

REPORTE ESTRATÉGICO

Asuntos Hídricos – Sostenibilidad

Informe sobre conformación Anglo Teck: Fusión y Futuro



Carlos Rubilar Camurri

Resumen Ejecutivo

Teck Resources y Anglo American anunciaron un acuerdo de fusión entre iguales para crear Anglo Teck, un líder mundial en minerales críticos. Antes del cierre, Anglo American pagará un dividendo especial de US\$4.500 millones a sus accionistas, lo que equivale a aproximadamente US\$4,19 por acción. Esta acción busca equilibrar las participaciones, resultando en un 62,4% para los accionistas de Anglo American y 37,6% para los de Teck, inmediatamente después de la finalización. La fusión está sujeta a la aprobación de los tribunales canadienses, las asambleas de accionistas y los reguladores de diversas jurisdicciones, y se espera que el proceso concluya en un plazo de 12 a 18 meses.

Fecha: 10-09-2025

Contexto General

En un escenario global marcado por la urgencia de la transición energética y la electrificación masiva, la fusión de Teck Resources y Anglo American nace de la necesidad de reunir escala operativa, solidez financiera y liderazgo en minerales críticos como el cobre, indispensables para redes eléctricas y baterías limpias. La escasez de yacimientos de alta ley, el alza de costos de exploración y la presión de los inversores por resultados sostenibles impulsan una ola de consolidaciones en la industria minera. Al mismo tiempo, estrictas exigencias regulatorias en Canadá, EE. UU., China y Europa, junto a crecientes demandas de gobernanza ESG y la amenaza de la escasez hídrica en el norte de Chile, obligan a integrar innovaciones tecnológicas—desde la desalación undimotriz hasta la gestión de pasivos ambientales—para asegurar la viabilidad a largo plazo y la licencia social de la nueva compañía.

Reparto Accionario y Gobernanza

Aunque se define como una "fusión de iguales", la participación mayoritaria de Anglo American se mantiene. El directorio se conformará con una representación equilibrada de ambas compañías. Sheila Murray será la presidenta del Directorio.

El equipo ejecutivo clave estará conformado por Duncan Wanblad como CEO, Jonathan Price como Deputy CEO y John Heasley como CFO. La sede central de Anglo Teck estará ubicada en Vancouver, Columbia Británica (Canadá), donde residirán el CEO, el Deputy CEO y el CFO, así como la mayoría del equipo ejecutivo senior. También se mantendrán oficinas corporativas de apoyo en Londres y Johannesburgo.

Alcance y Posicionamiento en el Mercado del Cobre

Anglo Teck se proyecta como uno de los cinco mayores productores mundiales de cobre. La compañía contará con una cartera de activos de clase mundial, incluyendo los siguientes yacimientos:

- Collahuasi (Chile): 245,8 kt de producción atribuible con una participación del 44%.
- Quebrada Blanca (Chile): 207,8 kt de producción con una participación del 60%.
- Quellaveco (Perú): 306,3 kt de producción con una participación del 60%.
- Los Bronces (Chile): 172,4 kt de producción con una participación del 50,1%.
- Highland Valley Copper (Canadá): 102,4 kt de producción con una propiedad del 100%.
- Antamina (Perú): 96,1 kt de producción atribuible con una participación del 22,5%.

La producción anual combinada es de 1,2 millones de toneladas y se espera que crezca un 10% hasta alcanzar aproximadamente 1,35 millones de toneladas para el 2027. Se prevé que más del 70% de los ingresos provengan del cobre. Además de su enfoque en el cobre, Anglo Teck también será un importante productor de zinc a través de la mina Red Dog en Alaska, y de mineral de hierro premium en Sudáfrica y Brasil.

Posicionamiento en Chile: La nueva compañía se establecerá como el tercer mayor productor de cobre en Chile, detrás de Codelco y BHP, con una producción atribuible de aproximadamente 500,000 toneladas anuales. La capitalización de mercado estimada de la firma ronda los US\$ 51-53 mil millones.

Drivers Estratégicos y Sinergias Operacionales

La fusión busca generar un valor significativo a través de sinergias recurrentes y operativas. Se esperan sinergias recurrentes anuales de US\$800 millones antes de impuestos, impulsadas por economías de escala y eficiencias operativas. Un 80% de estas sinergias se proyecta para el final del segundo año tras la finalización de la transacción.

REPORTE ESTRATÉGICO

Asuntos Hídricos – Sostenibilidad

Además, la cercanía de Collahuasi y Quebrada Blanca permitirá la integración operativa para generar hasta 175.000 toneladas adicionales de producción anual de cobre. Se espera que esta sinergia operativa genere un aumento subyacente de US\$1.400 millones en EBITDA anual, en promedio antes de impuestos, entre 2030 y 2049.

La compañía también trabajará con Codelco para implementar un plan minero conjunto en las minas adyacentes de Los Bronces y Andina en Chile, con el objetivo de generar 2,7 millones de toneladas adicionales de producción de cobre después de 2030.

Implicaciones para Chile y Actores Locales

Chile se posiciona como una plataforma estratégica para Anglo Teck, al concentrar activos clave como Collahuasi, Quebrada Blanca, Los Bronces, El Soldado y la fundición Chagres. La fusión fortalecerá el rol del país como líder mundial en producción de cobre. La integración de activos podría generar un aumento de la producción sin requerir grandes expansiones, lo que beneficia la inversión y la generación de ingresos fiscales para el país. Las alianzas existentes con Codelco, socio de ambas empresas, se fortalecerán, lo que demuestra que la consolidación de grandes actores no necesariamente representa una pérdida de terreno para la empresa estatal chilena.

Perspectivas de Crecimiento Económico para Chile

La fusión representa una oportunidad de crecimiento económico para Chile. La inversión de US\$ 1.9 mil millones asociada al aumento de la producción de cobre, sumada a la optimización de las operaciones y las sinergias, podría generar mayores ingresos fiscales y fortalecer la posición del país en el mercado global. La integración de los activos de Collahuasi y Quebrada Blanca, junto con la optimización de Los Bronces, sienta las bases para un crecimiento más eficiente y sostenible de la producción de cobre en Chile.

Implicaciones y Compromisos

a. Compromiso con Canadá

Anglo Teck se compromete a una serie de acciones bajo la Ley de Inversiones de Canadá:

- La sede global se ubicará en Canadá.
- Se invertirán al menos CAD\$4.500 millones a lo largo de cinco años en Canadá, incluyendo la extensión de vida útil de la Mina de Highland Valley Copper y el apoyo a la exploración de minerales críticos.
- Se mantendrán los niveles de empleo en Canadá sin reducción neta como resultado de la transacción.
- La compañía cotizará en la Bolsa de Toronto (TSX).

b. Compromiso con Sudáfrica

Anglo Teck continuará el compromiso de Anglo American con Sudáfrica. Esto incluye mantener una representación significativa en el directorio y el equipo ejecutivo, así como inversiones continuas en sus operaciones y en las comunidades locales.

c. Proceso de la Transacción

La emisión de nuevas acciones ordinarias de Anglo Teck plc estará sujeta a la aprobación de más del 50% de los accionistas de Anglo American. Anglo Teck también cotizará en la Bolsa de Londres (LSE), la Bolsa de Johannesburgo (JSE), la Bolsa de Toronto (TSX) y la Bolsa de Nueva York (NYSE), esta última a través de Certificados de Depósito Estadounidenses. Los Directorios de Anglo American y Teck apoyan la fusión de forma unánime.

Desafíos Regulatorios y Riesgos Geopolíticos

La fusión enfrenta desafíos significativos, principalmente en el ámbito regulatorio. La transacción requiere la aprobación de las autoridades reguladoras en jurisdicciones clave como China y Estados Unidos, además de otras condiciones de cierre. Los documentos advierten sobre los riesgos de que la fusión no se complete y el impacto negativo que esto podría tener. También se menciona la exposición a riesgos de mercado, fluctuaciones de precios y cambios en la legislación tributaria.

Tendencias de Consolidación en la Industria

La fusión de Anglo Teck refleja una tendencia más amplia de consolidación en la industria minera. La escasez de depósitos de cobre de alta calidad impulsa a las grandes corporaciones a ganar escala a través de fusiones y adquisiciones en lugar de invertir en la exploración de nuevos yacimientos. Esto sugiere que se esperan más movimientos en el futuro, especialmente en el sector de minerales críticos como el cobre, el litio y el níquel.

REPORTE ESTRATÉGICO

Asuntos Hídricos – Sostenibilidad

Desafíos Hidrológicos y de Sostenibilidad

La consolidación de un actor minero de esta envergadura en Chile no solo es una oportunidad de crecimiento, sino también un punto de inflexión para abordar los desafíos más apremiantes del sector: la gestión del agua y la remediación ambiental. La nueva compañía deberá enfrentar la presión por la escasez hídrica en las zonas de alta demanda en el norte de Chile, agravada por el cambio climático.

a. Gestión Hídrica y Soluciones Innovadoras

El desafío hídrico requiere un enfoque dual que combine la infraestructura tradicional con soluciones innovadoras y sostenibles. La nueva empresa puede aprovechar la cercanía de sus activos adyacentes, como los de la Región de Tarapacá, para optimizar la infraestructura existente y adoptar tecnologías de desalación.

Una de las oportunidades más prometedoras se encuentra en la adopción de tecnologías limpias para la desalinización. El uso de energías renovables, como la energía de las olas (undimotriz), para la producción de agua desalada emerge como una alternativa resiliente y eficiente. Esta tecnología permite generar agua limpia sin la necesidad de recurrir a combustibles fósiles, alineándose con una visión de minería responsable. La extensa costa del Pacífico de Latinoamérica ofrece un inmenso potencial para el despliegue de este tipo de soluciones a gran escala.

La estrategia hídrica de la compañía también debe ir más allá de la simple captación y uso del agua. Es crucial integrar la **infraestructura verde**, lo que implica valorar los servicios ecosistémicos de humedales y acuíferos, y desarrollar metodologías para medir el impacto en la salud de estos ecosistemas. La recarga artificial de acuíferos y la reutilización del agua en procesos industriales y agrícolas son pasos esenciales para asegurar un balance hídrico sostenible y fortalecer los compromisos con las comunidades locales.

b. Remediación Ambiental y Licencia Social

La fusión presenta la oportunidad de transformar los pasivos ambientales en activos territoriales. Con la industria minera enfrentando más de 10.000 sitios potencialmente contaminados en Chile, la gestión de relaves y minas abandonadas se convierte en un imperativo estratégico. La falta de un marco normativo claro en el país, como una Ley Marco de Suelos, representa tanto un riesgo como una oportunidad de liderazgo para la nueva compañía.

Abordar la remediación ambiental de manera proactiva, a través de tecnologías de vanguardia que no solo limpian los suelos, sino que también generan valor, es una inversión en el futuro. La empresa puede posicionarse como un referente en la industria al ir más allá de las obligaciones legales y fortalecer su **licencia social para operar**, demostrando que la producción de minerales y la protección del legado ambiental pueden coexistir.

Influencia en la Minería de Cobre Mundial

Esta fusión representa un punto de inflexión en la industria global del cobre. Al crear un nuevo gigante con una producción de 1.2 millones de toneladas anuales, Anglo Teck se posiciona como el sexto mayor productor mundial. La consolidación de dos actores de este calibre no solo altera el mapa competitivo, sino que también refleja una tendencia global más amplia. Ante la escasez de depósitos de cobre de alta ley y el creciente costo de la exploración, las grandes empresas mineras están optando por fusiones y adquisiciones para asegurar reservas y ganar eficiencias, en lugar de arriesgarse en nuevos proyectos. La operación es un claro indicador de que el cobre es percibido como un mineral estratégico, y se esperan más movimientos similares en la industria, especialmente en el sector de minerales críticos.

Influencia en la Minería de Latinoamérica

Para Latinoamérica, y en particular para Chile, esta fusión tiene implicaciones significativas. La nueva compañía consolidará su posición como el tercer mayor productor de cobre en Chile, reforzando el rol del país como líder mundial en la minería de este metal. Al concentrar activos clave como Collahuasi, Quebrada Blanca y Los Bronces bajo un mismo paraguas, la fusión optimizará la producción y la eficiencia operativa en una región que ya es el corazón de la minería de cobre. Además, la operación demuestra cómo la consolidación de grandes actores no necesariamente desplaza a las empresas nacionales. Las alianzas existentes, como la que Teck y Anglo American mantienen con Codelco, se fortalecerán, lo que sugiere que los actores locales mantendrán su relevancia y podrían incluso beneficiarse de la mayor inversión y optimización de las operaciones en el país.

