

No se paralizarán ni se postergarán

Pacheco y los proyectos estructurales de Codelco: "Pasamos la línea de no retorno"

Aseguró que la producción de la cuprífera estatal no seguirá cayendo.

Por Ignacio Badal

La subsistencia futura de Codelco depende de sus proyectos estructurales. Es una máxima que ha planteado permanentemente la cuprífera estatal al responder a las críticas de quienes creen que en el contexto actual, en que su producción ha caído con fuerza y a la enorme cantidad de recursos que la empresa ha gastado en esos proyectos, debiera analizar congelarlos, postergarlos, paralizarlos o incluso venderlos. Pero eso no está en la mente de quienes la dirigen.

Estos proyectos, que buscan ir reemplazando las antiguas minas que hoy explota la empresa, son Chuquicamata Subterránea, cartera Teniente (que incluye Diamante, Andes Norte y Andesita), Traspaso Andina y Rajo Inca (en Salvador).

El presidente de Codelco, Máximo Pacheco, explicó esta mañana en un seminario de Clapes-UC que tales proyectos, en que ya se han invertido del orden de los US\$15 mil millones con un sobre costo calculado en enero de US\$5 mil millones, están en un proceso de reformulación. Pero aún falta más por invertir, un monto que no señaló pues deberá salir de esa misma reformulación. Sin embargo, dejó en claro que no está sobre la mesa la



Máximo Pacheco, presidente del directorio de Codelco.

posibilidad de congelarlos o postergarlos.

"En relación a los proyectos estructurales, ya pasamos la línea de no retorno. Lo que hemos invertido es de tal magnitud y lo que falta por invertir es tanto menos, que la rentabilidad marginal de lo que falta por hacer es altísima (...) Tenemos auditorías internacionales, vienen gurús y expertos de todo el mundo a ver

nuestros proyectos, y no he leído ningún informe de estos expertos independientes internacionales que postule cancelar, suspender o abandonar los proyectos. Lo hecho, hecho está, y por lo tanto la decisión de inversión es la decisión marginal, la que queda por hacer", aclaró.

Pero también admitió que estos proyectos tuvieron duros contratiempos a causa de la pandemia, alza de costos y

1,3

millones de toneladas debiera producir Codelco este año. Espera volver a 1,7 millones recién en 2030.

10

mil dólares la tonelada calcula de precio del cobre para 2025 el Bank of America. El mercado lo ve con superávit hoy, pero déficit en dos años.

errores de diseño, que conspiraron para su retraso.

Preocupa caída en producción

Las críticas a los proyectos estructurales se enmarcan en un contexto crecientemente adverso para Codelco, dado que ha sufrido mermas en la producción, justamente por la no entrada a tiempo de esos proyectos, que provoca un desajuste no sólo en la empresa, sino en el fisco, que recibe menos recursos por las utilidades de la minera.

Pacheco aseguró que este impacto productivo, que implica bajar a cerca de 1,3 millones de toneladas este año, desde sus niveles de 1,6 millones, no debiera pasar del presente ejercicio.

"¿Nos preocupa la caída de producción? Sí. ¿La caída de producción va a seguir cayendo? No. Este será el peor año del quinquenio 2023-27 y desde 2024 en adelante irá aumentando paulatinamente nuestra producción hasta retomar el nivel de 1,7 millones de toneladas el año 2030", aseguró Pacheco.

En esa promesa se centró el presidente del directorio para comprometerse además a que la productividad de la compañía, que está entre las más bajas de las productoras de cobre, debiera elevarse, dada su estructura de costos, donde el 70% a 80% es costo fijo.

Jason Fairclough, de BofA: "Codelco valdría unos US\$40 mil millones"

En su discurso, Pacheco se cerró a cualquier posibilidad de privatizar Codelco. Sin embargo, antes de él, el analista Jason Fairclough, de Bank of America Securities, hizo una evaluación técnica de la cuprífera, resaltando que en la minería una empresa 100% estatal es inusual. Explicó lo difícil que es valorizarla, dado que no cotiza en bolsa. Sin embargo, utilizando los múltiplos aplicados a productores privados únicamente de cobre (pure players) como Southern y Freeport, calculó: "obtendríamos un valor empresarial de alrededor de US\$40 mil millo-



nes", aunque aclaró que "un poco más de la mitad es deuda". Esto, porque Codelco es la segunda minera con deuda neta más grande del mundo y al hacer la

relación de deuda neta frente a su Ebitda (flujo de efectivo operacional), una medida de estabilidad financiera, el experto dijo que "Codelco tiene una de las deudas absolutas más altas por mucho y la más alta contra Ebitda".

En cuanto a los proyectos, Fairclough resaltó que "la mayoría de las grandes compañías sólo pueden manejar un megaproyecto a la vez, ¿cuántos está manejando Codelco?", se preguntó. Y sobre su incursión en litio, dijo: "le agrega complejidades adicionales".

Y agregó que ven un superávit de oferta de cobre, pero luego, para 2025, se movería a un déficit con un precio de US\$10 mil la tonelada ese año, o \$4,5 la libra.