF (toneladas métricas de mineral fino) durante 2012.



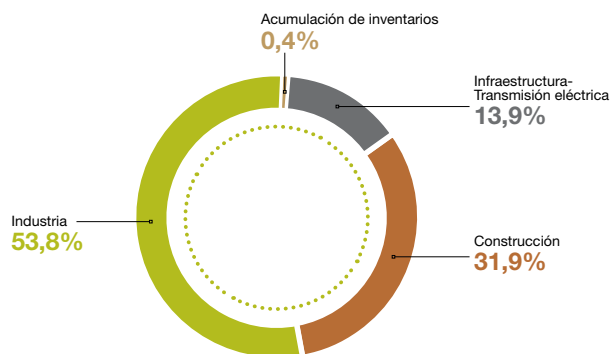
Minera Candelaria, Freeport-McMoRan

Relación entre variación anual del PIB y variación anual de consumo de cobre en China y el resto del mundo 1990-2012



En una perspectiva histórica mayor, el consumo mundial de cobre ha crecido de manera significativa en las últimas tres décadas, impulsado en gran medida por el desarrollo de China. Desde 1990 a la fecha, la economía china ha crecido a un promedio anual de 10%, mientras el consumo de cobre se ha incrementado en 13% anual en promedio. Este crecimiento ha compensado con creces el menor desempeño del resto del mundo, cuyo PIB se ha expandido 2,4% anual promedio desde 1990, con un consumo de cobre creciendo apenas 0,4% anual en los mismos 23 años.

Principales usos del cobre 2012



Fuente: Consejo Minero, con datos de Cochilco y GIEC

La mayor parte del cobre utilizado en el mundo se destina a la industria, principalmente para fabricación de componentes eléctricos y electrónicos, y partes para automóviles y para equipos de aire acondicionado. Le siguen los usos en construcción (tuberías y quincallería) e infraestructura de cableado, principalmente transmisión eléctrica. En los últimos años, el uso bactericida del cobre se ha valorado bastante, pero aún no hay cifras oficiales respecto a su uso textil o en el área de la salud. Adicionalmente, durante 2012 los inventarios declarados se incrementaron en 80 KTMF, de los cuales, en términos netos, aproximadamente 49 KTMF se acumularon en bolsas y 31 KTMF en productores.

Además de los usos industriales, durante los últimos años el cobre ha tenido un uso cada vez más relevante como activo financiero. En esto, los Instrumentos Financieros con Respaldo Físico (ETF, por la sigla en inglés de *Exchange Traded Funds*) juegan un rol muy importante. Si bien no existen estimaciones oficiales de la cantidad de cobre utilizado como respaldo físico de instrumentos financieros, durante 2012 y los primeros meses de 2013 este uso ha tenido un rol protagónico, con bancos de inversión que han lanzado nuevos ETFs de cobre. Estos, sumados a los ya existentes, especialmente en China, tanto en mercados regulados como en transacciones fuera de mercado, representan una fracción significativa de la oferta potencial de cobre. Adicionalmente, al cierre de este reporte, los inventarios en bolsas de metales se habían incrementado en más de 250 KTMF, llegando a finales de mayo a bordear los 850 KTMF. Este escenario de altos stocks, tanto en bolsas como en respaldos financieros, ha generado incertidumbre en el precio, especialmente en un mercado que se proyecta superavitario para 2013 y 2014.



Antofagasta Minerals

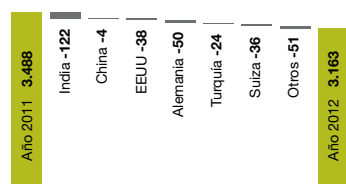


La demanda de oro, por su parte, registró una disminución de 9,3% durante 2012, retrocediendo hasta las 3.164 toneladas métricas. El principal factor de esta disminución fue la caída de consumo de India, el mayor consumidor mundial de oro, que registró bajas significativas por segundo año consecutivo.

La utilización del oro en joyería en 2012 bajó 3,2% respecto al año anterior, equivalente a la baja registrada entre períodos previos. Se destacó, sin embargo, la caída de 17,1% de la demanda de oro para utilización en reservas financieras (monedas y lingotes), muy superior a la caída registrada entre 2011 y 2010.

Demanda mundial de oro 2011-2012 y variación por países

TMF



Fuente: Consejo Minero, a partir de información del World Gold Council

A partir de una expansión esperada de la economía mundial en torno a 3,3% en 2013, de acuerdo con el GIEC, la demanda mundial de cobre crecería 1,5%.

Respecto a la plata, cifras preliminares muestran que la demanda de 2012 prácticamente no registró variaciones, debido a que el uso industrial cayó en torno a 4% y la demanda para inversiones registró un alza que compensó dicha caída.

A su vez, de acuerdo con cifras estimadas por Cochilco, el molibdeno registró un incremento de la demanda en torno al 2,5% durante 2012, impulsado por alzas de 10,2% en China y 4,6% en Estados Unidos. Estas alzas más que compensaron la caída de 6,7% en el consumo de la Unión Europea.

En relación con las proyecciones de demanda para este año 2013, a partir de una expansión esperada de la economía mundial en torno a 3,3%, los escenarios se observan bastante variados.

En el caso del cobre, de acuerdo con cifras del Grupo Internacional de Estudios del Cobre (GIEC), la demanda mundial crecerá 1,5%, cifra que coincide con la proyectada por Cochilco en el informe de tendencias del segundo trimestre de 2013.

En cuanto al oro, la demanda está viviendo momentos de turbulencia, debido a la brusca caída en la cotización ocurrida en los primeros meses de 2013. Esta situación, generada por un repentino ajuste en las expectativas de demanda, se podría revertir y volver a los precios de comienzos de año, haciendo particularmente complejo el contexto para la proyección.

El molibdeno, en tanto, presenta tendencias más asociadas a la evolución de la actividad industrial de China, con lo que, de acuerdo con cifras recopiladas por Cochilco, la demanda debiera crecer 5,7% en 2013.



Quebrada Blanca, Teck

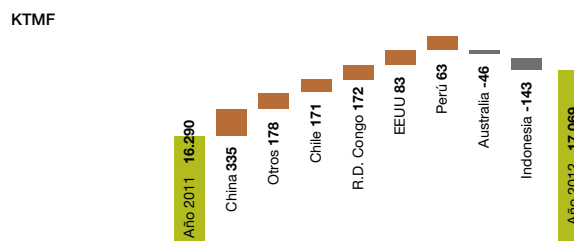


Oferta de minerales

Distintas tendencias mostró la oferta de los principales minerales de interés para la minería chilena durante el año 2012.

Respecto al cobre, se registró un incremento de 4,6%, equivalente a 750 KTMF, uno de los mayores de los últimos años y que se explica tanto por incrementos en producción de faenas existentes como por la incorporación de nuevas operaciones a nivel mundial. China, Chile y R.D. del Congo lideraron la expansión de la producción, mientras Australia e Indonesia registraron caídas.

Producción mundial de cobre de mina 2011-2012 y variación por países



Fuente: Consejo Minero, a partir de información de Cochilco

China, Chile y R.D. del Congo lideraron la expansión de la producción de cobre en 2012, mientras Australia e Indonesia registraron caídas.





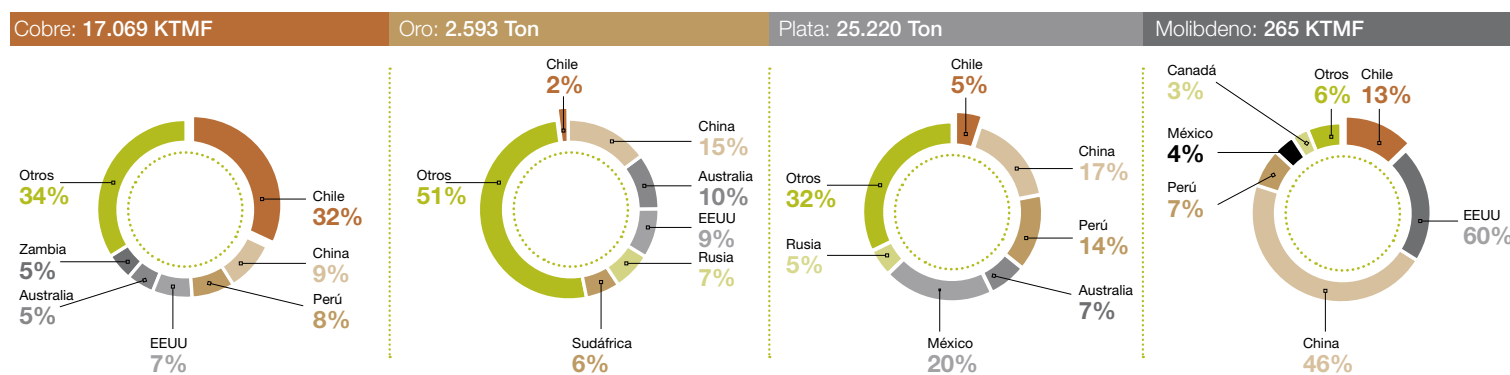
En el caso de China no es posible tener datos precisos sobre las faenas de mayor incremento o si éste se explica por la entrada en operación de nuevas faenas. Por su parte, Chile aumentó la oferta de cobre de mina principalmente debido a aumentos en la producción de Escondida y Esperanza.

Los cambios en producción no variaron significativamente las participaciones de mercado. En cobre, Chile continúa representando en torno a un tercio de la producción mundial, y China se consolida en el segundo lugar, sobre Perú. El aumento registrado en 2012 en la producción de oro incrementó la participación de Chile en la oferta mundial, de 1,7% a 2,1%. En el caso del molibdeno, la participación de Chile fue de 13,3%, menor al promedio de los

cuatro años anteriores, que estuvo en torno a 15%. La plata es el único mineral en el que Chile bajó su participación en 2012, de 5,4% al 5,1%, una tendencia que se mantiene desde 2007, cuando alcanzó el 9,3%.

La producción de oro en Chile alcanzó un nivel histórico, incrementando la participación de las empresas socias del CM en la oferta mundial de 1,7% en 2001 a 2,1% en 2012.

Participación por países en la producción mundial de minerales 2012

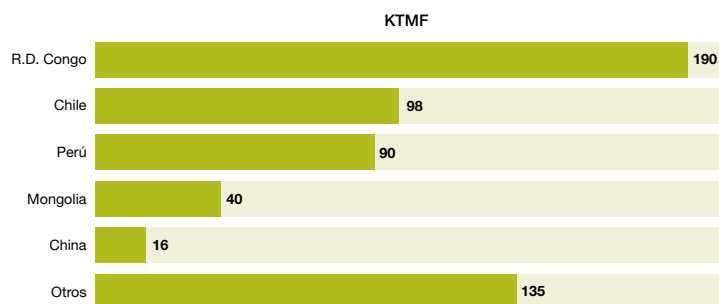


Fuente: Consejo Minero, con datos de Cochilco, World Gold Council y USGS



Para el año 2013, de acuerdo con la Comisión Chilena del Cobre, se proyecta un incremento de aproximadamente 3,3% en la producción mundial de cobre de mina, equivalente a 569 KTMF adicionales. Con esto se alcanzarían 17,7 millones de toneladas métricas de cobre fino. Este incremento se obtendría en parte por aumentos en la producción de faenas en Chile y por recuperaciones en el nivel de producción de faenas en Indonesia y en R.D. del Congo. Otro factor es la entrada en operación de los proyectos Oyu Tolgoi, en Mongolia; Ministro Hales, Sierra Gorda y Caserones, en Chile; y Las Bambas, Toromocho y Antapaccay, en Perú.

Cambios proyectados en la producción de cobre por país 2013



Fuente: Cochilco

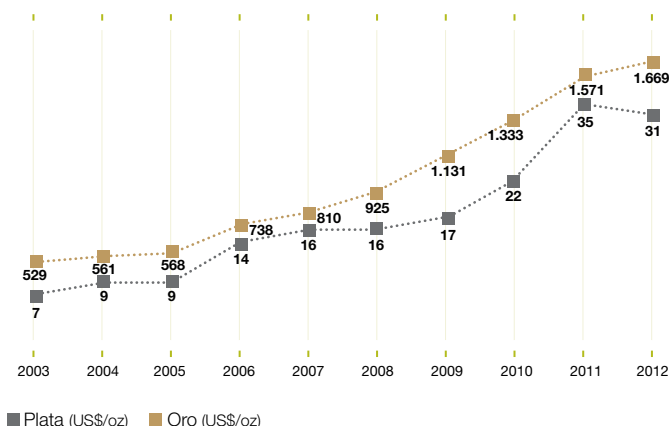
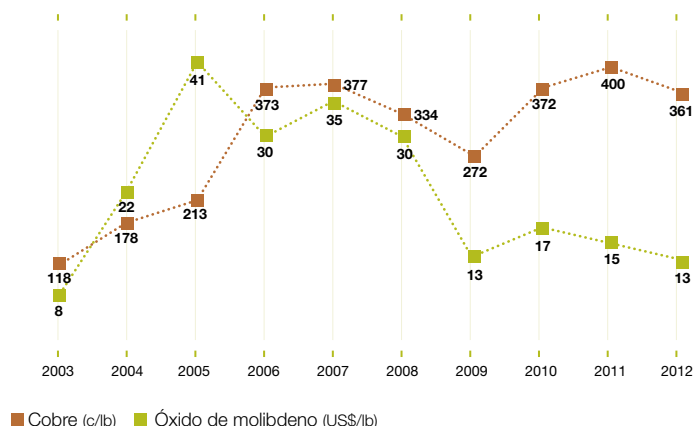
Precios de minerales

Comportamientos dispares registraron los precios de los principales metales que se extraen de los yacimientos de las empresas socias del Consejo Minero. Por una parte, el cobre, el molibdeno y la plata vieron una disminución en su cotización en 2012, mientras en el caso del oro, el precio promedio anual fue 6,2% mayor que el año previo, registrando uno de los mayores niveles de su historia.



Brazo robótico en Radomiro Tomic, Codelco

Precios anuales promedio de los minerales 2003-2012



Fuente: Consejo Minero, a partir de información de la Bolsa de Metales de Londres



Las fluctuaciones del precio del cobre en 2012 se situaron en una banda entre 340 y 380 centavos de dólar por libra, para un promedio anual de 361.

Luego de la repentina caída que registró la cotización del cobre el tercer trimestre de 2011, durante 2012 las fluctuaciones fueron bastante más moderadas en intensidad, moviéndose gran parte del año en una banda entre 340 y 380 centavos de dólar por libra, para un promedio anual de 361. En cuanto al oro, las tendencias mensuales siguieron rangos de fluctuación similares a los registrados por el cobre, pero dominando los movimientos alcistas, lo que llevó al metal precioso a registrar un promedio de 1.669 US\$/ozt en 2012.

Durante el primer trimestre de 2013, en el mercado del cobre se observaba el mismo comportamiento estable del año anterior. Sin embargo, a partir de abril se han registrado abruptas caídas en las cotizaciones del metal, debido a un escenario menos auspicioso que el registrado en los últimos años. La acumulación de inventarios en bolsa y expectativas de menor consumo en China se han sumado a un incremento no previsto de la oferta, tanto por expansiones de faenas en operación como por la entrada de proyectos relevantes, dando origen a pronósticos de mayor holgura en el mercado. Pese a lo anterior, el precio no ha bajado de los 3 dólares por libra, y las expectativas del mercado lo sitúan en torno a 3,3 y 3,5 dólares para 2013 y 2014, respectivamente.

Un elemento importante que ha dado sustento al precio del cobre en los últimos años es el referido al balance deficitario que ha presentado el mercado. La dificultad para la concreción de proyectos *greenfield* y de expansiones *brownfield* ha impedido a la oferta seguir el ritmo de la demanda. Sin embargo, las proyecciones de distintos analistas sobre el balance para 2013 y 2014 anticipan superávits, que oscilan entre 66 KTMF y 300 KTMF.

En el caso del oro la situación ha sido muy distinta, ya que desde octubre de 2012, cuando alcanzó cotizaciones cercanas a los 1.800 dólares por onza, la tendencia ha sido constantemente a la baja, la que se acentuó desde mediados de marzo de 2013. Esta nueva situación ha llevado a que exista mucha dispersión en las proyecciones de los analistas. Mientras a comienzos de año el consenso apuntaba a una proyección cercana a los 2.000 dólares por onza, en junio la tendencia estaba más centrada en los 1.200 dólares para 2013 y el año siguiente.



La industria minera en Chile

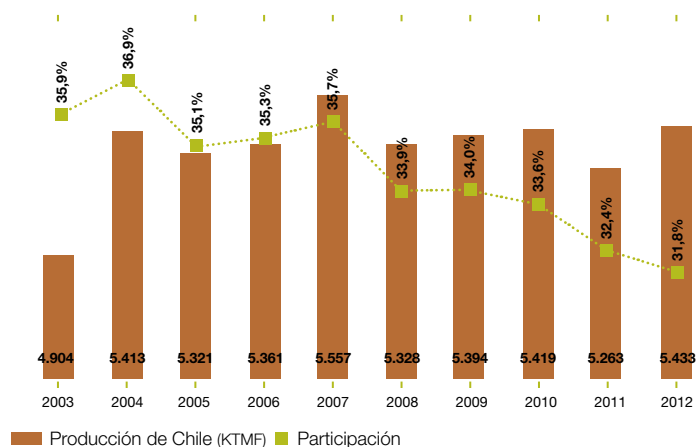
El alza de 3,2% en la producción de cobre de mina en Chile durante 2012 permitió alcanzar los 5,43 millones de toneladas. Este volumen de producción significó mantener la posición de liderazgo, con el 32% de la participación en la producción mundial.

En cuanto a la producción de oro, el resultado es aun mejor, ya que se alcanzó una producción histórica de 49 TMF, un 8,1% mayor que en 2011. En contraste, las producciones de plata y molibdeno disminuyeron en 10,9% y 14,4%, respectivamente.

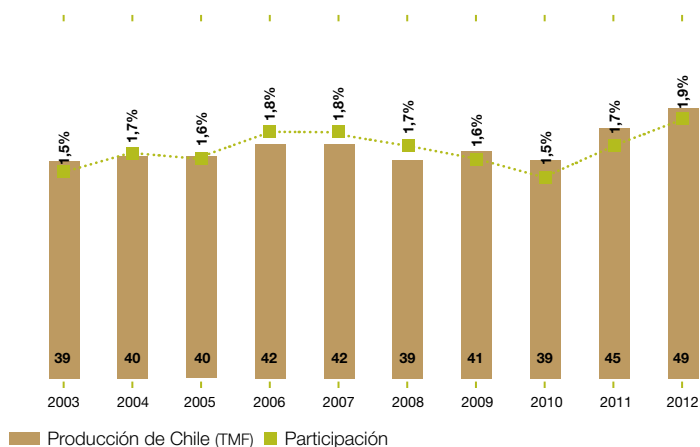


Producción chilena de minerales y participación en la oferta mundial 2003-2012

Cobre

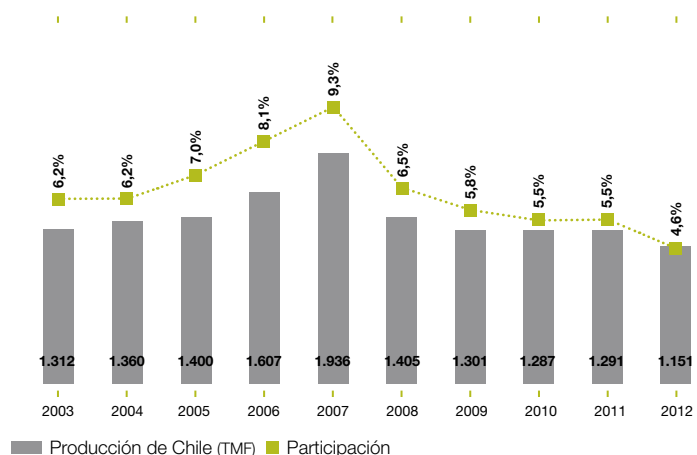


Oro

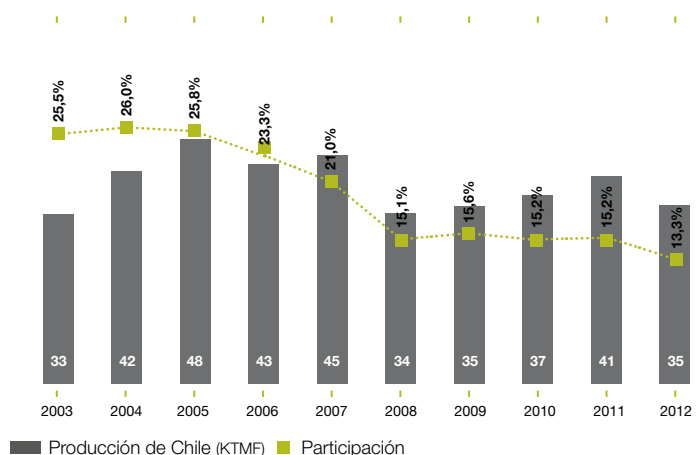


28

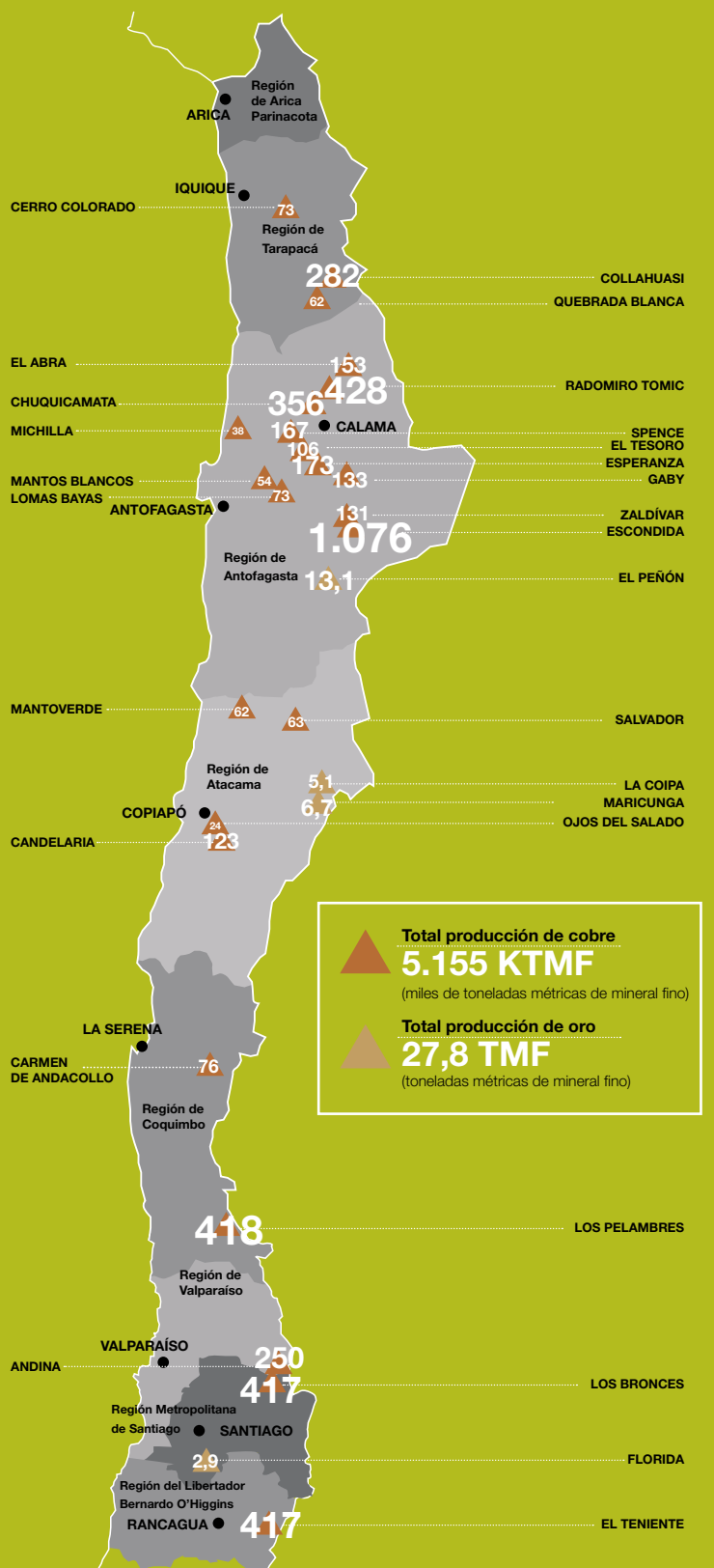
Plata



Molibdeno



Producción de cobre y oro en faenas de empresas socias del CM 2012



Fuente: Empresas socias del Consejo Minero y Cochilco

En el caso de la producción de oro, se consideran faenas en las cuales el oro es el producto principal.



Las empresas socias del Consejo Minero juegan un rol protagónico en la minería nacional y, por lo mismo, en la minería mundial. En el caso de la minería del cobre y el molibdeno, aportaron en 2012 el 95% y el 99% de la producción nacional; mientras que en oro y plata, el aporte estimado fue de 82% y 99%, respectivamente.

Si consideramos que el mercado mundial de oro, cobre, plata y molibdeno primario en el mundo representó un volumen de negocios en torno a US\$ 330.000 millones en 2012, los US\$ 42.000 millones que las empresas socias del CM exportaron desde Chile representan el 12,8% del valor de la oferta mundial de los minerales antes señalados. Esta participación es levemente superior al 12,3% registrado en 2011.

En cuanto a la producción de cobre por faena de las empresas socias del CM, las variaciones más relevantes entre 2011 y 2012 correspondieron a los incrementos en Escondida, Los Bronces y Esperanza. Estas alzas se explicaron tanto por la explotación de áreas de mejor ley, como por el mejoramiento de condiciones operacionales. Las principales disminuciones se registraron en Collahuasi y Codelco Norte, explicadas por caídas en la ley del mineral, problemas técnicos y paralizaciones laborales.

En lo que se refiere al oro, la producción primaria se mantuvo prácticamente sin variaciones, registrando una baja de 1,3% en 2012 respecto del año anterior, debido principalmente a la disminución en la producción de El Peñón, de propiedad de Yamana Gold, empresa que se mantiene como la mayor productora de oro del país.

En julio de 2013, Cochilco estimó un 1,8% de aumento de producción de cobre en Chile para este año, lo que permitiría alcanzar los 5,53 millones de toneladas de cobre fino. Las fuentes de esta alza serían una recuperación en las distintas divisiones de Codelco y el comienzo de las operaciones de la División Ministro Hales, así como los mayores aportes de Collahuasi y Esperanza. La incorporación de Caserones puede tener un efecto marginal en 2013, pero debiera alcanzar en torno a las 70 KTMF el año siguiente. Esto, sumado a la plena operación de la División Ministro Hales, permitiría un incremento en torno a 2,9% el 2014, llegando el país a una producción cercana a los 5,7 millones de toneladas de cobre fino.



La evolución de la producción en un plazo más largo dependerá en gran medida de la entrada en operación de nuevos proyectos, los que debieran compensar la declinación natural de los yacimientos existentes, así como contribuir con producción adicional. Una idea de los proyectos de las empresas socias del CM se puede obtener extrayendo información de la cartera de proyectos para el período 2013-2021, publicada en agosto de 2013 por Cochilco.

En dicha cartera se aprecia que hay proyectos en ejecución de empresas socias del CM por prácticamente US\$ 24.500 millones, que de acuerdo con Cochilco, entrarían en operación entre 2013 y 2018. Así también, habría proyectos por un monto cercano a US\$ 50.000 millones en etapa

de factibilidad –lo que implica mayor incertidumbre en su ejecución–, programados para el período 2015-2021. Finalmente, con mayor grado de incertidumbre aun, aparecen proyectos en etapa de prefactibilidad, por un monto total de prácticamente US\$ 15.000 millones, programados para entrar en operación a partir de 2017.

Hay diversos factores que influyen en la materialización de esta cartera. En algunos de ellos, hay posibilidad de incidir por parte de las mismas empresas y/o las autoridades, a través de políticas públicas. En este reporte, dentro de los ámbitos estratégicos, se abordan algunas limitaciones al desarrollo de proyectos y el modo en que el Consejo Minero ha estado enfrentándolas.

Cartera de proyectos elaborada por Cochilco, con los proyectos en ejecución de las empresas socias del CM, 2013-2021

Puesta en marcha	Proyectos	Operador	Producto principal	Región	Tipo de proyecto	Etapas de desarrollo	Inversión a julio 2013 (MMUS\$)
2013 - 2017	OTROS PROYECTOS DE DESARROLLO	Codelco Chile	▲	Varias	Reposición	Ejecución	4.370
2013 - 2017	PROYECTOS DE INFORMACIÓN	Codelco Chile	▲	Varias	Nuevo	Ejecución	1.557
2013	MINA MINISTRO HALES	Codelco Div. Ministro Hales	▲	Antofagasta	Nuevo	Ejecución	3.435
2013	CASERONES	Minera Lumina Copper Chile	▲	Atacama	Nuevo	Ejecución	3.000
2014	ESCONDIDA NUEVA PILA LIXIVIACIÓN ÓXIDOS	Minera Escondida Ltda.	▲	Antofagasta	Reposición	Ejecución	721
2015	ESCONDIDA OGP I	Minera Escondida Ltda.	▲	Antofagasta	Expansión	Ejecución	3.838
2015	ANTUCOYA	Minera Antucoya	▲	Antofagasta	Nuevo	Ejecución	1.900
2016	PASCUA	Cía. Minera Nevada	▲	Atacama	Nuevo	Ejecución	4.250
2018	TRASPASO MINA-PLANTA	Codelco Div. Andina	▲	Valparaíso	Reposición	Ejecución	1.420
TOTAL							24.491

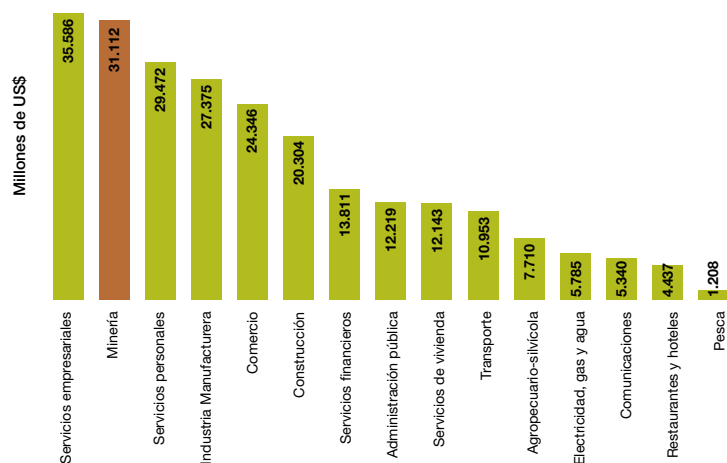
Extracto de la cartera de proyectos mineros publicada por Cochilco en agosto de 2013. ▲ cobre ▲ oro



Importancia de la minería en el país

El Producto Interno Bruto (PIB) de Chile creció 5,6% durante 2012. De esta manera, sumó un total de US\$ 268.160 millones, de los cuales la minería en su conjunto aportó US\$ 34.818 millones, un 13%, manteniéndose como el sector productivo más importante del país.

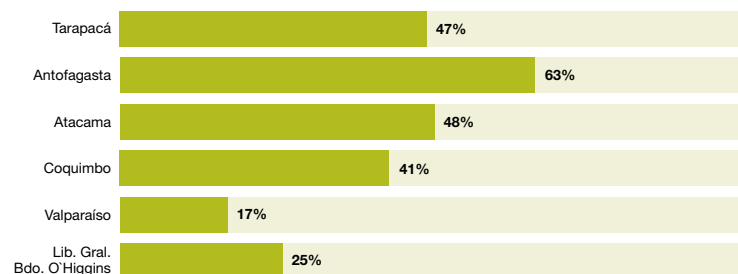
Producto Interno Bruto por actividad económica, a precios corrientes, 2012



Fuente: Consejo Minero, a partir de información del Banco Central

A nivel regional, si bien en algunos casos bajó la participación de la minería en el PIB durante 2012, de todos modos sigue representando la actividad por lejos más relevante en Tarapacá, Antofagasta y Atacama, alcanzando en promedio el 50% del PIB local.

Participación del PIB minero en el PIB regional

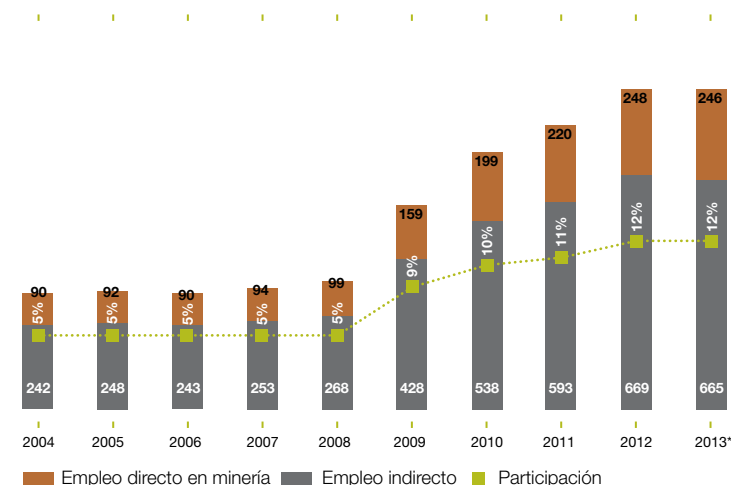


Fuente: Consejo Minero, a partir de información del Banco Central

En términos del empleo generado por la minería a nivel nacional, se observa un significativo incremento de 12,8% en 2012, lo que llevó a que la cantidad de trabajadores directos de la minería llegase a 248 mil. Si añadimos el empleo indirecto que genera la minería, suponiendo un multiplicador de 2,7 trabajadores indirectos por uno directo, el empleo total al cierre de 2012 superó los 800 mil empleos, equivalente al 12% del empleo del país. Esa relevancia se mantuvo en el primer cuatrimestre de 2013.

El empleo total que genera la minería –directo e indirecto– equivale al 12% del empleo del país.

Empleo generado por la minería y participación en el total del país 2004-2013



Fuente: Consejo Minero, a partir de información del INE

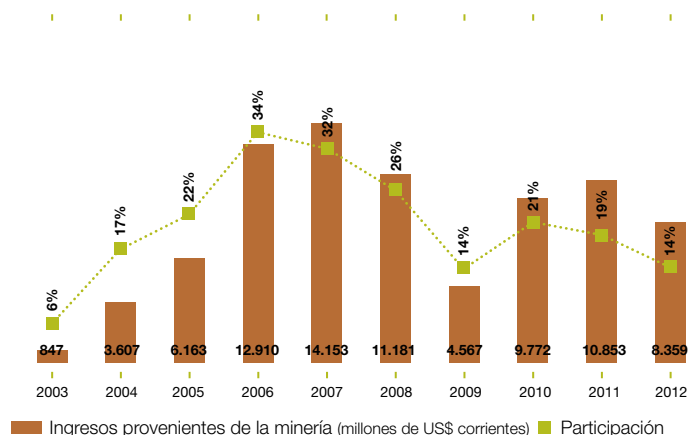
* Promedio a abril 2013



Minera Candelaria, Freeport-McMoRan



Aporte de la minería y participación en los ingresos fiscales totales 2003-2012

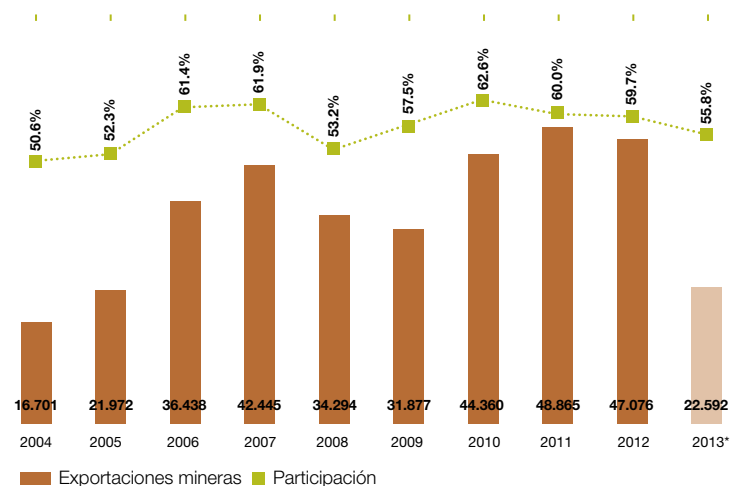


Fuente: Cochilco

La minería continúa siendo la actividad económica que hace el mayor aporte a los ingresos fiscales. Durante 2012, pese a enfrentar un precio del cobre menor y al incremento en los costos, aportó el 14% de los ingresos fiscales, equivalente a US\$ 8.360 millones.

En otro ámbito, la minería representó el 59,7% del valor exportado por Chile en 2012, por lejos el sector más relevante. Dentro de la minería, el cobre aportó el 90,8%, seguido por el oro, con el 3,5%.

Exportaciones mineras y participación en el total del país 2004-2013

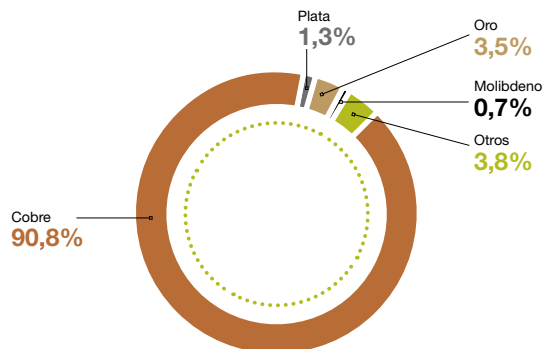


Fuente: Consejo Minero, a partir de información de Banco Central
*A junio 2013

Pese a enfrentar un precio del cobre menor y al incremento en los costos, la minería aportó el 14% de los ingresos fiscales en 2012, equivalente a US\$ 8.360 millones.



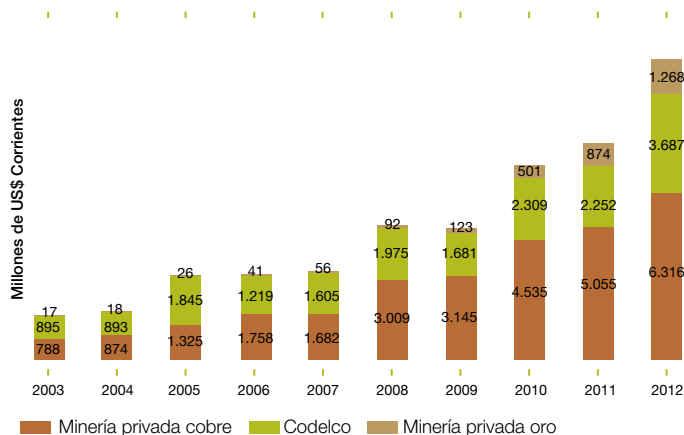
Detalle de la participación de las exportaciones mineras por tipo de mineral en 2012



Fuente: Consejo Minero, a partir de información del Banco Central

A su vez, la inversión de la gran minería chilena en 2012 registró un incremento de 38% respecto al año anterior, alcanzando una cifra récord para el sector y probablemente para cualquier sector en la historia de Chile. Los US\$ 11.271 millones de inversión del sector representan el 17% de la inversión total en el país, alcanzando a mantener el liderazgo de la actividad.

Inversión de la gran minería 2003-2012



Fuente: Consejo Minero, a partir de información de Cochilco

La inversión de la gran minería chilena en 2012 alcanzó US\$ 11.271 millones, una cifra récord para el sector y probablemente para cualquier sector en la historia de Chile.

Es importante, finalmente, dar a conocer la distribución de los flujos de las empresas socias del Consejo Minero, obtenida a partir de los estados financieros compilados de estas compañías y de su aporte a los ingresos fiscales reportado por Cochilco.

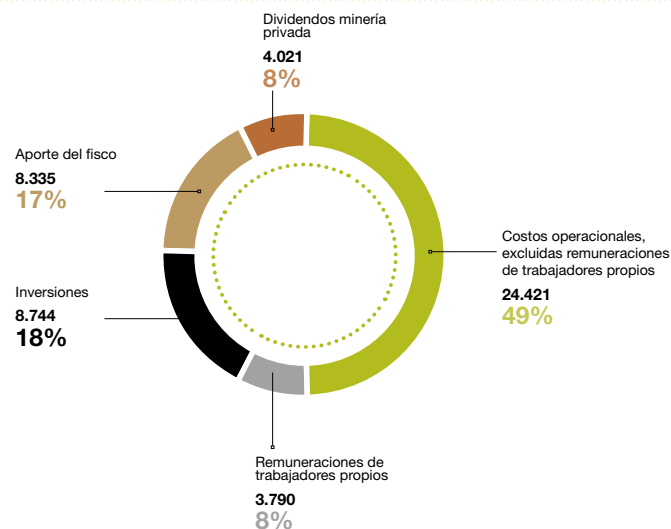
En esta distribución, destaca el flujo utilizado en mantener el funcionamiento de las faenas, con US\$ 24.421 millones destinados a cubrir los costos operacionales y US\$ 3.790 millones orientados a pagar remuneraciones de trabajadores propios. Ambos ítems representan el 57% del total de flujos. Cabe notar que los flujos correspondientes a costos operacionales son recibidos en gran parte por los proveedores de las empresas mineras, en su mayoría establecidos en Chile, por lo que se traducen en salarios, gastos en insumos, inversiones, impuestos, etc. de estas últimas, lo que dinamiza en forma importante la economía local.

A aumentar la capacidad productiva, es decir, inversiones, se destinaron US\$ 8.744 millones, equivalentes al 18% de los flujos.

De acuerdo con información de Cochilco, al fisco se destinaron más de US\$ 8.335 millones, en la forma de impuesto a la renta de primera categoría y adicional, impuesto específico a la actividad minera (royalty), impuesto de la Ley N° 13.196 (conocida como ley reservada de cobre), dividendos de Codelco y otros impuestos de esta última. Se destinó más del monto señalado porque Cochilco reporta información de Codelco y de las 10 empresas privadas más grandes con contrato de inversión extranjera vía DL-600 (conocidas como GMP-10), que representan el 90% de la producción de la minería privada. Hecha esta salvedad, el aporte al fisco representa el 17% de todos los flujos generados por la gran minería en 2012. Cabe resaltar que la base para el cálculo de estos porcentajes son los flujos; no las utilidades.

Por último, al reparto de dividendos de la minería privada como retribución a los accionistas, se destinaron US\$ 4.032 millones, que representan el 8% de los flujos totales.

Distribución de flujos las empresas de la gran minería 2012



Fuente: Consejo Minero, a partir de información de los estados financieros compilados de las empresas socias, y de Cochilco

