

# SalfaCorp suma nuevos contratos, pero ve incertidumbre por efecto de *royalty* minero

La compañía, en consorcio con la firma estadounidense Fluor Corporation, se acaba de adjudicar un proyecto en Minera Centinela de Antofagasta Minerals. Pese a ello, advierte una ralentización en las decisiones de inversión en minería.

MARCO GUTIÉRREZ V.

Los impactos sobre el desarrollo de nuevas inversiones que genere el proyecto de nuevo *royalty* a la minería y la eventual eliminación de las exenciones tributarias ligadas a la construcción —DFL2 e IVA a la construcción— son algunas de las incertidumbres que advierte hoy SalfaCorp, el mayor grupo constructor del país.

El gerente general de SalfaCorp, Jorge Meruane, conversó con “El Mercurio” sobre estos temas y de los factores que explicaron el fuerte aumento de 413%, a casi \$9 mil millones, en las utilidades de la compañía en el primer trimestre, lo que estuvo impulsado por el incremento en la cartera de contratos de esta empresa que preside Andrés Navarro y que hoy da empleo a unas 16 mil personas, cinco mil más que a fines de 2020.

La firma tiene actualmente un *backlog* —proyectos a ejecutar— por \$1.435.603 millones, unos US\$ 1.989 millones, 6% más que el monto registrado al cierre de 2020. En esta línea, además de la importante participación de obras en minería, destaca la actividad de su filial Inmobiliaria Aconcagua, que se adjudicó tres proyectos con subsidio DS49 durante los primeros tres meses del año, para la construcción de más de 2.000 viviendas, por un monto aproximado de \$86.500 millones.

“Abrimos el año con una cartera de contratos en una cifra histórica, que hacía prever una buena ejecución de los ingresos en el año. Eso se ha dado a una velocidad mayor a lo previsto, en particular en el mundo inmobiliario, avalado por las cifras del mercado, donde ha habido una actividad notable de promesas desde la segunda mitad del año pasado hasta ahora, lo que incide en la escrituración”, comenta Meruane. A eso agrega la contención de gastos de administración y ventas.

—¿En minería cómo han avanzado los proyectos en marcha y los nuevos contratos?

“En proyectos mineros hemos tenido adjudicaciones en el primer trimestre y contribuyen al volumen con \$100.000 millones. Luego, tenemos la novedad de Minera Centinela, que es una noticia de mayo”.

“Antofagasta Minerals tiene dentro de su catastro de inversiones el proyecto Centinela, que contempla varios paquetes, y nosotros a través de un consorcio junto a Fluor Corporation (firma estadounidense) nos



JUAN EDUARDO LOPEZ

“Hay una cierta ralentización en las decisiones de inversión de infraestructura minera. La industria está expectante respecto de cómo se sancionará el *royalty*”.

“Si se eliminan las exenciones, deberían pasar cosas en simultáneo. Uno es aumento de precios y probablemente revisiones a los paquetes de subsidios”.

JORGE MERUANE  
GERENTE GENERAL DE SALFACORP

adjudicamos el paquete de la concentradora de cobre. Esto consta de dos fases y estamos partiendo la primera, que es la ingeniería de detalle e ingenierías *vendor* de equipos principales. Esto dura 14 meses, con un alcance de US\$ 65 millones para el consorcio, tras lo cual Antofagasta Minerals decidirá si va a la segunda fase, que es la construcción”.

—¿Han visto en minería más cotizaciones, más proyectos por el precio del cobre?

“Hay mucho proyecto dando vuelta, pero las decisiones de macroinversión son pocas. El

proyecto Centinela era el gran plan que estaba por sancionarse. Hay una cierta ralentización en las decisiones de inversión de infraestructura minera. La industria está expectante respecto de cómo se sancionará el *royalty*, sin embargo, hay una condición de base que son los precios, que están muy competitivos. También hay mucha actividad de mantención de obras mineras, que es un área que tenemos”.

—¿Ha cambiado la mirada que ustedes tenían a inicios de año respecto de la actual, tras el resultado de las elecciones de mayo?

“La gran novedad fue el re-

sultado de las elecciones, que le pone un ingrediente adicional al contexto país. Hay mucho paño que cortar aún, pero hay incertidumbre derivada del proceso electoral y el camino que va a tomar el país con la constituyente y la ratificación de la nueva Constitución”.

“Adicionalmente, hay ciertas decisiones que aún no se sancionan, que le ponen una dosis de incertidumbre al sentimiento en la economía general. Uno es la discusión del *royalty*. Nadie sabe cómo va a terminar eso y afecta las decisiones de largo plazo de la industria. Lo otro que se está discutiendo y que toca al sector construcción en general, es la eliminación de las exenciones tributarias que afectan al sector inmobiliario. Hay algo de incertidumbre también”.

—Entonces, las preocupaciones que van a la vena del negocio de ustedes es lo que puede suceder con el *royalty* y las exenciones.

“Más que preocuparnos es tener claras las reglas del juego para poder seguir trabajando. Nos preocupa en ese sentido que se defina rápido el *royalty*, que se resuelva rápido el tema de las exenciones tributarias y que se despeje el panorama político, porque eso le da más certidumbre a las inversiones”.

—En ese contexto, ¿los montos previstos a desembolsar por ustedes para este año se mantienen?

“No hemos cambiado nuestro plan de inversiones, pero estamos sancionando la inversión una a una. El catastro es el mismo, pero somos más agudos en la aprobación definitiva para echarlas a andar”.

—¿Qué los motiva a mantener esas inversiones?

“Nos motiva el tener un *backlog* de contratos muy grande, cifras récord. Sobre eso no es que estemos viendo cancelación de contratos, sino que podría haber retrasos en las partidas de obras y eso obliga a diferir las inversiones respecto de ese paquete”.

“Esto llama a estar muy cerca de los clientes, lo que hemos hecho desde los eventos del 18 de octubre (de 2019)”.

## Exenciones e impacto en precios

—¿En el área de viviendas mantienen la inversión de US\$ 200 millones que tenían prevista para este año?

“No tenemos cambios, seguimos trabajando con nuestro plan original”.

—¿Están expuestos a comunas donde alcaldes han dicho que revisarán todo en materia inmobiliaria?

“Para cualquier actor de la industria o empresario, cuando se afectan las reglas del juego o las normativas, eso produce incertidumbre porque debes estar un poco más expectante”.

—¿Cómo han visto los costos de la construcción, los precios de los materiales?

“Ha habido aumentos de costos en dos capítulos de materiales. Uno es el acero y otro la madera. Tiene que ver con una condición de precios internacionales y, a la vez, con desabastecimiento del mercado dadas las restricciones a la oferta en su momento, cuando la demanda cayó, y el gran rebote de la demanda cuando comenzó a normalizarse la situación sanitaria”.

“Tenemos política de riesgo para los costos de nuestros contratos, tomamos decisiones de compras tempranas cuando nos adjudican, por lo tanto, el impacto en los márgenes será de menor cuantía”.

“En el mundo inmobiliario, los aumentos de costos terminan siendo traspasados a precios, como fue para el superciclo inmobiliario en los años 2012-2015, cuando hubo una escasez salvaje de mano de obra y la industria pasó eso a precios”.

—¿Si se eliminan las exenciones tributarias del sector se verían afectados los precios?

“Si se eliminan las exenciones deberían pasar cosas en simultáneo. Uno es aumento de precios y probablemente revisiones a los paquetes de subsidios. El Ministerio de Vivienda tomará las acciones que correspondan”.

“La pregunta es ¿qué hará el consumidor con un aumento de precios de las viviendas, compra o no, se endeuda o no?”.

—¿Fuera de Chile, cómo avanza la actividad de SalfaCorp?

“En Perú vamos bien, el *backlog* ha aumentado, pero tenemos un proceso electoral a la vuelta de la esquina, que está bien apretado, con un candidato de izquierda y una de derecha. Hay que saber cómo termina”.

“En Panamá seguimos avanzando con nuestros proyectos y una situación sanitaria que mejora lentamente”.