

 OPINIÓN

Codelco: Resultados trimestrales sin sorpresas en un contexto de precios favorables del cobre

El entorno favorable de los precios del cobre respecto del año anterior ha impulsado buenos resultados en varias compañías mineras, y Codelco no ha sido la excepción. Sus últimos resultados trimestrales muestran una mejora en el Ebitda y la utilidad neta. Sin embargo, persisten desafíos clave relacionados con la producción y los costos, íntimamente ligados al avance de los proyectos estructurales.

A pesar de que la producción en el último trimestre aumentó un 2%, sigue siendo un 5% inferior a la acumulada anual en el mismo período de 2023. Para cumplir con los objetivos de producción este año, será necesario un incremento significativo en el trimestre final.

En términos de costos, el costo de caja C1 se ha mantenido relativamente estable, mientras que el costo total C3 ha aumentado casi un 5%, lo que subraya la necesidad de seguir optimizando las operaciones y gestionando el gasto de manera eficaz. Además, otros costos adicionales, como los derivados de las negociaciones colectivas y los mayores gastos financieros, continúan ejerciendo presión sobre los resultados.

El aumento en los gastos financieros y la deuda acumulada es un tema relevante. Este año, la deuda financiera ha crecido en MUS\$ 2.035, alcanzando un total de MUS\$ 22.233, lo que refleja una creciente presión financiera que algunas agencias clasificadoras de riesgo empiezan a observar con más cautela, a pesar del respaldo implícito del Estado.

De cara al futuro, Codelco ha mantenido sin cambios significativos sus proyecciones de producción y costos para el año. Sin embargo, ha ajustado ligeramente a la baja su estimación máxima de producción, situándola en 1,35 millones de toneladas, lo que indica cierta estabilización operativa. La gran incógnita sigue siendo cómo se desarrollarán los grandes proyectos de inversión, que enfrentan importantes retrasos y sobrecostos. Este aspecto será crucial para definir el futuro de la compañía.

En resumen, los resultados trimestrales de Codelco se han sostenido gracias al apoyo de los precios favorables del cobre y a una estabilización productiva. Sin embargo, esta estabilidad es solo una fotografía momentánea que deberá mantenerse en el tiempo para mejorar las perspectivas a largo plazo de la empresa. ■



**JUAN CARLOS
GUAJARDO**

Persisten desafíos clave relacionados con la producción y los costos, íntimamente ligados al avance de los proyectos estructurales.
