

# Codelco actualiza a la baja inversión en proyectos estructurales y deuda cae por primera vez en nueve años

Desde la minera indicaron que cerrarán el año con una deuda bruta de US\$13.900 millones, levemente por debajo de los US\$14.100 millones registrados en 2016. Respecto a los proyectos, desde la administración dieron estimaciones para los proyectos que darán continuidad en Andina, Radomiro Tomic y Salvador.



FOTO: JORGE CADINAS

CONSTANZA VALENZUELA

— Con una deuda levemente por debajo de los US\$14 mil millones cerraría este año la estatal Codelco, marcando un hito por ser el primer año desde 2008 que este ítem marcaría un retroceso.

Así lo indicaron desde la minera durante una clase magistral para estudiantes del MBA minero de la Universidad de Chile, en la que participó el presidente de la corporación Oscar Landerretche y el presidente ejecutivo, Nelson Pizarro.

En dicho espacio, quien dirige la mesa de la estatal deslizo una dura crítica a los gobiernos pasados, por no haber capitalizado a la estatal.

“La razón por la cual se clasifica la deuda de Codelco en los mercados internacionales es porque tiene un capital tácito, que es el respaldo del fisco, es deuda externa chilena. Por lo tanto, un Ministro de Hacienda que pretenda reducir la deuda externa reemplazándola por deuda de Codelco, y cree que es un truco del que nadie se dará cuenta, es un ingenio, en el mejor de los casos”, dijo.

Adicionalmente, comentó que la deuda —que pasó de

“La razón por la cual se clasifica la deuda de Codelco en los mercados internacionales, es porque tiene un capital tácito, que es el respaldo del fisco”.

ÓSCAR LANDERRETCHÉ  
Presidente de Codelco



FOTO: JORGE CADINAS

“La deuda a diciembre cayó por primera vez en nueve años”.

NELSON PIZARRO  
Presidente ejecutivo de Codelco

En los últimos 10 años, en promedio, el Gobierno ha retenido el 10,6% de las utilidades a Codelco.

US\$3.900 millones en 2009, a US\$13.900 millones en 2016- ha tenido sus efectos en el crecimiento de la estatal. Uno de ellos fue que no se logró aprovechar la baja en los precios de los activos cuando cayó el precio del metal rojo, como sí lo hicieron otras empresas como Antofagasta Minerals, ligada al Grupo Luksis.

“La expansión de Codelco en este ciclo, comprando activos desvalorizados por la caída del ciclo, no se pudo hacer por una decisión financiera que se tomó. Y cómo es posible que podamos enfrentar a futuro un nuevo ciclo favorable de precio del cobre, es importante que aprendamos la lección”, comentó.

En este sentido, el economista reiteró la necesidad de que la estatal cuente con una ley de capitalización, con el objetivo de que los aportes no sean discrecional

por parte de los gobiernos de turno. Así, agregó, se aseguraría la sustentabilidad de la minera.

**PROYECTOS.** Desde la estatal también actualizaron sus proyecciones de inversión para las principales iniciativas estructurales, de los cuales casi la totalidad han sido revisados y reformulados por la administración de Nelson Pizarro.

En concreto, la estatal enfrenta un plan de inversión de US\$18.300 millones para los próximos cuatro años, período en que se seguirá desarrollando la transformación de Chuquicamata hacia una mina subterránea, proyecto que aún debe financiar unos US\$3.400 millones para completarse. Este proyecto se estima que terminará hacia 2025.

Adicionalmente, se avanzará en la expansión de El Teniente, el llamado proyec-

to estructural Nuevo Nivel Mina, que está en construcción desde 2009. Sin embargo, estuvo casi un año detenido por problemas con el macizo rocoso. Tras aplicar cambios en el diseño el proyecto, está actualmente en plena construcción. No obstante, la minera aún tiene que desembolsar unos US\$2.200 millones para completarlo.

En el caso del proyecto traspaso Andina, el monto a financiar está acotado a unos US\$600 millones.

Sin embargo, para aquellos proyectos en estudio, Codelco también entregó por primera vez estimaciones de sus presupuestos, luego que los más relevantes hayan sido reformulados.

En el caso de Radomiro Tomic Sulfuros, que es la opción de continuidad del desarrollo de la mina a rajo abierto de RT cuya producción de óxidos decaerá fuertemente a partir del año 2018, la inversión ahora se estima en US\$2.100 millones, lejos de los más de US\$5.000 millones que proyectaba inicialmente; mientras que la iniciativa que le dará continuidad a Andina ahora se es-

## LOS PROYECTOS ESTRUCTURALES

● **Nuevo Nivel Mina El Teniente:** inició su construcción en 2009 y terminará sus obras en 2025.

● **Chuquicamata Mina Subterránea:** alcanzaría su capacidad de diseño en 2026.

● **El Sistema Traspaso Mina-Planta de Andina:** culminará su construcción en 2021.

● **Radomiro Tomic Sulfuros:** es la opción de continuidad del desarrollo de la mina a rajo abierto de RT.

● **Desarrollo Andina:** será el proyecto que reemplazará a Andina 244.

● **Rajo Inca, El Salvador:** contempla una inversión de US\$900 millones.

## LAS CLAVES

### US\$18.300

millones es la inversión que requerirá Codelco para los próximos cuatro años.

### US\$13.900

Millones será la deuda bruta con la que la estatal terminará el año.

### 6

Iniciativas tiene Codelco en cartera, los denominados proyectos estructurales, con los que la minera busca mantener su producción en el largo plazo. De ello, tres están en construcción.

tima en unos US\$3.200 millones, lo que se compara a la baja con su presupuesto inicial de US\$6.800 millones que proyecta el proyecto Andina 244, desechado en 2015. En el caso de Rajo Inca, en El Salvador, está proyectado que inicie su construcción el 2018, con una inversión de US\$900 millones.

Cabe destacar que dichos montos incluyen sólo obras tempranas y etapa de inversiones y excluyen estudios previos. ●

Entre 2022 y 2027 se estima que Codelco requerirá de inversiones por US\$20.800 millones para continuar la construcción de tres de sus seis proyectos estructurales.



## Las claves

### ● Costos de las inversiones se dispararon

Los mejores precios del cobre que se visualizaron a principios de los 2000 no solo generaron mayores utilidades para las mineras. También aumentó los costos para la construcción de proyectos. Así, nacieron los que se conoce como los megaproyectos mineros.

### ● Codelco crece con deuda

La bonanza que generó el mejor precio del cobre para las arcas fiscales, no se destinaron para el financiamiento de proyectos que harían sustentable a Codelco. Para esto se usó deuda, que pasó de US\$3.900 millones en 2009 a US\$13.900 millones en 2016.

### ● Administración ordena la casa

Uno de los compromisos del actual gobierno corporativo fue no seguir elevando la deuda de Codelco, para lo que se reprogramaron inversiones, se reformularon proyectos y se capitalizó a la estatal. Ahora, la administración pide mecanismos legales para asegurar inyecciones futuras.