

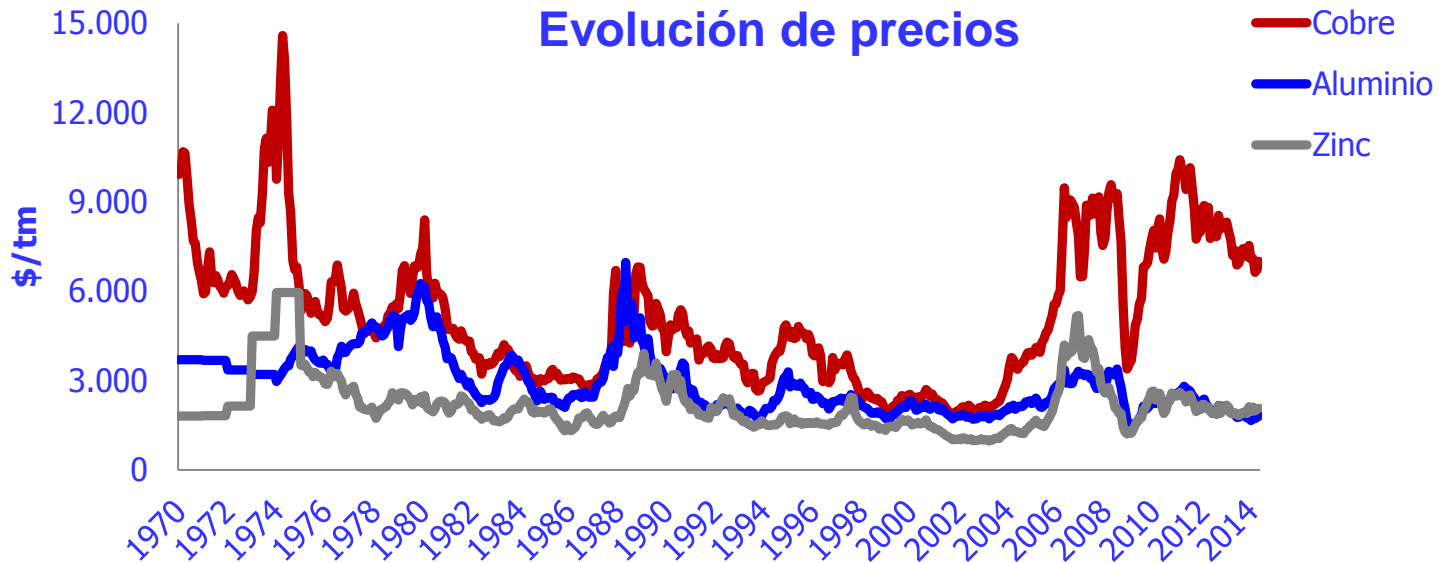
Los Mercados Mundiales de Metales Fortalezas e Incertidumbres

Foro de Desarrollo Minero Sostenible

16 de Junio de 2014

*Javier Targhetta
President Atlantic Copper
Senior Vice President Freeport-McMoRan*

¿Boom en los precios de las materias primas?



* Precios deflactados

Fuente: Metal Bulletin

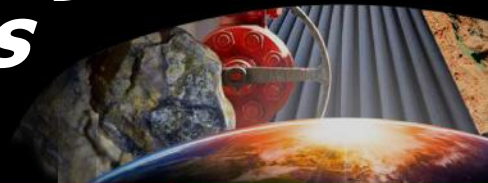
Previsión de precios (\$/tm)

	2014			2015		
	Cu	Zn	Al	Cu	Zn	Al
G.Sachs	6.710	2.050	1.700	6.625	2.200	1.900
Standard Bank	7.200	1.870	1.845	6.900	2.000	1.950
Barclays	7.009	2.145	1.840	8.000	2.400	2.150
Wood Mackenzie	6.786	2.054	1.770	6.496	2.651	1.891

Los fundamentos a largo plazo son positivos

- El crecimiento de los sectores intensivos en materias primas se mantendrá durante décadas, gracias a la continua urbanización e industrialización en las economías emergentes
- La urbanización en 2050 aumentará en 3 billones de personas, principalmente en países emergentes
- Gasto muy significativo en las infraestructuras necesarias para acometer la urbanización
- El volumen de metales y minerales necesarios para llevar a cabo este fenómeno será igualmente muy relevante
- La demanda de materias primas evolucionará en función de la transición de los mercados emergentes desde una economía basada en infraestructuras hacia un modelo basado en el consumo

Relevancia de China en las materias primas



Demanda de metales (%)

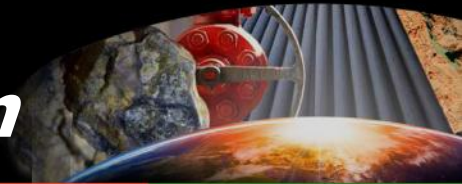
	Cobre	Aluminio	Zinc	Níquel	Plomo
2013	43%	45%	43%	49%	43%
2014	44%	46%	44%	50%	44%

Fuente: Wood Mackenzie, Barclays, FCX

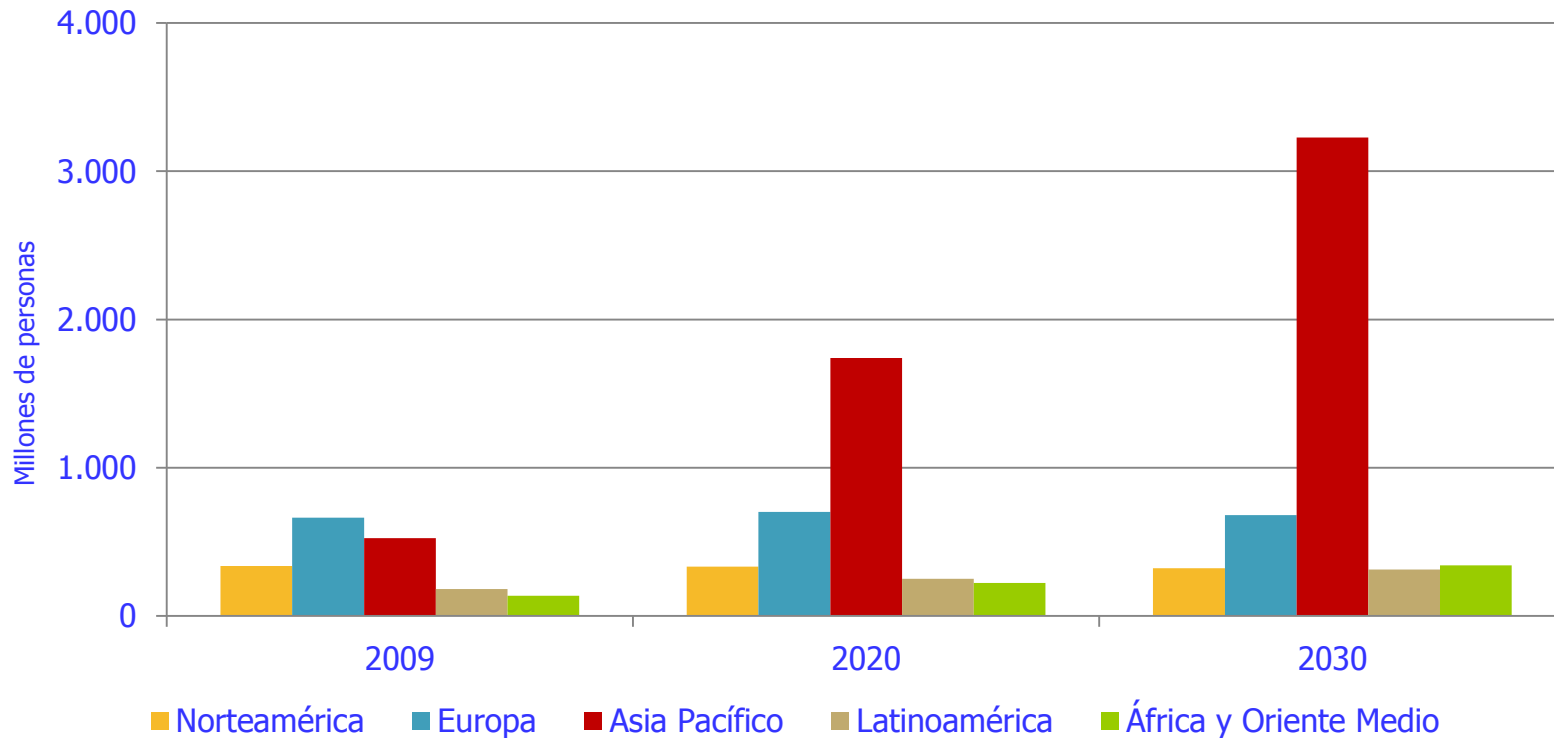
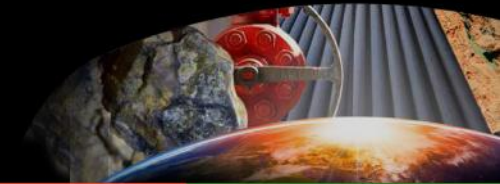


En 2020 se prevé que China represente más del 50% de la demanda mundial de metales

El fenómeno de la urbanización



Evolución Demográfica



...una clase media en constante crecimiento

Fuente: OCDE

Mercado del Cobre

- Las perspectivas del mercado de cobre refinado son muy sólidas a medio-largo plazo, gracias a la mayor demanda de los mercados emergentes y los potenciales riesgos de los futuros proyectos

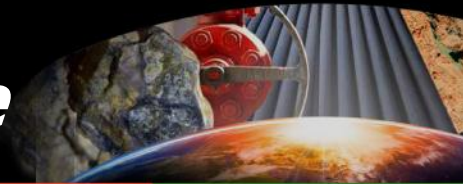
Balance Global Cobre (Millones toneladas)

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Producción Minera	18.8	20.3	20.9
Variación anual (%)	3,8%	7,8%	3,2%
Producción Refinado	22.3	23.5	24.1
Variación anual (%)	7,1%	5,5%	2,6%
Consumo Refinado	21.9	22.7	23.6
Variación anual (%)	6,3%	3,5%	3,8%
Balance (Kt Cu)	400	800	500

Fuente: Wood Mackenzie

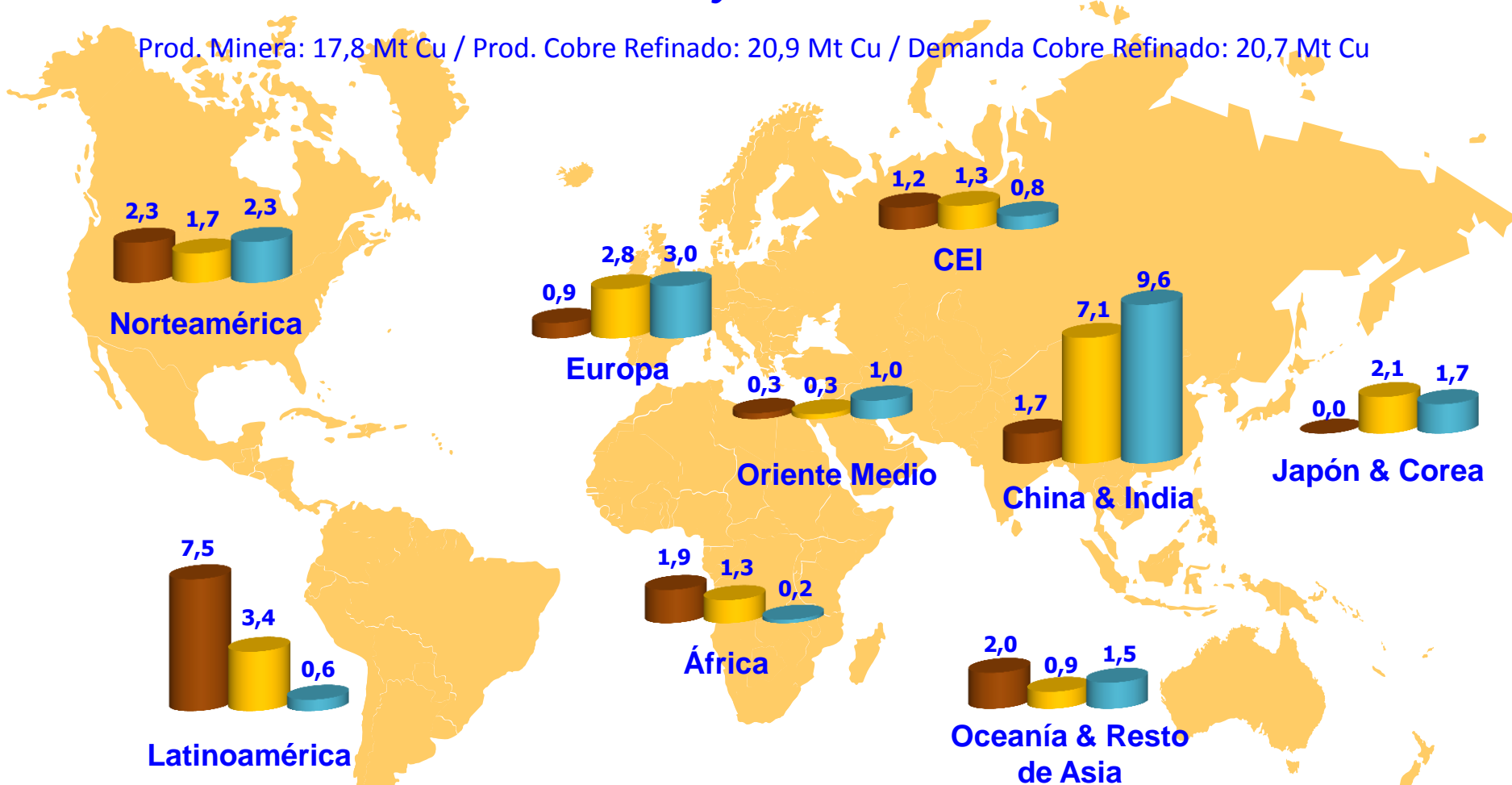
- El fuerte crecimiento actual de la producción minera se ve absorbido por la imparable demanda de China, que registra continuos incrementos en su capacidad de fundición (700 y 800 Kt Cu en 2014 y 2015 respectivamente)

Balance Mundial de Cobre



Producción y Demanda 2013

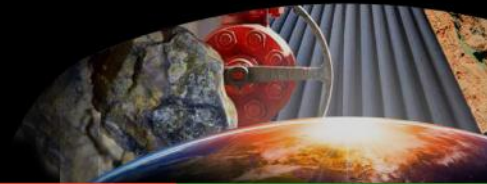
Prod. Minera: 17,8 Mt Cu / Prod. Cobre Refinado: 20,9 Mt Cu / Demanda Cobre Refinado: 20,7 Mt Cu



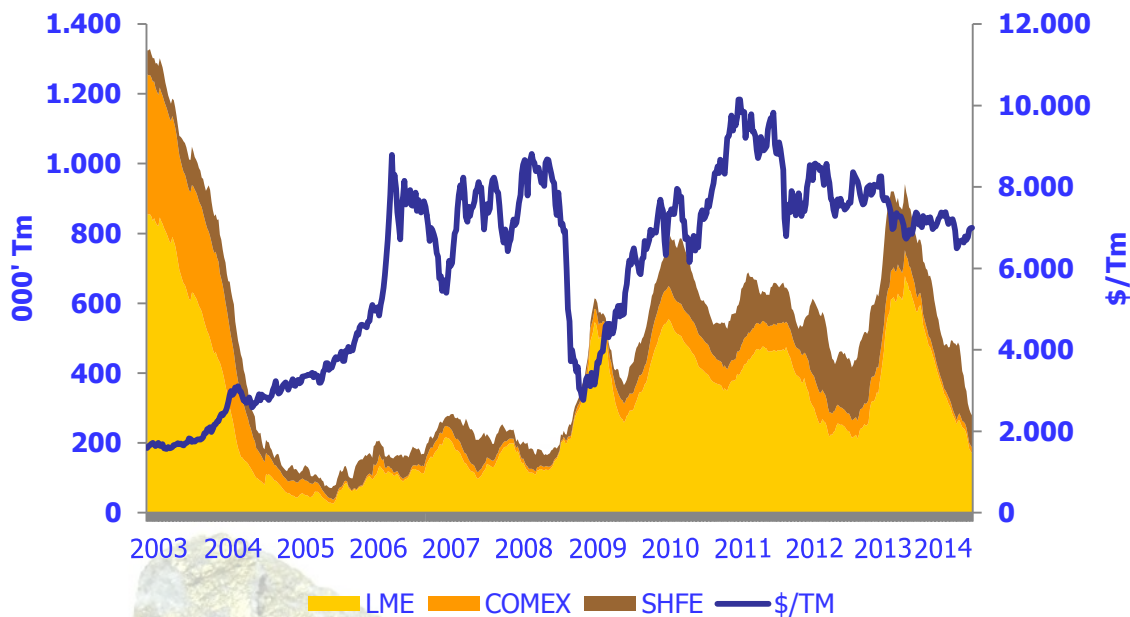
■ Producción minera
■ Producción cobre refinado
■ Demanda

Fuente: Wood Mackenzie 4T13

Cobre: Precios, stocks y usos



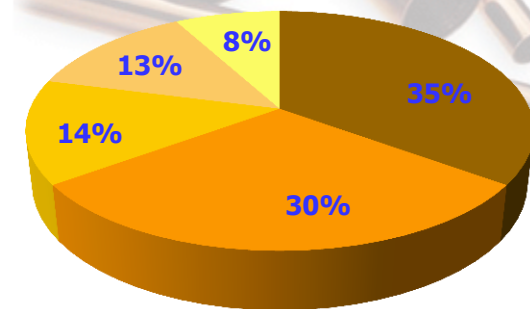
Total Stocks (LME+Comex+SHFE): 279.131 tms



Total Stocks (Días): 73



Usos principales



- Electricidad y Electrónica
- Construcción
- Transporte
- Maquinaria
- Consumo

Nuevas Minas y Ampliaciones de Cobre

Nueva Construcción

Mina	País	Variación Capacidad (2013-2016)
Las Bambas	Perú	360
Toromocho	Perú	230
Sentinel	Zambia	225
Mina Ministro Hales	Chile	210
Oyu Tolgoi	Mongolia	165
Salobo	Brasil	160
Caserones	Chile	160
Sierra Gorda Quadra	Chile	110
Total		1.620 kt

Ampliaciones

Mina	País	Variación Capacidad (2013-2016)
Cerro Verde	Perú	255
Antapaccay	Perú	160
Buenavista	México	145
KOV / Kamoto	Rep. Dem. Congo	140
Total		700 kt

Efectividad Antimicrobiana del Cobre

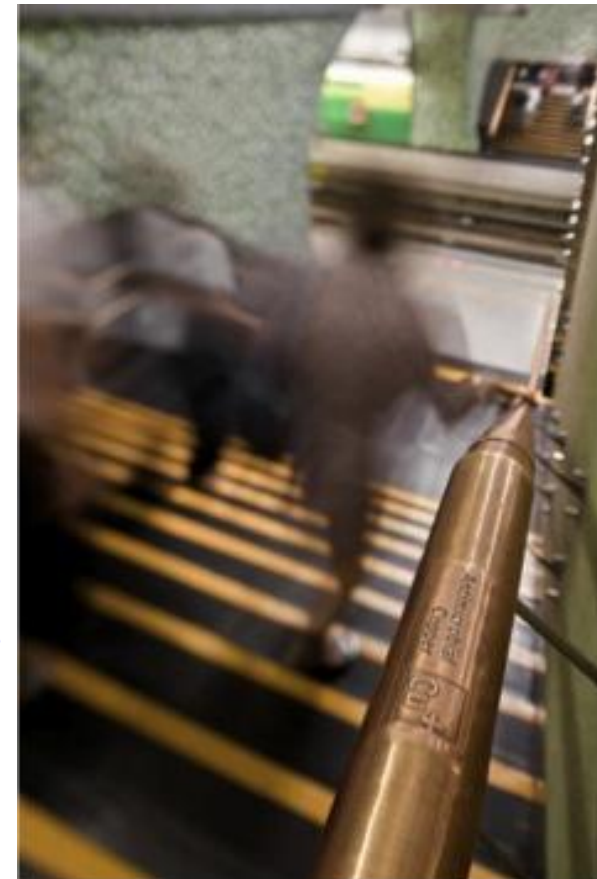


Continuamente inactiva microbios

- Eficacia probada como un antimicrobiano mucho más efectivo que el acero inoxidable o los recubrimientos con plata
- Se ha demostrado que continuamente inactiva los microbios que causan infecciones
- La única superficie sólida de contacto antimicrobiana aprobada por la EPA

Nunca se desgasta

- Acción microbiana continua y permanente
- Se mantiene afectiva incluso después de una repetida abrasión en seco y mojado provocada por la limpieza y después de volverse a contaminar
- La pérdida de brillo natural no afecta a su eficacia



Seguro de usar

- No es perjudicial para las personas o el medio ambiente
- Es antimicrobiano en si mismo, sin añadir sustancias químicas
- 100% reciclable



Efectividad Antimicrobiana del Cobre



Mercado del Zinc



- La producción minera continua creciendo, aunque se enfrenta a riesgos como la bajada de leyes o menores producciones en minas maduras.

Balance Global Zinc (Millones toneladas)

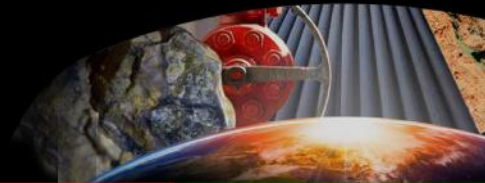
	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Producción Minera	13.4	14.0	14.4
Variación anual (%)	4,0%	4,6%	2,8%
Producción Refinado	13.8	14.5	15.1
Variación anual (%)	6,1%	5,3%	4,4%
Consumo Refinado	14.0	14.7	15.4
Variación anual (%)	5,3%	4,9%	4,9%
Balance (Kt Zn)	(200)	(200)	(300)

Fuente: Wood Mackenzie

- La demanda de zinc se prevé muy positiva en los próximos años, especialmente en China, que ha registrado un crecimiento del consumo aparente del 15%

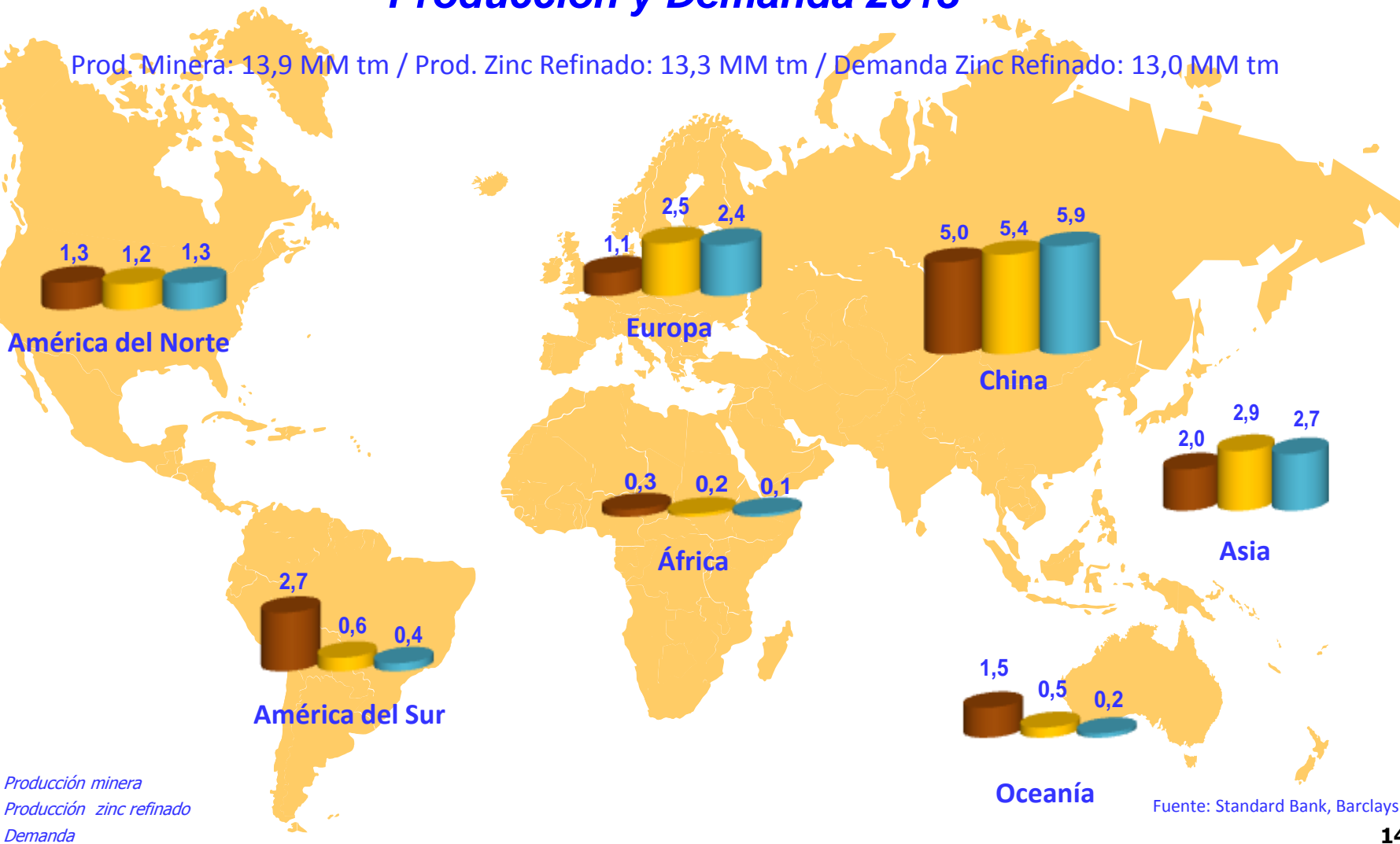


Balance Mundial de Zinc



Producción y Demanda 2013

Prod. Minera: 13,9 MM tm / Prod. Zinc Refinado: 13,3 MM tm / Demanda Zinc Refinado: 13,0 MM tm

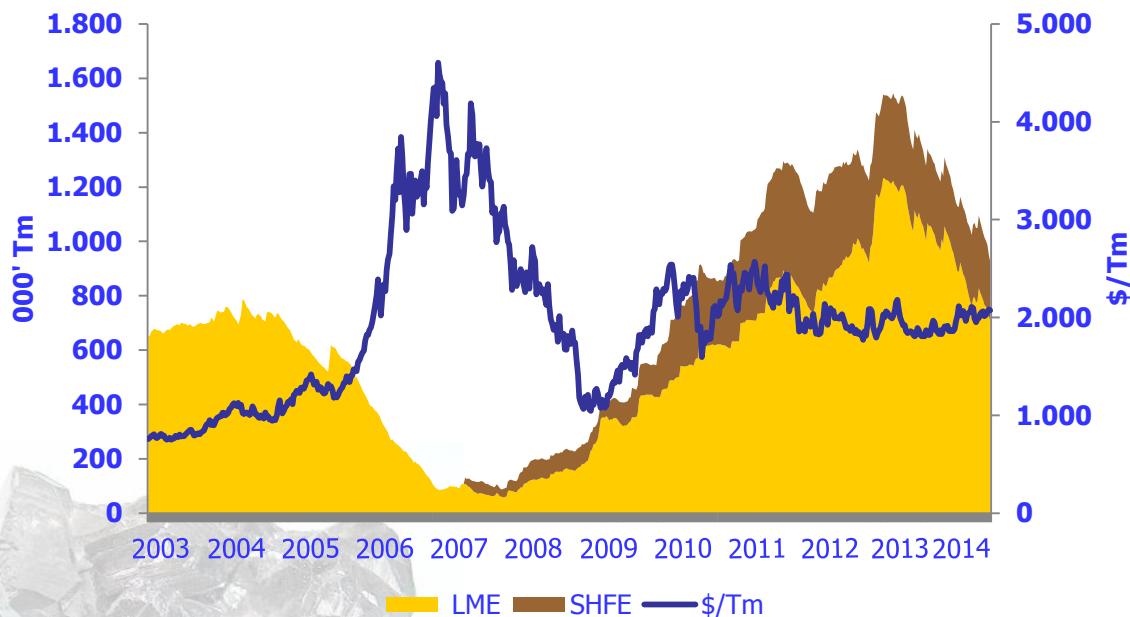


Fuente: Standard Bank, Barclays

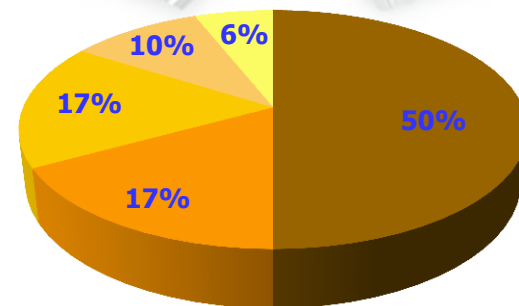
Zinc: Precios, stocks y usos



Total Stocks (LME+SHFE): 925.591 tms



Usos principales



- Galvanizado
- Latón y Bronce
- Aleaciones
- Otros
- Quím.

Total Stocks (Días): 77

Fuente: Reuters, IZSG, Metal Bulletin

Nuevas Minas y Ampliaciones de Zinc

Nueva Construcción

Mina	País	Variación Capacidad (2012-2015)
Perkoa	Burkina Faso	99
Bracemac McLeod	Canadá	90
Velardeña	México	90
Kyzyl Tashtygskoe	Rusia	90
Lalor Lake	Canadá	64
Zawar Mines	India	48
Santander	Perú	48
Pachapaqui	Perú	45
Kektale	China	45
Duddar	Paquistán	43
Total		662 kt

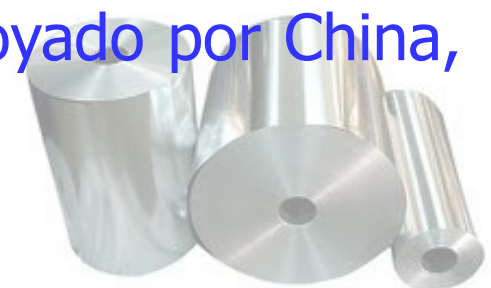
Ampliaciones

Mina	País	Variación Capacidad (2012-2015)
McArthur River – Bulk Conc	Australia	118
Mount Isa Pb/Zn	Australia	110
Cerro Lindo	Perú	66
Sanguikou	China	56
Rampura-Agucha	India	52
Neves Corvo	Portugal	50
McArthur River	Australia	50
Garpenberg	Suecia	45
Tayahua	México	43
Aguas Teñidas	España	42
Total		632 kt

Mercado del Aluminio



- Siguen existiendo sólidos argumentos para un continuo aumento de la demanda (6,4% en 2014), apoyado por China, EE.UU., India y en menor medida Alemania



Balance Global Aluminio (Millones toneladas)

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>
Producción Alúmina	55.2	58.7	60.7
Variación anual (%)	5,8%	6,4%	3,4%
Producción Fundición	52.9	57.0	60.1
Variación anual (%)	4,7%	7,8%	5,4%
Consumo	52.4	55.5	58.6
Variación anual (%)	6,2%	5,7%	5,7%

Balance (Kt Al) **500** **1.500** **1.500**

Fuente: Wood Mackenzie

- El sector continúa con su reestructuración y cierre de plantas, centrándose no en volumen, si no en la producción de productos de mayor valor añadido

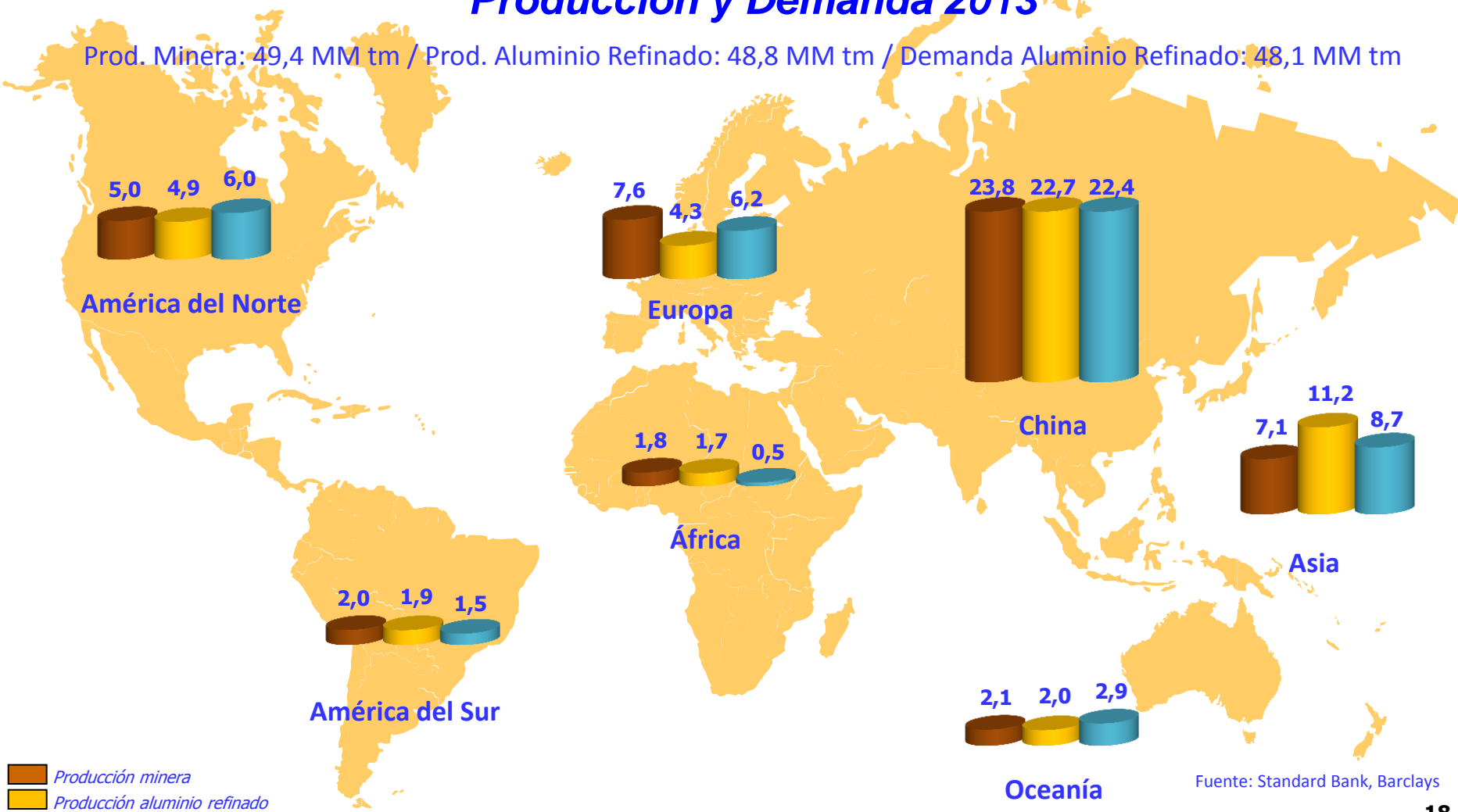


Balance Mundial de Aluminio



Producción y Demanda 2013

Prod. Minera: 49,4 MM tm / Prod. Aluminio Refinado: 48,8 MM tm / Demanda Aluminio Refinado: 48,1 MM tm



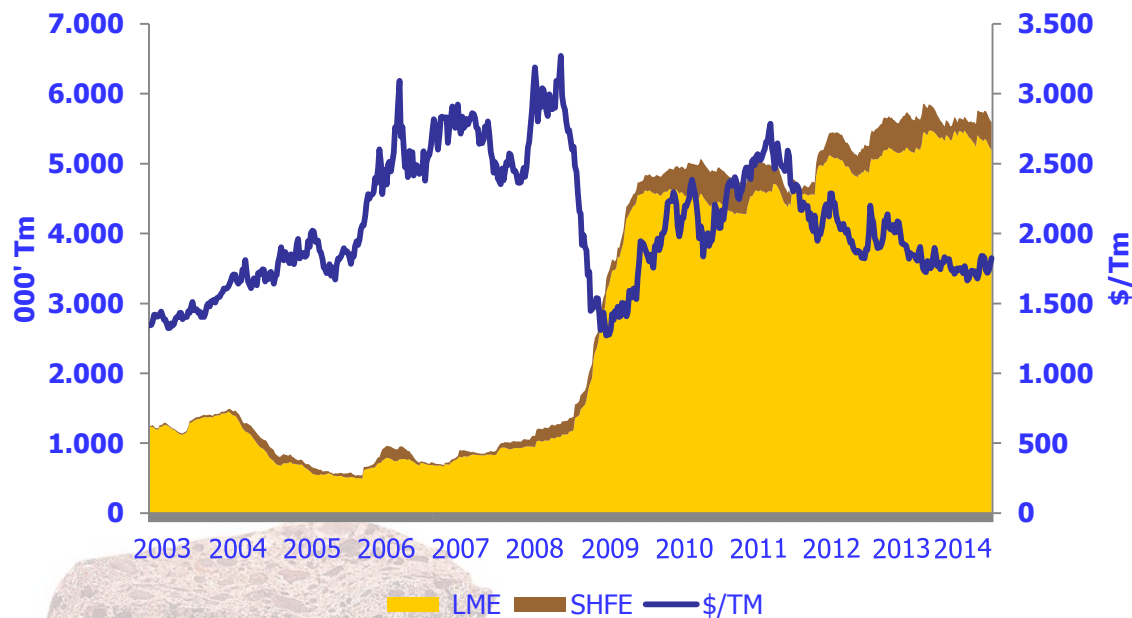
■ Producción minera
■ Producción aluminio refinado
■ Demanda

Fuente: Standard Bank, Barclays

Aluminio: Precios, stocks y usos



Total Stocks (LME+SHFE): 5,6 millones tms



Usos principales



- Transporte
- Construcción
- Envases
- Electricidad
- Otros

Total Stocks (Días): 107

Fuente: Reuters, EAA, Metal Bulletin

Nuevas Fundiciones y Ampliaciones de Aluminio

Nueva Construcción

Ampliaciones

Fundición	País	Variación Capacidad (2012-2015)
Changji	China	755
Ras Az Zawr	Arabia Saudí	736
Yulin	China	580
Changji	China	485
Changjimanasi	China	450
Huolinguo	China	425
Zhongzhe	China	423
Mahan	India	360
Qijiang District	China	330
Qitai County	China	318
Total		4.862 Kt

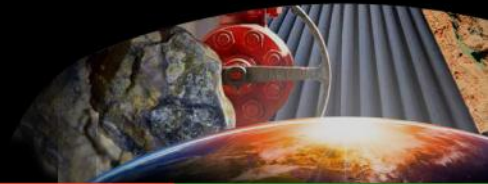
Fundición	País	Variación Capacidad (2012-2015)
Wujiaqu City	China	899
Weiqiao	China	700
Longxi County	China	691
Taweelah	EAU	539
Qinghai	China	513
Shihezi	China	503
Chengong County	China	449
Jharsuguda	India	355
Korba	India	305
Total		4.954 Kt

Retos (I)



El sector de los metales básicos en España al igual que otras industrias básicas (siderurgia, cemento, química, etc.) tienen por delante un doble reto, la recuperación de la demanda a niveles pre-crisis y el logro de la competitividad de las empresas y del país en su conjunto

Retos (II)



- Para el primero de los retos es obvio que es necesaria la recuperación económica, tanto por la vía de la contención del gasto público, como por la recuperación local y foránea de la confianza, y por tanto, de la inversión y del consumo, así como por el saneamiento y dinamización del sector financiero
- Para el segundo, es decir, el logro de la competitividad, es imprescindible la reforma del mercado laboral en su conjunto, la predictibilidad de los costes energéticos (especialmente la energía eléctrica) en relación con los índices energéticos internacionales, y la seguridad jurídica, incluyendo la certeza en la utilización del suelo industrial con carácter ilimitado en el tiempo.

Los inversores



Los metales de los que he hablado y otros como el acero, están dignamente representados en España por empresas como Atlantic Copper, Alcoa, Asturiana de Zinc, Arcelor Mittal, Cobre Las Cruces, Aguablanca, Matsa, Emed, etc., que han hecho diligentemente los deberes en inversión, creación, desarrollo y mantenimiento del empleo, seguridad, cuidado del medioambiente, productividad y desarrollo tecnológico. Todas ellas son filiales de importantes grupos internacionales que, sólo seguirán invirtiendo en España si resolvemos con éxito el doble reto que acabo de exponer