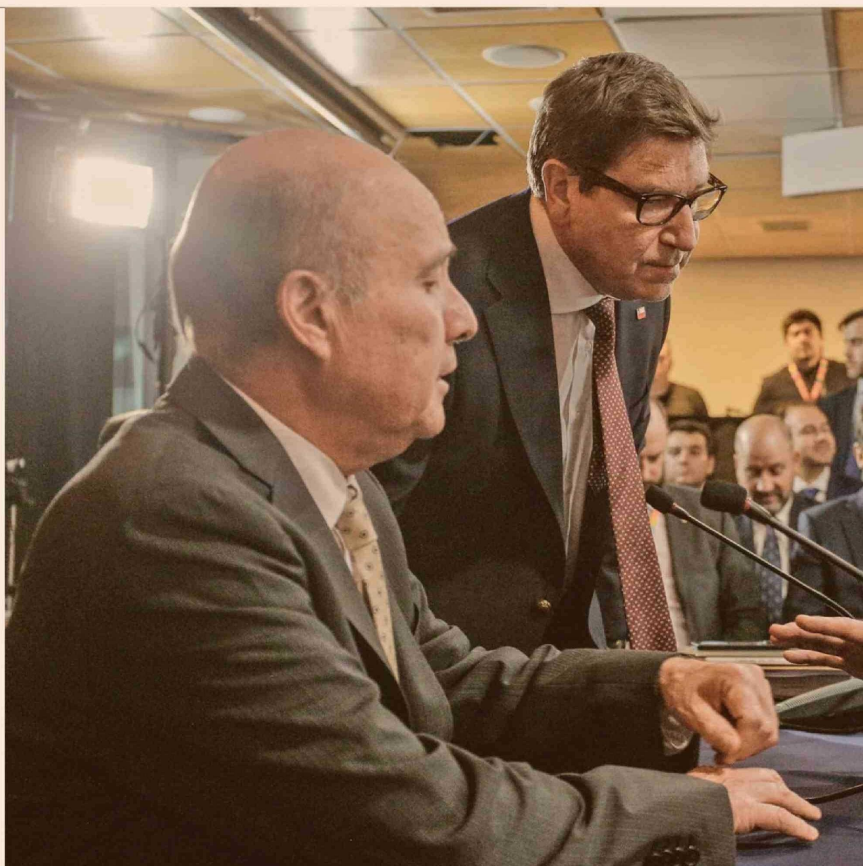


EMPRESAS **JUNTAS DE ACCIONISTAS** 2026

Alta tensión en junta de Codelco: Pacheco defiende que "no hay crisis" y Quiroz exige autocrítica



■ Ante los ministros de Hacienda y Minería, el presidente del directorio saliente enfatizó que "el endeudamiento de Codelco es la consecuencia de un modelo, no de una debilidad operativa".

POR P. MARCHETTI Y L. GUZMÁN

Alta tensión se vivió en la junta de accionistas de Codelco, donde el presidente del directorio, Máximo Pacheco, dio cuenta del estado de la empresa estatal a los ministros de Hacienda, Jorge Quiroz, y de Economía y Minería, Daniel Mas, quienes en las últimas semanas dispararon contra los resultados operativos y financieros de la cuprera, apuntando a "problemas de gobernabilidad".

Primero, durante 45 minutos, Pacheco repasó los avances durante su gestión e hizo un recuento de cómo recibieron la compañía, analizando en profundidad distintos puntos que explican, según dijo, el estancamiento productivo de la empresa y sus niveles de endeudamiento. "Codelco no está en crisis", fue una de las frases que marcó con más fuerza ante los presentes.

Después, vino el tiempo de los ministros, que habían escuchado en completo silencio mientras tomaban nota y Quiroz lanzó en un tono incisivo: "¿No hay ninguna crítica? ¿La administración no se hace ninguna autocrítica de nada? ¿Comparte este autoelogio

completamente con el directorio?". Varios de los directores presentes -Alfredo Moreno, Tamara Agnic, Josefina Montenegro, Alejandra Wood, Eduardo Bitran, Nelson Cáceres y Ricardo Calderón- se mostraron incómodos,

moviéndose en sus sillas, abriendo los ojos. El mismo presidente ejecutivo, Rubén Alvarado, sentado a un costado de Pacheco, miró hacia abajo.

El exministro agradeció la pregunta, incluso la tildó de "muy

Gobierno evita dar nombres de los nuevos directores de la estatal

■ Una de las principales interrogantes que rodean a Codelco es quiénes integrarán su próximo directorio. Aunque existía expectativa respecto de que el tema se abordara en la junta de accionistas, el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, fue categórico; señalando que los nombres que conformarán la mesa de la cupriferera serán informados "oportunamente por el gobierno". En medio del hermetismo, ya han comenzado a circular algunos nombres que podrían arribar a la estatal. Para presidir el directorio, la carta que suena es la del economista Bernardo Fontaine. A él se sumaría la exdirectora de Metro y actual integrante de la alta dirección de Entel, Luz Granier. El tercer nombre que completaría la mesa aún no ha trascendido. Pese a la reserva con que se ha manejado el proceso, ya han comenzado a surgir algunos antecedentes. Según fuentes del gobierno, una vez que se concrete el nombramiento del nuevo directorio, este será mandatado para realizar una revisión exhaustiva de los activos y operaciones, con el objetivo de identificar qué elementos podrían prescindirse para fortalecer la caja de la compañía.

"¿No hay ninguna crítica?" espetó el ministro Quiroz. "Hemos sido una empresa demasiado exitosa y tal vez nuestro enemigo a veces es la soberbia. Hemos aprendido a ser humildes", cerró Pacheco, a lo que el titular de Hacienda agregó: "Por eso era la pregunta".

pertinente", y respondió diciendo que "una de las conversaciones que hemos tenido a fondo es ¿qué es lo que nos pasa?, que siempre nos proponemos metas tan beneficiosas, pero, a su vez, tan difíciles de alcanzar".

La respuesta derivó en un *mea culpa* de carácter histórico, donde Pacheco abordó temas que se gattillaron antes de su llegada. "Yo creo ministro, que hay muchas cosas que debemos haberlas hecho de otra manera. Aprendimos que no se puede hacer en minería cuatro megaproyectos de manera simultánea, eso fue un error, pero lo aprendimos y no lo vamos a volver a cometer", dijo sobre los proyectos estructurales de la cuprera (Chuquicamata Subterránea, Rajo Inca, traspaso Andina y la expansión de El Teniente)".

Asimismo, el exministro calificó de "un error" el haber sobre centralizado la ejecución de inversiones y la externalización de tareas propias del giro de la firma, como la mantención de camiones.

"Hemos aprendido algo en Codelco, que no es una buena idea ser soberbio. Hemos sido una empresa demasiado exitosa y tal vez nuestro enemigo a veces es la soberbia. Hemos aprendido a ser humildes", cerró Pacheco, a lo que Quiroz agregó: "Por eso era la pregunta".



Los protagonistas de la Jornada:
 Jorge Quiroz, Daniel Mas y
 Máximo Pacheco.

Primero, la antigüedad de los yacimientos, donde sus cuatro principales minas de cobre promedian 88 años de vida, mientras que a nivel mundial 23 años.

Segundo, la baja de las leyes del mineral que ha impactado la competitividad de la empresa: solo en los últimos cuatro años han caído de 0,71 a 0,62.

El tercer hallazgo, fue el incremento exponencial de los costos y los riesgos geotécnicos de los yacimientos, a lo que se sumaron fallas operacionales. "No fue casual padecer estos inconvenientes", dijo y explicó que en la década de 2010 Codelco postergó inversiones en activos críticos al prever que serían reemplazados por proyectos estructurales, pero los retrasos de esas iniciativas obligaron a seguir operando equipos antiguos, aumentando fallas y afectando la producción desde 2020.

Por último, Pacheco abordó el problema del atraso de los proyectos estructurales, donde "el primer gran retraso fue la oportunidad en la decisión de invertir".

Raya para la suma: "Recibimos una cartera de proyectos que sufría la tensión de un inicio tardío y una ejecución simultánea, al límite de las capacidades del mercado; hoy entregamos una ruta de inversiones con bases técnicas realistas, cronogramas ajustados y un control de gestión que asume la volatilidad del entorno global", dijo.

"Mito de la deuda"

"No estamos acumulando deuda

plataforma digital



Cuprera prepara nueva concentradora en Radomiro Tomic por US\$ 4.500 millones

■ Otro de los temas que se abordó durante la junta de Codelco fue el de los planes de inversión y el presupuesto para los próximos años; inquietud que fue planteada por el biministro de Economía y Minería, Daniel Mas.

Al respecto, el presidente de la estatal, Máximo Pacheco, señaló que esta discusión se trasladará al directorio de julio -es decir, a la nueva mesa directiva-, instancia en la que se elaborará el Plan de Negocio y Desarrollo de la compañía. Pero adelantó que el principal foco estará puesto en el que calificó como "el mejor proyecto que tienen en este minuto": la construcción de una nueva concentradora en Radomiro Tomic, faena ubicada en la comuna de Calama, con una inversión estimada de US\$ 4.500 millones.

"Es un proyecto muy importante, de altísima rentabilidad y que va a concentrar buena parte de la atención en esa reunión, que el directorio va a tener que resolver. Yo aspiraría a que no se postergue, porque decisiones que postergamos en el pasado fueron las que nos llevaron a tener estos proyectos en simultáneo", afirmó Pacheco.

para cubrir gasto corriente, sino transformando pasivos financieros en activos mineros de larga duración", fue la explicación de Pacheco al despejar lo que llamó "los mitos" sobre la deuda de la estatal, que fue criticada por el biministro Mas semanas atrás.

"El endeudamiento de Codelco es la consecuencia de un modelo, no de una debilidad operativa", sostuvo. Ante la ausencia de capitalización, explicó que el financiamiento viene de la depreciación, de créditos multilaterales y de la emisión de bonos. "Por eso la deuda crece cada año", dijo y detalló que pasó de US\$ 17.242 millones en 2021 a US\$

24.658 millones al 31 de diciembre de 2025. "Es una cifra importante, pero que se explica de manera simple: en estos cuatro años, Codelco ha invertido en estos mismos cuatro años US\$ 17.725 millones".

Pacheco defendió el aporte histórico de la firma y rechazó las críticas que apuntan a que "genera deudas y no riqueza" afirmando que la estatal ha entregado US\$ 164.000 millones al Fisco en su historia.

Y agregó: "Es imperativo ser categórico frente a las narrativas de inestabilidad. Codelco no está en crisis. Por el contrario, los datos demuestran que Codelco es y sigue siendo el mejor negocio para Chile".

Flujo de caja

Consultado por Mas por cómo viene el flujo de caja futuro de la estatal, Pacheco dijo que el principal desafío es que la depreciación -de unos US\$ 2.300 millones- no consiga financiar todo el presupuesto de inversión programado para los próximos años. "No cabe ninguna duda, salvo que el accionista -el Estado- determine algo al contrario en relación al capital, vamos a seguir aumentando la deuda para financiar las inversiones", comentó.

"El flujo de caja depende hoy día de cuál va a ser la política de dividendos del dueño", agregó, exponiendo que empresas competidoras reinvierten entre el 20% y 40% de sus utilidades, mientras que Codelco entrega el 100% al Estado. "Nuestro flujo de caja neto, después del presupuesto de inversión para los próximos cuatro años evidentemente se ve negativo y con incremento de deuda", concluyó.

Cabe destacar que tanto a la llegada como a la salida de los ministros, Pacheco se levantó especialmente para recibirlos y despedirlos. Incluso les entregó personalmente las memorias de Codelco y distintos documentos con los datos que expuso. Hubo apretones de manos y risas que amainaron el ambiente.

Las cuatro razones detrás de la baja productiva

Para explicar la situación actual de la cuprera, Pacheco desclasificó que al inicio de su mandato, en 2022, el directorio encargó una revisión técnica que arrojó "cuatro hallazgos estructurales que determinaban, de manera irreversible, la trayectoria a la baja que se avecinaba".

¿Ministro Quiroz corrige al biministro Mas? El malentendido que surgió en la junta de accionistas de la principal productora de cobre

■ Dentro de los planes del gobierno para Codelco está impulsar una suerte de "operación salvataje" para hacer sostenible a la compañía. Entre las alternativas que se barajan figura la eventual venta de activos, con el objetivo de concentrarse en aquellos que resulten más rentables; tema que también se abordó durante la junta de la estatal.

En el punto de prensa, se consultó al biministro de Economía y Minería, Daniel Mas, sobre esta posibilidad; incluso se le preguntó por la posible enajenación de un porcentaje de la empresa. Su respuesta fue escueta; indicando que se trata de "una decisión que tomará el directorio o el gobierno corporativo en su momento". Minutos más tarde, el ministro de Hacienda, Jorge Quiroz, intervino para complementar la respuesta; enfatizando que "la propie-

dad de Codelco está en la Constitución, es un precepto constitucional. Y cualquier tema que pudiese llegar el día de mañana a plantearse es una decisión constitucional de todos los chilenos, que excede largamente cualquier política y opinión de un gobierno particular. No responde al gobierno corporativo, responde a una decisión nacional". El titular de Hacienda agregó que, por ahora, el foco está puesto en mejorar el desempeño de la compañía; ya que ven "con preocupación la situación".

Tras las intervenciones de ambos secretarios de Estado, en la sala quedó la impresión de que Quiroz había corregido a Mas. Sin embargo, posteriormente se precisó que se trató de enfoques distintos: mientras el primero aludía a la eventual venta de una participación en la estatal -materia de carácter constitucional-, el segundo se refería a la enajenación de activos dentro del marco de decisiones del gobierno corporativo, lo que sí está en análisis y lo zanja el directorio.

"(La privatización de Codelco) es una decisión constitucional de todos los chilenos, que excede largamente cualquier política y opinión de un gobierno particular".