

POR MAGDALENA ESPINOSA

Tras el anuncio de la capitalización del 100% de las utilidades de Codelco de 2025, su presidente, Bernardo Fontaine, explicó en una entrevista en DF al Cierre que cerca de US\$ 2.000 millones corresponden a la valorización contable de NovaAndino y unos US\$ 400 millones al negocio del cobre. Así, la medida evita que la estatal deba endeudarse para transferir a Hacienda recursos que no están disponibles en caja.

Fontaine afirmó que la capitalización es el primer paso del plan de recuperación, pero advirtió que el programa original de inversiones por US\$ 34.000 millones no es financiable. La compañía revisará unos 170 proyectos y buscará contener una deuda que ya alcanza los US\$ 27.000 millones.

- Se consideraba difícil que Hacienda autorizara la capitalización completa debido a la estrechez fiscal. ¿Cómo convenció al Gobierno?

- Comunicando la situación real de Codelco: el deterioro de sus resultados y flujos de caja, la deuda y la necesidad de continuar invirtiendo. Es un esfuerzo enorme del Estado en medio de una situación fiscal muy estrecha. El gobierno decidió no retirar las utilidades y mantenerlas dentro de la empresa, lo que genera una inmensa responsabilidad para sus trabajadores, ejecutivos y directorio.

- De los US\$ 2.422 millones capitalizados, cerca de US\$ 2.000 millones corresponden a la valorización de NovaAndino. ¿El componente efectivo asciende a unos US\$ 400 millones?

- En términos de caja, sí. En números redondos, Codelco ganó alrededor de US\$ 400 millones en el negocio del cobre y reconoció en unos US\$ 2.000 millones su participación de 50% más una acción en NovaAndino. Pero igualmente es una capitalización, porque el gobierno podría haber exigido la entrega del monto completo, aunque no correspondiera a utilidades líquidas. Codelco habría tenido que endeudarse por cerca de US\$ 2.000 millones para transferirlos al Estado.

- ¿Qué cambia esta decisión en el plan de recuperación?

- Este era el primer punto del plan: conseguir la capi-

BERNARDO FONTAINE
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO DE LA CORPORACIÓN DEL COBRE

“En los próximos cuatro años será muy difícil que la deuda de la empresa disminuya”

■ El directivo explicó que la estatal reevaluará unos 170 proyectos, debido a que su plan de inversiones por US\$ 34.000 millones no es financiable, y anticipó un mayor impulso a las asociaciones con privados.

talización. Ahora Codelco debe devolverle la mano al Estado, administrando los recursos con responsabilidad, austeridad y eficiencia; financiando proyectos realmente rentables; y aumentando sus aportes sin recurrir a un mayor endeudamiento. Es una excelente noticia, pero la otra cara de la moneda es una exigencia mayor.

- El plan original contempla inversiones por US\$ 34.000 millones. ¿Es financiable?

- No hay ninguna forma de financiar ese monto. Tampoco existe garantía de que la totalidad de esas inversiones sea útil, rentable o capaz de generar mayores flujos para el Estado. Estamos reevaluando una cartera de alrededor de 170 proyectos para determinar cuáles son realmente necesarios y rentables.

No queremos repetir la experiencia de algunos proyectos estructurales desarrollados durante los últimos 20 o 25 años, en los que se invirtieron cantidades gigantescas y cuyos resultados han sido desilusionantes. Será muy difícil que Codelco recupere los recursos comprometidos en ellos.

- ¿Cómo se financiarán los proyectos que sean priorizados?

- Los recursos propios disponibles para invertir corresponden básicamente a la depreciación, del orden de US\$ 2.500 millones anuales. Eso es lo que Codelco puede invertir sin aumentar ni reducir su deuda. Si existen buenos proyectos por sobre ese monto, las alternativas son vender activos o desarrollar asociaciones con privados.

No hay ninguna decisión tomada sobre la venta de participaciones. Primero debemos determinar si existen proyectos propios con una rentabilidad superior a la de mantener un activo. También queremos ampliar las asociaciones con privados, porque pueden aportar capital, tecnología y gestión, además de compartir los riesgos.

- La deuda de Codelco alcanza los US\$ 27.000 millones. ¿Es pagable bajo la estructura actual?

- Cuenta con el respaldo implícito del Estado, por lo que se pagará. La pregunta es si resulta prudente mantener ese endeudamiento. En mi

opinión, Codelco no debería tener deuda y tendría que financiarse con sus flujos y asociaciones con privados. Ojalá el Estado fuera menos voraz en el retiro de recursos.

Las grandes mineras mantienen una deuda equivalente a entre 0,6 y 0,7 veces su Ebitda, mientras Codelco se acerca a cuatro veces. Sin embargo, durante los próximos cuatro años será muy difícil reducirla. Nuestra aspiración es contenerla y evitar que siga aumentando.

- ¿Dónde existe espacio para reducir los costos?

- Un aspecto clave es la continuidad operacional. Hoy tenemos muchos cortes e interrupciones, lo que eleva considerablemente los costos. Necesitamos una planificación más detallada, un

“Codelco ganó alrededor de US\$ 400 millones en el negocio del cobre y reconoció en unos US\$ 2.000 millones su participación de 50% más una acción en NovaAndino. Pero igualmente es una capitalización”.

mantenimiento más riguroso y reemplazar equipos que superaron su vida útil.

También debemos revisar la productividad, que por trabajador es muy inferior a la de las mineras privadas. Como parte del proceso de transparencia, publicaremos los resultados de cada división para que se sepa dónde Codelco gana dinero y dónde lo pierde. A mi juicio, ha sido una compañía bastante opaca.

- ¿Debería discutirse la apertura de una participación de Codelco al mercado?

- Como ciudadano, creo que todas las ideas pueden discutirse, pero no está en nuestros planes. Primero debemos ordenar la casa. Además, para atraer accionistas privados habría que cambiar completamente el sistema mediante el cual Codelco entrega recursos al Estado. No sería solo abrir un porcentaje en bolsa, sino reformular todo su modelo de negocios.