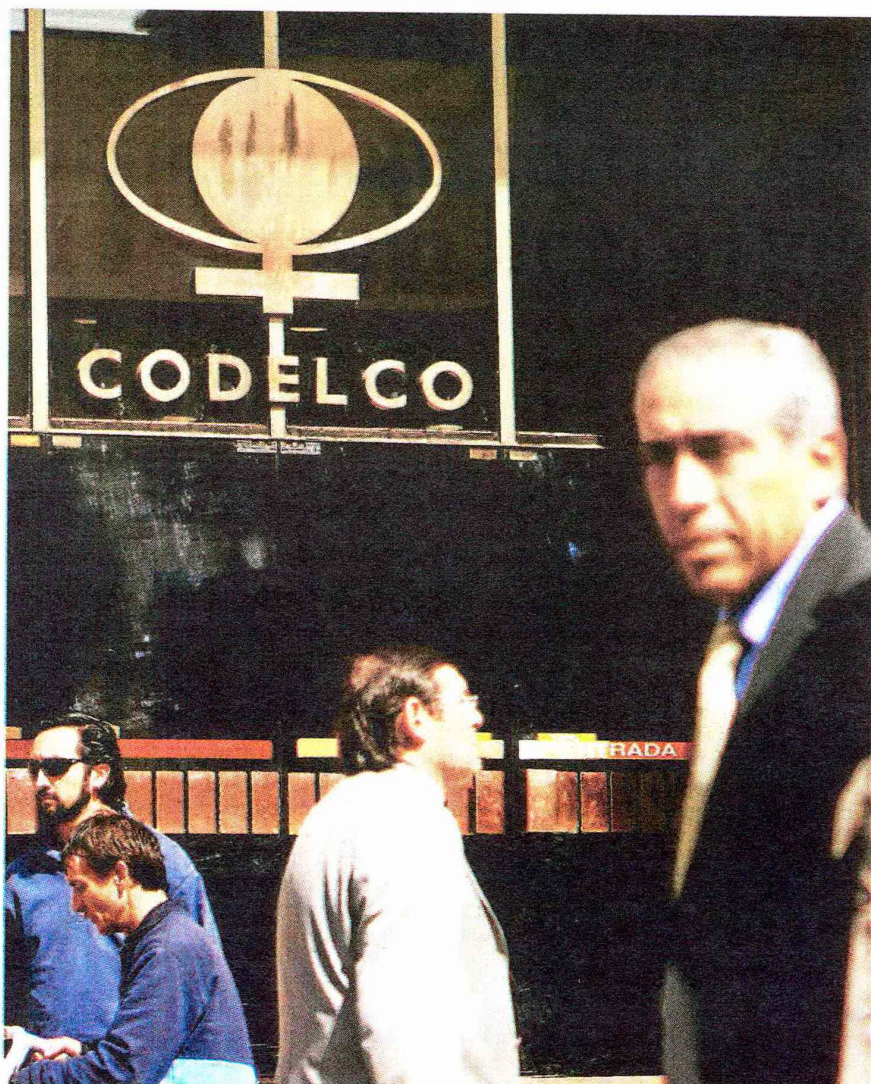


Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño
03/07/2013	LA TERCERA - STGO-CHILE	23	2	DIRECTORIO DE CODELCO REVISARA SU PLAN DE INVERSIONES TRAS CAPITALIZACION	14x26,1

Directorio de Codelco revisará su plan de inversiones tras capitalización

- ▶ Fisco permitió a cuprera capitalizar US\$ 1.000 millones de utilidad por alianza con Anglo.
- ▶ La fórmula, no obstante, no convenció a la estatal, que pretendía obtener recursos frescos.



▶▶ Codelco reportó excedentes por US\$ 7.518 millones en 2012. FOTO: ARCHIVO

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño
03/07/2013	LA TERCERA - STGO-CHILE	23	3	DIRECTORIO DE CODELCO REVISARA SU PLAN DE INVERSIONES TRAS CAPITALIZACION	13,1x26,8

C. Pérez-Cueto / C. Alonso

El ministro de Hacienda, Felipe Larraín, anunció ayer que el gobierno decidió capitalizar US\$1.000 millones en Codelco, lo que será financiado con parte de las utilidades retenidas de la compra de la participación de la firma estatal en Anglo Sur a Anglo American en 2012. Esa transacción reportó a Codelco una utilidad superior a los US\$ 3.000 millones, pero no significó recursos frescos.

El secretario de Estado afirmó que, con esta decisión, "queremos dar una señal clara de apoyo al programa de inversiones" de la firma y "Codelco mantiene su grado de inversión y nosotros nos hemos comprometido a que así sea" (**ver entrevista**).

La decisión, sin embargo, no cumplió con las pretensiones del directorio de Codelco, que aspiraba a capitalizar la totalidad de los US\$ 3.032 millones obtenidos por la operación de An-

glo American y había pedido, además, capitalizar "otras utilidades del año 2012, con flujos de caja del año 2013, para obtener recursos financieros necesarios para el financiamiento de su programa de inversiones, lo cual no fue acogido", declaró la mesa directiva en una declaración pública emitida ayer a las 20 horas.

El directorio, presidido por Gerardo Jofré, valoró la capitalización anunciada por el gobierno -"en su condición de representante del Estado, propietario de la empresa, y de acuerdo con sus atribuciones legales", afirmó-, pero anunció que revisará su programa de expansión tras esta decisión.

"Procederemos a revisar y priorizar aquellas inversiones que a la fecha no están comprometidas, en el marco de la prudencia financiera que caracteriza a la gestión de la corporación", declaró la mesa.

La molestia del directorio radica en que la capitalización de las utilidades reteni-

das no significa recursos frescos para la corporación. Ello, porque el negocio de Anglo generó una ganancia que no se ha traducido aún en ingresos efectivos.

Codelco compró el 24,5% de Anglo American Sur en US\$ 1.700 millones. Pero como ese porcentaje tenía un valor de mercado superior a los US\$ 5.000 millones, la diferencia se contabiliza como utilidad.

Codelco había pedido capitalizar todo ese diferencial y agregar fondos frescos por US\$ 1.200 millones, para financiar un plan de inversiones que para 2013 supera los US\$ 4.000 millones.

Pero si bien la capitalización anunciada ayer no significa fondos en efectivo, sí mejora la situación patrimonial de Codelco, que podría derivar en un mayor margen de endeudamiento. En la firma sostienen, sin embargo, que hoy una colocación de bonos no resulta tan atractiva como el año

pasado, dados los cambios en las condiciones de mercado. En 2012 hizo una emisión por US\$ 2.000 millones y para este año está prevista otra por un monto similar.

El presidente de la Federación de Trabajadores del Cobre (FTC), Raimundo Espinoza, señaló escuetamente ayer que con esta capitalización no están ingresando re-

ursos frescos a la estatal, por lo que se definirá hoy en una reunión qué pasos se seguirán. "Lo que está planteando el gobierno con este tipo de capitalización no son platas frescas para Codelco. Según nuestro punto de vista, es engañar a la opinión pública", manifestó otro dirigente sindical.

Cecilia Cifuentes, de Libertad y Desarrollo (LyD), sostuvo que "la decisión se debió a que en 2013 por primera vez, en los últimos años, los ingresos efectivos del gobierno para el período estarán por debajo de lo presupuestado. Esto se explica, principalmente, por los menores aportes provenientes de la minería privada y de Codelco", interpretó. ●

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño
03/07/2013	LA TERCERA - STGO-CHILE	23	4	"NO HUBO NEGOCIACION, PORQUE NO CORRESPONDE"	21,7x22,7

Felipe Larraín

Ministro de Hacienda:

“No hubo negociación, porque no corresponde”

S. Novoa

Como una “clara muestra de apoyo al plan de inversiones de Codelco” definió el ministro de Hacienda, Felipe Larraín, la fórmula de capitalización anunciada ayer.

¿Lo que están capitalizando son utilidades contables?

Cómo van a ser utilidades contables si es un incremento de patrimonio. Si usted compra algo que vale US\$ 3.500 millones en US\$ 500 millones y eso le produce una utilidad de US\$ 3.000 millones, es una utilidad hecha y derecha. No es una utilidad de la operación y por eso somos claros en decir que son utilidades

retenidas de la operación con Anglo. Pero es utilidad porque es una ganancia que se obtiene en una operación.

Pero estamos hablando sólo de plata que Codelco no tuvo que desembolsar...

El accionista tiene derecho a retirar utilidades retenidas o no hacerlo. El gobierno decidió capitalizarlas, dando una muestra inequívoca de que estos US\$ 1.000 millones pasan a formar parte del capital de Codelco y los vamos a mantener en la empresa.

¿Por qué optaron por esta fórmula?

Hay muchas fórmulas. En 2009 se mandó un proyecto de Ley de Capitalización; en

2011 y 2012 se capitalizaron utilidades de la operación, y resulta que el año pasado se produjo una utilidad muy potente en Codelco fruto de esta operación con Anglo y estamos capitalizando parte de esas utilidades. No hay un modelo único, hay varios.

¿Usaron la fórmula más expedita y la que complicara menos el balance fiscal?

Depende de cómo se mire, porque el gobierno también tenía la posibilidad de retirar utilidades y no las está retirando.

Es que retirarlas implicaba afectar el *investment grade*.

De ahí viene el juicio que estamos haciendo, pero te-

níamos la opción. Y estamos haciendo crecer el capital de Codelco.

¿Esto quiere decir que el gobierno está conforme con la gestión de Codelco?

Nosotros hemos sido muy claros en apoyar el plan de

inversiones de Codelco y en nuestro compromiso de mantener el *investment grade*. Pero adicionalmente tenemos una preocupación por los costos de Codelco; hemos conversado con la administración sobre el tema, apoyamos las medidas que están implementando y el trabajo que están haciendo. La capitalización es para apoyar el programa de inversiones que va a tender a mejorar la baja de la ley de minerales, que implica mayores costos. También hay mayores costos energéticos y laborales; hay un trabajo que hacer y la administración tiene un programa.

¿Hacienda consideró no capitalizar?

No me hago cargo de trascendidos. Aquí no ha habido ninguna negociación, porque no corresponde; si hubo conversaciones. Escuchamos los argumentos de la administración de Codelco, pero es el gobierno el que decide.

Codelco pedía una cifra mayor. ¿Por qué no se la dieron?

La empresa puede recurrir perfectamente al mercado de capitales. Nuestro análisis arrojó que, dado su programa de inversiones, lo que requería para mantener el *investment grade* eran US\$ 1.000 millones de capitalización. ●

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Título	Tamaño
03/07/2013	LA TERCERA - STGO-CHILE	23	5	"NO HUBO NEGOCIACION, PORQUE NO CORRESPONDE"	4x4,6

**CLASIFICACION**

“Estamos cuidando que Codelco no pierda su grado de inversión”.
