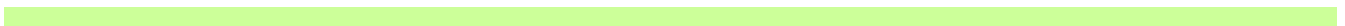


INFORME FINANCIERO DE LA MINERÍA

N° 1
Tercer Trimestre 2008



Notas

El presente informe pretende contribuir a la mayor disponibilidad de información sobre la industria minera en Chile y la industria minera mundial. Está construido exclusivamente sobre la base de información pública de las propias compañías mineras y otras entidades que reportan información de las compañías mineras.

Este informe se publica trimestralmente permitiendo un análisis continuado y frecuente de la marcha en la gestión de la industria minera.

Este informe ha sido construido con el mayor cuidado para reflejar adecuadamente las cifras reales de la industria minera, sin embargo Cesco no se hace responsable de errores producidos por el uso de la información de este reporte.

El uso de la información contenida en este reporte debe hacer mención a la fuente, Centro de Estudios del Cobre y la Minería CESCO.

El plazo de entrega de la información financiera de las empresas mineras a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile es de 60 días al término del cierre trimestral. En el caso del tercer trimestre 2008, las compañías mineras Escondida, Codelco, SQM, CAP y Molymet entregaron su información financiera dentro de los primeros 30 días después del cierre trimestral. Antofagasta Minerals, Anglo American, Candelaria, El Abra, Quebrada Blanca, Lomas Bayas, Doña Inés de Collahuasi, Cerro Colorado y Zaldivar entregaron su información dentro de los últimos 30 días de plazo.

El criterio utilizado para el orden de las empresas de la industria minera mundial es de mayor ingreso a menor ingreso en el último año contable. Mientras que para la industria minera chilena del cobre se utilizó el nivel de producción, de mayor a menor. Debido a que los niveles de producción de las empresas Molymet, CAP y SQM no son comparables, se utilizó el mismo criterio que el de la industria minera mundial, pero con los resultados de los ingresos del último trimestre contable.

Nomenclatura y metodología

Industria Minera Mundial

- EBITDA es calculado como resultado de explotación más depreciación del ejercicio y amortización.
- U.A.C. Último Año Contable
- El último año contable de BHP Billiton corresponde a Julio de 2007 a Junio de 2008.
- BHP Billiton, Anglo American plc, Rio Tinto y Xstrata reportan información financiera semestralmente.
- Vale, Codelco, Freeport McMoRan Copper & Gold y Grupo México reportan información financiera trimestralmente.
- Antofagasta Minerals plc reporta información financiera trimestral por operaciones y algunos resultados seleccionados.

Industria Minera en Chile

- Se ha utilizado información financiera consolidada para: Codelco, Anglo American Chile, CAP, SQM y Molymet.
- Se ha utilizado información financiera individual para: Minera Escondida, Antofagasta Minerals, Doña Inés de Collahuasi, Minera Candelaria, Minera El Abra, Minera Zaldivar, Minera Cerro Colorado, Minera Quebrada Blanca y Minera Lomas Bayas.
- En el caso de la Utilidad Neta Comparable de Codelco, fue extraída de las presentaciones realizadas por Codelco a fines de cada trimestre. Ésta corresponde a los Estados Financieros Individuales y por lo tanto, cuando se indicó la utilización de la utilidad neta comparable en los cálculos del ROE, el valor del patrimonio fue extraído también de los balances individuales.
- Para este informe, todos los resultados de Antofagasta Minerals fueron elaborados con la información individual reportada por Minera Los Pelambres, Minera El Tesoro y Minera Michilla.
- Asimismo, para los resultados de Anglo American se utilizaron los reportes financieros consolidados reportados por Anglo American Norte S.A. y Filial y Anglo American Sur S.A. y Filial.

1. Industria Minera Mundial

En la última parte del tercer trimestre, a finales del mes de Septiembre específicamente, la industria minera ha comenzado a verse afectada por la crisis financiera, con alta volatilidad en los mercados accionarios y una

importante caída en el precio del cobre, el cual disminuyó de 395 cUS/lb el 1 de julio a 291 cUS/lb el 30 de septiembre, desvalorizándose en un 26,3% durante el trimestre.

Tabla 1: Ingresos y Ebitda de las principales compañías mineras que producen cobre (En millones de USD)

Empresa	Ingresos (millones de US\$)			Var Ing. 3T07/3T08	EBITDA (millones de US\$)			Var. Ebitda 3T07/3T08
	U.A.C.	ene-sep 2007	ene-sep 2008		U.A.C.	ene-sep 2007	ene-sep 2008	
BHP Billiton	59.473				28.031			
Anglo American	35.674				12.132			
Rio Tinto	33.518				13.611			
Vale	33.115	24.700	31.100	25,9%	18.701	14.096	19.069	35,3%
Xstrata	28.542				11.271			
Codelco	16.988	12.878	12.044	-6,5%	9.422	7.358	5.508	-25,1%
Freeport McMoRan Copper & Gold	16.939	12.755	15.729	23,3%	7.801	6.267	6.904	10,2%
Grupo México	7.078	5.529	5.232	-5,4%	4.078	3.260	2.849	-12,6%
Antofagasta Minerals plc	3.827	2.839	3.310	16,6%	2.824	2.152	2.216	3,0%
Total	235.154	58.701	67.416	14,8%	107.871	33.133	36.546	10,3%

Fuente: En base a la información publicada por las empresas.

* Estas empresas representan, en conjunto, el 55% de la producción de cobre mundial (año 2007)

Sin embargo, se puede observar que la mayoría de estas empresas lograron mantener un ritmo positivo en sus ingresos y ebitda, a excepción de

Codelco y del Grupo México, gracias a que el precio se mantuvo alto durante buena parte del período.

Tabla 2: Rentabilidad sobre el capital de las principales compañías mineras mundiales que producen cobre

Empresa	ROE			Var. ROE
	U.A.C.	ene-sep 2007	ene-sep 2008	3T07/3T08
BHP Billiton	0,41			
Anglo American	0,27			
Rio Tinto	0,29			
Vale	0,36	0,27	0,23	-15,3%
Xstrata	0,23			
Codelco ¹	0,63	0,46	0,39	-14,2%
Codelco ² (calculado con utilidad neta comparable)	1,42	1,05	0,96	-8,6%
Freeport McMoRan Copper & Gold	0,15	0,14	0,14	0,3%
Grupo México	0,35	0,31	0,25	-20,5%
Antofagasta Minerals plc	0,28			
Promedio (con Codelco¹)	0,33	0,30	0,25	-12%
Promedio (con Codelco²)	0,42	0,44	0,39	-11%

Fuente: Elaborado por Cesco en base a la información publicada por las empresas

La rentabilidad sobre el capital ha tenido una caída importante en el período analizado, como se aprecia en el caso de aquellas empresas que reportan información pública trimestralmente. Es así como Vale, Codelco y Grupo México disminuyeron entre un 14 a 20%, hasta el tercer trimestre del año 2008 respecto de igual período del

año anterior, mientras Freeport se ha mantenido en un nivel similar desde el ejercicio 2007. Esta caída del ROE está relacionada con menores utilidades debido al alza de los costos de producción de la industria ya que no se han registrado aumentos de capital relevantes.

*Tabla N° 3: Endeudamiento
(Pasivos Totales / Activos Totales)*

Empresa	Ratio Endeudamiento			Var. (%)
	U.A.C.	ene-sep 2007	ene-sep 2008	3T07/3T08
BHP Billiton	0,49			
Anglo American	0,46			
Rio Tinto	0,74			
Vale	0,53	0,54	0,44	-18,2%
Xstrata	0,52			
Codelco	0,68	0,65	0,71	10,3%
Freeport McMoRan Copper & Gold	0,52	0,52	0,49	-6,1%
Grupo México	0,37	0,50	0,49	-2,2%
Antofagasta Minerals plc	0,16			
Promedio	0,50	0,55	0,53	-4,1%

Fuente: Elaborado por Cesco en base a información publicada por las empresas.

Rio Tinto es la compañía con mayores niveles de endeudamiento sobre sus activos en el 2007, como resultado de su política de adquisiciones. Sin embargo, aunque sus ingresos y ebitda están dentro de los más altos de la industria, el ROE de 0,29 está por debajo del promedio de 0,33. En el otro extremo de este indicador se encuentra Antofagasta Minerals plc, la cual presenta un ratio de endeudamiento de apenas 0,16 en el 2007.

La fuerte inestabilidad derivada de la crisis financiera determina que los altos niveles de endeudamiento sean un factor complejo en la gestión de las compañías, y por el contrario, aquellas empresas con mejor posición financiera tienen el potencial para enfrentar mejor las turbulencias y eventualmente aprovechar las oportunidades que se presentan en periodos de incertidumbre.

*Tabla N°4: Producción de Cobre de Mina
(En miles de T.M.)*

Empresa	Ultimo año contable	Último año contable	ene-sept 2008	Var. (%) ene-sept 06/07	Var. (%) ene-sept 07/08
Freeport McMoRan Copper & Gold	ene-dic 2007	1.762	1.062	12,2%	-5,6%
Codelco (con El Abra)	ene-dic 2007	1.665	1.107	-2,7%	-8,5%
BHP Billiton	jul 2007- jun 2008	1.376	1.029	14,4%	2,1%
Xstrata	ene-dic 2007	987	675	-	-4,4%
Rio Tinto	ene-dic 2007	738	551	-6,1%	-1,1%
Anglo American	ene-dic 2007	666	474	-	-
Grupo Mexico	ene-dic 2008	592	364	10,0%	-28,8%
Antofagasta Minerals plc	ene-dic 2007	428	357	-6,5%	12,5%
Vale	ene-dic 2007	284	230	20,1%	8,6%
Total		8.497	5.849		

Fuente: Elaborado por Cesco en base a información publicada por las empresas.

* Para facilitar comparación, los datos de Freeport McMoRan Copper & Gold incluye los resultados de pre-adquisición de Phelps Dodge.

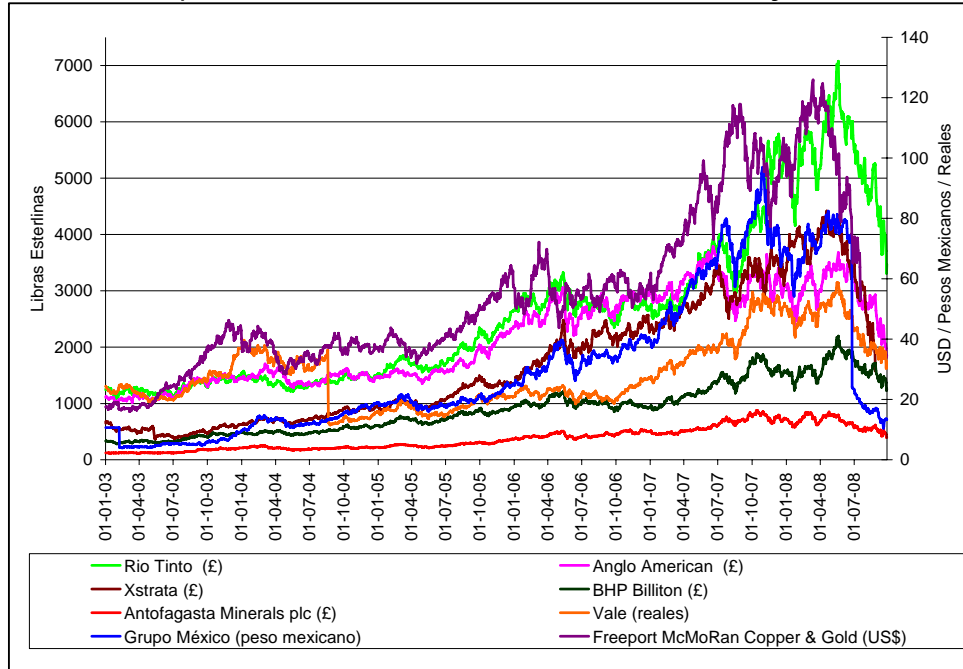
En el tercer trimestre 2008, destacan el aumento de la producción de Antofagasta Minerals y Vale en comparación con el mismo periodo de 2007, así como las reducciones de Grupo México y Codelco en este mismo periodo, que alcanzaron -28,8% y -8,5% respectivamente.

La fuerte disminución en el precio del cobre a finales del tercer trimestre debido a la incertidumbre de los

mercados internacionales, podría gatillar disminuciones de la producción programada para el año 2009, considerando que en términos generales las compañías mineras se encuentran produciendo en niveles cercanos a su capacidad instalada por un largo período.

Gráfico N°1

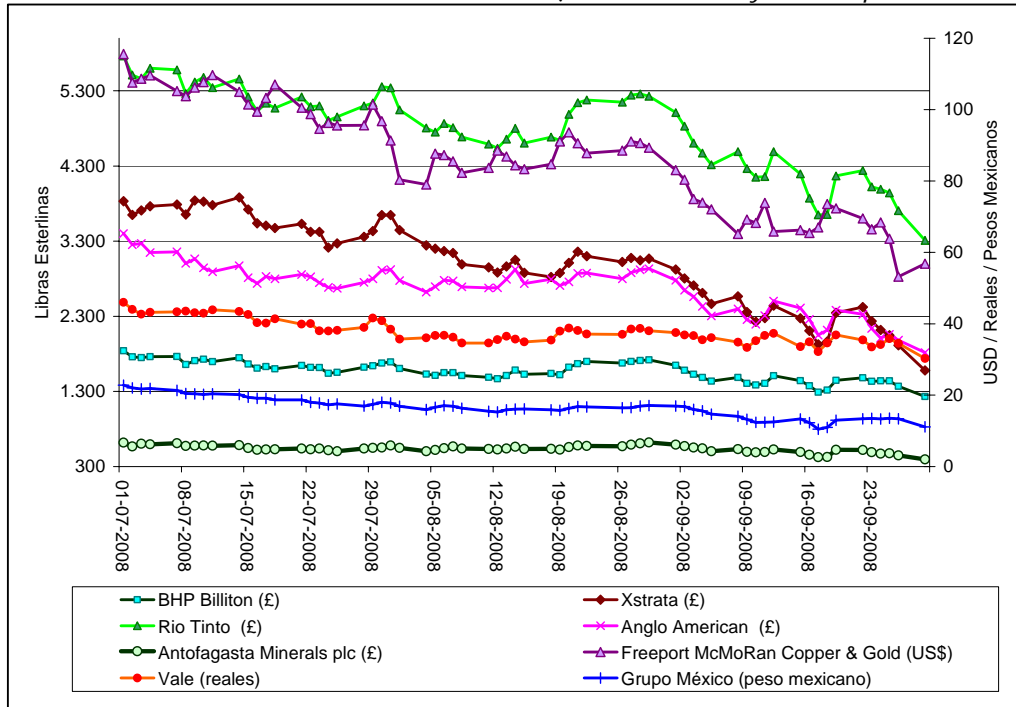
Evolución del precio de las acciones (entre el 01-01-2003 y el 30-09-2008)



Fuentes: London Stock Exchange, New York Stock Exchange, Bolsa de Valores de Sao Paulo (Bovespa) y Bolsa Mexicana de Valores.

Gráfico N°2

Precio de las acciones en el tercer trimestre 2008 (entre 1 de Julio y 30 de septiembre 2008)



Fuentes: London Stock Exchange, New York Stock Exchange, Bolsa de Valores de Sao Paulo (Bovespa) y Bolsa Mexicana de Valores.

2. Industria Minera en Chile

La industria del cobre chilena ha mantenido la tendencia observada en los meses anteriores, en cuanto a niveles de producción decrecientes.

En comparación al periodo julio-septiembre de 2007, la producción de cobre en el tercer

trimestre de 2008 ha sido un 10,4% menor para las mineras informadas. Entre estas, destacan la menor producción de Minera Escondida (-23,2%) y la de Minera Zaldívar (-20,5%). La mayor producción de Antofagasta Minerals, de un 23,2% en el tercer trimestre 2008 sobresale por sobre el resto de la industria en este período.

3. Producción y Costos

*Tabla N°5: Producción de cobre de la industria chilena
(Miles de T.M. de cobre fino)*

Empresa	Propietario(s) Principal(es)	3° T 2008	Variación	
			3° T 06-07	3° T 07-08
Cobre				
Codelco	· Estado de Chile	342,8	6,8%	-9,1%
Minera Escondida	· BHP Billiton (57,5%) Rio Tinto (30%)	271,8	34,2%	-23,2%
Antofagasta Minerals	· Antofagasta plc	126,9	-20,4%	23,2%
Collahuasi	· Anglo american (44%) Xstrata (44%)	106,7	-3,4%	-17,8%
Anglo American Chile	· Anglo American plc	100,6	-1,4%	-11,4%
Candelaria	· Freeport McMoRan Copper & Gold (80%) · Afiliados de Sumitomo Corporation (20%)	50,6	13,3%	8,1%
El Abra	· F-McM Copper & Gold (51%) Codelco (49%)	41,9	-27,9%	4,8%
Zaldívar	· Barrick Gold Corp.	29,1	0,3%	-20,5%
Cerro Colorado	· BHP Billiton	21,8	-23,0%	-5,6%
Quebrada Blanca	· Teck (76,5%) · Pudahuel (13,5%) · Enami (10%)	21,3	-4,7%	6,0%
Lomas Bayas	· Xstrata AG	14,4	-3,3%	-2,0%
Total		1.127,9	5,3%	-10,4%

Fuente: Elaborado por Cesco en base al Boletín Mensual de la Comisión Chilena del Cobre.

* Estas empresas representan, en conjunto, el 33% de la producción de cobre mundial (año 2007) y el 93% de la producción de cobre de mina de Chile (año 2007).

Tabla N°6: Producción de otros minerales relevantes de la industria chilena

OTROS				
Empresa	Propietario(s) Principal(es)	Año 2007	Var. Anual 06-07	
Molibdeno (en miles de libras)				
Molymet (Óxido de Molibdeno)	Invercap S.A. (31,32%) Mitsubishi Corporation (12,51%) Otros (56,17%)	114.500	8,3%	
Molymet (Ferromolibdeno)		46.503	13,0%	
Molymet (Productos puros de molibdeno)		8.406	-18,7%	
Hierro y Acero		3° T 2008	3° T 06-07	3° T 07-08
CAP (Hierro) (en M.T.M.)	Capitalización y rentas del pacífico S.A. (35,56%) Otros (64,44)	1.940	-3,8%	-6,0%
CAP (Acero) (en T.M.)		308.407	3,6%	7,3%
Nitratos (en toneladas)		2° T 2008	2° T 06-07	2° T 07-08
SQM (Yodo)	Sociedad de inversiones pampa calichera (26,76%) Inversiones el boldo Ltda. (23,68%) The Bank of New York (16,96%) Otros (32,60%)	5.300	-11,5%	15,2%
SQM (Litio)		14.000	5,3%	-11,4%
SQM (Potasio)		69.100	73,5%	-11,9%
SQM (Nitratos Industriales)		81.300	3,1%	-2,4%

Fuentes: En base a los análisis razonados entregados por las empresas a la Superintendencia de Valores y Seguros e información disponible publicada por las empresas.

NOTA: Molymet procesa cerca del 30% del molibdeno mundial, CAP representa el 0,09% de la producción de acero mundial y el 0,93% de hierro mundial. Por su parte SQM mantiene una alta participación mundial en los mercados del potasio (49%), litio (31%) y yodo (29%).

Gráfico N°3
Producción Anualizada: Codelco y Minera Escondida¹
(T.M. de cobre fino)

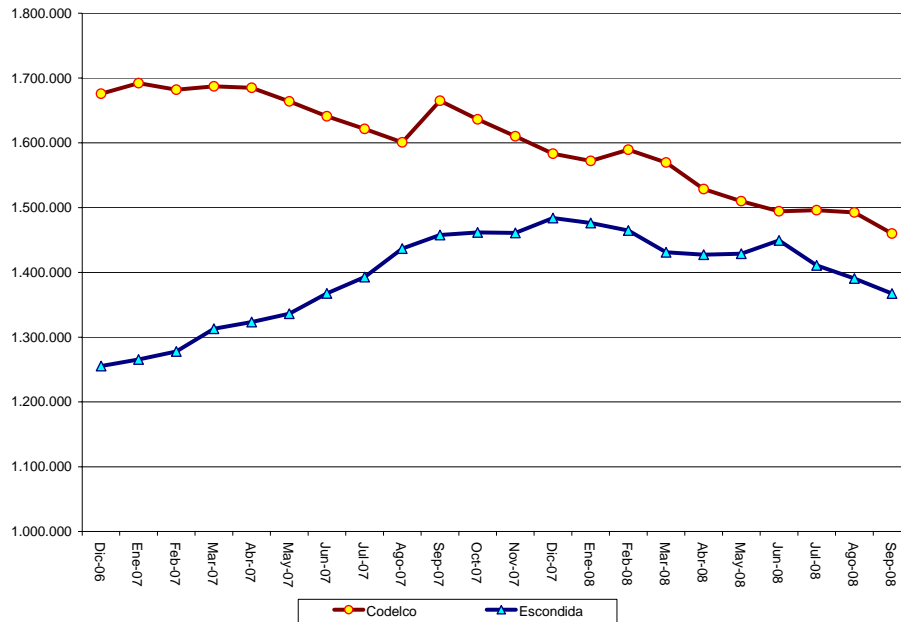
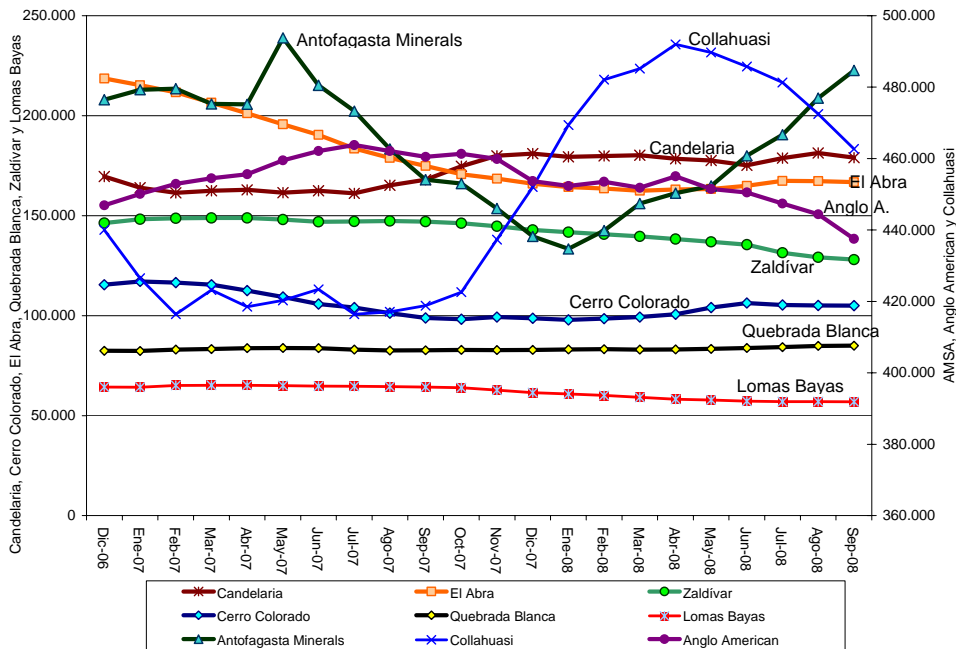


Gráfico N°4
Producción Anualizada
(T.M. de cobre fino)



Fuente: Elaboración de Cesco en base al Boletín Mensual de la Comisión Chilena del Cobre.

¹ Las producciones de Minera Escondida y Codelco son presentadas en gráficos separados al resto de la industria para facilitar su visualización debido a la mayor escala de estas operaciones.

*Tabla N°7: Costos de Operación
(En millones de USD)*

Empresa	Costo del periodo	Variación		Costo acumulado
	jul-sep 2008	jul-sep 06 v/s jul-sep 07	jul-sep 07 v/s jul-sep 08	Desde oct. 2007 a sept. 2008
Codelco	2.465	14,4%	11,0%	8.345
Minera Escondida	606	41,7%	22,6%	2.373
Antofagasta Minerals	334	-1,7%	80,7%	1.151
Collahuasi	304	-15,7%	26,3%	1.116
Anglo American Chile	364	-0,1%	38,9%	1.343
Candelaria	160	-1,6%	14,7%	644
El Abra	200	-1,5%	65,6%	645
Zaldivar	82	11,6%	55,7%	235
Cerro Colorado	123	54,7%	57,7%	355
Quebrada Blanca	66	16,6%	57,8%	237
Lomas Bayas	67	-6,7%	99,4%	209
Molymet (Óxido de Mo)	602	24,8%	3,4%	2.527
CAP (Acero y Hierro)	442	55,7%	33,3%	1.579
SQM (Nitratos)	328	21,2%	38,1%	1.057

Fuente: Elaborado por Cescos en base a información financiera del periodo entregada por las empresas a la Superintendencia de Valores y Seguros.

En los periodos analizados se puede observar, en términos generales, un aumento de los costos operacionales, con un mayor incremento en el tercer trimestre 2008 que en el tercer trimestre de 2007, a excepción de Codelco, Escondida, CAP y Molymet que

aumentaron más en el tercer trimestre 2007.

Los ítemes que más han influido en el aumento de los costos totales han sido el mayor precio de los insumos, mayores tarifas eléctricas y menores leyes de mineral.

4. Análisis Financiero de la Gran Minería en Chile

A) Principales Cuentas y Resultados

*Tabla N°8: Ingresos
(En millones de USD y variaciones porcentuales)*

Empresa	Ingresos 3° Trim 2008 (millones de US\$)	Variación 2006/2007	Variación 2007/2008
Codelco	3.317	-4,0%	-25,4%
Minera Escondida	1.317	41,5%	-51,6%
Antofagasta Minerals	876	-24,5%	-3,0%
Anglo American	687	-55,8%	-22,6%
Collahuasi	570	5,6%	-54,1%
Promedio	1.354	-7,4%	-31,4%
Candelaria	240	13,5%	-46,9%
El Abra	306	-33,7%	-0,3%
Zaldívar	210	1,5%	-27,9%
Cerro Colorado	180	-13,5%	-4,3%
Promedio	234	-8,0%	-19,8%
Quebrada Blanca	144	-8,8%	-8,3%
Lomas Bayas	91	-13,5%	-21,9%
Promedio	118	-11,2%	-15,1%
Molybdenum	652	25,3%	1,1%
CAP	592	52,1%	45,5%
SQM	589	18,9%	82,7%
Promedio	611	32,1%	43,1%

Fuente: Elaborado por Cesco en base a información financiera del periodo entregada por las empresas a la Superintendencia de Valores y Seguros.

La mayoría de las mineras productoras de cobre han venido disminuyendo sus ingresos desde el tercer trimestre del año 2006, mientras que SQM, CAP y Molybdenum han tenido una tendencia contraria, aumentando sus ingresos trimestrales en el 2007 y 2008.

Mientras la gran minería del cobre redujo sus ingresos en el tercer trimestre de 2008 en comparación al mismo periodo de 2007, las empresas SQM, CAP y Molybdenum, incrementaron sus ingresos en 43,1% promedio.

*Tabla N° 9: Utilidad del Ejercicio
(En millones de USD y variaciones porcentuales)*

Empresa	Utilidad Ejercicio 3° Trim 2008 (millones de US\$)	Variación 2006/2007	Variación 2007/2008
Codelco (SVS) ¹	205	-26,0%	-71,2%
Codelco (Ut neta comparable) ²	599	-23,7%	-61,9%
Minera Escondida	445	46,1%	-74,8%
Antofagasta Minerals	386	-26,7%	-31,3%
Anglo American	210	-47,9%	-64,7%
Collahuasi	213	12,8%	-73,6%
Promedio con Codelco¹	292	-8,3%	-63,1%
Promedio con Codelco²	370	-7,9%	-61,2%
Candelaria	89	32,1%	-60,8%
El Abra	80	-46,0%	-47,8%
Zaldívar	82	-1,4%	-56,4%
Cerro Colorado	52	-27,9%	-49,0%
Promedio	76	-10,8%	-53,5%
Quebrada Blanca	108	-8,5%	21,7%
Lomas Bayas	21	-12,1%	-70,3%
Promedio	65	-10,3%	-24,3%
Molybdenum	25	45,3%	-40,7%
CAP	109	-18,9%	146,9%
SQM	191	14,1%	359,3%
Promedio	108	13,5%	155,2%

Fuente: Elaborado por Cescos en base a información financiera del periodo entregada por las empresas a la Superintendencia de Valores y Seguros.

La comparación de los resultados de los terceros trimestres de los años 2006, 2007 y 2008, muestra caídas en las utilidades en todas las empresas extractoras de cobre analizadas, a excepción de Minera Quebrada Blanca, que pasó de una caída de -8,5% en sus utilidades en el tercer trimestre de 2007, a un

aumento de 21,7% en el mismo periodo de 2008. Escondida, en cambio, después de haber incrementado sus utilidades en 46,1% durante el tercer trimestre de 2007, éstas se redujeron en 74,8% en el tercer trimestre de 2008.

*Tabla N°10: Impuesto a la renta de los Estados de Resultados
(En millones de USD y variaciones porcentuales)*

Empresa	Impuesto a la renta reconocido en EERR 3° Trim 2008 (millones de US\$)	Variación 2006/2007	Variación 2007/2008
Codelco	248	-24,0%	-74,9%
Minera Escondida	113	46,9%	-72,2%
Antofagasta Minerals	98	-27,8%	-22,5%
Anglo American Chile	73	-69,5%	112,2%
Collahuasi	52	13,2%	-71,9%
Promedio	117	-12,2%	-25,9%
Candelaria	23	54,7%	-55,8%
El Abra	21	-45,0%	-39,4%
Zaldívar	20	-5,1%	-53,1%
Cerro Colorado	10	-28,2%	-56,8%
Promedio	19	-5,9%	-51,3%
Quebrada Blanca	13	-5,8%	-34,8%
Lomas Bayas	6	-12,4%	-66,3%
Promedio	9	-9,1%	-50,5%
Molybdenum	5	26,4%	-46,7%
CAP	17	7,9%	91,2%
SQM	38	23,6%	167,3%
Promedio	20	19,3%	70,6%

Fuente: Elaborado por Cesco en base a información financiera del periodo entregada por las empresas a la Superintendencia de Valores y Seguros.²

² Se debe considerar que estos montos (Ingresos, utilidades, costos, producción e impuestos) son del periodo trimestral 1 de julio al 30 de septiembre de cada año y no consideran montos acumulados del 1 de enero al 30 de septiembre.

Como resultado de la caída en los ingresos y en las utilidades, los impuestos fiscales han decrecido en el período analizado.

Nuevamente se observa una tendencia distinta entre las compañías mineras productoras de

cobre y las empresas CAP y SQM, quienes incrementaron sus contribuciones trimestrales en 91,2% y 167,3% respectivamente. Molymet tuvo un comportamiento similar al de las compañías de cobre.

*Tabla N° 11: Provisiones en Impuesto Específico a la Actividad Minera
(En millones de USD y variaciones porcentuales)*

Empresa	Efecto Provisión Impuesto a la minería ene-sept 2008 (millones de US\$)	Provisión Impuesto a la Minería 2007	Variación anual 2007/2006	Variación anual 2007/2008
Codelco	233	348	-21,1%	-32,9%
Minera Escondida	214	318	19,7%	-32,6%
Antofagasta Minerals	85	91	-12,9%	-6,9%
Anglo American Chile	45	41	-9,6%	9,7%
Collahuasi	69	46	-5,5%	50,3%
Promedio	129	169	-5,9%	-2,5%
Candelaria	24	23	53,9%	4,1%
El Abra	19	32	-28,0%	-41,8%
Zaldívar	19	30	-0,6%	-37,8%
Cerro Colorado	14	5	-50,9%	187,0%
Promedio	19	22	-6,4%	27,9%
Quebrada Blanca	13	14	-14,5%	-19,4%
Lomas Bayas	7	6	0,1%	9,4%
Promedio	10	10	-7,2%	-5,0%

Fuente: Elaborado por Cescos en base a la Información Financiera del período entregada por las empresas a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota importante: las empresas tienen políticas de provisiones diferentes por lo que la cuenta de provisiones de impuesto específico a la actividad minera puede registrar variaciones muy relevantes entre las compañías a lo largo del período tributario. Por lo anterior, la información publicada sirve como una referencia y no representa una base de comparación del monto efectivo de este impuesto entre compañías.

B) Selección de Principales Ratios Financieros

Tabla N° 12: Ratio de Rentabilidad sobre el Capital

Empresa	ROE al 3° Trim 2007	ROE al 3° Trim 2008	Variación
Codelco ¹	0,46	0,39	-14,2%
Codelco ³	1,05	0,96	-8,5%
Minera Escondida	1,28	1,11	-13,1%
Antofagasta Minerals	0,61	0,54	-11,8%
Anglo American Chile	0,70	0,45	-35,4%
Collahuasi	0,66	0,71	6,7%
Promedio con Codelco¹	0,74	0,64	-13,6%
Promedio con Codelco³	0,86	0,75	-14,4%
Candelaria	0,74	0,72	-2,2%
El Abra	0,45	0,46	0,9%
Zaldívar	0,41	0,47	15,3%
Cerro Colorado	0,18	0,17	-7,9%
Promedio	0,45	0,45	1,5%
Quebrada Blanca	0,73	0,92	25,2%
Lomas Bayas	0,36	0,19	-47,7%
Promedio	0,55	0,55	-11,2%
Molybdenum	0,24	0,19	-22,4%
CAP	0,22	0,26	15,4%
SQM	0,12	0,26	120,8%
Promedio	0,19	0,24	37,9%

Fuente: Elaborado por Cescos en base a la información financiera del periodo entregada por las empresas a la Superintendencia de Valores y Seguros y por información publicada directamente por las empresas.

³ ROE calculado con Utilidad Neta Comparable y no con Utilidad del Ejercicio.

Las mineras del cobre en general han tenido una caída en rentabilidad en el tercer trimestre del 2008 con respecto al tercer trimestre del 2007, con pocas excepciones, como Quebrada

Blanca, Collahuasi, Zaldívar y El Abra.

Otras empresas de la minería han logrado aumentar su rentabilidad, como CAP y SQM, ésta última con un crecimiento del 120,8% en el periodo analizado.

*Tabla N° 13: Ratio de Endeudamiento
(Pasivos Totales / Activos Totales)*

Empresa	Endeudamiento al 3° Trim 2007	Endeudamiento al 3° Trim 2008	Variación
Codelco	0,65	0,71	10,3%
Minera Escondida	0,37	0,39	5,5%
Antofagasta Minerals	0,30	0,22	-25,8%
Anglo American Chile	0,31	0,25	-20,2%
Collahuasi	0,37	0,39	3,7%
Promedio	0,40	0,39	-5,3%
Candelaria	0,22	0,25	17,3%
El Abra	0,14	0,20	45,0%
Zaldívar	0,10	0,14	46,9%
Cerro Colorado	0,09	0,12	32,8%
Promedio	0,13	0,18	35,5%
Quebrada Blanca	0,23	0,24	3,4%
Lomas Bayas	0,19	0,19	3,7%
Promedio	0,21	0,22	3,5%
Molybdenum	0,64	0,62	-2,6%
CAP	0,57	0,59	4,3%
SQM	0,42	0,41	-3,7%
Promedio	0,54	0,54	-0,7%

Fuente: Elaborado por Cescos en base a información financiera del periodo entregada por las empresas a la Superintendencia de Valores y Seguros.

En el caso del ratio endeudamiento, los resultados son variados, aunque hay una leve

tendencia a aumentar la proporción de endeudamiento, especialmente en el caso de la industria del cobre.

Tabla N° 14: Prueba Ácida

Empresa	Test Ácido al 3° Trim 2007	Test Ácido al 3° Trim 2008	Variación
Codelco	1,58	0,65	-59,3%
Minera Escondida	2,46	1,33	-46,1%
Antofagasta Minerals	2,09	2,05	-2,0%
Anglo American Chile	1,94	2,23	14,9%
Collahuasi	3,51	0,79	-77,4%
Promedio	2,32	1,41	-33,9%
Candelaria	3,05	2,07	-32,3%
El Abra	5,24	1,73	-67,0%
Zaldívar	12,80	4,73	-63,0%
Cerro Colorado	22,83	9,13	-60,0%
Promedio	10,98	4,41	-55,6%
Quebrada Blanca	3,45	2,55	-25,9%
Lomas Bayas	1,71	0,96	-43,9%
Promedio	2,58	1,75	-34,9%
Molybdenum	0,72	0,88	22,4%
CAP	1,34	1,79	34,2%
SQM	2,19	1,91	-12,6%
Promedio	1,42	1,53	14,6%

Fuente: Elaborado por Cesco en base a información financiera del periodo entregada por las empresas a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Ante las restricciones crediticias gatilladas por la crisis de las hipotecas sub-prime en Estados Unidos, la capacidad de respuesta y de solvencia es un indicador de especial significancia.

A pesar que la mayoría de la industria ha tenido una caída en el ratio de liquidez, la prueba ácida indica una situación financiera estable, con alta capacidad de respuesta, donde la mayoría de las empresas están sobre el valor 1 o muy cerca de éste.