

El giro a favor de Trump en elecciones eleva dólar sobre \$935 en Chile

Quebrada Blanca:
Expertos
enjuician
posible compra
de Codelco



Acusación contra Tohá:
La derecha da portazo a
los socialcristianos



Ricardo
Brodsky:
"El PC hoy es
oposición"



la Segunda

lasegunda.com

jueves 18
julio 2024
Santiago de Chile
Año XCIII
Nº 26.246

\$500

¿Dónde estaba Boric tras balacera en Quilicura?: Comiendo en el Lomit's



Expertos enjuician la crisis de seguridad:

Anuncios confusos, tardíos y sin estrategia

- P. Carvacho, P. Green, T. Duval, C. Sancho y G. Yusseff evalúan desempeño de los políticos y del Ejecutivo: anuncios no apuntan al problema de gestión del Estado.
- Presidente cancela viaje a J.J.OO. de París, y crece presión para no ir a Emiratos Árabes.
- PS apoya la intervención de militares, pero exministro Delgado reconoce dificultades.

Aumentan los cuestionamientos por el posible negocio

Expertos: “Ni la compra de Quebrada Blanca impulsaría la producción de Codelco este año”

Adquisición del activo de Enami, solo impulsaría un 2% los números de la firma liderada por Máximo Pacheco. Pero podría ser la lápida para la endeudada Empresa Nacional de Minería.

Por Sergio Sáez Fuentes.

Una vendadora polvareda en la industria minera generó el supuesto interés de Codelco por adquirir el 10% que tiene la también estatal Enami en la operación Quebrada Blanca, controlada por Teck.

Según trascendidos, la compañía liderada por Máximo Pacheco estaría dispuesta a comprar en unos US\$200 millones la participación que tiene la endeudada empresa estatal que en 2023 perdió US\$200 millones.

Tanto analistas como gremios han cuestionado el desarrollo de una eventual compra. Dicen que sería el fin de Enami y por otro lado, sostienen que la adquisición del activo no serviría de mucho para aumentar su producción.

El presidente de la Sociedad Nacional de Minería (Sonami), Jorge Risco, gremio que aglutina a las grandes y también pequeñas mineras que trabajan junto a Enami, criticó duramente la negociación.

“No estamos de acuerdo con esta decisión que ha trascendido ni en la firma ni en el fondo. En la forma deja mucho que desear. Se trata de conversaciones entre dos empresas del Estado que se ha hecho bajo secretismo, ni siquiera bajo reserva”, comenta el líder gremial.

Risco apunta a que, al no existir transparencia sobre el negocio ni otros detalles, es imposible saber el valor real del activo perteneciente a la empresa cuya misión es fomentar la pequeña y mediana minería en el país.

Una opinión similar tiene el vicepresidente del gremio Voces Minedas, Sergio Jaña, quien sostiene que la administración de Codelco debería enfocarse en aumentar su producción con sus propios proyectos estructurales y no con adquisiciones.

“Codelco ya tiene suficientes proble-

mas con sus proyectos estructurales, los que harían posible que aumente su producción. Pero no se preocupa de estar adquiriendo una empresa de litio y ahora se presenta este supuesto interés por el 10% de Quebrada Blanca. Yo veo muy difícil que este año Codelco aumente su producción”, puntualiza el vicepresidente de Codelco y líder gremial.

¿Aporta la compra a Codelco?

Si bien Quebrada Blanca es un yacimiento prometedor gracias a su expansión denominada Quebrada Blanca Fase 2 (QB2), el 10% que podría adquirir Codelco no serviría para elevar su producción este año, tal como lo comprometió su presidente, Máximo Pacheco en octubre del año pasado en la Bolsa de Metales de Londres.

“La producción en régimen de QB2 es del orden de 300 mil toneladas anuales de cobre, de modo tal que si Codelco adquiere la participación del 10% que posee Enami en dicha empresa, recibiría anualmente 30 mil toneladas de cobre, lo que representa el 2% de su producción actual”, calcula Álvaro Merino Lacoste, director ejecutivo de Núcleo Minero.

El experto agrega que, de acuerdo a los propios reportes de Codelco, es poco probable que la estatal aumente su producción este año.

“La producción de Codelco, informada por Cochilco, al mes de mayo del presente año alcanza a 485 mil toneladas de cobre, cifra que se compara con la producida en los cinco primeros meses del año 2023, que registró 523 mil toneladas. Esto es, una menor producción de 37 mil toneladas, es decir, una caída de 7,1%”, dice el

“Se podría pensar en una solución más integral que simplemente vender un activo”, Andrés González, Plannings.



“Si Codelco adquiere la participación del 10% que posee Enami (en QB) recibiría anualmente 30 mil toneladas de cobre”, Álvaro Merino, Núcleo Minero.

“Lo más preocupante del posible traspaso, es que se hace sin un plan estratégico para el futuro de Enami”, Cristian Cifuentes, Cesco.



La importancia de vender al precio correcto y no regalar el activo

El analista senior de estudios de Cesco, Cristián Cifuentes recuerda que actualmente Enami tiene un 10% de participación tanto en Quebrada Blanca como en Carmen de Andacollo (Región de Coquimbo), ambas de Teck.

El analista explica que a la fecha, la participación en esta última es la que le ha entregado más utilidades económicas a Enami debido a que Quebrada Blanca venía en una baja productiva muy marcada debido al agotamiento de sus recursos litiv-

bles. “Sin embargo, el aporte futuro hacia Enami gracias al crecimiento de la operación por el proyecto QB2 (Quebrada Blanca Fase 2) podría ser muy positivo para Enami, transformándose en la principal fuente de recursos para los importantes desafíos que tiene la empresa”, sostiene. Quebrada Blanca Fase 2, que está operando a partir de este año extenderá la operación del yacimiento donde participa Enami por 28 años más. Y eventualmente Teck podría volver a la

carga con una nueva expansión de esta zona. De hecho, firma ya trabajaba en el proyecto, pero lo retiró del sistema de evaluación en octubre de 2023. Por eso Cifuentes, cree que de concretarse la venta, es fundamental que se haga estimando los flujos futuros que provendrían de los aportes de Quebrada Blanca y su expansión y Carmen de Andacollo para no reducir el patrimonio de Enami. “Pero tal vez lo más preocupante del posible traspaso, es que se hace sin

“Yo veo muy difícil que este año Codelco aumente su producción”, **Sergio Jarpa**, Voces Mineras.



“Son conversaciones entre dos empresas del Estado que se ha hecho secretismo”, **Jorge Riesco**, presidente de Sonami.

experto.

Con datos en mano, el jefe de estudios de Sonami calcula que incluso si se sumara la producción del nuevo yacimiento de Codelco, Rajo Inca, tampoco la producción sería mayor que el año pasado, tal como se había comprometido.

“Estimo que esa empresa estatal ce-

rrará el 2024 con un nivel de producción similar al de 2023, que alcanzó 1.324.000 toneladas”, puntualiza Merino.

El encargado del área de Análisis de la Industria Minera de Plusmining, Andrés González, recuerda que Codelco se encuentra con problemas no menores para el desarrollo de sus proyectos estructurales, los cuales han tenido retrasos y sobrecostos significativos, lo cual ya tiene impacto en la producción.

“En efecto, en 2023 la producción propia de Codelco alcanzó su menor nivel en 25 años. Lamentablemente, para 2024 no vemos una mejora”, cuenta el especialista.

¿Aporta el negocio a Enami?

De resultar la compra, los analistas levantan una serie de alertas, puntualmente con Enami y la utilización de los recursos provenientes del negocio. Los reparos están en el aire.

“Si es para pagar deudas y resolver sus problemas de caja, creo que se podría pensar en una solución más integral que simplemente vender un activo que genera enormes flujos de caja constantes. Si es para finalmente hacer una fundición, surge la pregunta de la conveniencia financiera de este negocio frente a uno que ya sabemos que da frutos”, dice Andrés González de Plusmining.

De acuerdo a estadísticas de Núcleo Minero, en el año 2004 los pasivos de Enami alcanzaban US\$660 millones. Luego vendió el Complejo Ventanas a Codelco por US\$393 millones. Muchos esperaban que se generara una mejora en las alicaidas finanzas de Enami, sin embargo, registró pasivos por US\$188 millones en el año 2005.

Según Merino, han transcurrido prácticamente dos décadas desde esa fecha, y hoy en Enami los pasivos llegan a US\$1.038 millones, en circunstancias que su patrimonio solo alcanza US\$111 millones. Es decir, la relación pasivos a patrimonio es altísima, pues llega a 9,4; esto es, por cada peso de patrimonio tiene 9,4 pesos de pasivo.

muy superior al indicado.

“Al respecto, Quebrada Blanca informó el 25 de agosto de 2021, en la Comisión de Minería y Energía del Senado, que las transferencias a Enami durante la vida útil del proyecto Quebrada Blanca Fase 2 alcanzarían US\$1.900 millones. Se debe tener presente que el precio del cobre de largo plazo en esa época era US\$3,3 por libra, en circunstancias que hoy es sustancialmente superior, de modo tal que dicho monto actualmente también es mayor”, puntualiza el especialista.

un plan estratégico para el futuro de Enami por lo que el riesgo que ocurrirá lo mismo que ya pasó con la venta de Ventanas es muy alto, es decir, se trataría solamente de postergar la crisis de la empresa”, remarca. Alvaro Merino coincide en que la participación del 10% que posee Enami en Quebrada Blanca es el principal activo de esa empresa estatal. En los Estados Financieros está registrada por un monto de US\$324 millones; no obstante, hay que considerar el valor presente de los flujos futuros de dicha inversión, lo que naturalmente es un monto

Tras encuesta por gobierno corporativo

El enojo de Máximo Pacheco con Cadem

En seminario de Deloitte, el directivo defendió la gestión de la estatal frente a cuestionamientos.

S. Sáez F.

Una férrea defensa al actual momento de Codelco hizo esta mañana el presidente del directorio de la estatal, Máximo Pacheco. En el seminario “Los retos del metal rojo”, organizado por Deloitte, Grupo Security, MBA UC y Cadem, el alto ejecutivo comenzó lanzando sus dardos contra la firma de estudios de mercado y opinión pública por su más reciente encuesta, donde se establece que un 64% manifestó estar en desacuerdo con que el gobierno corporativo de la estatal brinde una gestión eficiente.

“Esto para mí fue una sorpresa. No es eso para lo que me habían invitado. Fui invitado para hablar de los desafíos de Codelco y de la minería”, dijo Pacheco, quien remarcó que también existen otras encuestas de Cadem que indican que el “62% de los consultados apoyan el acuerdo entre Codelco y SQM en todo el país”.

Pacheco remarcó que esperaría que también se realizaran encuestas sobre gobiernos corporativos de otras industrias como “las salmoneras, los bancos, las eléctricas y las forestales, y después yo estaría feliz de participar en un debate donde se compare el gobierno corporativo de Codelco con el de las otras empresas”. Además, exclamó que el gobierno corporativo de Codelco “es robusto y sólido”.

“Me afecta que 50 líderes empresariales, que no sé cuánto sepan de nuestro gobierno corporativo, opinen que nuestro gobierno corporativo es un gobierno que genera desconfianza (...) porque eso le genera daño a Chile”, puntualizó.

Además, Pacheco manifestó que, a pesar de los problemas de producción que han tenido, y que se han visto también en otras compañías, este año superarán su EBITDA de US\$4.200 millones (2023)

“El mundo tiene problemas con la producción de cobre y Chile tiene problemas con la producción de cobre”, concluyó Pacheco, quien agregó que para superar el estancamiento se debe avanzar en una mayor exploración.

Codelco responde en la Corte

Sumado a la participación de Pacheco en el seminario, esta mañana Codelco respondió al recurso de protección presentado a fines de junio por la Comunidad Atacameña de Coyo, que busca derribar el acuerdo entre Codelco y SQM.

En un escrito de 25 páginas, el abogado de la estatal, Aldo Molinari, criticó la acción



Me afecta que 50 líderes empresariales, que no sé cuánto sepan de nuestro gobierno corporativo, opinen (de éste)”, **Máximo Pacheco**, presidente de Codelco.

judicial que fue presentada por la comunidad que derribó la licitación de litio en la administración Piñera.

Codelco adjuntó un informe sobre los principales hitos de la Estrategia Nacional del Litio, donde, dicen, “se acreditará que el proceso de negociación, suscripción e implementación del acuerdo de asociación se ha sujetado estrictamente a derecho y, por lo demás, no tiene siquiera la aptitud de afectar los derechos constitucionales de la recurrente. Se trata, por ende, de un recurso completamente inoportuno e impertinente”, puntualiza.

El texto sostiene que “la interposición de este recurso ha resultado sorpresiva e inesperada para nuestra representada, sobre todo en cuanto se realizan afirmaciones que darían a entender que habría existido una manifiesta falta de información y de fundamentación por parte de Codelco en este proceso. Resulta especialmente sorpresivo porque la empresa ha impulsado activamente, y de buena fe, un robusto proceso de difusión y participación con los pueblos indígenas locales”, expone el abogado.