



Noticia publicada el 05/11/08

Los desafíos de Codelco en las actuales condiciones del mercado del cobre

Columna de Juan Carlos Guajardo, director ejecutivo del Centro de Estudios del Cobre

La fuerte y generalizada caída del precio de muchos activos, desde acciones a commodities, incluyendo por cierto al cobre, ha instalado una justificada cautela en la toma de decisiones de la industria minera, que acostumbrada a desenvolverse en agudos ciclos de precios, espera que la incertidumbre financiera y sus consecuencias en la economía real se asienten para determinar los cursos futuros de acción.

Si bien aún no es posible saber a cabalidad las consecuencias de la actual turbulencia sobre el mercado del cobre, sí es necesario subrayar que la naturaleza de los desafíos de Codelco hace que éstos mantengan la urgencia de ser abordados, independientemente del precio que se registre en los mercados internacionales.

Los yacimientos históricos de Codelco requieren sustanciales inversiones –en la forma de proyectos de gran complejidad técnica–, para mantener niveles de productividad y costos compatibles con su posición de compañía líder en la industria mundial. Sin estas inversiones, la viabilidad económica de las operaciones de la Corporación se verá seriamente comprometida en algunos años más, lo que sería de mayor gravedad en el caso de coincidir con un período de precios bajos de sus principales productos.

Codelco, y Chile por tanto, no tienen otra opción que favorecer la inversión que la empresa necesita si se quiere mantener su competitividad.

Los proyectos clave de la Corporación –por su magnitud y complejidad–, estarán en operación sólo después del año 2015. La Fase II de la expansión de Andina que aumentará su capacidad a 600 mil toneladas anuales y el Nuevo Nivel Mina de El Teniente, deben estar operativos en tono al año 2015, mientras que la operación subterránea de Chuquibambilla estimativamente en el año 2018. A pesar de parecer lejanos, sin inversión actual se compromete su ejecución.

Una tendencia general es que en períodos de bajos precios se tiende a desfavorecer la inversión, sin embargo, parte fundamental del know-how de la toma de decisiones mineras es intentar maximizar el comportamiento contracíclico, particularmente en lo que se refiere a política de inversiones. Esto también es trascendente para Codelco, ya que las actuales condiciones de la economía internacional, han corregido los precios de insumos y servicios mineros, lo que podría ser aprovechado por la Corporación para llevar adelante sus proyectos –que de todas maneras precisa con urgencia materializar–, con menores montos de inversión. El costo estimado de estos proyectos clave para Codelco se había elevado por sobre los 10 mil millones de dólares debido a la fuerte presión de costos causada por el ciclo expansivo de la economía.

En cualquier caso, los proyectos que se debe emprender requieren un mejoramiento de los actuales estándares de operación (eficiencia y costos principalmente), así como del proceso de inversión en las divisiones de la Corporación.

Dada la magnitud de las inversiones que requiere Codelco, y la vinculación política en su toma de decisiones, será inevitable que el proceso de financiamiento sea complejo, considerando además que el endeudamiento de la empresa no permitiría afrontarlo completamente. Así, probablemente se presentará un conflicto en la asignación de estos recursos por parte del Estado debido a la existencia de criterios y miradas diversas sobre el uso de recursos públicos, así como por la variedad en los sentidos de urgencia que diferentes sectores políticos puedan otorgar a cuantiosas inversiones en Codelco, considerando sobre todo que el uso alternativo de estos recursos es gasto social. Será esta una prueba de fuego para la actual institucionalidad de Codelco, que de no poder superarse, comprometería su viabilidad futura en la forma de un lento deterioro de yacimientos cada vez menos productivos y caros. De allí la validez de los llamados a las reformas urgentes en la Corporación, que buscan evitar el riesgo de restricciones cada vez más acuciantes para el futuro de la empresa.