

Acuerdo Codelco Anglo American

El acuerdo entre Codelco y la multinacional minera Anglo American para explotar de manera coordinada el distrito minero en el que se encuentran la mina Andina y Los Bronces es una buena noticia para ambas compañías, y para el país. El memorando de entendimiento que cristaliza el acuerdo culmina conversaciones iniciadas en 2012, después postergadas, y hace poco retomadas, esta vez exitosamente.

En él se indica que se creará una compañía con una participación de 50% cada una, la que administrará la explotación coordinada de ambos yacimientos, dada su adyacencia, para maximizar el valor generado, aunque cada una seguirá trabajando de manera separada desde su propio frente a la explotación minera. Este proyecto tiene un valor presente de US\$ 5.000 millones, monto que representa la riqueza adicional que genera el acuerdo—120.000 toneladas anuales más de cobre producido— comparado con el escenario en que el acuerdo no se hubiese alcanzado.

Como además Codelco mantiene una participación en Los Bronces, en conjunto con la japonesa Mitsui, el monto de los beneficios para la estatal es más de la mitad de esa cifra. Pero adicionalmente, como el Estado chileno es dueño del 100% de Codelco y, además, es receptor de los impuestos que ambas compañías pagan por sus utilidades, a lo que se agrega el *royalty* minero, sus beneficios serán una parte sustantiva de ese mayor valor.

En el mundo minero en general, incluso mucho antes de 2012, había coincidencia respecto de que explotar ambas minas de manera coordinada era un proyecto muy rentable, dado que geológicamente formaban parte del mismo yacimiento. Sin embargo, las complejidades involucradas en coordinarlo bien, y las confianzas necesarias para conseguirlo, no permitieron que las conversaciones iniciales llegaran a buen término. El hecho de que la producción de Los Bronces haya caído fuertemente en los úl-

timos cuatro años, y que Codelco atravesase dificultades para concretar en plazo y presupuesto sus proyectos estructurales, deben haber sido un poderoso acicate para que, en esta ocasión, ambas compañías hicieran los esfuerzos necesarios para lograrlo.

Para Codelco, en particular, este es un paso más en la implementación de su visión de transformarse en una compañía minera que administra sus activos con flexibilidad, permitiendo explotarlos de manera conjunta con empresas privadas, tal como lo expresara el presidente de su directorio, Máximo Pacheco. De hecho, su participación previa en Los Bronces así lo atestigua, pero también su participación en El Abra, sus recientes acuerdos con

Río Tinto y con SQM, en este último caso para explotar el litio del salar de Atacama, y los acuerdos que está buscando realizar para explotar litio en otros salares de su propiedad. Asimismo, Codelco posee muchas otras pertenencias mineras que

eventualmente, si las perspectivas y los estudios indican que son rentables, podrían seguir un camino similar.

Esta es la forma moderna de entender a una empresa como Codelco, es decir, como una compañía estatal que busca maximizar el valor presente de sus activos, para lo cual también está dispuesta a buscar asociaciones con empresas privadas. El acuerdo con Anglo American es un ejemplo de ello. Para que una visión estratégica de este tipo pueda funcionar, es necesario que su dueño, el Estado, esté dispuesto, a su vez, a darle más flexibilidad en el uso de sus recursos, de modo que las utilidades a repartir cada año sean montos que se acomoden a las necesidades que dicha estrategia indique, requisito esencial para que sea exitosa.

Todo esto ha sido posible porque en su momento se reformó su gobernanza, dotando a Codelco de un directorio con mayor independencia del gobierno de turno. Es de esperar que este memorando se transforme a la brevedad en el proyecto de inversión que promete su contenido.

*El convenio suscrito
 es una buena noticia para ambas
 compañías, y para el país.*