

© THE FINANCIAL TIMES LIMITED 2024. ALL RIGHTS RESERVED



POR CIARA NUGENT

El nuevo jefe de Codelco insistió en que el grupo estatal revertiría una grave caída de la producción este año, incluso cuando lucha con una deuda de US\$ 20 mil millones.

La producción de la compañía, con retrasos en cuatro grandes proyectos necesarios para extender la vida útil de sus antiguas minas, cayó de 1,618 millones de toneladas en 2021 a 1,325 millones en 2023, el nivel más bajo en 25 años.

Pero Rubén Alvarado, quien asumió el cargo de director ejecutivo en septiembre pasado, dijo al **Financiero**: "Creemos que 2023 fue el año en que tocamos fondo", agregando que "en 2024 seremos ligeramente más altos que en 2023 y para 2030 alcanzaremos 1,7 millones de toneladas métricas".

La caída de la producción ha coincidido con una serie de problemas de suministro para otras mineras de cobre, justo cuando la demanda del metal aumenta. Los precios alcanzaron recientemente un máximo histórico de más de US\$ 11.000 la tonelada y los analistas predicen que podrían alcanzar los US\$ 15.000 en los próximos años.

El año pasado, El Teniente, que abrió sus puertas en 1905, sufrió la mayor explosión de roca de su historia, un fenómeno impredecible en el que la presión acumulada hace que la roca se agriete. Estos y otros eventos sísmicos han afectado la construcción de un nuevo nivel de la mina, al que se accederá a través de un túnel de 8 km y que es necesario para compensar la

## Codelco insiste en que puede revertir la caída de la producción

■ La producción de la estatal ha caído a mínimos de 25 años justo cuando aumenta la demanda mundial.

disminución de las reservas en las zonas superiores y mantener la producción en funcionamiento durante otros 50 años.

Originalmente previsto para su finalización en 2018, el nuevo nivel se reformuló posteriormente en tres proyectos cuya finalización está prevista para 2026, 2029 y 2030.

A unos 300 metros de altura, al nivel actual de la mina, enormes camiones con ruedas de 2 m de ancho avanzan a lo largo de pozos negros como la boca del lobo y arrastran trozos de roca que contienen, en promedio, 0,88% de cobre. La compañía ha ampliado la vida útil de este tramo, El

Pacífico, cuyo cierre estaba previsto inicialmente para 2022, hasta 2027, para compensar el retraso.

### Proyectos estructurales

Pero eso ha resultado imposible mientras la compañía intenta equilibrar no sólo la expansión de El Teniente, sino también la transformación de su mina a cielo abierto Chuquicamata en una instalación subterránea y las revisiones en sus minas Andina y Salvador.

Cada proyecto ha sufrido años de retrasos debido a accidentes, que han matado a seis trabajadores desde 2021, problemas de diseño y

otros contratiempos operativos. Los sobrecostos presupuestarios ascienden a miles de millones.

Impulsar la producción mundial de cobre es vital para evitar futuras escaseces. La Agencia Internacional de Energía predice que el suministro de las minas existentes y los proyectos en construcción (cuya construcción demora en promedio 15 años) cubrirá sólo el 80% de la demanda para 2030.

Los yacimientos de Codelco se encuentran entre los tecnológicamente más difíciles de extraer en el mundo. Según los analistas, los sucesivos gobiernos chilenos han exacerbado el desafío al negarse a que la estatal reinvierta sus ganancias, llevando a una acumulación de proyectos de mantenimiento y ampliación a partir de la década de 2000, y a una creciente deuda.

Salvo una licencia excepcional para reinvertir el 30% de las ganancias para el período 2021-2024, que hasta ahora ha generado sólo US\$ 346 millones, Codelco depende únicamente del financiamiento del mercado para proyectos de expansión, que cuestan alrededor de US\$ 4 mil millones al año.

Es probable que la deuda actual de la empresa de alrededor de US\$ 20.000 millones, frente a US\$ 16.400 millones de ingresos en 2023, supere los US\$ 30.000 millones en 2027. "El problema estructural de Codelco es ese... ha tenido una inversión dramáticamente insuficiente a lo largo de su historia", dijo Jorge Bande, director emérito del centro de investigación del cobre Cesco y ejecutivo de Codelco de 2006 a 2013.

Los sucesivos cambios de liderazgo (con seis directores generales y cuatro presidentes de directorio desde 2010) también han sido disruptivos, agregó.

"Hemos sufrido desafíos de gestión muy grandes [en torno a megaproyectos], lo que finalmente se ha traducido en esta caída de la producción", dijo Alvarado. Añadió que evitar más retrasos es "fundamental".

Cree que la compañía también tiene "espacio para crecer" a través de proyectos conjuntos con empresas del sector privado, como la firmada el año pasado con Río Tinto para explorar en busca de cobre en la región de Atacama en Chile.

Mientras tanto, los funcionarios dijeron que la producción, que continuó cayendo en el primer trimestre de 2024 y hasta abril, se verá impulsada en el segundo semestre por el inicio de la producción en una nueva sección de la mina Salvador, una mayor producción en la sección subterránea de Chuquicamata y mejoras operativas en las faenas Andina y Ministro Hales.

Analistas de la industria coinciden en que los proyectos estructurales deberían comenzar pronto a dar frutos en la producción. Pero a algunos les preocupa que los cambios realizados por Alvarado y el presidente Máximo Pacheco, incluida una estructura de liderazgo simplificada, no sean suficientes para resolver los problemas de largo plazo de Codelco: crecientes deudas, subinversión y menores leyes de mineral.

"No veo planes claros para abordar esos problemas de manera profunda. Veo algunas contingencias, pequeños cambios en los márgenes", dijo Juan Carlos Guajardo, fundador de la consultora Plusmining. "Cuando entras en una crisis de esta escala, es muy difícil salir sin cambios importantes".

Bande dijo: "Creo que es necesario repensar todo el asunto. Quizás [Chile] debería tener una empresa más pequeña, pero más rentable".

Codelco también enfrenta un nuevo desafío. El presidente Gabriel Boric le ha encargado representar al Estado en nuevas asociaciones público-privadas para extraer litio, en lo que la empresa no tiene experiencia. Alvarado rechazó la idea de que esto sea una distracción y agregó que el litio sería un "buen negocio" para Codelco.

Además, Alvarado dijo que los precios más altos reducirían las necesidades de financiamiento y cuánto tendría que pagar Codelco por nueva deuda. "Entraremos en un círculo virtuoso donde podremos financiar de manera sostenible nuestras operaciones con el mercado, al mismo tiempo que aumentamos nuestra producción", afirmó.