

# “La inversión de capital de Codelco es importante para su funcionamiento”

Por Soledad Meléndez Ruiz  
smelendez@mercurioantofagasta.cl

EXPERTO  
ANALIZA LAS  
DECISIONES DEL  
SECTOR EN EL  
PANORAMA  
ACTUAL DE LA  
INDUSTRIA

La abrupta caída registrada por el precio del cobre ya está teniendo efectos en la industria. Despidos y postergación de proyectos han sido algunos de los principales anuncios por parte de las grandes compañías. Sin embargo, la estatal Codelco tomó un camino distinto: continuar con los proyectos de inversión para así conservar su nivel de competitividad y generar mayor cantidad de empleos.

Esta decisión se enmarca dentro de las medidas propuestas por la Presidenta Michelle Bachelet, frente a la crisis financiera. Estrategia que entre sus propuestas, contempla la capitalización de US\$ 1.000 millones de los excedentes de Codelco, decisión que despierta nuevamente la discusión sobre las reformas al gobierno corporativo de la cuprífera.

Este aspecto, junto a otros temas sobre el mercado minero, fueron analizados por el director ejecutivo del Centro de Estudios del Cobre, Juan Carlos Guajardo, en entrevista con Norte Minero.

**-¿Cuál es su opinión respecto a la medida anunciada por el gobierno de capitalizar Codelco?**

-Creo que la capitalización de US\$ 1.000 millones anunciada por la Presidenta, se entiende desde la perspectiva de una situación especial, generada por la crisis internacional que hace imprescindible que Codelco cuente con más recursos para poder enfrentar estas circunstancias. De hecho, se conoció la disminución que hizo Moody's del rating de Codelco y eso probablemente va a significar las dificultades o encarecimiento del crédito para Codelco, por lo tanto, bajo esas circunstancias el aporte de capital de US\$ 1.000 millones es doblemente necesario.

Sin estos recursos, las posibilidades de que Codelco mantenga su ritmo de inversión al menos, en este año, se hubieran visto comprometidas y esto realmente hubiera significado una situación difícil, ya que Codelco en los próximos cuatro o cinco años enfrenta uno de los períodos más críticos de su historia, debido



a su necesidad de invertir del orden US\$12 mil millones para mantener la competitividad de sus yacimientos más tradicionales.

Considero que independiente del juicio que uno tenga de Codelco, esta inversión de capital es importante para su funcionamiento.

**-¿Este anuncio revive la discusión del gobierno corporativo de Codelco, donde la Oposición se manifestó en contra si no se hacen reformas sustanciales a la estructura de la estatal?**

-La verdad es que la estrategia del gobierno fue vincular el aporte de capital con la reforma del gobierno corporativo, la verdad es que no sé si esa estrategia es adecuada, son ambos temas urgentes, pero que se pueden mezclar políticamente, podría haber algún tipo de confusión a nivel político, recordemos que estos recursos necesitan de una ley para poder ser entregados.

Entonces, creo que ambos son temas muy importantes para el futuro de Codelco, pero no sé si era lo políticamente más razonable haberlos vinculado en un solo trámite.

**- Dentro de las acciones de Codelco también se estudia una posible alianza con Anglo American, ¿qué efectos pueden generar en cuanto a productividad esta unión?**

-Es algo que no está definido, se ha mencionado la posibilidad de que Codelco realice algún tipo de asociación con Anglo American para la explotación de lo que es el yacimiento de Disputada Andina, es decir, buscar sinergias que beneficien a ambas compañías. Esto debido a que se trata básicamente de un solo yacimiento.

Si es así, si es beneficio para ambas compañías me parece algo sumamente razonable de considerar.

**- ¿Pero eso serían los pasos que Codelco debería tomar para mantener su competitividad a nivel mundial?**

¿Bueno, creo que es solamente una medida, pero que está lejos de ser la medida que va a cambiar lo que usted dice. La competitividad de Codelco, en rigor, pasa por reformas mucho más profundas.

Esto que estamos hablando de Andina puede ser un ejemplo, digamos de la



capacidad de hacer negocios con rapidez respondiendo a las condiciones del mercado. Es una de las alternativas, pero sin duda de que son más profundos los cambios que necesita hacer Codelco.

**- ¿Cuáles son las principales conclusiones del Informe Financiero de la Minería desarrollado por Cescó?**

-Estamos empezando a preparar este informe que esperamos que sea de utilidad para la comunidad, para que comprenda mejor lo que es el negocio minero en Chile. En ese sentido, hay varios aspectos a destacar, lo primero es que en el informe, que cubre el tercer trimestre de 2008, ya se empezó a ver el deterioro en

los indicadores de las compañías mineras, producto de los resultados del mes de septiembre que ya incorporaron parte de la crisis y de la caída del precio, entre otros.

El segundo elemento interesante que mencionaría del informe, es que permite hacerse una idea de lo que son las diferencias entre las compañías mineras internacionales, en ese sentido podemos ver el endeudamiento. Hay realidades muy distintas entre las compañías mineras, mientras Rio Tinto, por ejemplo, tiene un nivel de endeudamiento de 0,7, Antofagasta Minerals tiene uno de 0,1, es decir, eso condiciona mucho lo que ha estado sucediendo y las decisiones que estas compañías han estado tomando.

Rio Tinto ha anunciado suspensión de proyectos por miles de millones de dólares, mientras que Antofagasta Minerals sólo anunció el cierre de una pequeña porción de Michilla, que es un yacimiento más pequeño. La verdad es que ha mantenido una parte de las inversiones, por lo tanto esas distintas realidades entre las distintas compañías internacionales también es importante observarlas en lo que es el informe.

**- ¿Qué otros aspectos destaca dentro del informe?**

-Otro aspecto interesante del informe es lo que se puede observar respecto a la producción de la minería en Chile por compañía y ahí la tendencia es básicamente a la caída en los últimos meses, sobre todo en las compañías mineras más grandes: Codelco y Escondida.

La caída del precio del molibdeno también se vio reflejada en lo que fueron los resultados de las compañías no cobre, Molybmet en este caso. Vemos una disminución de sus utilidades del orden del 40%, en el tercer trimestre respecto al tercer trimestre del año anterior, por lo tanto es una caída bastante significativa.

**- ¿A raíz de este informe cuáles son los posibles escenarios para la industria minera?**

-Vamos a ver la primera parte de 2009 muy complicada en la industria minera, por el comportamiento del mercado internacional va ser, probablemente, muy mala como resultado de esta crisis internacional. Esto se va a arrastrar por gran parte del año.

En alguna parte del segundo trimestre podríamos empezar a ver alguna recuperación, pero, en general, el año va a estar marcado por mucho problema y por el impacto de los bajos precios del cobre, el molibdeno y otros commodities.

A partir de eso, vamos a seguir viendo algunas dificultades a nivel de cierre, cancelaciones de proyectos y probablemente algún nivel de desempleo, especialmente en la pequeña y mediana minería.

**-¿Y no en la gran minería?**

-Para la gran minería es más difícil, también el hecho de que Codelco mantenga buena parte de sus proyectos de inversión va ayudar a que el impacto no sea tan extendido.