



<b>EL MERCURIO CUERPO B - STGO-CHILE</b>			 8 6 5 2 7	02.05.2009
11.79x14.21	6	Pág. 4		13486527-6



**PERSPECTIVAS.**— Dada la demanda que se ha producido por el metal en China, hay mejores perspectivas de precio.

Pronunciada baja respecto a 2008:  
**Codelco generó excedentes  
al fisco por US\$ 97 millones  
en el primer trimestre**

● Sólo por concepto de menor recaudación por molibdeno la empresa dejó de recibir US\$ 400 millones.

<b>EL MERCURIO CUERPO B - STGO-CHILE</b>				02.05.2009
11.69x15.32	7	Pág. 4		13486530-0

GUSTAVO ORELLANA V.

“Tenemos excedentes. Modestos, pero excedentes”, dijo el presidente ejecutivo de Codelco, José Pablo Arellano, al presentar el estado de resultados de la minera estatal la tarde del jueves.

No se equivoca Arellano en lo de modestos. La minera generó ingresos al fisco por sólo US\$ 97 millones en el primer trimestre, cifra que es 95% más baja que los US\$ 2.213 millones de igual período del año pasado. Lo anterior se explica por los bajos precios del cobre pero también —y en un aspecto que es considerado en Codelco como clave para explicar los malos números— por el desplome de los ingresos por venta de subproductos.

Y esto último tiene su origen, además de los precios, en una brusca caída productiva. Las ventas físicas de este subproducto —que se vendía a US\$ 33,24 por kilo el primer trimestre de 2008 y que un año después había bajado a US\$ 8,91— cayeron 38% pasando de 7 mil toneladas a 4.300.

La utilidad neta comparable, indicador que supone cuáles serían los resultados de Codelco si se le aplicara una tasa impositiva similar a la de una minera privada, fue de US\$ 80 millones, lo que se compara negativamente con los US\$ 1.599 de igual período del año anterior.

“En cada trimestre vamos a obtener excedentes y esperamos ir de menos a más. Esa sería nuestra intención y para eso estamos trabajando. Estamos haciendo el máximo esfuerzo para reducir nuestros costos y lograr las metas de producción exigentes que nos hemos

propuestos cuando las leyes de los yacimientos están bajando”, dijo Arellano al respecto, haciendo hincapié en el esfuerzo que están haciendo todos los estamentos de la compañía estatal para reducir costos que le permitan seguir generando márgenes.

Pero los costos, en vez de bajar, subieron. El costo neto a cátodo —con el que la minera pide que se le mida cuando se le compara con sus competidores privadas— subió de US\$ 1,15 por libra a US\$ 1,47, muy cerca del precio de venta promedio del cobre, que llegó a US\$ 1,54.

Este indicador descuenta crédito por ventas de molibdeno que en 2008 sí era relevante, pero que ahora no lo es.

### Optimismo

Arellano dijo que espera que los precios repunten y ve con optimismo las alzas que ha mostrado el cobre en las últimas semanas y que lo han tenido algunos días incluso sobre los US\$ 2 por libra.

“Esperamos que las buenas noticias que han ayudado al precio de las últimas semanas se mantenga”.

Y agregó: “Hay una demanda de China que ha estado incluso más fuerte, la demanda de importaciones de cobre y las ventas que hemos hecho a ese mercado han estado más fuerte de lo que se esperaba y mantenemos un esfuerzo sistemático, porque si hay algo que creo vamos a seguir observando en los mercados, en general, es una alta volatilidad: aumentos y bajas de precios como hemos visto en las últimas semanas y meses”, dijo.