



UNA OPCIÓN CONSENSUADA UNÁNIMEMENTE POR LA MESA DE LA ESTATAL TOMARÍA VENTAJA:

Los escenarios que podría enfrentar Máximo Pacheco al frente de Novandino Litio

CÉSAR SOTTOVIA JARA

En Codelco hay altos directivos que coinciden en que la imagen del presidente saliente de la minera, Máximo Pacheco, ha sufrido un desgaste, a los ojos del mundo político.

Hay visiones internas más positivas sobre su gestión y sus logros, en particular por su impulso a alianzas con mineras privadas y por haber desactivado conflictos al adelantar negociaciones colectivas.

No así, sin embargo, en el estancamiento de la producción y varios episodios que han revelado problemas en seguridad y *accountability*. El Gobierno de Kast ha sido explícito en sus críticas. El foco ha estado puesto en los sucesivos hallazgos que ha debido enfrentar el aún líder de la mesa, por la magra producción y altos costos de la firma; el accidente que dejó seis víctimas fatales en El Teniente en 2025; la auditoría encargada a raíz de ese suceso, que reveló ocultamiento de información al regulador por un estallido de roca previo en ese yacimiento en 2023; y ahora último, la sobrestimación de producción no terminada, que finalizó con la salida de un ejecutivo de la casa matriz y sanciones en contra de otros seis ejecutivos, pero que no tendrá efectos materiales sobre las finanzas de la minera, según Codelco.

Conocedores de la situación tienen claro que el principal accionista, el Estado, al mando del Presidente José Antonio Kast, no quiere que Pacheco siga en la presidencia de una filial clave, Novandino Litio, creada al alero del acuerdo con SQM. También señalan que el directorio, que desde la próxima semana dirigirá Bernardo Fontaine, debe reunirse y abordar la continuidad de Pacheco como presidente en esa subsidiaria. Ven que lo más racional es un acuerdo, porque la empresa debe concentrarse en sacar adelante sus metas y no estar permanentemente siendo objeto de fricciones provenientes del mundo político. Señalan que este acuerdo podría establecer un período para su retiro de la filial Novandino, tal vez en un año y no dos, que es el lapso que le corresponde a Pacheco, tras haber sido elegido para ese cargo por unanimidad del directorio de la estatal. Agregan que un acuerdo así debe tomarlo el directorio, también por unanimidad, después de un debate largo, que, en general, es la tónica con que ha operado la mesa, en todas sus decisiones, dicen conocedores del tema. "Creo que si una fórmula como esa se lleva a la mesa del directorio de Codelco, perfectamente puede ser la indicada, pero ahí tendría que haber un compromiso de parte del presidente de Novandino Litio, porque él es un destacado ejecutivo, nadie lo duda, pero lo traiciona su ego y a veces sus dichos poco desafortunados en su afán de protagonismo", dice un conocedor.

Sin embargo, el factor republicano puede ser sorpresivo y precipitar una petición de renuncia por parte del Presidente de la República a Máximo Pacheco, tal y como cuando Kast decidió no apoyar a Bachelet en su candidatura a la Secretaría General de Naciones Unidas (ONU).

Aunque el líder de la estatal no vería en el horizonte un escenario como ese. Quienes

Las presiones del Gobierno para que el ejecutivo deje la mesa de esa filial que él mismo concretó con SQM han ido en aumento en los últimos días. Él se mantiene firme, al amparo de los US\$ 3.000 millones que esa sociedad aportaría este año al fisco, pero la minera no puede seguir siendo objeto de fricciones cuando necesita concentrarse en repuntar su alicaída producción, señalan conocedores.

han hablado con él sobre esta posibilidad recuerdan que al día siguiente de su nombramiento en Novandino, salió Mara Sedini (exvocera de gobierno y vocera de la Oficina del Presidente Electo, OPE, en ese entonces), después de varios cuestionamientos políticos por la decisión, respondiendo que el nombramiento de Pacheco se ajustaba completamente a la legalidad. Cuentan que Pacheco incluso llamó a su contraparte de la OPE y agradeció el gesto.

Padre del nuevo negocio

Que Pacheco, "el padre" de la filial, como él mismo ha comentado en público, renuncie en el corto plazo por las presiones existentes desde la esfera política es improbable. Afirman que el ejecutivo, que presidió por

años International Paper, trabajó en Codelco en pleno "Davalazo" (cuando se descubrió que el operador de mercados de futuros Juan Pablo Dávila realizó operaciones irregulares que le costaron a la estatal más de US\$ 200 millones), saliendo inclumbe por su gestión de ese escándalo en los 90, "tiene el cuero duro". Para él, dicen, cuentan los resultados. Más allá de la debilitada producción de 1,3 millones de toneladas anuales propias (que suben por la atribución de la participación de Codelco en alianza con privadas), muy por debajo del potencial de la minera, que apunta a 1,7 millones, y los altos costos que exhibe la Corporación por la baja ley de sus yacimientos, en el mercado concuerdan que es un resultado heredado de décadas, que no puede asociarse a su gestión.

Por el contrario, añaden que con el acuerdo con SQM trajo los ingresos del litio a la minera, entre otras alianzas con grandes corporaciones privadas, y diversificó las

MÁXIMO PACHECO LLEGÓ A LA PRESIDENCIA DE CODELCO NOMINADO POR EL EXGOBERNANTE GABRIEL BORIC. SU GESTIÓN DURA HASTA EL 25 DE MAYO, TRAS LO CUAL ASUMIRÁ BERNARDO FONTAINE. SIN EMBARGO, PACHECO TAMBIÉN PRESIDE LA FILIAL NOVANDINO LITIO, QUE TIENE SU PROPIO GOBIERNO CORPORATIVO COMPARTIDO CON SQM.

fuentes de ingresos. Al interior de la minera estiman que este año, solo por el convenio con SQM, Codelco aportará al fisco unos US\$ 3.000 millones y que el Ebitda de la estatal se elevará a US\$ 8.000 millones, considerando un cobre sobre los US\$ 6 la libra estos días y una estimación de precio promedio para este año de US\$ 5,5, según Cochilco. "Codelco está a punto de producir con agua desalada, 10 años vienen en eso, y con Pacheco quedó resuelto. Quince años se viene especulando con la integración y coordinación y sinergias de Los Bronces con Andina. Pacheco lo resolvió. También entraron al litio, con grandes ganancias. Él es el gestor del acuerdo con SQM y defenderá su posición", señala una fuente de la estatal, que lo conoce bien.

Cuanto aparte es la crítica que realizó hace un tiempo el futuro nuevo presidente de la estatal (Bernardo Fontaine) al convenio, diciendo que Codelco debe concentrarse en su negocio. "Codelco negoció en el peor momento, cuando el litio alcanzó máximo precio. Codelco sobrepagó a SQM (...) Na' que

ver que Codelco, que está atribulado de problemas, se meta en el litio", manifestó en 2025.

Ego y declaraciones

Sin embargo, en la estatal también reconocen que los eventos o traspés de la minera, junto con algunas alocuciones públicas de su líder, le han jugado en contra. Cercanos cuentan que, para Pacheco, las empresas necesitan una orientación al negocio, con sus riesgos asociados, en vez de dejarse guiar por auditores y abogados.

La actual administración ha representado internamente que la sobrestimación del producto no terminado tendrá un impacto que no supera los US\$ 14 millones. Añaden que no hay efectos materiales y que se trata de bonos pagados por metas de producción que están en proceso de recuperación por parte de la firma. Suman que la empresa tiene colocados bonos en mercados internacionales por más de US\$ 25 mil millones y que estos ni se han movido por los últimos acontecimientos y reacciones políticas.

No obstante, otros advierten que esa orientación —minimizar los problemas— es lo que terminó por irritar al biministro de Economía y Minería, Daniel Mas, quien ha enfatizado en varios mensajes públicos que Codelco "está fuera de control".

¿Fuera de control?

El expresidente ejecutivo de Codelco del primer mandato de Piñera, Diego Hernández, dijo a "El Mercurio", que "es una exageración" indicar que Codelco está "fuera de control".

Fuentes de la cartera de Minería manifestaron sobre la continuidad de Pacheco en la presidencia de Novandino Litio: "Máximo Pacheco no es un hombre de confianza del Gobierno. El Ejecutivo exige que la compañía esté alineada con los objetivos del Gobierno. En cuanto a las opciones de salida de Pacheco son que renuncie o cuando se logre una nueva mayoría en el gobierno corporativo".

Al conocerse la designación de Bernardo Fontaine en la presidencia de la minera pública, el economista también hizo lo suyo. Dijo que "Codelco corre con una mochila de plomo. Hay que alivianarla. Los problemas de Codelco se resumen en que en los últimos cuatro años entregó al Estado unos US\$ 7.000 millones, mientras aumentó su deuda más que de esa cifra. O sea, todo el aporte al Estado fue pura deuda". El líder de Hacienda, Jorge Quiroz, también señaló en esa oportunidad: "(Fontaine) va a tener que enfrentar en Codelco numerosos problemas, que también vienen heredados. Partiendo por un desempeño económico que deja mucho que desear".

Pacheco fue consultado para este artículo sobre si se ha reunido con Bernardo Fontaine para hablar de estos temas. "Efectivamente, he tenido largas reuniones con Bernardo Fontaine para entregarle toda la información que me ha solicitado respecto a la empresa", respondió.



Máximo Pacheco, presidente saliente del directorio de Codelco y presidente de Novandino Litio.

FERNANDA REQUENA