

# ECONOMÍA Y NEGOCIOS

SANTIAGO DE CHILE, MIÉRCOLES 28 DE OCTUBRE DE 2015



CARLA DANNEMANN

**Gustavo Lagos** indica que los proyectos ajustan sus costos, dependiendo del precio del metal. .

El lunes el Ministerio de Hacienda solicitó a la estatal entregar más antecedentes para tomar una decisión:

## Gobierno habría pedido a Codelco proyectar escenario de precio de US\$ 2 por libra para definir capitalización, pero experto advierte que es más importante margen de largo plazo

Más antecedentes pidió el Ministerio de Hacienda a Codelco el lunes en la junta extraordinaria de accionistas realizada en la casa matriz de la estatal. Según explicó el presidente del directorio, Óscar Landerretche, se les solicitó "más variaciones de escenarios, básicamente respecto de sensibilización de la situación de la compañía en escenarios de largo plazo".

Fuentes comentan que la cartera de Rodrigo Valdés habría pedido a la minera situarse en un escenario

de un precio de US\$ 2 por libra. Sin embargo, el experto en minería de la Universidad Católica, Gustavo Lagos, señala que en el largo plazo no importa el precio del metal, sino el margen que tienen las empresas en el negocio, y esto último se ajusta dependiendo de la variación del valor del cobre.

Explica que cuando la Tasa Interna de Retorno (TIR) es mucho menor que 15%, la inversión en la industria es muy baja, por lo que se reduce la producción y sube el

precio del metal. En cambio, cuando esta es mayor a ese nivel, hay mucha inversión y se genera sobreoferta, por lo que el precio del cobre baja. De esta manera, explica que en el largo plazo lo que regula a la industria minera no es el precio, sino el margen entre ventas y costos, incluidos impuestos.

"Los proyectos se evalúan a veinte años plazo. Si el precio se ajusta a US\$ 2 por libra, los proyectos se ajustarán a eso, porque si no, se acaba la industria", advierte Lagos.

Añade que si el precio del metal se reduce a ese nivel, ítems como el petróleo y la dotación también se reducirán. Por ejemplo, antes del superciclo que acabó recientemente, los precios eran menores a US\$ 2 por libra, y la industria aún así subsistía. Si en el futuro el precio de largo plazo es bajo, la minería deberá ajustar sus costos.

Lagos dice que el análisis es para el promedio del sector, pero se debe saber si cada proyecto de Codelco es mejor o peor que ese promedio.