

# Exploración minera: la urgencia de detectar los activos del futuro

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, alcanzaron US\$ 12.600 millones durante el año. No obstante, 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 definido durante los buenos tiempos y menos durante los malos.

El caos financiero actual y el profundo declive en el precio de las materia primas ciertamente reducirán el monto total gastado en exploración durante 2008 en relación al monto total presupuestado.

## El final del boom

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 reduciendo su participación en el total de las exploraciones mundiales a menos de 50% este año.

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 los commodities han disminuido severamente su acceso a financiamiento en el corto plazo.

No obstante, los presupuestos de exploración aumentaron en todas las regiones por sexto año consecutivo.

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 y 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 para 2009.

Por su parte, en base a 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 *grassroot* (exploración básica) se incrementaron un modesto 18% entre 2007 y 2008, bajando su participación en el total mundial para alcanzar 36%. Por cuarto año consecutivo, el año pasado, 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.

## 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. 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).

Mientras varias empresas intermedias y mayor ya han anunciado profundos cortes a sus planes de exploración para el presente año, 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 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 1990 y pronto sabremos si estas compañías serán capaces de mantener la carta de navegación propuesta mientras capean el actual temporal.

## Clasificaciones corporativas del Metals Economics Group

Esta consultora especializada en minería -con base en Halifax, Nova Scotia, Canadá- es el principal referente mundial en información sobre la exploración minera en el mundo y aplica su propia clasificación de las compañías.

**MAJOR:** empresa con ingreso anual por actividades mineras no-ferrosas de más de US\$ 500 millones reajustados anualmente (tiene capacidad financiera para desarrollar una mina propia de tamaño relevante).

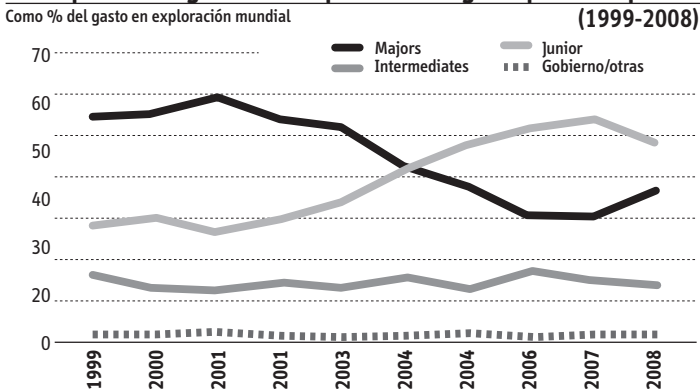
**INTERMEDIA:** compañías con cifras superiores a \$50 millones pero inferiores al umbral de \$ 500 millones.

**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 US\$ 50 millones que se requieren para ser considerados como compañías intermedias.

**GOBIERNO:** entidades controladas por el gobierno.

**OTRAS COMPAÑÍAS:** 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.

## Presupuesto de gastos en exploración según tipo de empresa (1999-2008)



## Presupuestos de exploración para los 10 principales países (2008)

