

PUNTO DE VISTA

Tercer retiro, recursos directos y Codelco



—por SALVADOR PALMA—

El tercer retiro es popular porque va a la vena: Recursos directos y frescos al bolsillo de las familias. Frente a la incertidumbre presente, las personas privilegian el hoy, por encima del mañana. “Sin hoy, no hay mañana”.

A los políticos los mueven diversos intereses para aprobar este retiro. Todos quieren ser populares usando los recursos de la propia gente, (la mayor ironía de todo este episodio). Algunos quieren destruir el sistema de pensiones. Otros se preocupan genuinamente por el hoy de las personas, aunque, como se ha probado de forma contundente, aquellos que más lo necesitan hoy no tienen recursos en las AFP, por lo cual no obtendrían ningún beneficio de este tercer retiro.

Quería proponer una estrategia alternativa para generar recursos frescos para las familias, que permita financiar las estrecheces de la pandemia sin echar mano a sus propios recursos (la peor de las políticas públicas posibles), con una serie de beneficios adicionales.

Muchas veces hemos escuchado que Codelco pertenece a todos los chilenos o que es el sueldo de todos nosotros. Pero eso es simplemente un bonito verso: La verdad es que Codelco en la práctica, pertenece a sus trabajadores, los sindicatos, a sus ejecutivos y al Estado. Que como bien sabemos, no es eficiente en la asignación de subsidios. Así, lo que eventualmente genera Codelco y que se torna en beneficios para los chilenos, queda atrapado en la burocracia y las ineficiencias gubernamentales.

Vamos a los números:

En 2020, Codelco produjo 1.600.000 toneladas métricas menos del 1% de las reservas inferidas y generó una utilidad antes de impuesto levemente superior a los US\$1.000 millones (considera Ley 13.796).

Antofagasta Minerals, compañía privada, produjo poco menos de la mitad de toneladas, y generó una utilidad antes de impuesto de US\$1.400 millones. Haciendo números gruesos a igualdad de producción, una mina privada genera más del doble de lo generado por Codelco (incorpora Ley 13.796).

Considerando las reservas de Codelco y un proceso administrativo eficiente, Codelco podría tener un valor bastante superior a los US\$50.000 millones.

Aprovechando la contingencia que ha generado el Covid y la fragilidad de muchas familias chilenas, podríamos hacer algo fantástico por Chile y entregar un subsidio directo a cada familia, entregándole propiedad sobre este activo estratégico.

Donar el 51% de Codelco, transfiriendo a cada ciudadano chileno, excluyendo empleados públicos, quienes no han visto afectados sus ingresos en la pandemia y al 10% más rico (para efectos del cálculo considera 3,2 hijos por familia), acciones de la compañía. Así, aproximadamente 12.000.000 de chilenos recibirían acciones de Codelco por un valor equivalente a US\$2.500, lo que a nivel familiar superarían los US\$10.000 por familia.

Una estrategia realmente potente y virtuosa. Adicionalmente a los recursos entregados, de origen estatal y no privado (y por lo tanto una real ayuda), se lograría lo siguiente:

1. Efectivamente Codelco se convertiría en una compañía de todos los chilenos.
 2. Los recursos llegarían de forma efectiva a cada familia necesitada, ellos los administrarían en función de sus necesidades.
 3. Codelco se convertiría en una empresa mucho más eficiente y competitiva, generando más impuestos para el país y más excedentes de los que entrega hoy.
 4. Codelco en manos de chilenos, y no del Estado o políticos generaría mucho más transparencia en sus operaciones. Todos los chilenos estaríamos preocupados y monitoreando la compañía.
 5. Estos recursos podrían destinarse también a reponer el enorme déficit en que se encuentra el sistema de pensiones actual tras los retiros que han ocurrido.
- Una ayuda de verdad. Una política pública de verdad. Menos poder para los políticos y operadores. Estarán dispuestos considerarla?

* El autor es portfolio manager de fondo privado Shortvol