

TENDENCIAS DE EXPLORACIÓN MUNDIAL

Informe especial del Metals Economic Group (MEG)
para la Convención Internacional PDAC 2010.

Versión en español preparada por el
Centro de Estudios del Cobre y la Minería

CESCO
CENTRO DE ESTUDIOS
DEL COBRE Y LA MINERÍA

MEG

Metals Economics Group



TENDENCIAS DE EXPLORACIÓN MUNDIAL

Los presupuestos de exploración para 2009 sufrieron la mayor caída de las dos últimas décadas.

En el análisis del **Metals Economic Group (MEG)** para 2009, el presupuesto¹ planificado de exploración para metales no ferrosos de las 1.846 compañías incluidas en el documento Estrategias Corporativas de Exploración (CES por su sigla en inglés Corporate Exploration Strategies) totalizó US\$ 7.320 millones durante el año, un declive profundo desde un récord de US\$ 12.600 millones en 2008, convirtiéndola en la caída anual más pronunciada de las dos últimas décadas. Nuestras estimaciones indican que los presupuestos por empresas incluidos en este estudio (aquellas con desembolsos superiores a US\$ 100.000) representan más del 95% de los desembolsos en exploraciones comerciales de metales no ferrosos a nivel mundial. Si se incluye el restante 5%, los desembolsos comerciales planificados para exploraciones de metales no ferrosos alcanzan US\$ 7.700 millones. Adicionalmente, el CES comenzó a incluir presupuestos para exploraciones de uranio en 2007. El estudio para 2009 incluye presupuestos agregados de uranio que totalizan más de US\$ 660 millones (un descenso desde US\$ 1.150 millones en 2008). Si se añaden los presupuestos de uranio al total del CES, el número final de empresas cubiertas en el estudio se eleva a 1.998 y el presupuesto agregado de exploración (incluyendo los US\$ 7.320 millones para no ferrosos señalados más arriba) se incrementó a más de US\$ 7.980 millones. Al sumar estimaciones de presupuestos que el MEG no pudo obtener, los desembolsos a nivel mundial en exploraciones planificadas de metales no ferrosos sumadas a las de uranio, superaron los US\$ 8.400 millones en 2009.

(Todas las cifras están consignadas en dólares de Estados Unidos)

(Todas las cifras históricas consignadas a través del presente estudio representan dólares de la fecha y no han sido ajustadas para dar cuenta de la inflación)

1) Los estudios de la serie CES del MEG incluyen muchas empresas diversificadas pero excluyen específicamente presupuestos de exploración para mineral de hierro, carbón, aluminio, petróleo y gas y, hasta 2007 tampoco incluían uranio. Debido a que las cifras de los presupuestos desde 2007 hasta 2009 incluyendo las de uranio, no permiten comparaciones anuales significativas con los datos de los años previos que no contabilizaban el uranio, la mayor parte del análisis presentado en este informe usa información desde 2007 a 2009 que no incluye uranio.

Presupuestos totales de exploración a nivel mundial

Excluyendo Uranio

Presupuestos totales de exploración por no ferrosos a nivel mundial*	US\$ 7.320 millones (cubre 1.846 empresas)
--	---

Presupuestos totales de exploración proyectados por no ferrosos a nivel mundial **	US\$ 7.700 millones
--	---------------------

Incluyendo uranio

Presupuestos totales de exploración por no ferrosos a nivel mundial*	US\$ 7.980 millones (cubre 1.998 empresas)
--	---

Presupuestos totales de exploración proyectados por no ferrosos a nivel mundial**	US\$ 8.400 millones
---	---------------------

* El MEG proyecta que las empresas cubiertas por el estudio CES representan cerca del 95% de los presupuestos de exploración por no ferrosos.

** Incluye el 5% adicional de asignaciones planificadas sobre las cuales el MEG no pudo obtener información.

CESCO
CENTRO DE ESTUDIOS
DEL COBRE Y LA MINERÍA

El Centro de Estudios del Cobre y la Minería, CESCO, se complace en continuar su asociación con el Metals Economic Group para presentar la tercera 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.

RESUMEN DE TENDENCIAS MUNDIALES

Las cifras anexas muestran las proyecciones del MEG para presupuestos de exploración de metales no ferrosos a nivel mundial desde 1993 (excluyendo uranio) en relación a un índice ponderado de precios de metales, que demuestra la naturaleza cíclica de las inversiones en exploración y la correlación general entre el precio de los metales y los presupuestos de exploración, a menudo con un año de desfase.

Durante los primeros años de los 90, los desembolsos para exploración de metales no ferrosos se incrementaron paulatinamente para alcanzar US\$ 5.200 millones en 1997. Con la caída de los precios en los años subsiguientes, debido a una combinación de recortes substanciales de producción, realizados por las grandes empresas (majors), al impacto negativo que provino de la racionalización de la industria, y la pérdida de financiamiento por parte de una gran cantidad de empresas juniors, se registraron cinco años seguidos de presupuestos de exploración decrecientes que condujeron una cifra de US\$ 1.900 en 2002, la más baja en doce años, significando una caída total de más de 63%. El incremento inicial en exploraciones a nivel mundial desde la parte baja del ciclo en 2002 provino de una combinación de factores como el aumento de los desembolsos por parte de las empresas juniors sobre la base de mejores precios del oro y mayor interés de parte de los inversionistas, del aumento del gasto por parte de las majors que visualizaron una cantidad importante de nuevos proyectos a futuro, y una reducción significativa en la racionalización de la industria desde los altos niveles de 2000 y 2001. En la medida que los precios del oro continuaban subiendo y los precios por otros metales se beneficiaban de incrementos importantes para alcanzar alzas similares a las logradas en 2007 y los inicios de 2008, los presupuestos anuales de exploración de las grandes empresas y el incremento meteórico de los presupuestos de las juniors empujaron el total de gastos de exploración a nivel mundial a un nuevo récord de US\$ 13.200 millones en 2008 (excluyendo uranio).

El boom logrado por la industria minera durante varios años llegó a un estridente final en septiembre de 2008, cuando el mundo se sumió en la peor caída económica y financiera vivida en décadas. Proyecciones ampliamente compartidas de una profunda y anticipada recesión global plantearon un panorama sombrío para la demanda por commodities a corto plazo, empujando los precios a una profunda caída y a las empresas —ya sea por elección o simplemente para sobrevivir—, a cortar sus gastos de capital y planes de inversión para 2009 y más allá. Estos cortes resultaron en la postergación y cancelación de muchos desarrollos mineros y contribuyeron significativamente a la caída de 42% (cerca de US\$ 5.500 millones) en gastos de exploración de no ferrosos a nivel mundial desde el máximo de 2008. Este fue el descenso más grande (tanto en dólares como en porcentajes) desde que el MEG comenzó su serie de estudios CES en 1989. A pesar de los profundos cortes en planes de exploración, el total de presupuestos de exploración de no ferrosos en 2009 se mantuvo por sobre los niveles previos a 2006.

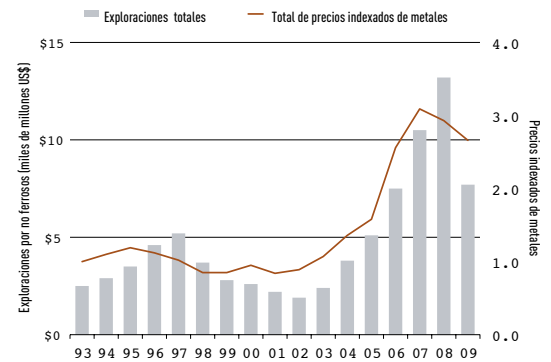
LOS COSTOS CAMBIANTES DE LA EXPLORACIÓN

El MEG no ajusta sus cifras de exploración históricas para dar cuenta de la inflación y así intentar comparaciones en dólares constantes, pero cálculos gruesos indican que se ha invertido mucho más en exploración durante cada uno de los últimos años recientes que en el último peak de exploración a fines de los años 90. A principios de 2008 se hizo evidente que los dólares destinados a exploración por parte de la industria no rendían tanto como hace una década atrás. Una alta demanda por servicios tales como perforaciones y análisis —además del alza en los costos de todos los insumos desde combustibles hasta profesionales geocientíficos—, incrementaron significativamente los costos de los presupuestos de exploración desde 2004 hasta 2008 sin que hubiese un incremento proporcional en la actividad en terreno.

Aunque está más allá del objetivo del estudio CES cuantificar esta situación, el costo de estos servicios tuvo un alza en 2008 antes de caer parcialmente en el año y a comienzo de 2009, en la medida que la demanda por servicios declinó a la par de los presupuestos de exploración. Como ejemplo, una importante empresa de perforaciones informó que su tasa de utilización de perforadoras cayó desde cerca de un 100% a mediados de 2008 a cerca de 60% a comienzos de 2009. Adicionalmente, muchas empresas de exploración también redujeron sus puestos de trabajo en 2009. Las empresas que en nuestro estudio informaron cifras comparativas entre 2008 y 2009 despidieron 16% de sus geocientíficos (en números agregados) relacionados con exploraciones.

En la última parte de 2008 y los inicios de 2009 algunos analistas estimaron que el declive general en los costos de exploración era positivo, sugiriendo que las empresas que efectivamente gastaban en exploración durante 2009 lograrían más por los mismos dólares. Parece, sin embargo, que no fue el caso. Al entrevistar empresas sobre sus planes de exploración para 2009, el MEG les preguntó sobre los cambios año tras año en los costos de exploración de cada empresa en 2009. Aunque la tasa de respuestas fue baja en comparación con el universo cubierto por el estudio, las que respondieron con datos razonables esperaban una baja promedio de menos de 5% en los costos de exploración comparado con 2008.

Cuadro 1: Presupuestos totales de exploración proyectados a nivel mundial (excluyendo uranio), 1993-2009



© Metals Economics Group, 2010

2) El precio indexado de metales representa el cambio relativo en una canasta de metales preciosos y básicos ponderados por el porcentaje de costos de exploración dedicados a cada metal por la industria a partir de lo informado en los estudios CES del MEG. La ponderación actúa como representación de la importancia relativa de cada metal en la industria minera y de exploración en un período determinado.

© Copyright 2010 del Metals Economics Group. Todos los derechos reservados. La reproducción total o parcial sin previa autorización escrita está prohibida. El Metals Economics Group deja establecido que la información contenida en este informe ha sido obtenida y compilada de buena fe a partir de una variedad de fuentes pero no se responsabiliza de la información entregada por esas fuentes.

LAS JUNIORS ENCABEZARON LA CAÍDA PERO MOSTRARON CIERTA RESILIENCIA

Después de seis años de incrementos en gastos de exploración, incluyendo cinco años de crecimiento promedio casi 60% al año, el total agregado de exploraciones de las empresas juniors cayó más de la mitad en 2009, representando cerca del 60% del descenso total. Los presupuestos agregados de exploración de empresas majors y medianas (intermediates) también declinaron significativamente pero los cortes no fueron tan profundos. Como resultado, las majors representaron la porción más grande del total de exploraciones en 2009 después de ser eclipsadas por las juniors en 2004 (ver Cuadro 2)

Contrariamente a las sombrías tasas de deserción que algunos analistas proyectaban para el sector junior a fines de 2008, la mayoría de los recortes de gastos por parte de las juniors en 2009 se debió a disminuciones en el sector en su totalidad y no tanto a cortes relacionados con deserciones de clientes. De hecho, la cantidad de empresas juniors explorando activamente cayó sólo 6% entre 2008 y 2009. Mientras que parte de este declive es atribuible a deserción de clientes, la baja se debe más bien a que una cantidad de juniors simplemente detuvo sus exploraciones para conservar sus recursos financieros en un esfuerzo para sobrevivir en el corto plazo.

REBOTA EL FINANCIAMIENTO DE LAS JUNIORS

La dependencia que tienen las juniors del financiamiento a través del capital para financiar sus exploraciones, es lo que las convierte en el sector más volátil de la industria. Para demostrar el impacto que tuvo la crisis del mercado sobre las juniors, el Cuadro 3 muestra el agudo declive en financiamiento relacionado con exploraciones de metales base y preciosos por parte de las juniors en la última mitad de 2008, comparado con los financiamientos obtenidos en 2006 y 2007. Sin embargo, después de tocar fondo en enero de 2009 a niveles no vistos desde mediados de 2003, financiamientos significativos relacionados con exploraciones de las juniors retornaron un curso ascendente a partir de fines de año.

El Cuadro 4 muestra el total de los financiamientos levantados anualmente por parte de las juniors para actividades significativas de exploración de metales base y preciosos contrastados con los presupuestos totales anuales comparables del sector. El Cuadro 4 demuestra que las juniors raramente gastan todo el financiamiento levantado en exploraciones efectivas durante un año determinado, en la medida que el dinero recolectado durante un año a menudo contribuye a sostener a la empresa hasta el año siguiente. La tasa de deserción más baja de lo proyectada de las empresas juniors en 2009 sugiere que muchas de ellas siguieron en los años de auge entre 2006 y 2007 el viejo refrán según el cual se debía ahorrar en los buenos tiempos para gastar en los malos.

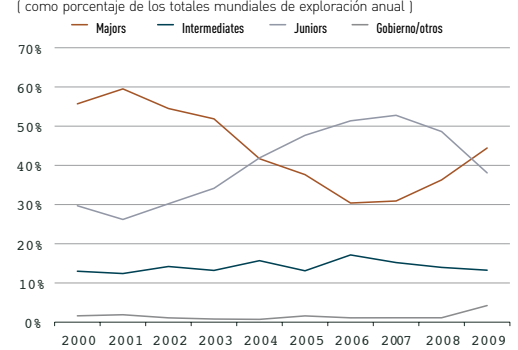
A pesar que el financiamiento y los presupuestos totales mostrados en el Cuadro 4 no son estrictamente comprobables anualmente (independientemente del hecho que los financiamientos excluyen levantamientos de menos de US\$ 2 millones, muchos de los cuales sirven propósitos de exploración), el monto levantado para exploraciones en 2008 cayó bajo el nivel presupuestado por las juniors. Se esperaba que esta caída tendría un impacto dramático sobre el monto efectivamente gastado por el grupo en relación al monto mostrado en el cuadro. Sin embargo, puesto que la severidad de la crisis económica no fue evidente sino hasta fines de año, una mirada más atenta a los gastos de exploración en 2008 muestran que la caída neta en el gasto de las juniors sólo excedió levemente 6% ya que muchas empresas habían gastado el grueso de su presupuesto 2008 antes de crash. Dado que el financiamiento relacionado con exploraciones de las juniors nuevamente superaban los presupuestos de exploración del sector en 2009, proyectamos que el monto agregado gastado en 2009 estará cerca del presupuesto total de las juniors en 2009. Así también, dada la recuperación en la disponibilidad de capital por parte de las juniors luego de tocar fondo a principios de 2009, proyectamos que no se verá una declinación adicional en los presupuestos de exploración junior en 2010.

LAS EXPLORACIONES DECLINARON EN TODAS LAS REGIONES POR PRIMERA VEZ EN SIETE AÑOS

El Cuadro 5 muestra la distribución regional (incluyendo una sub-división de largo alcance de nuestra región "resto del mundo") de los US\$ 7.320 millones de desembolsos de exploración en no ferrosos con destino comercial (excluyendo uranio) por parte de las 1.846 empresas incluidas en el estudio 2009 CES del MEG y una comparación de los desembolsos de cada región como porcentaje del total de exploraciones a nivel mundial en cada año.

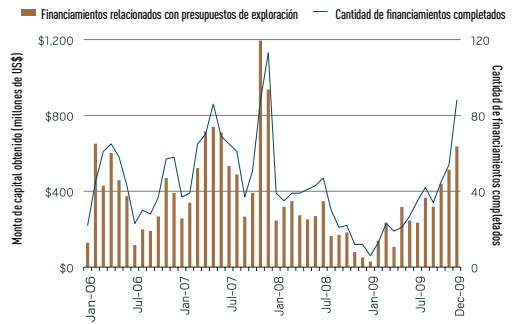
Todas las regiones experimentaron asignaciones decrecientes en 2009. Las caídas más profundas en términos de dólares fueron en Canadá y América Latina. Las más reducidas tuvieron lugar en el Pacífico/Sudeste Asiático y Estados Unidos. América Latina continuó siendo el destino más popular, una posición que ha mantenido desde 1994, con cerca del 82% de sus asignaciones en 2009 dirigidas hacia cinco grandes países: Perú, México, Chile, Brasil y Argentina. Las asignaciones en el total de 23 países de América Latina cayeron menos

Cuadro 2: Presupuestos totales de no ferrosos por tipo de empresa proyectados a nivel mundial, 2000-2009
(como porcentaje de los totales mundiales de exploración anual)



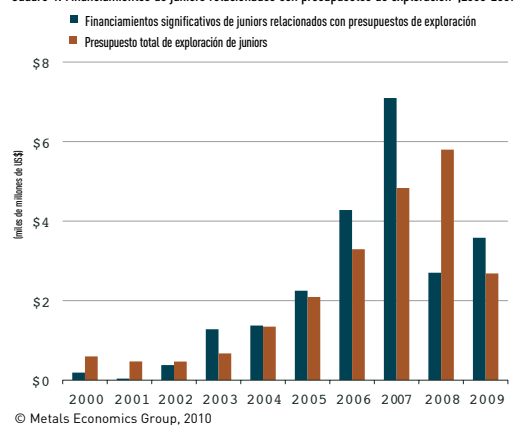
© Metals Economics Group, 2010

Cuadro 3: Financiamientos significativos de juniors relacionados con presupuestos de exploración*, enero 2006-diciembre 2009



© Metals Economics Group, 2010

Cuadro 4: Financiamientos de juniors relacionados con presupuestos de exploración*, 2000-2009



© Metals Economics Group, 2010

* Los financiamientos relacionados con presupuestos de exploración de las empresas juniors incluyen financiamientos de US\$ 2 millones o más en exploraciones en metales preciosos o base (informados por el MEG en su Servicios de Actividad Exploratoria de Oro y Metales Base) en el cual las empresas indicaron que todos o la mayor parte de los recursos fueron para exploración o propósitos generales de las empresas (están excluidos los recursos para ser usados fundamentalmente en adquisiciones, desarrollo o servicios y pago de deuda). Los totales de exploración anual excluyen las asignaciones para diamantes y uranio para hacerlos comparables grosso modo con la información financiera presentada.

que el promedio de 42% a nivel mundial, incrementando así la participación de la región en los desembolsos totales a más de 26% (su porcentaje más alto desde 2001). Canadá sufrió la caída más drástica entre las regiones en 2009 (cayendo más de la mitad), enviándolo a un tercer lugar con 16% de las asignaciones mundiales. Canadá había mantenido el segundo lugar después de superar a Australia en 2002.

Por vez primera, la región "resto del mundo" utilizada por MEG (incluyendo Rusia, China y Mongolia, que dan cuenta en conjunto de dos tercios del total regional y de 37 otros países de Europa, Asia Continental y el Oriente Medio) alcanzó el segundo lugar. Los gastos planificados en esta región cayeron sólo un tercio desde 2008, incrementando su participación en exploraciones mundiales a un 17%. África cayó de la tercera a la cuarta posición en 2009, manteniendo su participación de 15%. Exploraciones significativas en el continente incluyeron África del Sur, República Democrática del Congo, Angola, Gana y Tanzania. Australia aparece firmemente ubicada en el quinto lugar con casi 13% del total. Estados Unidos se mantuvo en el sexto lugar con casi 7% del total global, el porcentaje más bajo jamás alcanzado por ese país. La región Pacífico/Sudeste Asiático experimentó la baja más leve en gastos en 2009 (32%), sus asignaciones representaron más de 6% del total mundial y sólo algunos millones de dólares por debajo de Estados Unidos. Los tradicionales tres grandes –Indonesia, Filipinas y Papúa Nueva Guinea-, atrajeron casi tres cuartos del total regional.

PERU Y RUSIA ADQUIEREN RELEVANCIA ENTRE LOS DIEZ PAÍSES MÁS GRANDES

El Cuadro 6 ilustra la distribución de los presupuestos de exploración de 2009 entre los diez países más grandes (así como también el total entre todos los países), representando el 67% de los presupuestos totales. Aún cuando sus posiciones relativas cambiaron, fueron los mismos diez que en 2008. Canadá y Australia continúan encabezando la lista, a pesar que el porcentaje de ambos cayeron en el total mundial y que la ventaja de Canadá sobre Australia decrece por tercer año consecutivo. Perú tomó la tercera posición en 2009, aún cuando sus asignaciones decrecieron 29% desde 2008. A pesar que el Perú superó a Estados Unidos sólo por un pequeño margen, fue la primera vez que este último no aparece entre los tres primeros. Rusia subió del sexto a quinto lugar, México cayó del cuarto al sexto, Chile permaneció en el séptimo, mientras que China subió del décimo al octavo, empujando a Brasil y Sudáfrica al noveno y décimo lugar respectivamente.

ASIGNACIONES DENTRO DE AMÉRICA LATINA

Como ha sido mencionado más arriba, América Latina ha sido consistentemente la región más popular para asignaciones de exploración desde 1994, atrayendo un promedio anual de cerca del 25% del total mundial de exploraciones desde ese período. En 2009 las empresas cubiertas por el CES presupuestaron cerca de US\$ 2.000 millones para exploraciones de no ferrosos en los 24 países de la región (incluyendo desembolsos locales). El Cuadro 7 muestra la proporción de presupuestos de exploración de 2009 para los diez países top de América Latina además del total de los otros 13 países y también una comparación quinquenal de las asignaciones anuales en cada una de las cinco grandes destinaciones de América Latina: Perú, México, Chile, Brasil y Argentina. Aunque el ranking de los cinco grandes ha tendido a variar año tras año, estos cinco países han capturado consistentemente entre 82% y 85% del total de las asignaciones anuales en América Latina desde que el ciclo tocara fondo en 2002. Luego de ocupar el segundo lugar durante tres años, Perú nuevamente atrajo la mayor parte del gasto en exploraciones en 2009, representando un cuarto del total regional. Las asignaciones en Perú el año pasado se centraron en cobre y oro y, como fue mencionado anteriormente, por vez primera Perú ocupó el tercer lugar como destinación más popular de exploraciones en el mundo (detrás de Canadá y Australia), desplazando a los Estados Unidos de su ubicación tradicional entre los tres más grandes (ver Cuadro 6).

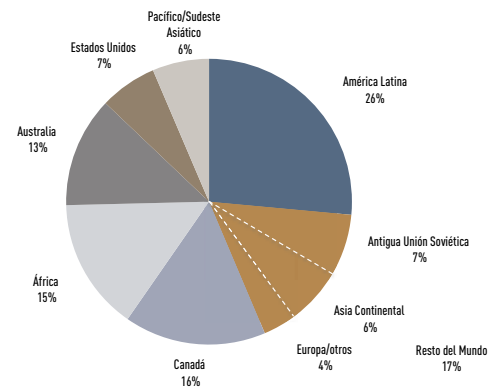
En 2009 México cayó al segundo lugar luego de tres años consecutivos en el primero, recibiendo un quinto de los gastos regionales, siendo el oro y la plata las destinaciones preferidas. La estabilidad política, la favorable estructura impositiva y el apoyo gubernamental a la minería en México, continuaron siendo factores para atraer la inversión en exploración de empresas juniors de Canadá y Estados Unidos durante 2009, aunque el profundo recorte en sus montos dio cuenta de gran parte del declive en sus exploraciones. Las juniors representaron menos de la mitad del total de exploraciones en 2009 comparado con dos tercios el año anterior.

Por tercer año consecutivo Chile se ubicó en tercer lugar y séptimo a nivel mundial. El grueso de las asignaciones chilenas de exploración se concentró en las minas de cobre del país o cerca de ellas. Entre los casi 40 países que a nivel mundial atrajeron más de US\$ 30 millones en asignaciones de exploración durante 2009, Chile fue el único país en donde más de la mitad de las destinaciones se concentraron en exploraciones en torno a yacimientos existentes.

Los gastos en Brasil, ubicado en cuarto lugar, fueron predominantemente en níquel, cobre y oro, pero también incluyeron asignaciones menores a exploraciones por diamantes, PGM y minerales industriales. La

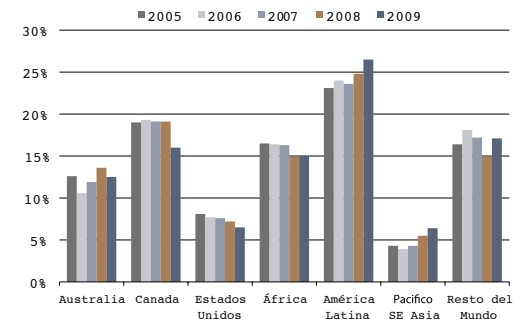
Cuadro 5: Presupuestos mundiales de exploración por no ferrosos por región

Presupuestos de exploración por región, 2009
(presupuesto total de 1.846 empresas por US\$ 7.320 millones)



Presupuestos de exploración por región, 2005-2009

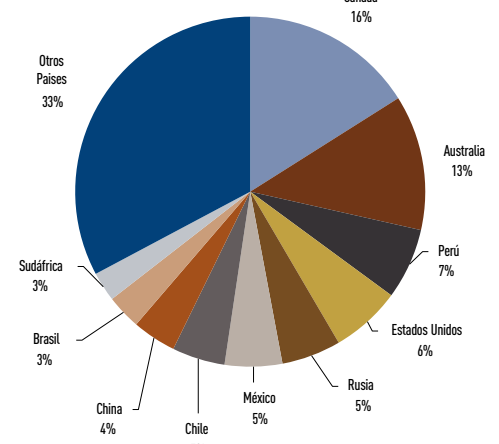
(como porcentaje de los totales mundiales de exploración anual)



© Metals Economics Group, 2010

Cuadro 6: Presupuestos de exploración de los diez países top, 2009

(Los diez países top representan 67% de los presupuestos totales por US\$ 7.320 millones en 2009)



© Metals Economics Group, 2010

empresa brasilera Vale fue por lejos la que gastó más en exploraciones el año pasado, representando casi un quinto del total del país. En Argentina los desembolsos en exploraciones se dirigieron al oro, aunque las empresas también asignaron recursos importantes a los metales base, potasa y plata.

A pesar de no figurar entre las destinaciones de exploración top en América Latina, es necesario destacar el alza de Colombia durante los años recientes. Luego de triplicar sus gastos de exploración entre 2007 y 2008, sus asignaciones cayeron sólo 25% en 2009 (mucho menos que la caída de 42% a nivel mundial), ubicando al país en el sexto lugar de América Latina (Ver Cuadro 7) y cerca de US\$ 20 millones menos que Argentina. Sin embargo el grueso de las exploraciones en Colombia en años recientes se llevó a cabo por parte de un número relativamente reducido de empresas comparado con los cinco países top de la región.

EL ORO RETOMÓ SU LIDERAZGO COMO BLANCO DE EXPLORACIÓN

El Cuadro 8 ilustra la distribución de los US\$ 7.320 millones en asignaciones de exploración por blanco de las compañías reseñadas en 2009 (excluyendo uranio) y una comparación quinquenal de las asignaciones a cada blanco como porcentaje de exploraciones totales a nivel mundial en cada año.

Continuando con al menos seis años de incrementos para todos los metales no ferrosos, las asignaciones de exploración para oro, metales base, diamantes, grupo platino de metales y otros blancos, decrecieron en todas las regiones del mundo en 2009. Luego de un año de ubicarse como el blanco líder de exploración con una participación récord de 41% del total de gastos de exploración, las asignaciones agregadas de metales base (cobre, níquel y zinc) cayeron casi la mitad, alcanzando un 36% del total, cifra más consistente con sus niveles históricos.

Las asignaciones al oro también cayeron en 2009 pero el declive fue mucho menos agudo y, como resultado, el porcentaje del oro en los gastos totales subió desde un mínimo histórico de 39% en 2008 a 48% en 2009 para recuperar, de esta forma, su lugar como líder en blancos de exploración luego de caer por detrás de los metales base en 2008 por vez primera en los 20 años desde que se iniciaran estos estudios. Las tres grandes áreas geográficas tradicionales –Canadá, Australia y los Estados Unidos- concentraron poco menos del 40% del total de oro en 2009. Diez países –México, Rusia, China, Perú, Brasil, Chile, Colombia, Gana, Argentina y África del Sur-, acapararon otro tercio, mientras que el resto se distribuyó entre otros cien países.

Los presupuestos de exploración por diamantes registraron la reducción más grande jamás registrada -año a año-, en términos porcentuales, cayendo 59%. El gasto planificado en diamantes durante 2009 fue el monto más reducido desde 2003, achicando la participación de los diamantes en las exploraciones totales desde 8% en 2008 a 5% en 2009, la participación más baja desde que el MEG comenzó sus estudios CES. África continuó siendo el lugar más popular para explorar por diamantes por sexto año consecutivo con su participación en las asignaciones totales en diamantes aumentando a casi 50%, encabezadas por Angola y África del Sur. La participación de Canadá en el total de presupuestos por diamantes cayó firmemente desde cerca de 32% a 18%.

El Grupo Platino de Metales (PGM) se redujo a sólo el 2% del total en 2009, erosionándose aún más su participación en el gasto total, habiendo alcanzado un máximo de 6% en 2002 y 2003. Casi la mitad del gasto 2009 en PGM se dirigió a África del Sur, mientras que Canadá y Rusia recibían 20% y 13% de las asignaciones para PGM respectivamente. Presupuestos agregados para blancos diferentes al oro, metales base, diamantes y PGM, cayeron 47% desde 2008, reduciéndose por casi un punto porcentual a 9% del gasto total.

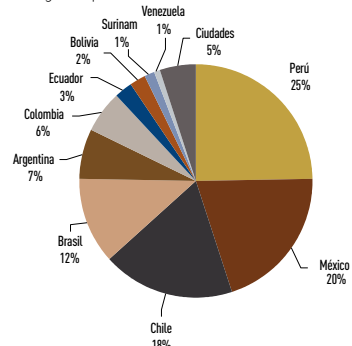
LAS EXPLORACIONES POR URANIO SUPERARON A LOS DIAMANTES POR SEGUNDO AÑO

A pesar de no estar incluidas en las cifras usadas en este informe, el CES comenzó a cubrir presupuestos de uranio en 2007. Nuestro estudio de 2009 incluye las 319 empresas que reportan sus asignaciones destinada al uranio: la declinación en los presupuestos agregados de uranio es similar a la caída -año a año-, de 42% en los presupuestos mundiales. El gasto en uranio representó más del 8% de los US\$ 7.980 millones presupuestados para exploración en el mundo (incluyendo uranio), un porcentaje más alto que las asignaciones 2009 para diamantes este año.

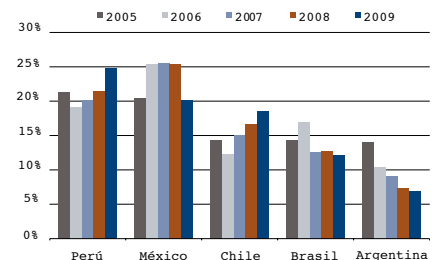
LOS PRESUPUESTOS DE EXPLORACIÓN EN TORNO A YACIMIENTOS EXISTENTES TUVIERON MEJOR DESEMPEÑO DURANTE LA CRISIS

Las asignaciones durante las tres etapas de exploración cayeron desde sus altos niveles de 2008, siguiendo la declinación de precios causadas por la crisis en todas las commodities mineras. Los presupuestos de las exploraciones básicas declinaron más que las otras (caída de 48%), seguidas por las exploraciones avanzadas (baja de 43%) para dar cuenta de cerca de 32% y 41% de los presupuestos

Cuadro 7: Presupuestos de exploración por no ferrosos en América Latina por país
Presupuestos de exploración de los diez países top, 2009
(los presupuestos de los diez países top representan 95 % del presupuesto total regional por US\$ 1.940 millones)

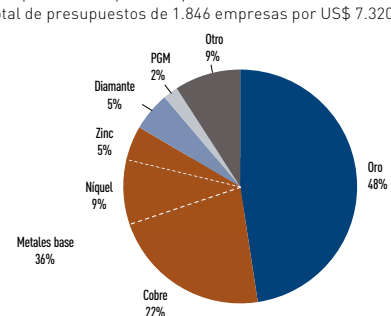


Las cinco grandes destinaciones de exploración en América Latina, 2005-2009
(como porcentaje de los presupuestos totales de exploración anual en América Latina)

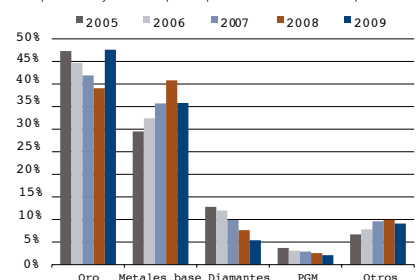


© Metals Economics Group, 2010

Cuadro 8: Presupuestos de exploración por no ferrosos por blanco
Presupuestos de exploración por blanco, 2009
(total de presupuestos de 1.846 empresas por US\$ 7.320 millones)



Presupuestos de exploración por blanco, 2005-2009
(como porcentaje de los presupuestos totales de exploración anual)



© Metals Economics Group, 2010

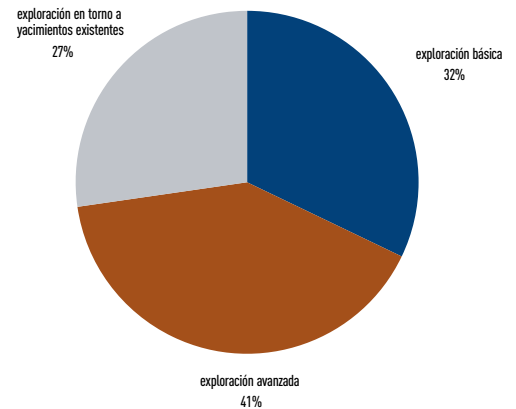
mundiales respectivamente, en tanto que las exploraciones en torno a yacimientos existentes cayeron en un relativamente modesto 29%, incrementando su participación en el total mundial a un poco más de 27% (Ver Cuadro 9). Los gastos en exploraciones avanzadas superaron a los de las básicas por quinto año consecutivo, continuando el firme declive de esta última en la proporción de los presupuestos asignados desde su cima de 53% en 1966 hasta su punto más bajo en 2009. Por el contrario, la participación de 27% de las exploraciones en torno a yacimientos existentes lograron su punto más alto desde que comenzaron los estudios CES, continuando su ascenso desde su peak previo de 22% en 2008. Las exploraciones avanzadas se mantuvieron relativamente estables en 40-43% desde que sobrepasaron las básicas en 2005.

Mientras que todas las categorías de empresas mineras redujeron sus exploraciones básicas, las juniors tuvieron la caída más fuerte representando un 41% del total de exploraciones básicas en 2009, comparado con 55% en 2008, por cuanto el presupuesto básico promedio de las juniors cayó a más de la mitad. La caída del presupuesto de las juniors en exploraciones básicas durante una recesión no es sorprendente puesto que las juniors dependen de inversionistas en capital para financiar sus exploraciones. Cuando el financiamiento se contrae, el gasto más especulativo que implica las exploraciones básicas tiende a caer, mientras que quienes disponen de más recursos focalizan sus inversiones en el desarrollo de proyectos de exploración más avanzados.

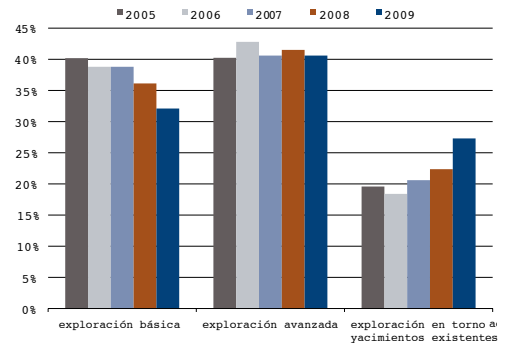
Desde que superara a las majors en 2002, el sector junior ha representado la parte más grande de los gastos en etapa avanzada y más de la mitad del total anual de gastos en etapa avanzada desde 2003. No obstante, desde el año 2005, cuando alcanzó un buen 65%, la participación de las juniors ha decrecido continuamente, deslizándose hasta 53% en 2009.

Los presupuestos para exploraciones en torno a yacimientos existentes han experimentado la caída más leve entre todas las categorías de exploración con un descenso de 29%. Desde 2006, las majors, intermedias y juniors (aunque por definición la mayoría de las juniors no son productoras y por lo tanto no tienen asignaciones en torno a yacimientos existentes), han destinado una porción más grande de sus presupuestos agregados para exploraciones en estas zonas, fundamentalmente a costa de exploraciones básicas y más recientemente a costa de las avanzadas. El énfasis que los productores colocan en exploraciones en torno a yacimientos existentes se visualiza mejor observando la proporción del presupuesto total asignado a este tipo de exploraciones: las casi 300 empresas exploradoras en torno a yacimientos existentes consignadas en el estudio de 2009 asignaron 64% de su presupuesto total a este tipo de exploración comparado con 27% cuando se incluyen todas las empresas.

Cuadro 9: Presupuestos de exploración por no ferrosos a nivel mundial por etapa de desarrollo
Presupuesto de exploración por etapa, 2009
(1.846 empresas con un presupuesto total de US\$ 7.320 millones)



Presupuestos de exploración por etapa, 2005-2009 (como porcentaje de los presupuestos totales de exploración anual)



© Metals Economics Group, 2010

MIRANDO HACIA DELANTE

El mundo sufrió la peor caída económica y financiera en décadas en la última parte de 2008 y en la medida que la severidad de la crisis global se acentuaba a través del resto del año, el precio de todos los metales exceptuando el oro se desplomaban a niveles no percibidos desde hace muchos años atrás.

Mientras que algunos pudieron haber predicho la declinación de precios, la mayoría estaba sorprendido por la severidad y profundidad del desplome y todas las empresas sufrieron pérdidas significativas en su capitalización de mercado. Asimismo, puesto que la mayoría de los analistas estaban proyectando una extensa y prolongada recesión global y un sombrío panorama

para la demanda mundial, pocos hubiesen apostado que el precio de los metales y la industria en su conjunto se recuperarían tan rápido como lo hicieron. El precio de los metales es la fuerza principal para los gastos de exploración. Aunque estos no han alcanzado los niveles peak registrados en 2007 y principios de 2008, la mayoría han mejorado firmemente después de tocar fondo a comienzos de 2009 y se están ubicando sobre sus tendencias de largo plazo. A pesar que los precios de los metales (y de la economía en general) están todavía expuestos a retrocesos, mostrando señales de debilidad a comienzos de 2010, el consenso general entre observadores de la industria es que la mayoría de los precios permanecerán firmes y se espera que aumenten

algo en 2010. Las primeras señales indican que muchas empresas de exploración major, intermedia y junior están planificando desde modestos hasta substanciales incrementos en sus presupuestos de exploración para 2010. Salvo que hubiese un retroceso significativo en el precio de los metales antes de la mitad del año, nosotros estimamos que la mayoría de las exploradoras seguirán esta tendencia que resultará en un incremento saludable en las asignaciones para exploraciones a nivel mundial en 2010.

Jason Goulden
Vice President, Research
Metals Economics Group

El diluvio de información disponible en la actualidad y la velocidad del cambio subrayan la necesidad de utilizar nuevas formas para realizar análisis efectivos y poner al día la información. Este año el Metals Economic Group (MEG) lanza una serie de nuevos servicios y de servicios existentes actualizados que entregarán a nuestros clientes una nueva y poderosa capacidad analítica y, asimismo, de toda la información actualizada y de alta calidad que hemos estado entregando por treinta años.

Fundado en 1981, el MEG es líder mundial en la información y análisis de la industria de exploración mundial sobre minerales; desarrollo minero; temas de planificación estratégica; y adquisiciones. Focalizados tanto en las necesidades estratégicas como tácticas, nuestros servicios promueven decisiones informadas, ayudando a nuestros clientes a controlar el pulso de los desarrollos mundiales y tendencias emergentes. Nuestros clientes se benefician de nuestro compromiso a ultranza con la exactitud, de treinta años de experiencia, acercamiento imparcial a los nuevos informes y análisis de las tendencias y temas, relaciones excelentes con otros expertos de la industria, y nuestro acercamiento cuidadoso, responsable y personal a nuestros clientes.

Entre nuestros clientes se encuentran empresas mineras, compañías financieras, proveedores de equipos y servicios, gobiernos y consultoras. Nuestros servicios ayudan a nuestros clientes a:

- Generar blancos para adquisiciones
- Seguimiento de la competencia
- Benchmark
- Due Diligence
- Identificar compradores potenciales
- Generar lista de clientes
- Enviar "breves" al día sobre temas relevantes
- Realizar escenarios tipo "qué pasaría si..."
- Producir análisis detallados y en profundidad
- Verificar y apoyar proyectos internos y bases de datos de las empresas
- Desarrollar políticas mineras

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

Suite 300, 1718 Argyle Street

Halifax, Nova Scotia

B3J 3 N6, Canada

Teléfono: +1 902-429-2880

Fax +1 902-429-6593

© 2010 por Metals Economics Group. Todos los derechos reservados.

SERVICIOS DE ECONOMÍA DE METALES

Búsqueda de yacimientos

La más amplia base de datos de búsqueda en línea de la industria sobre información mundial, cubriendo más de 12.500 proyectos y minas en desarrollo, con la historia de los proyectos desde 1981. Las commodities consideradas incluyen metales preciosos y base, diamantes, uranio, mineral de hierro y, como novedad en 2010, tierras raras, potasa y fosfatos. También en 2010, una integración completa con nuestra base de datos CompanySearch puesta al día.

Base de datos CompanySearch

Esta base de datos de búsqueda en línea de 5.000 empresas mineras en el mundo incluye información de contacto de la empresa, historia de capitalización y links a su página web y sus antecedentes bursátiles y regulatorios. Los perfiles de las empresas dan cuenta de sus proyectos en etapa avanzada con links a comunicados de prensa relacionados con la compañía y a los perfiles de presupuestos de exploración incluidos en nuestro Corporate Exploration Strategies (para quienes también están suscritos a ese estudio).

Corporate Exploration Strategies

En su vigésima edición, este estudio anual es el benchmark de la industria sobre tendencias de exploración y análisis estratégico y la única fuente comprensiva de presupuestos mundiales de exploración. El estudio, disponible en línea o impreso, examina las actividades de exploración de empresas a nivel mundial e incluye información recogida y revisada meticulosamente por nuestro equipo de analistas calificados.

Reemplazo estratégico de reservas

Los estudios Estrategias para reemplazo de reservas de níquel (mayo de 2001); Estrategias para reemplazo de reservas de oro (junio de 2009); y Estrategias para reemplazo de reservas de cobre (junio de 2008); presentan una mirada detallada y práctica sobre la forma en que las empresas principales están reemplazando sus reservas y el costo por onzas o libras para reemplazar reservas de níquel, oro y cobre. Estos estudios incluyen los perfiles de reservas y producción de los grandes productores en un período de diez años, descubrimientos de grandes depósitos, presupuestos de exploración adquisiciones y ventas y proyectos en preparación. Los suscriptores pueden realizar su propio análisis, usando la información suministrada en hojas de cálculo y disponible en línea.

Servicios de adquisición

Nuestros servicios Adquisiciones de oro y Adquisiciones de metales base dan a nuestros clientes una ventaja competitiva, analizando transacciones y examinando los costos por onza o libra de los metales obtenidos en proyectos y transacciones de las empresas desde 1995.

Servicios de actividades de exploración

Nuestros analistas examinan minuciosamente la información de empresas juniors e intermediates, incluyendo informes de prensa sobre descubrimientos nuevos y significativos de metales preciosos y de base; anuncios sobre recursos y reservas; acuerdos de exploración; fusiones y adquisiciones; y financiamientos. Una base de búsqueda de datos en línea incluye las actividades desde 1997.

Servicios consultivos de estrategias

Monitor de la industria – El Monitor de la industria del MEG entrega desde marzo de 2010 una cobertura continua de los temas claves sobre políticas de oferta (supply-side), usando datos e información solamente disponibles en el MEG. Este servicio entrega un panorama visual de las tendencias emergentes sobre proyectos que están siendo preparados por la industria de metales preciosos y de base, focalizándose en la exploración, el desarrollo, el financiamiento y las adquisiciones, con antecedentes detallados incluidos para suscriptores del MEG.

Informe Estratégico – Desde 1982 el Informe estratégico del MEG entrega una mirada comprensiva sobre aspectos claves de la industria minera, incluyendo adquisiciones, financiamientos, exploraciones, mercados emergentes, minas nuevas y en desarrollo, y panoramas sobre metales. Además de investigación original, los informes se nutren de la base de datos MineSearch del MEG, del Corporate Exploration Strategies y Estudios para reemplazo de reservas, y de los servicios de Adquisiciones y actividades de exploración.

Consultoría MEG – La consultoría MEG ayuda a los clientes a desarrollar respuestas efectivas, creativas y sólidas a un mercado cambiante, entregándoles herramientas apropiadas y colaborativas de aprendizaje organizacional y aconsejándolos sobre estrategias internas de información, usando las inigualables bases de datos del MEG y los estudios en curso sobre el actual ambiente competitivo.