

## recursos naturales e infraestructura

# **P**anorama minero de América Latina a fines de los años noventa

Fernando Sánchez Albavera

Georgina Ortiz

Nicole Moussa



NACIONES UNIDAS



División de Recursos Naturales e Infraestructura

Santiago de Chile, septiembre de 1999

Este documento fue preparado por el señor Fernando Sánchez Albavera, Asesor Regional en Minería y Energía, con la colaboración de las señoras Georgina Ortiz, Asistente Económico, y Nicole Moussa, Consultora. Este trabajo se inscribe dentro de los estudios previstos en el programa de trabajo de la División de Recursos Naturales e Infraestructura en apoyo a las Conferencias de Ministerios de Minería de las Américas e Interparlamentarias de Minería y Energía.

Este trabajo es una actualización de la versión de octubre de 1998, que fue publicada como Serie Medio Ambiente y Desarrollo N° 11 (LC/L.1148).

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de la exclusiva responsabilidad de los autores y pueden no coincidir con las de la Organización.

---

Publicación de las Naciones Unidas

LC/L.1253-P

ISBN: 92-1-321526-6

Copyright © Naciones Unidas, septiembre de 1999. Todos los derechos reservados

N° de venta: S.99.II.G.33

Impreso en Naciones Unidas, Santiago de Chile

---

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse al Secretario de la Junta de Publicaciones, Sede de las Naciones Unidas, Nueva York, N.Y. 10017, Estados Unidos. Los Estados miembros y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Sólo se les solicita que mencionen la fuente e informen a las Naciones Unidas de tal reproducción.

## Índice

---

<b>Resumen</b> .....	5
<b>I. Cambios en los flujos de financiamiento externo</b> .....	7
<b>II. Nuevo ambiente para la inversión extranjera</b> .....	11
A. No discriminación al capital extranjero .....	11
B. Registro y autorización .....	13
C. Remesas al exterior .....	13
D. Requisitos de operación .....	14
E. Tratamiento en caso de expropiaciones .....	14
F. Arbitraje internacional .....	15
G. Convenios de protección a las inversiones .....	16
<b>III. Cambios en la legislación minera</b> .....	17
A. Dominio del Estado e interés público .....	18
B. Regímenes concesionales .....	19
C. Protección del medio ambiente .....	22
D. Régimen fiscal .....	22
E. Incentivos a la inversión .....	23
<b>IV. Régimen comercial y tributación minera comparada</b> ..	27
A. Liberalización comercial .....	27
B. Características de los regímenes tributarios de algunos países de la región .....	29
C. Incidencia de la tributación sobre las operaciones mineras .....	31
D. Impacto de la tributación en las decisiones de inversión ..	34
<b>V. Factores que influyen en el comportamiento de las     inversiones mineras</b> .....	43
A. Características de la competitividad minera .....	43
B. Factores derivados de las condiciones del mercado internacional .....	45

C.	Cambios tecnológicos .....	52
D.	Internacionalización de las cuestiones ambientales .....	53
E.	Estrategias globales de las empresas mineras .....	54
F.	Estabilidad política y seguridad jurídica .....	56
G.	Condiciones de riesgo-país: macroeconomía sana y políticas funcionales a la minería ...	57
<b>VI.</b>	<b>La inversión minera en los noventa</b> .....	<b>59</b>
A.	Inversiones en exploración.....	60
B.	Inversión minera materializada .....	64
C.	Proyección de la inversión minera .....	68
<b>Bibliografía</b>	.....	<b>73</b>
<b>Anexos</b>	.....	<b>75</b>
Anexo 1:	Los principales impuestos mineros .....	76
Anexo 2:	Deducciones aplicadas a la base imponible .....	78
<b>Serie Recursos naturales e infraestructura: números publicados</b>	.....	<b>81</b>

## Índice de cuadros

Cuadro 1	Tasas internas de retorno para proyectos modelo.....	36
Cuadro 2	Rangos de tasas internas de retorno por regiones .....	36
Cuadro 3	Dinamismo del consumo de algunos metales 1990-1997.....	49
Cuadro 4	América Latina: gastos de exploración por países, 1998 .....	63
Cuadro 5	Inversión por principales metales, 1999-2007.....	69

## Índice de gráficos

Gráfico 1	Ingresos por privatizaciones en los países en desarrollo .....	8
Gráfico 2	América Latina: transferencia neta de recursos.....	9
Gráfico 3	Distribución de la rentabilidad entre ganancias empresariales y pago de impuestos.....	37
Gráfico 4	Recaudación fiscal.....	38
Gráfico 5	Utilidades imposables e impuesto a las utilidades.....	42
Gráfico 6	Cobre: consumo, producción y precios .....	45
Gráfico 7	Oro: brecha entre oferta y demanda .....	46
Gráfico 8	Exportaciones mundiales por tipo de bienes .....	47
Gráfico 9	Consumo mundial de minerales y metales .....	48
Gráfico 10	Precios reales 1990 de los metales .....	50
Gráfico 11	Precios reales 1990 de los metales .....	50
Gráfico 12	América Latina: participación en la producción mundial de mina.....	51
Gráfico 13	América Latina: participación en la producción mundial de refinados .....	52
Gráfico 14	Presupuestos de exploración a nivel mundial, 1998.....	61
Gráfico 15	Distribución mundial de los presupuestos de exploración, 1998 .....	61
Gráfico 16	Presupuestos de exploración, 1998.....	62
Gráfico 17	Inversión minera materializada, 1990-1997 .....	64
Gráfico 18	Inversión mundial 1999-2007: distribución geográfica.....	70
Gráfico 19	Inversión mundial 1999-2007: distribución por metal .....	71

---

## Resumen

---

El propósito de este informe es analizar la magnitud y los factores que determinaron el flujo de inversiones en la minería de América Latina en el decenio de los noventa. Este período contrasta claramente con el tipo de dinamismo que tuvo lugar en los años setenta, basado en una mayor participación de las empresas del Estado en las inversiones mineras, vía nacionalizaciones y nuevos proyectos y con el menor nivel de inversiones del decenio de los ochenta.

El significativo crecimiento de las inversiones en los noventa tuvo una estrecha relación con el generalizado proceso de liberalización de las economías y la eliminación de barreras de entrada a la inversión extranjera; la modernización de los regímenes de concesiones mineras; la mayor seguridad otorgada a los derechos mineros; y con los cambios tecnológicos que se produjeron en los últimos decenios.

La primera sección ubica el flujo de inversiones mineras en el contexto de los cambios que se produjeron en la composición del financiamiento externo en los noventa, lo que determinó una mayor participación de la inversión extranjera directa en el financiamiento externo, fenómeno que se vio favorecido también por los ingresos de capital derivados de las privatizaciones y que se tradujo en un importante crecimiento de la transferencia neta de capitales a los países de la región.

Las secciones segunda y tercera sistematizan los principales cambios que se produjeron tanto en el tratamiento de la inversión extranjera directa como en las legislaciones mineras de los países de la región, lo que permite constatar la similitud de los propósitos reformistas prevalecientes en la región, en lo que se refiere a promover la inversión privada y a reducir la presencia del Estado en el desarrollo del sector minero.

En la cuarta sección se analizan las modificaciones que experimentaron los regímenes comercial y tributario y se incluye una comparación del impacto de la tributación en las decisiones de los inversionistas. Se insiste en esta sección sobre la significación que tienen los impuestos que gravan los costos fijos y los costos variables en los niveles de las tasas de retorno, lo que permite observar las diferencias entre los perfiles tributarios vigentes en la región.

El ambiente más favorable para la inversión extranjera y la superación de las barreras de entrada al sector minero abrieron una nueva etapa de atracción de capitales extranjeros en el decenio de los noventa. Las políticas emprendidas por los países de la región favorecieron el comportamiento de los determinantes de la inversión minera, que se analizan en la quinta sección.

Analizados los determinantes de la inversión y habiendo concluido que el factor funcionalidad de las políticas públicas había sido positivo en los noventa, la sección sexta da cuenta de la evolución de los gastos de exploración presupuestados por los principales operadores mineros; el valor efectivo de la inversión materializada y las proyecciones de la inversión en la perspectiva del nuevo milenio.

## I. Cambios en los flujos de financiamiento externo

---

Los flujos de financiamiento externo en América Latina mostraron marcadas variaciones en las últimas décadas, tanto en lo relativo a su monto total como a su composición (créditos o inversión directa). Desde la posguerra hasta mediados de los años setenta, predominaron los créditos de fuente oficial o multilateral y la inversión extranjera directa (IED). Ésta se orientaba básicamente a explotar recursos naturales y a sustituir importaciones industriales en mercados extremadamente protegidos.

A partir de los años setenta, se produjo un cambio importante en dos planos. Por una parte, se contrajo el dinamismo de la inversión extranjera en la explotación de recursos naturales, debido a la nacionalización de empresas extranjeras y a la imposición de barreras de entrada en un buen número de países de la región; y por otra, se inició un fuerte proceso de endeudamiento externo dirigido, entre otras motivaciones, a financiar proyectos de inversión pública.

El reciclaje de los petrodólares, los cambios en el sistema financiero internacional y la desaceleración del crecimiento en algunas economías desarrolladas, incrementaron la disponibilidad de créditos de la banca privada hacia los países de la región. Este proceso culminó con la crisis de la deuda externa en la primera mitad de la década de los ochenta.

Durante esta década, los flujos de capital fueron escasos y se vincularon principalmente a la financiación del pago del servicio de la deuda. Los bancos privados dejaron de otorgar nuevos créditos y la inversión extranjera directa se vio afectada por la contracción en el ritmo de crecimiento de la mayoría de las economías de la región.

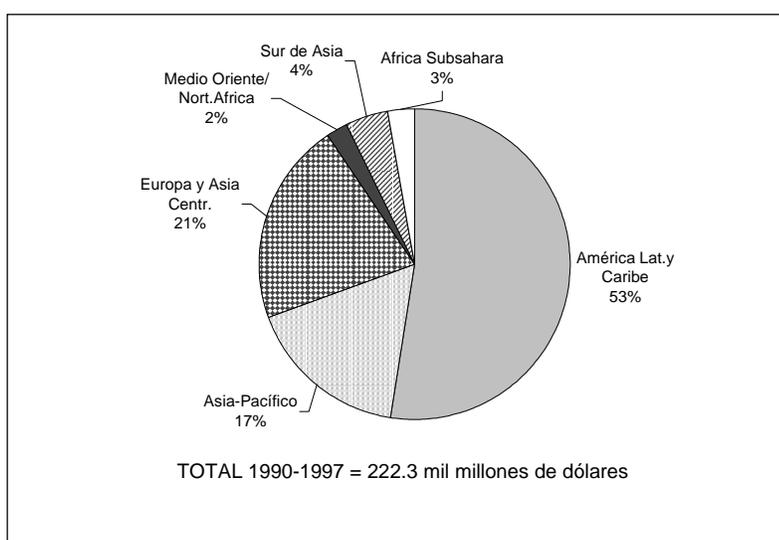
En la segunda mitad de los ochenta, se concretaron algunos programas de conversión de deuda externa en capital. Éstos, a la vez que reducían la exposición de los bancos, disminuían el servicio de la deuda y contribuían a captar nuevos recursos externos. Mediante estos programas, los inversionistas extranjeros tenían la opción de comprar los títulos de deuda, con fuertes descuentos en los mercados secundarios, que revalorizados posteriormente permitieron comprar empresas que enfrentaban problemas de solvencia financiera.

Esta dinámica tuvo mayor importancia en Argentina, Brasil, Chile, y México representando una proporción significativa de los ingresos de capitales del exterior. Entre 1988 y 1990, los programas de conversión de la deuda representaron el 35% de los ingresos en Argentina y entre 1985 y 1990, el 55% en Brasil, 75% en Chile y 31% en México. Estos programas no han sido utilizados mayormente en el caso de las privatizaciones mineras.

A principios de los años noventa los programas de conversión de deuda fueron suspendidos, excepto en Argentina, y reemplazados por iniciativas de privatización. Entre 1990 y lo que va de 1998, los programas de privatización generaron ingresos para los gobiernos de la región del orden de los 140 000 millones de dólares.<sup>1</sup>

Los ingresos acumulados por privatizaciones, desde 1990, podrían elevarse a unos 180 000 millones de dólares, al cierre de los tres primeros años del próximo milenio, si se concretan las privatizaciones programadas en Argentina, Brasil y Venezuela.

Gráfico 1  
INGRESOS POR PRIVATIZACIONES EN LOS PAÍSES EN DESARROLLO



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/报告?reportId=5\\_3340](https://www.yunbaogao.cn/report/index/报告?reportId=5_3340)

