

Propuesta fue rechazada la semana pasada:

Dos miradas a la oferta de BHP por Anglo American y las oportunidades que abriría

OPINIÓN

Neto positivo para Chile

En días pasados la gigante minera australiana BHP hizo una oferta para adquirir a otra minera de gran tamaño, Anglo American (AA), ambas con producción de cobre en Chile. AA ya respondió que la oferta de BHP, por cerca de US\$ 39 mil millones, es una subvaloración de su verdadero precio, y por ello es incierto que este negocio se realice.

De concretarse el negocio, significaría a la vez una mala y una buena noticia para Chile. La mala es que Codelco perdería el liderazgo como mayor productor mundial, el que ha tenido durante décadas. A cualquier minera global le favorece el tamaño, por economías de escala, poder de mercado y reputación. La importancia de Codelco en producción se debió a una política deliberada de ser el primero del mundo. Codelco tenía el 8,8% de la producción de cobre mundial en 1971, el 11,9% en 1980, alcanzando un máximo de 13,8% en 1989, llegando a 5,7% en 2023. La estrategia de largo plazo de Codelco, comunicada hace años, consistió solo en mantener una producción de 1,7 a 1,8 millones de toneladas anuales hasta 2045, en que la reducción de producción reciente sería temporal.

Uno de los principales motivos para el débil crecimiento de Codelco ha sido la sistemática estrechez de capital. El dueño de Codelco, el Estado de Chile, ha reinvertido en la corporación cerca de un tercio de lo que las otras grandes mineras hacen, obligándola a sobreendeudarse. Por el contrario, BHP goza de una envidiable salud financiera.

La buena noticia para Chile se relaciona

GUSTAVO LAGOS
y MARCOS SINGER
Profesores UC



con la salud y energía emprendedora de BHP. Durante años Codelco y AA han estado conversando la eventual explotación de manera conjunta de Andina (Codelco) y de los Bronces (AA), pues son el mismo yacimiento. Andina es el yacimiento de cobre más grande del mundo y si se lo integra a Los Bronces, que es el séptimo, el resultado sería una mina de escala planetaria, con

economías de escala formidables y múltiples sinergias medioambientales.

Posiblemente el mayor escollo a esta integración ha sido la inmensa inversión necesaria, que ni Codelco ni AA habrían podido asumir; ni por sí mismos

ni de manera combinada. AA, al igual que Codelco, lleva años sufriendo un deterioro financiero, por la debilidad de algunos de sus negocios y por sobreendeudamiento.

La adquisición de los Bronces por parte de BHP resuelve esta dificultad financiera y, por ende, abre la puerta para motivar a BHP a pensar en grande.

La pérdida de liderazgo de Codelco en producción era inevitable, pero la compra de AA por parte de BHP debiera representar un efecto neto positivo para Chile, incentivando posibilidades de desarrollo de largo plazo superiores a los actuales.

"La pérdida de liderazgo de Codelco en producción era inevitable, pero la compra de AA por parte de BHP debiera representar un efecto neto positivo para Chile".

OPINIÓN

Razones e importancia de la megaoferta de BHP por Anglo American

La industria minera, y en particular la del cobre, se dirige hacia una *impasse*. A medida que la demanda de minerales críticos crece de manera constante, la capacidad de expansión de la oferta ha permanecido casi estancada. La transición energética, ya sea más lenta o más rápida de lo previsto, es inevitable, acelerando la demanda de minerales esenciales para esta nueva era, siendo el cobre vital para todas las actividades consideradas claves.

Sin embargo, a pesar de este prometedor futuro, la capacidad para desarrollar nuevos proyectos mineros ha sido limitada por diversos factores. El más significativo podría ser que, durante el "superciclo" (2003-2011), las malas experiencias al intentar acelerar proyectos han provocado ahora una cautela por parte de los inversionistas y accionistas de las compañías mineras.

Esto ha hecho inevitable una ola de fusiones y adquisiciones, donde los grandes actores del mercado absorben a otros competidores. De hecho, ya había comenzado con la propuesta de adquisición de Teck por parte de Glencore por BUS\$ 23 y la adquisición de OZ Minerals por parte de BHP por BUS\$ 6,6 entre otras. Aunque esta ola no resolverá la escasez de oferta a corto plazo, sí posicionará mejor a las compañías con capacidad de adquisición, permitiéndoles tomar un atajo hacia una ruta más ventajosa frente a sus pares.

La oferta de BHP por Anglo American es un claro ejemplo de esta tendencia y destaca por su magnitud, al involucrar a dos de las mayores compañías mineras del mundo y probablemente no será el final de la historia. Anglo American rechazó la oferta pero es

JUAN CARLOS GUAJARDO
Director ejecutivo de
Plusmining



esperable que reciba una mayor de BHP y que otras grandes compañías también intenten pujar por Anglo American.

Anglo American posee activos destacados en América Latina. En el sector del cobre, tiene una participación importante en Collahuasi, uno de los mejores activos globales, participa en Los Bronces junto a la empresa estatal Codelco, y en Quellaveco en Perú,

además de exploraciones prometedoras en un nuevo distrito de cobre en Brasil. En hierro, recientemente concretó un acuerdo con Vale en Brasil.

Una operación de tal magnitud desencadenaría un amplio proceso de revisión anti-trust, implicando una reorganización frenética de activos. BHP ha condicionado la oferta a la segregación de los importantes activos de Anglo American en África, donde tiene una presencia histórica y crucial en metales preciosos y otros, lo que anticipa capítulos significativos en esta propuesta de adquisición. Esto confirma que el cobre es el principal motivo de esta oferta, lo que resulta muy relevante para Chile y Perú. Además, para Codelco significaría perder su liderazgo mundial en producción en cobre, pero lo más importante sería un eventual impacto por el cambio en la compañía controladora de Los Bronces.

"El cobre es el principal motivo de esta oferta, lo que resulta muy relevante para Chile y Perú".