

PARA CONSEGUIR LOS US\$ 2.300 MILLONES QUE INVERTIRÁ LA FIRMA EN 2010

Nuevo directorio de Codelco enfrentará negociación estratégica con Hacienda

■ La cartera, a raíz de la reconstrucción, podría reducir o, incluso, negar a la minera la reinversión de utilidades. Los dineros son clave para sus planes de expansión.

PAMELA CONTADOR C.

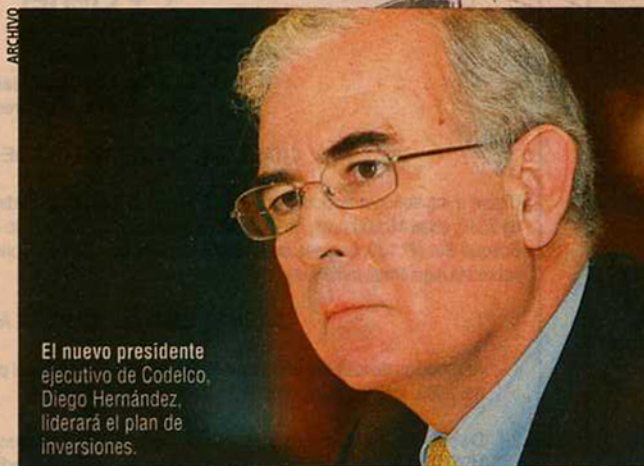
Un año lleno de desafíos enfrenta Codelco. A la implementación del nuevo gobierno corporativo, la definición de tres nuevos directores y la llegada de Diego Hernández a la presidencia ejecutiva de la corporación, se suma la búsqueda de financiamiento de los US\$ 2.300 millones que invertirá en 2010, considerando que la necesidad de recursos para la reconstrucción del país podría disminuir los montos de capitalización de sus utilidades, y, en el peor de los casos, generar el rechazo por parte de Hacienda.

En la propuesta del plan trienal de inversiones de la compañía (2010, 2011 y 2012) recientemente enviada por el directorio a la cartera que dirige Felipe Larraín, se presentó un mix de financiamiento que incluyó recursos propios, endeudamiento y una capitalización.

Fuentes cercanas a la corporación señalaron que la reinversión planteada a Hacienda es menor a los US\$ 1.000 millones obtenidos en 2009 y, aunque no precisaron el monto, reconocieron que podría ser revisado a la baja por la necesidad de capital por parte del Estado.

Conocedores del proceso, manifestaron que las conversaciones que lidera el presidente del directorio de Codelco, Nicolás Majluf, y que continuará su sucesor con Hacienda "serán complejas", debido a la presión social que tiene el organismo para recaudar recursos.

Explicaron que la población, que no está mayormente informada sobre el rol de Codelco y sus inversiones estructurales, no entendería que mientras el país necesita dinero para la reconstrucción, las utilidades queden en la compañía, lo cual podría "presionar" a la cartera a



El nuevo presidente ejecutivo de Codelco, Diego Hernández, liderará el plan de inversiones.

US\$ 445 millones

es el monto del bono que tiene inscrito Codelco y que podría utilizarse.

■ Altas expectativas de excedentes en 2010

Un precio del cobre por sobre los US\$ 3 la libra, que se viene registrando desde fines del año pasado, y la perspectiva de que se mantenga en torno a los US\$ 3,35 aumenta las proyecciones tendientes a que Codelco tendrá excedentes similares a 2006 y 2007, cuando el precio del cobre llegó a cifras récord. En ese entonces la minera logró US\$ 9.215 millones y US\$ 8.451 millones, respectivamente.

Para 2010, las perspectivas de los analistas y cercanos a la cuprera es que sus excedentes estén cercanos a los US\$ 8.000 millones.

reducir o, incluso, rechazar, una eventual capitalización.

Mala señal internacional

Otras fuentes indicaron que es "fundamental" que el gobierno autorice una capitalización, ya que, explicaron, es necesario que el "dueño" de Codelco aporte a su plan de inversión, de lo contrario, -subrayaron- sería una "mala señal" para el mercado internacional, al

cual deberá acudir la empresa para levantar recursos.

En esa línea, el director ejecutivo de Cesco, Juan Carlos Guajardo, señaló que "desde el momento en que el gobierno dice que no tocará la propiedad de Codelco, queda implícita una cierta responsabilidad, por lo que el gobierno no puede restarse de las necesidades de inversión de la empresa".

A su vez, Gustavo Lagos, del Centro de Minería de la UC, destacó que, en los 34 años de vida de la

Coinciden en que sería una "mala señal" que el Estado no invierta en la cuprera.

minera, el Estado sólo ha permitido la reinversión de 3,2% de las utilidades de Codelco, lo cual, dijo, es una mala señal para el desarrollo de la minería en el país.

Aún así, en caso de que los recursos capitalizados sean menores, la estatal deberá aumentar su nivel de endeudamiento, que hoy alcanza los US\$ 4.500 millones, distribuidos a 20 años, alcanzando un ratio de 0,67%, lo que, dijo Guajardo, le deja el margen adecuado para levantar más recursos externos.

Incluso, fuentes cercanas a Codelco, dijeron que podría replantearse la necesidad de vender algunos de sus activos prescindibles, como su participación en Edelnor, para autofinanciarse. Como sea, la minera tiene hasta el 30 de junio para definir su estructura de financiamiento para 2010.

REUTERS