

<b>LA TERCERA - STGO-CHILE</b>		02.09.2010	
26.73x38.26	2	Pág. 1	16980118-4



[139] Cultura&Entretención  
**Bernardino Bravo gana Premio Nacional de Historia**

BICENTENARIO 2010  
[32] Santiago  
**Guía de fondas y ramadas para las Fiestas Patrias**



[35] Tendencias  
**Apple renueva su línea de iPod y TV por internet**



# LA TERCERA

Jueves  
02.09.2010  
Santiago de Chile  
Año 61 N° 21594  
Precio \$ 500  
R.T.B. 30-39-85 5.900  
latercera.com

[21] NEGOCIOS

## Codelco registra pérdida de casi US\$ 2.000 millones por ventas a futuro desde 2006

► Director de la minera, Andrés Tagle, dice que firma ya perdió US\$ 1.900 millones y arriesga perder otros US\$ 2.687 millones por contratos a futuro en 3 años.

**4.630**

millones de dólares es el perjuicio total que estima Andrés Tagle para el Estado por ventas a futuro de cobre.

► Operaciones fueron hechas en 2005 y 2006 e involucraron 1,1 millón de toneladas. "Hubo una pésima decisión comercial y financiera", dice Tagle.

[2-3] PAIS

## Piñera revierte baja y Golborne se convierte en fenómeno



Hallazgo de obreros en la mina permitió al Presidente subir 10 puntos en la encuesta Adimark.

[9] PAIS

## Expertos de Nasa hablaron directamente con mineros

Especialistas se interesaron en la organización de los operarios y alabaron su buen ánimo. También comenzó la instalación de fibra óptica para tener contacto permanente.

[15] MUNDO

## Blair dice que París fue clave en rechazo de Lagos a guerra de Irak



Bielsa inicia nuevo ciclo en Alemania con doble carga laboral [50]

► El DT en un alto en su trabajo: salió de compras en el centro de Grunberg, el pequeño pueblo alemán donde entrena Chile. FOTO: MICHEL NAHAS

**SOS movistar**

**AHORA te salva con \$2.000**

**Volvió el SOS movistar y ahora en vez de \$1.000, te salva con \$2.000. Somos más, te conectas más, hablas más.**

Préstamo se descontará automáticamente de tu próxima recarga o carga mensual. Servicio SOS movistar disponible para Prepago y Plan Controlado.

www.movistar.cl

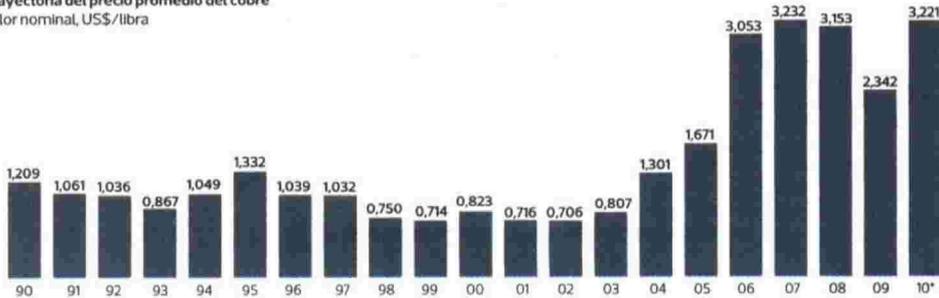


# Director calcula perjuicios para Codelco por US\$ 4.600 millones por ventas a futuro

- ▶ Andrés Tagle, quien entró a la firma el 11 de mayo, afirma que la empresa perdió **US\$ 1.900 millones** entre 2006 y marzo de este año.
- ▶ **Contratos a futuro** comprometen otros US\$ 2.687 millones hasta marzo de 2013. La mayor merma se produciría el próximo año.
- ▶ Operaciones fueron hechas en su mayoría bajo la gestión de **Juan Villarzú**. En 2005-2006 vendió 1,1 millón de toneladas en futuros.

## LAS CIFRAS DE LA MINERA

Trayectoria del precio promedio del cobre  
valor nominal, US\$/libra



\* Promedio al 1 de septiembre

Los efectos de los futuros  
en miles de US\$

	Utilidad o pérdida en contratos de futuros	Utilidad o pérdida en contratos de opciones	Utilidad o pérdidas en derivados financieros
2006	-255.004		-255.004
2007	-320.728	-418	-321.146
2008	-679.550	-49.023	-728.573
2009	-416.138	12.849	-403.289
a Marzo 2010	-234.612		-234.612
<b>Total</b>	<b>-1.906.032</b>	<b>-36.592</b>	<b>-1.942.624</b>

Las operaciones a futuro

	Toneladas comprometidas	Años	Precios promedio	Precio decrecientes	Precio spot mes que se autoriza la operación
Julio de 2005	373.950	2006 a 2011	117,6	139,4 (2006) 105,7 (2011)	163,9
Diciembre de 2005	139.250	2006 a 2011	157,8	175,6 (2006) 135,6 (2011)	207,6
Enero de 2006	699.996	2008 a 1012	138,5	157,1 (2008) 127 (2012)	214,75
Abril de 2007	39.600	2009 a 2010	266,3		352,28

FUENTE: SVS, Cochilco, Andres Tagle.

LA TERCERA

<b>LA TERCERA - STGO-CHILE</b>			02.09.2010	
18.93x27.36	3	Pág. 21	16980385-0	

**V. Cofré**

Codelco perdió ya US\$ 1.943 millones en poco más de cuatro años y arriesga perder otros US\$ 2.687 millones en los próximos tres años. Todo a raíz de operaciones de venta de cobre a futuro acordadas en dos administraciones pasadas de la minera, dijo el director de Codelco, Andrés Tagle.

"El país debe saber y conocer que durante los gobiernos de los presidentes Lagos y Bachelet, Codelco llevó a cabo un conjunto de operaciones financieras de derivados (futuros y opciones) que le han significado a la corporación pérdidas, disminuciones patrimoniales y menores excedentes al Estado por impuestos que en conjunto ascienden a US\$ 4.630 millones", dice Tagle.

"Las máximas autoridades vinculadas al cobre en el país, con toda la experiencia que disponían, apostaron a la baja de precio de cobre a mediados del año 2005, justo en los momentos en que el precio de este metal inició una escalada en los mercados internacionales que se ha mantenido hasta hoy con pequeñas alteraciones. Se equivocaron rotundamente con grave perjuicio para el Estado". Tagle dice que el directorio de Codelco en 2007 persistió en esas operaciones, pese a que en los estados financieros del ejercicio 2006 reconocían tener compromisos por 1,1 millón de toneladas métricas de cobre en mercados de futuro, con una exposición negativa de cerca de US\$ 3.000 millones.

Las ventas a futuro consisten en compromisos de venta para años posteriores a precios fijados con anterioridad. Codelco en sus balances a marzo explica que estas operaciones buscan "proteger sus flujos futuros de caja por la vía de asegurar niveles de precios de venta de parte de la producción". Tagle afirma que estas no son operaciones habituales en la industria minera y que ejemplo de ello es que la propia compañía estatal dejó de hacerlo en 2007.

**En el período de Villarzú**

Fue bajo la gestión de Juan Villarzú como presidente ejecutivo y con un directorio integrado por los ministros de Hacienda, Nicolás Eyzaguirre, y

Minería, Alfonso Dulanto, que se aprobaron las operaciones de *forward* más cuantiosas. La primera de ellas fue autorizada en julio de 2005, comprometió 373 mil toneladas de cobre entre 2006 y 2011 a un precio promedio de 117 centavos de dólar, con precios decrecientes de 139 centavos para 2006 y de 105 para 2011 (ver infografía). Operaciones como estas generaron las pérdidas de Codelco: en 2006, el cobre promedió 305 centavos y Codelco debió asumir la diferencia con el precio comprometido de 139. Estas fueron operaciones financieras que no comprometieron ventas físicas de cobre, como sí lo hizo Codelco en un pacto con la china Minmetals.

La gestión de Villarzú hizo lo mismo con otras dos operaciones por 139 mil toneladas (diciembre de 2005) y 699 mil toneladas (enero de 2006). En total, 1,18 millón de toneladas.

Las pérdidas por estas operaciones fueron cuantiosas, según concluye Tagle, tras analizar los estados de resultados de la minera año a año. La merma más importante está fechada en 2008, cuando Codelco perdió US\$ 679 millones por contratos de futuros. Entre 2006 y marzo de este año la pérdida asciende a US\$ 1.906 millones, calcula el profesional.

Operaciones similares se repitieron, pero en menor medida, en 2007, cuando dirigía la firma José Pablo Arellano. En abril de ese año se autorizó un contrato por 39 mil toneladas para 2009 y 2010. Durante ese período también se efectuó otro tipo de operación: opciones min-max que generan una ganancia si cae del piso o una pérdida si sube del techo establecido. Ello ocasionó pérdidas por US\$ 36 millones, dice Tagle.

**Lo que viene**

En los balances a marzo, Codelco explicó que operaciones a futuro vigentes por 554 mil toneladas, que vencen hasta marzo de 2010, presentan una exposición negativa de US\$ 2.687 millones. El resultado final, dijo Codelco, sólo podrá "conocerse al vencimiento de esos contratos". Esa pérdida eventual, dice Tagle, director de la minera desde mayo, fue provisionada con cargo a su patrimonio y

corresponde al valor a pagar en los mercados a futuro para cerrar esas posiciones. Así, en la medida que se cumplan las fechas comprometidas en los futuros, Codelco deberá llevar esas cifras a pérdida y rebajarla de sus ingresos. Entre enero y marzo, Codelco ya contabilizó US\$ 294 millones. La estimación futura es cuantiosa: para el ejercicio 2010, calculó la empresa a marzo, la exposición es de US\$ 892 millones, para 2011 es de US\$ 1.064 millones y para 2012 es US\$ 729 millones. En los resultados a junio, que se divulgan la próxima semana, se contabilizará la pérdida por futu-

ros del segundo trimestre. Tagle dice que este caso no se asemeja al que protagonizó Juan Pablo Dávila a comienzos de la década, que especuló con futuros. No acusa irregularidades, pero sí dice que las operaciones, autorizadas por los directorios de Codelco de aquellos años, "constituyeron una pésima decisión comercial y financiera". El tema ha sido discutido en la empresa, pero Tagle prefiere no comentar más que las cifras que públicamente ha entregado Codelco a la SVS. Y que revelan, afirma, perjuicios estimados para el Estado por US\$ 4.600 millones. ●

**EL DIRECTOR**



**"Las máximas autoridades (...) se equivocaron rotundamente con grave perjuicio para el Estado"**

**Andrés Tagle Domínguez**  
Director de Codelco 2010-2014

**LAS CIFRAS**

**555**

mil toneladas métricas en ventas a futuro tiene comprometidas Codelco al 2013.

**2.687**

millones de dólares provisionó Codelco a marzo por los contratos comprometidos.