

Fecha: 14/10/2015  
 Fuente: DIARIO PULSO - STGO-CHILE  
 Pag: 10  
 Art: 4  
 Título: HACIENDA REVIERTE CAPITALIZACION DE CODELCO Y PIDE FUERTE AJUSTE EN SU PLAN DE INVERSIONES

Tamaño: 25,8x20,2  
 Cm2: 520,2

Tiraje: Sin Datos  
 Lectoría: 45.479  
 Estimación:

# Hacienda **revierte capitalización de Codelco** y pide fuerte ajuste en su plan de inversiones

En julio se había autorizado a Codelco a retener US\$225 millones de sus utilidades 2015. Pero la perspectiva de que este año no habrá utilidades contables echó atrás el plan. En dos semanas se revisará otra solicitud de capitalización por US\$800 millones.

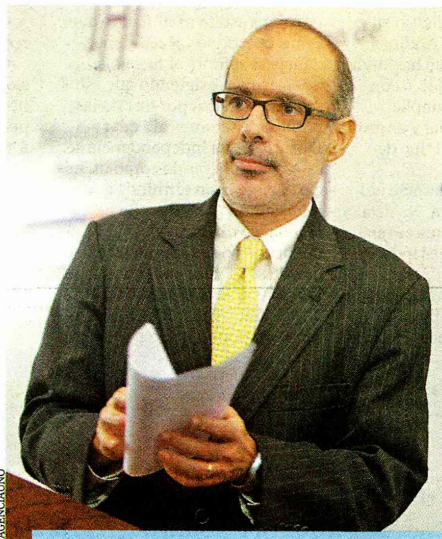


FOTO: AGENCIA UNO

“En 2011, Codelco entregaba casi 2,5 puntos del PIB y en 2007, 4,8 puntos del PIB (...) Para 2015 esperamos medio punto”

“No va a poder materializarse (la capitalización) porque para eso tiene que haber utilidades”

**RODRIGO VALDÉS**  
 Ministro de Hacienda



FOTO: AGENCIA UNO

“Es muy probable que el 100% de los excedentes corresponda a impuestos y no existirán utilidades que podamos retener”

“Se ajustará la temporalidad (del plan de inversiones) en relación a la programación original”

**NELSON PIZARRO**  
 Presidente ejecutivo de Codelco



Fecha: 14/10/2015  
Fuente: DIARIO PULSO - STGO-CHILE  
Pag: 10  
Art: 5  
Título: HACIENDA REVIERTE CAPITALIZACION DE CODELCO Y PIDE FUERTE AJUSTE EN SU PLAN DE INVERSIONES

Tamaño: 17,6x13,7  
Cm2: 240,9

Tiraje: Sin Datos  
Lectoría: 45.479  
Estimación:



● **¿Qué ha pasado?** El ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, señaló ayer que el Gobierno revertirá el anuncio de capitalización por US\$225 millones anunciado en julio.

● **¿Por qué ha pasado?** Porque las proyecciones apuntan a que Codelco no generará utilidades -no así excedentes, que sí entregará la estatal- a causa principalmente de la baja del cobre. Precisamente, estos US\$225 millones estaban asociados a utilidades 2015.

● **¿Qué consecuencias tiene?** Codelco deberá continuar con su plan de inversiones sin contar con estos recursos. Además, en dos semanas más se analizará la capitalización con recursos del Estado. Si bien Codelco había pedido US\$800 millones, es muy difícil que logre el 100%.

## LOS PROYECTOS

● **Chuqui Subterráneo** lleva a agosto un avance de 22%. La entrada de operaciones se estima para 2019.

● La ingeniería de detalle de **RT Sulfuros** tiene un avance del 47%. El permiso ambiental está atrasado en al menos un año.

● El proyecto **Rajo Inca Salvador** avanza en su estudio de prefactibilidad, que estará listo en 2016.

● El proyecto **Traspaso Mina de Andina** lleva un avance del 17%. Andina 244 será reformulado.

● **Nuevo Nivel Mina El Teniente** está siendo reanalizado por su condición geológica.

## CONSTANZA VALENZUELA

—“Yo esperaré que la empresa reevalúe su cartera de proyectos, tanto por las dificultades técnicas en que se encuentran, como por la valoración o rentabilidad de aquellos proyectos”.

Con estas palabras, el ministro de Hacienda, Rodrigo Valdés, indicó que el ambicioso plan de inversión de la estatal deberá sufrir modificaciones para hacer frente a la situación internacional y a la caída del precio del cobre.

No es todo. El responsable de las finanzas públicas anunció además que no va a poder materializar el anuncio hecho en julio por su antecesor, Alberto Arenas, de autorizar a la empresa a retener US\$225 millones de los US\$250 millones que solicitó entonces la minera.

Durante una sesión extraordinaria, realizada ayer en la Cámara de Diputados, el titular de Hacienda re-

marcó la necesidad de priorizar la salud financiera antes de la total concreción de los seis proyectos estructurales de Codelco, que incluye iniciativas por US\$25 mil millones.


“No hay que sobre reaccionar al corto plazo, no es el precio de hoy día el que debe mandar las decisiones de inversiones, pero tampoco podemos ser ciegos que los precios actuales entregan información de los precios más probables de mediano plazo y, por lo tanto, yo esperaré que la empresa reevalúe su cartera de proyectos”, dijo durante su exposición.

Por lo mismo, Hacienda informó que la estatal no contará con los US\$225 millones de utilidad retenida autorizados, debido a que la minera solo presentará utilidades tributarias y no financieras. Valdés indicó que esta situación se da “a pesar de la voluntad del Ejecutivo”.

En este marco, se aclaró que los US\$4.000 millones comprometidos para la capitalización de Codelco hasta 2018 solo era un “techo” y ahora, por los retrasos en los

Fecha: 14/10/2015  
 Fuente: DIARIO PULSO - STGO-CHILE  
 Pag: 11  
 Art: 2  
 Título: HACIENDA REVIERTE CAPITALIZACION DE CODELCO Y PIDE FUERTE AJUSTE EN SU PLAN DE INVERSIONES

Tamaño: 16,6x16,8  
 Cm2: 278,8

Tiraje: Sin Datos  
 Lectoría: 45.479  
 Estimación: 

proyectos y el precio del cobre, se ve "holgado". No obstante, la decisión final de capitalización de la minera para este año se sabrá el próximo 26 de octubre, cuando se realice la junta extraordinaria de accionistas.

Valdés agregó que tiene la certeza de que eventuales revisiones a la clasificación de riesgo de la empresa no necesariamente están ligadas al endeudamiento de Codelco sino que más bien al momento del cobre. En esa línea, agregó que "el endeudamiento es conveniente ya que cierto nivel de apalancamiento es adecuado para maximizar la rentabilidad de la empresa, pero advirtió que si hay un exceso "esa deuda se hace demasiado cara".

Esto especialmente sensible para Codelco, considerando que gran parte de su cartera de proyectos busca mantener la producción actual. En la misma cita, el presidente ejecutivo de la cuprífera, Nelson Pizarro, advirtió que de no materializar

esta cartera de proyectos, Codelco produciría para el año 2025 solo un 43% de su actual producción de 1,8 millón de cobre fino, y para el 2030, un 22%. "Imaginemos los inmensos efectos que esto tendría para financiar la necesidad de Estado", recalzó.

Esto es más dramático si se tiene en cuenta que el precio del cobre podría repuntar y Codelco quedar debajo del nuevo ciclo por no haber hecho las inversiones necesarias en los momentos oportunos, advirtió.

En la minera estiman que el mercado del cobre tiene fuertes fundamentos y prevén que a partir de 2018 el precio experimentará un alza, hasta alcanzar los US\$2,88 por libra en 2019. "En la minería se invierte teniendo presente el costo marginal de largo plazo y no la coyuntura del momento. Convidemos que el mercado del cobre es sano y que estamos absolutamente convencido que tiene buenas perspectivas hacia el futuro", señaló.

**JUNTA DE ACCIONISTAS.** Durante su exposición, Pizarro también confirmó que el próximo 26 de octubre revelarán ajustes a los proyectos estructurales, particularmente en lo que respecta a los tiempos de desarrollo.


"Quiero ser muy claro en señalar que este ajuste no

implica, repito, no implica dejar de hacer los proyectos estructurales o el plan de inversiones en general, sino que se ajustará su temporalidad en relación a la programación original", advirtió. Pero agregó que "si las circunstancias de los mercados cambian o si las perspectivas de financiamiento varían para peor, tendremos la obligación de ejecutar a nombre de todos los chilenos, ajustes adicionales a nuestros planes que permitan garantizar la sustentabilidad de la corporación".

El ejecutivo remarcó que dicho plan se desarrollará manteniendo la salud financiera, punto que fue compartido por Hacienda.

"Tenemos que cautelar necesariamente los niveles de capital para mantener ratios financieros que le permitan a la empresa ser segura, que se endeude a tasas razonables, y que pueda encontrar una relación con el sistema financiero que sea productiva para la empresa", dijo el Ministro de Hacienda. ●

**Riesgo.** Hace un par de semanas, S&P puso bajo revisión la clasificación de riesgo de la empresa estatal.

 La junta de accionistas de Codelco se iba a realizar a fines de septiembre, pero se postergó por los compromisos de Hacienda con la ley de Presupuestos 2016.