

LIBERTAD 
DESARROLLO

Un Nuevo Gobierno Corporativo Para Codelco

Cristián Larroulet

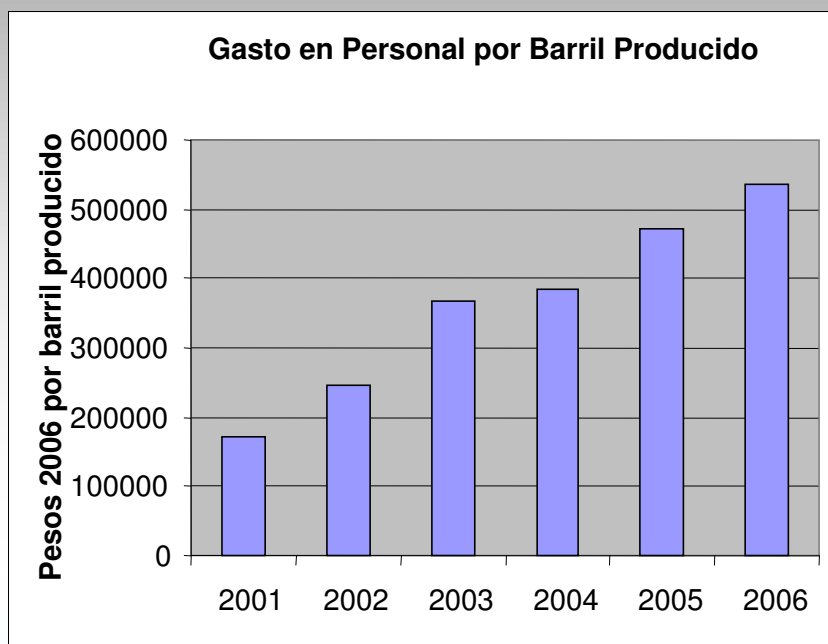
Junio 2008

El problema de fondo :

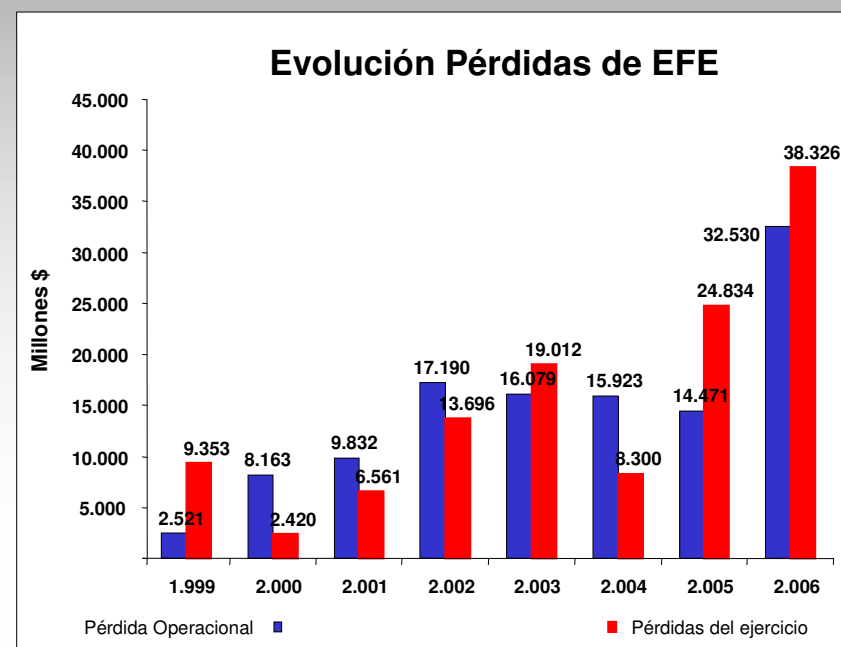
- Rigideces institucionales (Ley de Empresa Estatal)
- Hay un dueño que desea el máximo valor pero no lo ejerce (Agente-Principal)
- Muchos intereses diferentes (Presidente de la Republica, Ministros, Sindicatos, Congreso, entre otros)
- Asimetrías de información con el ciudadano (Accionista Real)
- Realidad grave en un mundo global.
- Rigidez especialmente grave en Ciclo Económico.

Eficiencia de nuestras empresas Públicas

¿Qué pasó en ENAP?



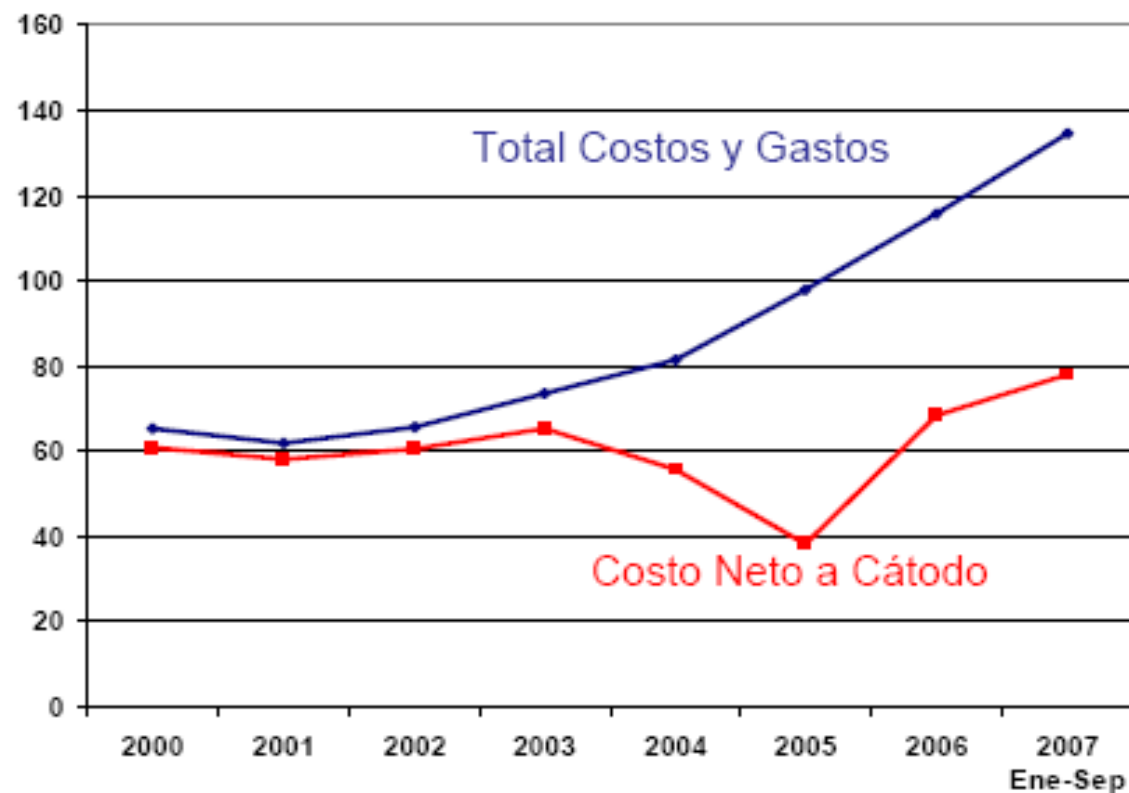
¿Y en EFE?



Fuente: Elaborado por LyD a partir de las memorias de las compañías

¿ Y en Codelco ?

Evolución de los Costos de Codelco: 2000–2007
(Enero–Septiembre, c/lb, moneda de cada año)



Fuente: Presentación Comportamiento de los costos de Codelco, Pablo Arellano.

¿ Cómo enfrentar el problema ?

- Darle flexibilidad a la empresa: S.A
- Corregir la asimetría de información colocando acciones en la bolsa.
- Introducir propiedad privada para alinear con objetivo de todos los chilenos.
- La experiencia mundial demuestra que existen variados esquemas efectivos para ello y que lo importante son los incentivos.

El caso Vale y Codelco

Vale Do Rio Doce, se privatiza en 1997, 10 años después ha multiplicado por 20 su valor de mercado

El valor de Codelco se estima entre US\$38.000 y 66.000 millones:

– Si Codelco se privatiza poniendo en bolsa el 33% de sus acciones y en los próximos 10 años triplica su valor (recordemos que Vale se multiplicó por 20) el valor en poder estatal crece en más del doble.

– A esta cifra debemos agregar los recursos que se obtendrían por la venta de acciones (entre US\$ 12.500 y 22.000 millones)

– Resultado “Negocio Redondo para Todos los Chileno”, el fisco aumenta su patrimonio entre US\$ 50.880 y 89.160 millones.

– Y los Chilenos tenemos una empresa más competitiva.

Conclusión

- La transformación en S.A e incorporación de Capital Privado es la mejor alternativa para CODELCO
- En el mundo abundan experiencias exitosas, que han sido llevadas a cabo por gobiernos de todas las tendencias.
- En Chile se han propuesto diferentes fórmulas, para crear mayor valor y dejar de lado las pérdidas en productividad y aumentos de costo.
- Llegó el momento de hacer reformas de verdad para CODELCO