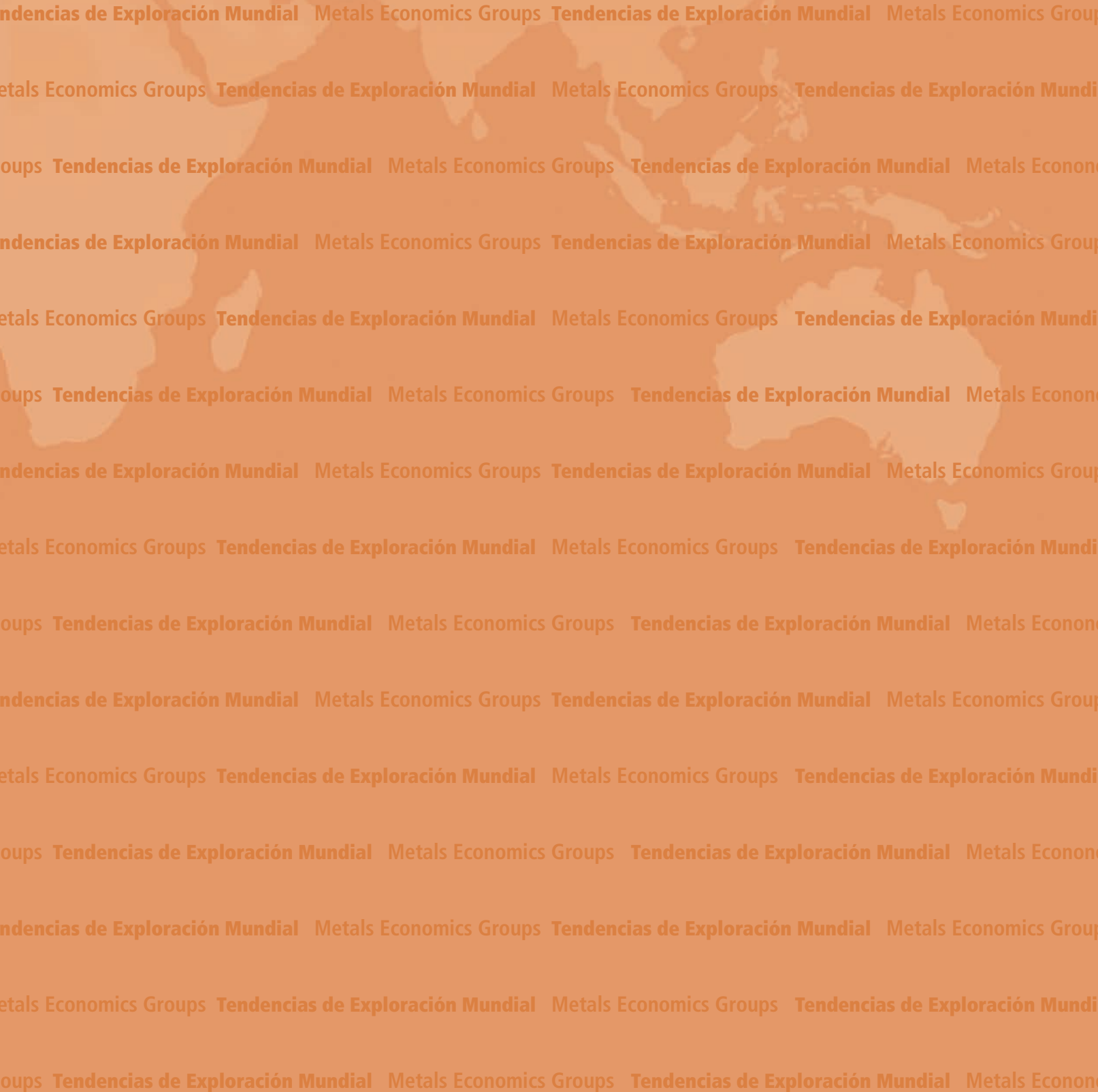


Tendencias de Exploración Mundial



El Centro de Estudios del Cobre y la Minería, CESCO, se complace en continuar su asociación con el Metals Economic Group para presentar la segunda versión del informe especial sobre Tendencias de Exploración Mundial en español, durante la Conferencia Internacional de Exploración que se realiza durante la "Semana Cesco". El Metals Economic Group es reconocida como la institución de referencia en la entrega de información y análisis de la industria minera, y es la principal fuente de estadísticas de exploración a nivel mundial. Estamos seguros que este esfuerzo ayudará a los lectores de habla hispana a profundizar su conocimiento y mejorar sus decisiones sobre exploración minera, una materia esencial para el desarrollo de la minería y por ende para el progreso de los países.—Juan Carlos Guajardo B., Director Ejecutivo, CESCO.

En resumen, el documento *Estrategias Corporativas de Exploración* (CES por su sigla en inglés Corporate Exploration Strategies) examina las actividades de exploración por metales no-ferrosos de todas las compañías a nivel global. El Volumen I: Un Análisis a Nivel Mundial entrega un resumen que cubre diez años de tendencias en presupuestos de exploración además de un análisis de asignaciones de fondos por lugar, blanco y estado de desarrollo entre otros.

El Volumen II: Perfiles de Presupuestos de Exploración presenta perfiles detallados de 81 empresas con presupuestos de exploración significativos durante 2008, incluyendo un desglose detallado del presupuesto de cada compañía por país, blanco, estado de desarrollo y una presentación de sus actividades actuales de exploración. Una cobertura especial reciben las empresas más grandes, incluyendo un breve panorama de la empresa y comentarios sobre la extensión y dirección de su estrategia de crecimiento con un énfasis especial en exploración.

El Volumen III: Apéndices, incluye un índice de gastos por región y país; un apéndice alfabético de todas las empresas encuestadas y sus presupuestos de exploración detallados; y una sección sobre empresas que no cuentan con presupuestos de exploración pero tienen proyectos significativos de exploración para los cuales están buscando financiamiento o la constitución de joint ventures.

Entre los subscriptores de Estrategias Corporativas de Exploración (CES) se encuentran la mayoría de las empresas mineras más importantes, gobiernos provinciales y nacionales, compañías de servicios y de equipos mineros e instituciones financieras. Las empresas mineras por lo general lo utilizan para comparar y evaluar sus propios programas de exploración, desarrollar inteligencia competitiva y planeamiento estratégico y para realizar presentaciones corporativas o destinadas a su directorio. Los gobiernos y las asociaciones de la industria minera emplean el CES de una manera similar —para comparar y evaluar los presupuestos de inversión del país y la obtención de información sobre competidores nacionales en materia de gastos de exploración—, además del análisis de tendencias para desarrollar una política minera. Las compañías de servicios y de equipos mineros también realizan análisis de mercado y de tendencias estratégicas y recurren al CES para destinar recursos hacia los mercados emergentes, focalizarse en clientes específicos, y obtener información sobre su competencia. Los grupos financieros usan CES para apoyar sus decisiones de inversión y para el análisis del mercado minero y de tendencias estratégicas.

Definiciones del Metals Economics Group (MEG)

Clasificaciones Corporativas

El análisis del MEG trata sobre tendencias en los presupuestos de exploración mundiales de acuerdo a grupos dentro de la industria y define cinco clasificaciones corporativas basadas en criterios específicos que son aplicados a todas las empresas incluidas en el CES.

Major- Es una empresa con un ingreso anual* por actividades mineras no-ferrosas de más de US\$500 millones reajustados anualmente lo que significa que tiene la capacidad financiera para poder desarrollar una mina propia de tamaño relevante. Se exceptúan aquellas empresas cuyos ingresos reajustados no reflejan el real tamaño de la compañía.

Intermedia- También en base principalmente al ingreso anual* reajustado, en este caso se considerarán compañías con cifras superiores a US\$50 millones pero inferiores al umbral de US\$500 millones correspondiente a una empresa mayor.

Junior- Son empresas cuya base para financiar la exploración proviene del levantamiento de capital accionario (equity financing), aunque algunas compañías tengan un ingreso anual* inferior a los 50 millones que se requieren para ser considerados como compañías intermedias. Esta categoría incluye principalmente sólo exploradores, pero también a muchos aspirantes a productores que aún no han alcanzado el nivel "intermedio".

Gobierno- Entidades controladas por el gobierno que operan principalmente para beneficio del Estado nacional o provincial y no como entidades privadas. Para ser incluido en esta categoría la entidad debe tener fines comerciales. En general se excluyen exploraciones directas relacionadas con las campañas geológicas de gobierno.

Otras compañías- En estas categorías se agrupan otras empresas que no cumplen con los requisitos de alguna de las cuatro categorías anteriormente mencionadas, pero a la cual podemos atribuir un presupuesto de exploración específico en un año determinado.

Etapas de Desarrollo de la Exploración

Exploración básica (Grassroot)- Es la exploración que se realiza a partir de cero, desde las perforaciones de perímetros hasta la cuantificación de recursos iniciales; también incluye reconocimiento del terreno y evaluación de incursiones.

Exploración avanzada y factibilidad- Es la exploración que se realiza para definir, cuantificar y mejorar un cuerpo mineralógico previamente identificado luego de que sus recursos iniciales han sido conocidos. También incluye toda la factibilidad hasta la decisión final de producción.

Exploración en torno a yacimientos existentes- Toda exploración (independientemente de la etapa en que se encuentre) en o alrededor de una mina existente realizada por la compañía (excluyendo la producción geológica del mineral que está siendo extraído a partir de actividades tales como ingeniería de roca geotécnica, cálculo de reservas, control de leyes y confirmación de perforaciones del mineral). Incluye la búsqueda de cuerpos satélites dentro de una distancia corta de la mina en operación y la exploración en o alrededor del proyecto que ya ha sido asignado para desarrollarse (etapa de pre-producción).

*El concepto ingreso reajustado anual sólo incluye ventas de los commodities minerales cubiertos por el informe del CES. Intereses, royalties, maquilas de fundición y de refinación y ventas de tecnología están excluidos de los informes de ingresos del CES.

Tendencias de Exploración Mundial

Presupuestos de Exploración en Metales No-Ferrosos se disparan en 2008

De acuerdo con la decimonovena edición de Estrategias Corporativas de Exploración del Metals Economics Group, las empresas exploradoras con fines comerciales planificaron invertir US\$ 13.200 millones en exploraciones no-ferrosas durante 2008.

(Todas las cifras son consignadas en dólares norteamericanos.)

Los presupuestos de exploración por metales no-ferrosos se incrementaron gradualmente a través de los primeros años de la década de los 90 para alcanzar US\$ 5.200 millones en 1997 (ver Cuadro 1), antes de caer por cinco años consecutivos a un mínimo de US\$ 1.900 millones en 2002, el nivel más bajo en doce años. Desde 2002 nuestras estimaciones totales (excluyendo uranio) se incrementaron por seis años seguidos para alcanzar el total más alto desde que se inició la serie de CES en 1989.

En el análisis presentado por el Metals Economics Group en 2008, los presupuestos de inversión en exploraciones de metales no-ferrosos planificados por las 1.912 compañías incluidas en el CES alcanzaron US\$ 12.600 millones durante el año. Calculamos que los presupuestos de las empresas incluidos en el estudio de 2008 (usando un monto de corte de US\$ 100.000) representan más del 95% de los gastos a nivel mundial de empresas no-ferrosas con orientación comercial. Incluyendo el 5% restante, los gastos planificados para 2008 alcanzaron US\$ 13.200 millones- esta cifra constituye un incremento de 26% sobre el total estimado para 2007 y supera 2,5 veces los US\$ 5.200 millones calculados durante la parte alta del último ciclo de exploración en 1997.

Adicionalmente, el CES comenzó a incluir presupuestos de uranio en 2007. El análisis del Metals Economics Group incluye presupuestos agregados de uranio por un total de US\$ 1.500 millones. Al incluir los presupuestos de uranio, el número total de empresas consideradas sube a 2.085 y el presupuesto de exploración agregado (incluyendo el total de US\$ 12.600 de los no-ferrosos indicado más arriba) se incrementa a más de US\$ 13.750 millones. Si sumamos los cálculos realizados sobre presupuestos que el MEG no pudo obtener, los gastos planificados totales de exploración a nivel mundial, incluyendo uranio, superan los US\$ 14.400 millones.

(Todas las cifras históricas de exploración en este estudio representan dólares de la fecha y no han sido ajustadas para dar cuenta de la inflación)

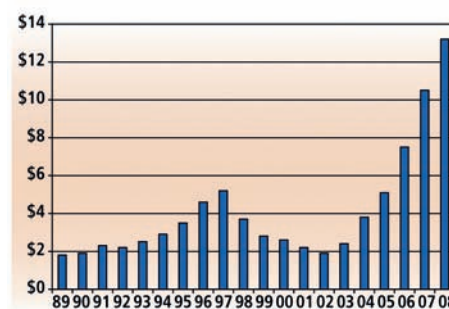
La serie de documentos CES del MEG incluye muchas empresas diversificadas pero excluye específicamente presupuestos para mineral de hierro, carbón, aluminio, petróleo y gas natural y, hasta 2007, uranio. Puesto que las cifras de presupuestos de 2007 y 2008, incluyendo uranio, no permiten una comparación significativa año a año con datos de años anteriores que excluyen el uranio, la mayor parte del análisis presentado aquí se basa en datos 2007-2008 que excluyen el uranio.

Los gastos efectivos en 2008 serán inferiores a los presupuestados

Mientras los presupuestos planificados y agregados de exploración de la industria alcanzaron un récord histórico en 2008, rara vez una compañía gasta el monto presupuestado en un año determinado, tendiendo a gastar más de lo presupuestado durante los buenos tiempos y menos durante los malos. El caos financiero actual y el profundo declive en el precio de las materias primas ciertamente reducirán el monto agregado gastado en exploración durante 2008 en relación al monto total presupuestado. Pero la caída total será sin duda suavizada por el hecho que muchas compañías gastaron el grueso de su presupuesto para 2008 durante la campaña de exploraciones de verano, antes del colapso económico. A pesar de que los recortes en los planes residuales de exploración durante el último trimestre del año 2008 fueron sin duda severos en muchas empresas —especialmente para exploradoras junior- el MEG todavía espera que el monto total efectivamente gastado en la exploración de metales no-ferrosos alcance un récord histórico, aún cuando sea inferior a las cifras de presupuesto planificadas que se analizaron más arriba.

Mientras que el monto absoluto gastado en exploración en un país determinado, en un blanco dado o en proyectos en algún estado de desarrollo será mas bajo que el agregado de los desembolsos planificados originalmente y reportados en el análisis del MEG, la proporción relativa gastada en cada localidad, blanco o estado de desarrollo no diferirá significativamente de lo que estaba presupuestado por la industria. Como resultado, pensamos que los porcentajes relativos analizados aquí se mantendrán, independientemente del monto total desembolsado en 2008, entregando de este modo una visión global de las tendencias generales de exploración.

Cuadro 1:
Estimación de los presupuestos totales de exploración a nivel mundial (excluyendo uranio), 1989-2008 (US\$ millones)



© Metals Economics Group, 2009

Presupuestos totales de exploración a nivel mundial, 2008

Excluyendo Uranio

Presupuestos totales de exploración no-ferrosa a nivel mundial* (considera 1.912 empresas):	\$12.600 millones
Estimación de presupuestos totales de exploración no-ferrosa a nivel mundial**	\$13.200 millones

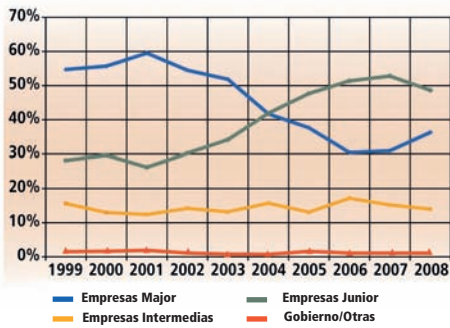
Incluyendo Uranio

Presupuestos totales de exploración no-ferrosa a nivel mundial* (considera 2.085 empresas)	\$13.750 millones
Estimación de presupuestos totales de exploración no-ferrosa a nivel mundial**	\$14.400 millones

* El MEG considera que las empresas cubiertas en el CES representan cerca del 95% de los presupuestos de exploración de no-ferrosos

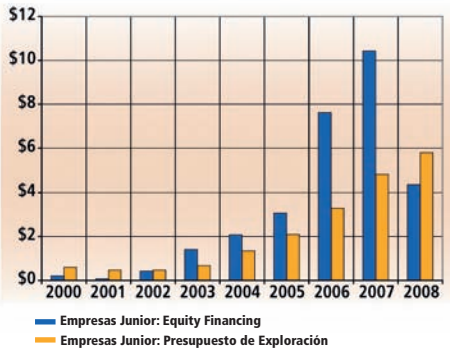
** Incluye el 5% de los gastos de exploración planificados que no pudieron ser obtenidos por el MEG

Cuadro 2: Presupuestos de exploración a nivel mundial por tipo de empresa, 1999-2008 (como porcentaje de la exploración mundial)



© Metals Economics Group, 2009

Cuadro 3: Exploración de Compañías Junior: Presupuestos de exploración y financiamiento vía levantamiento de capital (Equity Financing)*, 2000-2008 (millones US\$)



© Metals Economics Group, 2009

* El equity financing para exploración de las empresas junior incluye equity financing por US\$ 2 millones o más (como se informó en el documento MEG Junior Gold y Junior Base Metals) realizado por empresas junior incluidas en la serie de estudios CES en los cuales las empresas encuestadas indicaron que todo o parte del financiamiento estaba destinado a exploración. Los totales anuales de exploración mostrados en el Cuadro 3 excluyen desembolsos en exploraciones de diamantes y uranio, para de este modo hacerlos aproximadamente comparables con los datos de financiamiento presentados en el cuadro.

El alza de los costos de exploración

El MEG no ajusta sus cifras de exploración históricas para dar cuenta de la inflación e intentará realizar comparaciones en dólares constantes. Pero cálculos gruesos muestran claramente que mucho más ha sido invertido en exploraciones en cada uno de los años recién pasados que en el último auge de exploración a fines de los años 90. Sin embargo estamos convencidos que en la mayoría de países del mundo los dólares gastados en exploración hoy día no cubren tanto como lo hicieron la década anterior. El aumento de la demanda por servicios tales como perforación y muestreo y el incremento en los costos de insumos en todos los campos, incluyendo combustible y geocientíficos, han incrementado significativamente los costos de exploración. Como resultado, el sustancial aumento de los presupuestos de exploración en los últimos años no se ha traducido en un incremento proporcional de actividad de campo efectiva.

Aunque la cuantificación está más allá del alcance del estudio CES, los costos de estos servicios continuaron al alza en 2008. Cuando se entrevistaron empresas sobre sus presupuestos de exploración para 2008, el MEG les consultó sobre las tasas de inflación anual que cada compañía esperaba experimentar en 2008. La tasa de respuesta fue relativamente baja (menos del 20% de las empresas entrevistadas) y estuvo influenciada por la diversidad geográfica de los programas de las empresas —el aumento del costo de perforar un metro en Ontario puede ser muy diferente al aumento del costo de perforar un metro en África Central. No obstante, las compañías que respondieron esperaban un incremento anual de inflación de 15% en 2008, mientras que la mayoría de las empresas predijeron un aumento entre 10% y 30%. Si bien los resultados de nuestras encuestas están lejos de ser definitivos, ellos sí muestran el contraste de las presiones inflacionarias sobre la industria minera cuando se comparan con un indicador típico y de uso común, tal como el Índice de Precios al Consumidor.

El final del boom de las empresas junior

Luego de cinco años de rápido crecimiento en los presupuestos de exploración de las empresas junior (crecimientos anuales de 55% en promedio), el incremento total del grupo fue sólo de 16% con respecto al año anterior hasta alcanzar un poco más de US\$ 6.100 millones en 2008. El crecimiento más lento en los presupuestos de las empresas junior combinado con un aumento de los desembolsos de las empresas mayor, redujeron la participación de las junior en el total de las exploraciones mundiales a menos de 50% este año (ver Cuadro 2), desde más de la mitad del total mundial en los dos años previos. Las junior han liderado los desembolsos de exploración durante los cinco años anteriores los gastos planificados de exploración de las junior se incrementaron en un notable 1.072% desde la parte más baja del ciclo en 2002, dando cuenta de más de la mitad del incremento total de los desembolsos de exploración de todas las empresas entre 2002 y 2008. Seguramente los presupuestos de las empresas junior alcanzaron su punto máximo en 2008, sin embargo, el sombrío panorama de los mercados y el desplome de los precios de commodities, han disminuido severamente su acceso a financiamiento en el corto plazo.

El equity financing para exploraciones de las empresas junior cae en US\$ 6.000 millones en 2008

En una demostración del impacto de la crisis de los mercados sobre las junior, el Cuadro 3 muestra el agudo declive en el equity financing llevado a cabo por las junior para empresas de oro y de metales básicos incluidas en el CES comparado con los montos obtenidos en 2006 y 2007. La dependencia de las junior del levantamiento de capital accionario para financiar exploraciones las convierte en uno de los sectores más volátiles de la industria. Debido a la desaparición de las facilidades que actualmente confrontan las exploradoras junior para acceder sin trabas al capital, el año 2009 no constituirá una excepción.

Sin embargo, como lo demuestra el Cuadro 3, las junior raramente gastan todos los fondos obtenidos para realizar exploraciones durante un año determinado. Si bien algunos analistas y especialistas de la industria han cuestionado la eficiencia en los gastos de exploración realizados por las junior durante los años recientes, lo cierto es que algunas junior parecen haber seguido el viejo refrán que dice "levanta dinero mientras puedas para gastarlo cuando lleguen los tiempos malos." Lo anterior sugiere que por lo menos algunas junior comienzan este período de vacas flacas con mejor situación de caja que en los ciclos previos. La mayoría de las junior con disponibilidad de caja sin duda cortarán sus planes de exploración y desarrollo para conservar recursos en un esfuerzo de supervivencia hasta que las condiciones mejoren, focalizando su acción en sus proyectos más promisorios. Aquellas sin disponibilidad de caja simplemente desaparecerán.

Los presupuestos más grandes de los productores mayor e intermedios, les entrega por lo menos la opción de financiar exploraciones en niveles similares o cercanos a los recientes. Si bien estimamos que los presupuestos agregados de los exploradores mayor e intermedios declinarán en 2009, la contracción inevitable en el número de empresas junior activas este año, sumado a la reducción en los presupuestos individuales de aquellas que no tienen disponibilidad de caja para gastar, resultará en que la mayoría de los recortes de gastos en exploración de la industria durante 2009 corresponderá a empresas junior.

Los presupuestos de exploración aumentaron en todas las regiones por sexto año consecutivo

El Cuadro 4 muestra la distribución regional de US\$ 12.600 millones en exploraciones con objetivos comerciales de metales no ferrosos desembolsados por las 1.912 compañías incluidas en el estudio CES del MEG en 2008 y una comparación de cinco años de los desembolsos en cada región como porcentaje del total de la exploración mundial año a año.

Desde 2002 los desembolsos para exploración se incrementaron cada año en todas las regiones del mundo. Si bien la distribución geográfica de 2008 fue similar a los años recientes, la tasa de crecimiento anual en cada región varió desde cerca de 10% correspondiente a la región Resto del Mundo hasta 60% para la región Pacífico/Sudeste Asiático. América Latina ha sido el destino más popular para exploración desde 1994 registrando un incremento de casi un tercio en los montos destinados para exploración en 2008, aumentando la ventaja sobre Canadá y recibiendo un cuarto de los presupuestos mundiales de exploración durante el mismo año. Cerca de 83% de los desembolsos de 2008 en América Latina se

destinaron a cinco países —México, Perú, Chile, Brasil y Argentina. Canadá ha mantenido un segundo lugar desde que desplazó a Australia en 2002. En 2008 Canadá representó cerca de un 19% del gasto mundial. El gasto en la región Resto del Mundo —que incluye a Rusia, China, Mongolia y otros 37 países en Europa, Asia y el Medio Oriente—, creció menos de un 10% en 2008, permitiendo que África trepe a un tercer lugar a pesar de que sólo incrementó en US\$ 4 millones sus gastos planificados de exploración. Cada una de estas regiones tiene una participación de 15% en el presupuesto mundial. A pesar que ocupa un quinto lugar por quinto año consecutivo, Australia registró el segundo incremento anual más grande de su historia en 2008 (un alza de 44%), subiendo así su participación en el gasto mundial desde 12% a 14%. Estado Unidos continuó en sexto lugar con el mismo 7% a 8% de participación que ha mantenido durante los últimos ocho años. En la región Pacífico/Sudeste Asiático, los desembolsos para exploración se incrementaron en 2008 un 60% sobre 2007 con Papua Nueva Guinea, Filipinas e Indonesia cada uno recibiendo más de US\$ 100 millones y contribuyendo en conjunto con tres cuartos del total regional. No obstante, su participación de sólo 5% ubica a Pacífico/Sudeste Asiático última entre todas las regiones del mundo.

Los países tradicionales continúan siendo los destinos más relevantes para la exploración en América Latina

El Cuadro 5 presenta la distribución de los presupuestos de exploración de los diez principales países (así como el total para todos los demás países) que dan cuenta de 69% del presupuesto total —misma distribución que entre 2005 y -2007 pero levemente inferior al rango de 70%-73% que prevaleció entre 2000 y 2004. A pesar de que su posición relativa cambió, los diez países principales mostrados en el Cuadro 5 son los mismos que en 2007. Los tres países grandes tradicionales —Canadá, Australia y Estados Unidos— encabezan la lista aunque Australia acortó la brecha con Canadá comparado con 2007. México y Perú superaron a Rusia (donde los desembolsos cayeron en 2008) para ubicarse en cuarto y quinto lugar respectivamente. Chile mantuvo su séptimo lugar mientras que Brasil subió fuertemente por sobre Sudáfrica y China.

Después de varios años de fuerte crecimiento en países de alto riesgo, la tasa de crecimiento en estos lugares cayó fuertemente en 2008 —especialmente en países de África y en la región Resto del Mundo. Si bien esta desaceleración puede ser atribuida a un resurgimiento del nacionalismo sobre los recursos (real o percibido) en algunos países, es también posible que algunas empresas anticiparan un vuelco en las condiciones de la industria y eligieran focalizarse en regiones tradicionalmente estables y proclives a la minería como Canadá, Australia y algunos países de América Latina.

En general esperamos una caída en los desembolsos de exploración en dólares estadounidenses durante 2009 en casi todos los países del mundo. Dada la actual crisis y la declinación del financiamiento a través de capital disponible para las empresas junior —que tienden a focalizarse en áreas de mayor riesgo— anticipamos que, dentro de este contexto general de descenso, los gastos de exploración destinados a países de riesgo más alto declinarán más profundamente que en los países más estables.

Desembolsos de exploración en América Latina

En 2008 las compañías cubiertas por el estudio CES presupuestaron un total de US\$ 3.130 millones para exploración en 25 países latinoamericanos (incluyendo presupuestos regionales.) El Cuadro 6 muestra las proporciones relativas de los presupuestos de exploración de 2008 correspondientes a los diez principales países latinoamericanos (así como el total de los 15 países restantes) y una comparación de cinco años de desembolsos para exploración en los cinco países latinoamericanos más importantes —México, Perú, Chile, Brasil y Argentina— como porcentaje del total de exploración de cada año en América Latina. Aunque los rankings relativos de los cinco países más importantes han tendido a modificarse año tras año, estos cinco países han representado consistentemente entre 83% y 85% del total de desembolsos para exploración en América Latina desde el período más bajo del ciclo en 2002.

México continúa siendo el primer destino para exploraciones en 2008 por tercer año consecutivo (luego de arrebatarse la cúspide a Perú en 2006), recibiendo un cuarto del presupuesto regional con oro y plata como los blancos principales. Las exploraciones realizadas en Perú, que se ubica en segundo lugar, privilegiaron el cobre, el oro y la plata. Después de cambiar lugar con Brasil durante varios años, Chile, cuyo blanco dominante es el cobre, ocupó el tercer lugar por segundo año consecutivo en 2008, mientras que el énfasis de Brasil, ubicado en cuarto lugar, fue sobre una amplia gama de commodities, incluyendo níquel, cobre, oro, diamantes, metales del grupo platino, además de minerales industriales. Los gastos planeados en Argentina para 2008 se centraron en el oro pero también incluyeron significativos desembolsos en metales básicos, plata y en una variedad de blancos menores.

Los metales base eclipsaron al oro como blanco principal de exploración en 2008

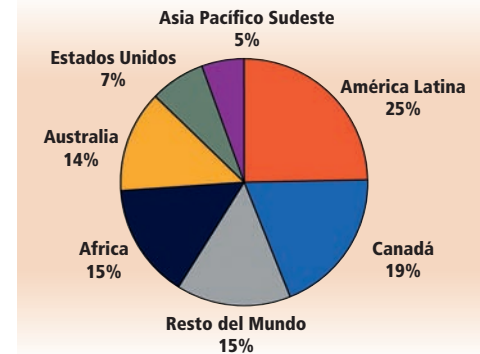
Por vez primera desde que el MEG inició la serie de estudios CES en 1989, las compañías presupuestaron más fondos para exploración de metales básicos que de oro. Los presupuestos mundiales de exploración de metales básicos (cobre, níquel y zinc) dieron cuenta de más del 40% del total en 2008 (ver Cuadro 7), al alza desde un bajo 26% en 2004, sobrepasando el máximo previo logrado en 2001. Los desembolsos en cobre representaron al menos la mitad del total de los metales básicos durante más de una década y promediaron casi 60% durante los últimos cinco años, mientras que los desembolsos en níquel y zinc promediaron 25% y 15% respectivamente del presupuesto total de metales básicos presupuestados durante los últimos cinco años.

Durante los últimos seis años, los desembolsos agregados en exploración de oro se incrementaron sustancialmente aunque desde antes de 2008 el oro consistentemente atraía más gastos en exploración que cualquier otro metal cubierto por el CES. Sin embargo, el porcentaje efectivo del gasto total en oro mantuvo una relación inversa con los metales básicos por más de una década. Mientras que la proporción de presupuesto asignados a los metales básicos creció por cuarto año consecutivo, la participación del oro en el presupuesto total cayó a 39% en 2008—su porcentaje más bajo desde que el MEG inició la serie CES.

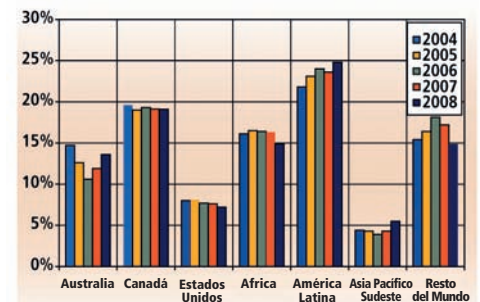
Entre los commodities cubiertos por el CES, los presupuestos de exploración de diamantes experimentaron el único declive en término de dólares entre 2007 y 2008, la

Cuadro 4: Presupuestos de exploración no-ferrosa a nivel mundial por región

Presupuestos de exploración a nivel mundial por región, 2008
(Presupuestos de 1.912 compañías por un total de US\$ 12.600 millones)

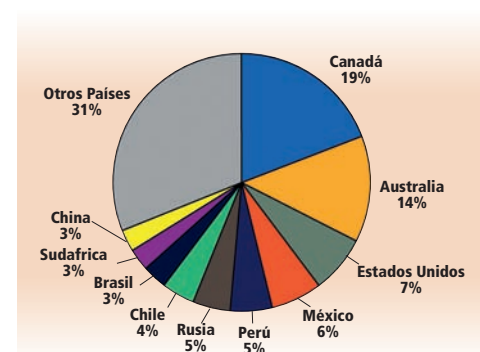


Presupuestos de exploración a nivel mundial por región, 2004-2008
(Como porcentaje de exploración anual a nivel mundial)



© Metals Economics Group, 2009

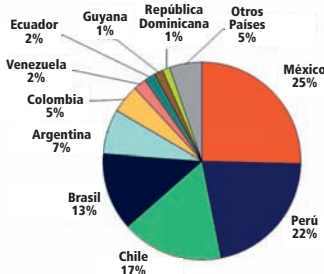
Cuadro 5: Presupuestos de exploración en los diez países principales (Los presupuestos de los diez países principales representan 69% del presupuesto total de US\$ 12.600 millones)



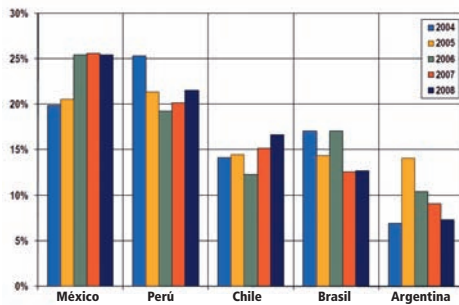
© Metals Economics Group, 2009

Cuadro 6- Presupuestos de exploración no-ferrosa en América Latina por países en 2008

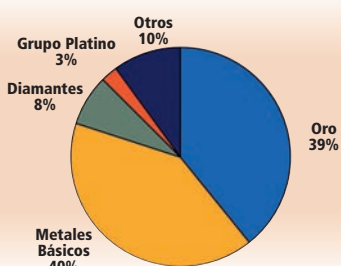
Presupuestos de exploración de los diez países principales en 2008 (Los presupuestos de los diez países principales en América Latina dan cuenta de 84% del presupuesto total regional de US\$ 3.130 millones en 2008)



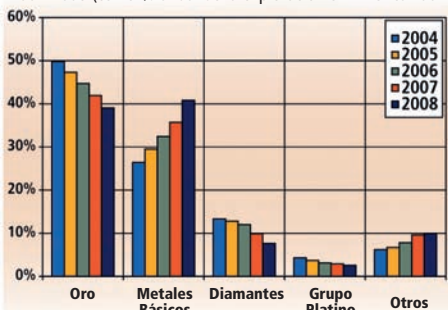
Los cinco países latinoamericanos más relevantes para la exploración en, 2004-2008 (Como porcentaje de las exploraciones anuales en América Latina).



Cuadro 7- Presupuestos mundiales de exploración no-ferrosa por blanco, 2008



Presupuestos mundiales de exploración no-ferrosa por blanco, 2004-2008 (como % anual de la exploración en América Latina)



© Metals Economics Group, 2009

primera caída desde el punto más bajo en 2001 con US\$ 200 millones. Como resultado, el porcentaje del total de desembolsos para exploración de diamantes en 2008 bajó desde 10% a 8%. África y Canadá continúan siendo los destinos predominantes para exploración de diamantes —como ha sido por más de una década—representando en conjunto 80% del presupuesto mundial total para exploración de diamantes en 2008, aunque los desembolsos en ambas regiones declinaron en dólares.

Los desembolsos para exploración de metales del grupo platino se incrementaron 12% respecto del año anterior en 2008. Como porcentaje del gasto total, la exploración en este grupo se mantuvo en 3% por tercer año consecutivo. Más de la mitad de los gastos del grupo platino fueron realizados en Sudáfrica, mientras que Canadá y Rusia representaron 21% y 11% de desembolsos totales en estos minerales respectivamente.

Los presupuestos para blancos distintos al oro, metales básicos, diamantes y grupo platino subieron 30% en 2008. Más de la mitad del rubro "Otros blancos" correspondió a la plata. Sin embargo la mayor parte de la exploración por plata ocurre en conjunto con la búsqueda de oro o depósitos polimetálicos de metales básicos. El molibdeno fue por lejos el blanco más popular entre los commodities restantes, mientras que una variedad de otros blancos (mayoritariamente arenas minerales, potasio, tungsteno, cobalto, manganeso, estaño, vanadio y tantalio) dieron cuenta del resto.

Los metales básicos también constituyeron el blanco principal en América Latina

Un examen de los desembolsos en exploración por blancos en América Latina (Cuadro 8) muestra que el oro y los metales básicos fueron consistentemente los blancos predilectos de las empresas que exploran en la región. Siguiendo la tendencia mundial analizada más arriba, los presupuestos de exploración en América Latina superaron los presupuestos del oro en 2008. No obstante, a diferencia de la tendencia mundial, los presupuestos de metales básicos ya habían superado al oro con anterioridad. En 2000 y 2001, los desembolsos en metales básicos representaban más de la mitad del total de exploración en América Latina. La recuperación del precio del oro iniciada en 2002 ayudó a que el oro recuperara el primer lugar como blanco principal en América Latina. El oro continuó siendo el blanco predilecto de la región entre 2000 y 2006. En 2007, el alza de los precios de metales básicos impulsó su exploración sobrepasando al oro por segunda vez desde que el MEG inició su serie de estudios CES.

Como muestra el Cuadro 8, el único otro blanco de exploración destacado en América Latina es la categoría "Otros blancos" (incluye presupuestos no-ferrosos para blancos distintos del oro, metales básicos, diamantes y grupo platino). El blanco más popular entre los commodities incluidos en el total de esta categoría durante los últimos años fue la plata—especialmente en México, Perú y Argentina—seguida por una variedad de minerales industriales principalmente en Brasil y Argentina.

Debido al agudo declive en precios para cada uno de los metales con excepción del oro, los desembolsos para exploración declinarán en 2009. Puesto que los pronósticos indican que el oro continuará mejor posicionado en materia de precios que los otros metales, estimamos que el porcentaje de presupuestos de exploración asignados al oro aumentará en 2009 y el oro recuperará su posi-

ción como el blanco de exploración principal, no sólo en América Latina sino también en el resto del mundo.

Los desembolsos para exploraciones en torno a yacimientos existentes mostraron el crecimiento anual más elevado

El Cuadro 9 ilustra la distribución de los desembolsos mundiales en exploración por un total de US\$ 12.600 millones de acuerdo a su estado de desarrollo para las empresas incluidas en el estudio CES de 2008 y muestra una comparación de cinco años de los desembolsos en cada una de sus etapas como porcentaje de la exploración mundial en cada año (Las definiciones de etapas de desarrollo del MEG se presentan en la contraportada de esta publicación).

Sobre la base de información año a año, los presupuestos para exploraciones en yacimientos existentes fueron las que más se incrementaron (37%) seguidos por la exploración avanzada (29%) representando 22% y 42% del presupuesto mundial respectivamente, mientras que los presupuestos para grassroots (exploración básica) se incrementaron un modesto 18% sobre 2007, bajando su participación en el total mundial para alcanzar 36%. Por cuarto año consecutivo los desembolsos en exploración avanzada superaron los gastos para exploración básica. La proporción de los presupuestos asignados a grassroots han continuado su declinación desde el máximo de 53% en 1996 hasta su actual bajo nivel.

La exploración en áreas adyacentes a yacimientos existentes al alza en América Latina

Los presupuestos de exploración en América Latina se han concentrado cada vez más en las etapas avanzadas y yacimientos existentes durante los años recientes a expensas de los esfuerzos de exploración básica (grassroot) (Cuadro 10). Sin embargo este cuadro no cuenta toda la historia: la tendencia general de los años recientes ha prevalecido por más de una década. Desde el máximo de 58% alcanzado en 1996, la participación de los presupuestos de exploración básica en el total regional ha bajado gradualmente hasta alcanzar sólo 33% el año pasado. Por el contrario, la proporción de presupuestos de exploración asignados a yacimientos existentes se ha duplicado en el mismo periodo desde 13% en 1996 a 25% en 2008 (luego de tocar fondo con 10% en 1999). Los presupuestos asignados a exploración avanzada en América Latina captaron el 13% restante que perdió la etapa de exploración básica en este periodo (incrementándose de este modo desde 29% en 1996 a 42% en 2008). La trayectoria de la participación de la etapa avanzada fue de alguna manera más volátil que las otras, alcanzando declives (27% en 2001) y subidas (48% en 2006) más dramáticas.

Mientras las empresas junior representaron más de la mitad del presupuesto mundial total de exploraciones básicas y más del 60% de exploraciones de etapa avanzada en cada uno de los tres últimos años (América Latina muestra cifras similares), las empresas intermedias y mayor dieron cuenta del 80% del total de las exploraciones en yacimientos existentes durante el período. El incremento en los años recientes de la participación de las exploraciones en yacimientos existentes tanto en América Latina como a nivel global, refleja el aumento de productores así como los esfuerzos exploratorios en áreas cercanas a yacimien-

tos existentes para reemplazar y aumentar las reservas agotadas por la actividad minera y para capitalizar el período de altos precios (de aquel momento), mediante la puesta en producción de nuevas reservas más rápida y económicamente mediante el uso de infraestructura existente. Con junior sufriendo problemas financieros, el esfuerzo relativo en trabajos en áreas en torno a yacimientos existentes tanto en América Latina como a nivel global, continuará y se intensificará en las cercanías del próximo año por cuanto las empresas con disponibilidad de fondos para exploraciones focalizarán sus esfuerzos en los proyectos más avanzados.

Mirando hacia delante

La crisis financiera global no ha dejado a nadie indemne y la industria minera y de exploración está sintiendo el impacto claramente. Las esperanzas cifradas en que los países en desarrollo -particularmente China- fueran inmunes al declive, resultaron ilusorias. Ahora disponemos de una abundancia de predicciones sobre la duración de la crisis global que se extienden desde la optimista (dos trimestres) hasta la pesimista (varios años).

El profundo desplome de la mayoría de los precios en los últimos meses de 2008 y la incertidumbre financiera y económica general hacen muy difícil proyectar cómo serán afectadas las empresas mineras y de exploración. Con las economías tanto de los países desarrollados como la de los emergentes permaneciendo débiles por lo menos durante lo que queda de 2009 y el riesgo de un prolongado período de vacas flacas o de una recesión todavía vigente, el panorama de la demanda global y de los precios es sombrío. No obstante, la respuesta por parte de los productores ha sido mucho más rápida esta vez que en ocasiones anteriores, con muchas empresas archivando sus planes de desarrollo y anunciando cierres, cortes de producción y despidos sustanciales en las que hoy día son minas de altos costos, esperándose más despidos durante los meses venideros. Queda por ver si el efecto neto de estas restricciones de la oferta será suficiente para controlar la descollante declinación en la demanda por metales. Pero muchos observadores sienten que los cortes de producción no hacen más que "sembrar semillas" preparando lo que será el nuevo boom de los commodities que surgirá cuando eventualmente se recupere la demanda.

Sólo cuando los precios de de los metales —el real motor de los gastos en exploración- eventualmente se establezcan y muestren signos de recuperación, será posible definir la profundidad y extensión del actual declive en las actividades de exploración. Mientras la mayor capacidad financiera de los productores intermedios y mayor les entrega a la mayoría de ellos la opción de financiar exploraciones en niveles similares a los actuales en plazos cercanos, los precios deprimidos de los metales y la reducción en los financiamientos significan que las empresas junior - líderes del alza de las exploraciones durante los últimos años- deberán ciertamente cortar sus exploraciones en 2009. Nosotros, por lo tanto, esperamos una contracción en el número de exploradores junior activos (aunque en un porcentaje menor al 50% estimado por algunos) y una significativa reducción en los presupuestos de aquellos que todavía tienen disponibilidad de caja. Como resultado, se espera que sean las junior las que reducirán mayormente su participación porcentual en los gastos de exploración de la industria planificados para 2009.

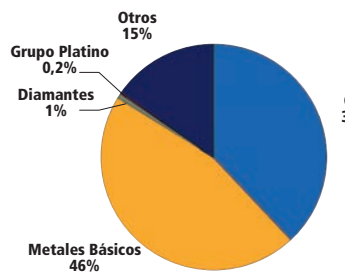
Mientras varias empresas intermedias y mayor ya han anunciado profundos cortes a sus planes de exploración

para el presente año —algunas por opción y otras por necesidad debido a razones financieras o de deudas- no es todavía seguro como reaccionará este grupo a la crítica situación presente. Durante la revisión de los gastos de exploración durante los últimos años, muchas empresas mayor e intermedias reconocieron que los severos cortes durante la crisis pasada contribuyeron significativamente al declive en las tasas de nuevos descubrimientos, lo que resultó en una falta de nuevos proyectos de calidad esperando para entrar en las líneas de producción de la industria. Como consecuencia, muchos productores han trabajado para impulsar una cultura de exploración durante los años recientes, integrando la exploración en sus estrategias de crecimiento. Ellos también han expresado públicamente la importancia de mantener un esfuerzo consistente a través de los ciclos de exploración —particularmente en los períodos bajos- de manera que puedan estar mejor posicionados y aprovechar mejor la eventual recuperación. Esto claramente no ocurrió en el declive de la exploración durante los últimos años de los noventa y pronto sabremos si estas compañías serán capaces de mantener la carta de navegación propuesta mientras capean el actual temporal.

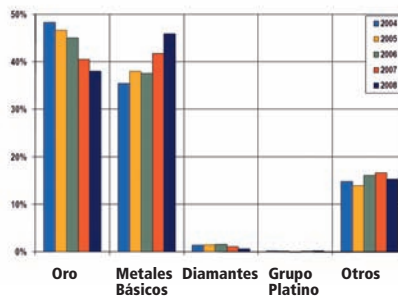
Jason Goulden,
Vicepresidente de Investigación

Cuadro 8- Presupuestos de exploración no-ferrosa en América Latina por blanco, 2008

Presupuesto de 451 empresas por un total de US\$ 3.130 millones

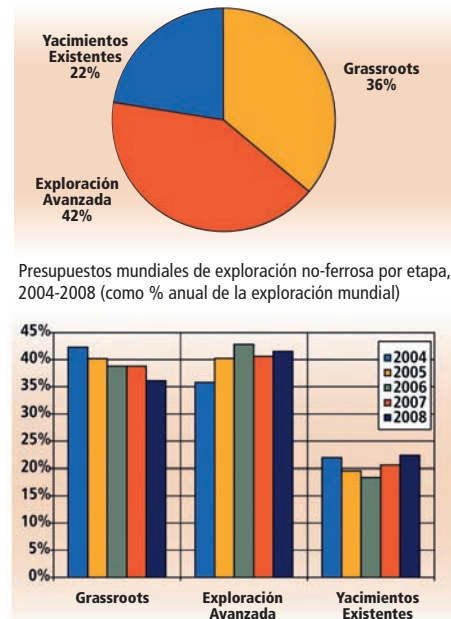


Presupuestos de exploración no-ferrosa en América Latina por blanco, 2004-2008 (Como porcentaje de las exploraciones anuales en América Latina).



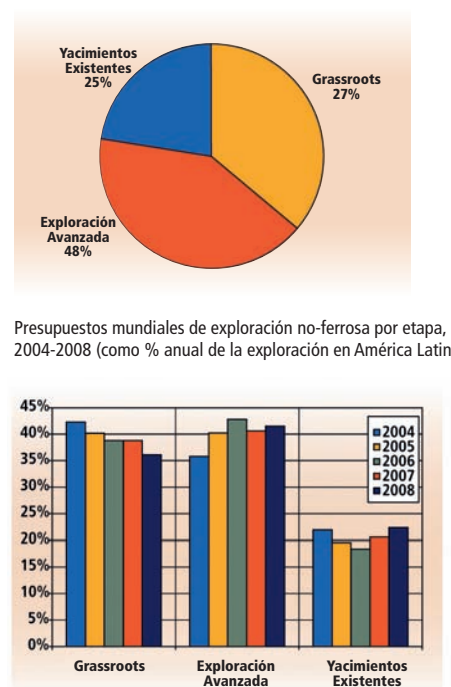
Cuadro 9- Presupuestos mundiales de exploración no ferrosa por etapa

Presupuestos de 1.912 empresas por un total de US\$ 12.600 millones



Cuadro 10- Presupuestos de exploración no-ferrosa en América Latina por etapas, 2008

Presupuestos de 1.912 empresas por un total de US\$ 3.130 millones



El Metals Economics Group es reconocido como líder mundial en la inteligencia de la industria minera. Fundado en 1981, MEG es la fuente primaria de información y análisis en la exploración global de minerales, desarrollo, producción, temas de planeamiento estratégico y actividades de adquisición.

Los clientes del MEG incluyen a las empresas mineras globales más grandes focalizadas en el crecimiento, empresas financieras, proveedores de servicios y equipamiento y de gobierno. Nuestros clientes utilizan nuestros servicios para:

- Generar blancos de adquisición
- Obtener información sobre la competencia
- Benchmarking: Evaluación comparativa
- Identificación de potenciales compradores
- Generar listas de clientes
- Obtener informes de alerta sobre la industria
- Crear escenarios tipo "que tal si"
- Producir análisis detallados en profundidad.

La ventaja de la información del MEG se basa en nuestros casi 30 años de compromiso con la cobertura global de la industria minera, muchos años de trabajo en el desarrollo de base de datos, excelentes relaciones con las empresas mineras en niveles tanto operativos como de administración, un acercamiento imparcial para informar y analizar y un concienzudo compromiso con la precisión. El Grupo Económico de Metales entrega ambos, un inigualable acceso a información comparativa de proyectos, empresas y mercados y capacidades únicas de investigación para cubrir las necesidades de clientes específicos.

Servicios del MEG

Base de datos Búsqueda de Minas
La base de datos Búsqueda de Minas incluye información sobre 11.000 metales preciosos y básicos en el mundo, diamantes, uranio y proyectos de desarrollo en la minería del hierro desde 1981.

Estrategias de Exploración Corporativa

La publicación Estrategias de Exploración Corporativa se encuentra ahora en su décimo octava edición. Este estudio anual es la referencia estándar de la industria para las estrategias y gastos en exploración de las empresas y de las tendencias de exploración en el mundo.

Estrategias de Reemplazo de Reservas

Los informes Estrategias de Reemplazo de Reservas de Cobre (mayo 2008) y Estrategias de Reemplazo de Reservas de Oro (2006) muestran una detallada y

práctica visión sobre cómo las grandes empresas están reemplazando sus reservas y el costo por libra y por onza para reemplazar las reservas de cobre y oro, respectivamente. Estos estudios incluyen perfiles de reservas y de producción de los grandes productores en los últimos 10 años (en la medida en que la información esté disponible), todos los descubrimientos de grandes depósitos, presupuestos de exploración, adquisiciones, venta de bienes y desarrollo de proyectos.

Los suscriptores puedan hacer su propio análisis de la información relevante que está disponible en línea para su descarga.

Servicios de Adquisición

Los servicios Adquisiciones de Oro y Adquisiciones de Metales Básicos otorgan a nuestros clientes una ventaja competitiva al informar y analizar los proyectos actuales y de años anteriores (información desde 1995) y las actividades de adquisición de minas en última etapa de desarrollo, minas operativas y empresas.

Servicios de Actividades Junior

Nuestro análisis permite clarificar las novedades presentadas por cientos de empresas junior cada semana al identificar y resumir todos los descubrimientos relevantes en metales preciosos y básicos, los anuncios sobre recursos y reservas y los acuerdos de exploración, fusiones, adquisiciones y financiamientos. La actividad realizada en el pasado está disponible en la base de datos que se remonta a 1997.

Informe Estratégico

Impreso desde 1982, el Informe Estratégico entrega información y análisis de los asuntos críticos que enfrenta la industria global minera. El sitio web del informe estratégico incluye un archivo de artículos que se remontan a 1996.

Marketing Advantage

El servicio Marketing Advantage entrega a las empresas mineras de servicios herramientas enfocadas a expandir sus esfuerzos de mercados en el mundo. Marketing Advantage entrega información actual sobre la actividad de exploración mundial: quién está explorando dónde, y cuál es su blanco. Los suscriptores de este servicio pue-

den elegir cualquier combinación de cuatro productos de información del MEG: presupuestos de exploración anual de empresas por región, país, commodity y etapa de desarrollo; acceso a nuestra base de datos Búsqueda por Empresa que contiene información de capitalización de mercado y una visión general de la empresa; informe sobre financiamientos relevantes de las empresas junior/intermedias compilado y actualizado mensualmente; reportes sobre proyectos en última etapa de desarrollo bimestrales; e informes de cambio de status de las minas.

Informes específicos y de consultoría

El MEG ofrece consultorías e informes específicos de mercado orientados al cliente realizados por nuestros expertos y nuestra base de datos sobre información basada en datos oportunos y precisos. Una muestra de nuestro trabajo reciente incluye la evaluación de una empresa realizada para una compañía privada interesada en un IPO; un análisis de los royalties de la industria minera; un resumen de las tendencias de management en exploración y provisión de recursos humanos; y una historia de diez años de transacciones de proyectos de platino.

ACIS para la minería

ACIS de Coemergence Inc. es un software integrado creado para dirigir desafíos de información confidencial enfrentados por profesionales de la industria minera en áreas que incluyen el desarrollo de negocios, la exploración y el planeamiento estratégico, como también inteligencia competitiva y el management de conocimiento. ACIS se integra sin dificultad con la base de datos Búsqueda de Minas de MEG.
Visitar: www.coemergence.com

Para mayor información de cómo podemos ayudarte, por favor visita nuestro sitio web www.metalseconomic.com o llama al 902-429-2880

Metals Economics Group

Casilla 2206, Halifax,
Nova Scotia B3 3C4, Canadá
Teléfono (902) 429-2889 Fax (902)429-6593