Negocios (/canal/negocios/655.htm

Nelson Pizarro: "El escenario de excedentes en Codelco se ve complejo y esa situación se va a mantener"

El presidente ejecutivo de la cuprera estatal adelanta que los aportes al Estado serán menores hasta 2018. Sin embargo, es optimista respecto de los avances del plan de ahorro de costos por US\$ 1.000 millones y los esfuerzos para elevar marginalmente la producción hacia 2019.

Carolina Pizarro Maureira / 31/05/2015 - 04:58



19 url http://fw.to/04xn3LC





El tercer menor excedente trimestral desde la crisis de Lehman Brothers generó Codelco en los primeros meses del año. Entre enero y marzo, la cuprera estatal produjo aportes al Fisco por US\$ 312 millones, (/canal/multimedia/666.html)



latercera.com

Media/News/Publishing 379,818 Likes · 19 hrs ·

Los chilenos que dieron su vida por l Guerra del Chaco fueron parte de un de 105 combatientes que se enrolaro por el país altiplánico. Te invitamos a de su historia en http://lt.cl/NFpI5



El día en que los chilenos combatieron por Bolivia

Hace 80 años, Bolivia y Paraguay pusier Guerra del Chaco, el peor conflicto bélic

LATERCERA.COM | BY GRUPO COPESA

1,351 Likes · 180 Comments · 761 Shares

Like

Comment



→ La separación que golpea a los mat (http://www.glamorama.cl/articulo/no 7069-9-la-separacion-que-golpea-a-lc sólo comparables a los US\$ 104 millones del cuarto trimestre de 2008 y los US\$ 98 millones del primer trimestre de 2009.

La fuerte caída es sólo el inicio de un ciclo que será histórico para la estatal, pues durante el próximo quinquenio registrará los excedentes más bajos de su historia. Y el 2017 será el peor año.

De acuerdo con el plan de negocio y desarrollo de la estatal (PND), Codelco registrará ese año un excedente sobre US\$ 1.700 millones, lejos de los US\$ 2.142 millones que proyecta para este año y de los US\$ 2.490 millones que estima se obtendrá en 2019. Así lo adelanta el presidente ejecutivo de la estatal, Nelson Pizarro. "El escenario de excedentes en Codelco se ve complejo y esa situación se va a mantener", afirma.

Pese a ese negativo escenario, Pizarro es optimista. Está seguro de que su administración se diferenciará por haber reducido los costos de la compañía.

Una señal de eso es el avance que registra el ambicioso plan de rebajar en US\$ 1.000 millones los gastos de la minera durante este año, programa que va en los primeros meses muestra un avance 10% superior a lo estimado, con economías por US\$ 248 "Con estos resultados, millones. me plenamente respaldado", afirma el ejecutivo, quien está a la espera de que el Estado lo autorice a capitalizar US\$ 1.050 millones, recursos necesarios para materializar el enorme plan de inversión de la firma: US\$ 25 mil millones hacia fines de la década.

Pese al menor aporte que hará la estatal y las menores expectativas económicas que está mostrando el país, Pizarro está confiado en que el gobierno apoyará la expansión de la minera. "La Presidenta de la República confirmó su voluntad de materializar la ley de capitalización de Codelco. Lo dijo en el aniversario de Chuquicamata y lo afirmó en su discurso del 21 de mayo", señala el ejecutivo.

matinales.shtml)





salas-

duromedioano.shtml)



(http://www.c (http://www.c 1083-7-lasmejor-ypeorvestidasdel-roperopaula-2015.shtml) Las mejor v peor vestidas <u>del Ropero</u> **Paula 2015** (http://www 1083-7-lasmejor-vpeordelropero-<u>paula-</u> 2015.shtml)

Usted llega a Codelco en su peor momento: con una fuerte caída en sus aportes al Fisco y también con una importante cartera de inversiones. ¿Qué sensación tiene de ese escenario?

Nos han tocado años en que el precio del cobre y del molibdeno han sido sustancialmente menores en el pasado reciente y eso tiene un impacto relevante en los excedentes. Por cada centavo de dólar de libra que baje el precio del cobre, los ingresos disminuyen en 40 centavos automáticamente. Pero focalizarnos sólo en el efecto del precio del cobre considero que es una visión totalmente errónea para juzgar performance de cualquier empresa de cobre, porque está fuera de todo control. Hay que focalizarse en lo que se pueda controlar. Desde ese punto de vista, lo que hemos hecho en esta administración es enfocarnos muy fuerte en el control de costos y gestionar los factores relevantes que subvaciendo a un escenario de costos. El factor más relevante es la producción y, luego, la productividad de la mano de obra y el uso de los insumos.

Antes señaló que este año los excedentes de la estatal estarían en orden de los US\$ 2.000 a US\$ 2.200 millones. ¿Mantiene esa estimación o se podría ajustar a la baja?

Si el precio del cobre no llega a US\$ 2,80 la libra, habría cambios en el sentido de que habría un ajuste a la baja. Si el precio del cobre se comporta como estimamos, ahí estamos en torno a esa cifra. Para tener excedentes sobre los US\$ 3 mil millones, es necesario que el precio del cobre tenga un promedio cercano a los US\$ 3 la libra.

¿Ese nivel de aportes es históricamente bajo?

El cuarto trimestre de 2008, el excedente llegó a US\$ 104 millones y el primer trimestre de 2009 fue de US\$ 98 millones. Eso fue en la época de la crisis de Estados Unidos y hoy ¿no estamos en crisis? Hay que ver en qué situación está la minería actualmente.

¿Qué proyecto minero está corriendo? Sólo uno, el de Antofagasta Minerals (en el norte del país). Todos los proyectos están fuera.

El escenario de excedentes en Codelco se ve complejo y esa situación se va a mantener, porque la ley de cabeza del mineral va a seguir bajando. Para el quinquenio estamos proyectando una caída de 14% en las leyes. Además, el precio del cobre del próximo año difícilmente estará en torno a los US\$ 3. Para precios del cobre en torno a los US\$ 2,80, los excedentes van a estar en ese rango de magnitud.

¿Qué estimaciones tiene de excedente para los próximos años, podría ser aún más bajos?

De acuerdo a las estimaciones del plan de desarrollo minero 2015, para este año estamos proyectando un precio del cobre de US\$ 2,80 la libra y excedentes de US\$ 2.142 millones. Para el 2016, el precio del metal está proyectado en US\$ 2,96 y aportes de US\$ 2.004 millones. Al año siguiente estimamos un precio de US\$ 3,05 la libra y excedentes por sobre los US\$ 1.700 millones, esto por la caída de las leyes del mineral y también por la menor producción que está contemplada. El 2018 proyectamos un precio de US\$ 3,31 la libra y aportes por US\$ 2.000 millones. Ese año vemos una caída importante en la producción, la que estará levemente por sobre los 1,5 millón de toneladas de cobre. Por eso, hace unos días aprobamos la fase 46 de Chuquicamata, que va a aportar unas 130 mil toneladas adicionales, producción que no está considerada en la estimación inicial. Para el 2019 vemos un cobre en US\$ 3,32 la libra y excedentes por US\$ 2.490 millones, lo que anticipa un mejor escenario (ver infografía).

¿Cuándo se soluciona esta situación?

Cuando las producciones aumenten significativamente y eso va a empezar a ocurrir a fines del año 2018. No antes. Lo que vemos es que recién entre los años 2020 a 2024, 46% de la

producción se logrará con los proyectos estructurales, mientras que el 54% seguirá siendo producción de operaciones existentes. En el siguiente quinquenio, el 79% de la producción provendrá de proyectos nuevos y un 21% será de los proyectos existentes, y de ahí para adelante la producción será puramente de proyectos estructurales.

Va a demorar harto volver a la curva ascendente, entonces...

Así es. Los resultados vienen años por delante. Este escenario es complicado, pero es normal que sea así, porque se están desarrollando los proyectos.

Capitalización: ¿En duda?

¿Cómo ha sido la percepción del gobierno en este tema?

El gobierno está plenamente consciente de ello y por eso aprobó la ley de capitalización.

Pero las señales que ha dado el nuevo ministro de Hacienda apuntan más a la austeridad por parte del gobierno. ¿Eso no complica a la compañía?

El ministro de Hacienda (Rodrigo Valdés) me parece que es un profesional muy destacado. No lo conozco y no he tenido la posibilidad de reunirme con él. Probablemente, lo haga más adelante, pero el presidente del directorio (Oscar Landerretche) tiene agendado conversaciones con él próximamente.

En cuanto a la capitalización, la Presidenta de la República confirmó su voluntad de materializar la ley de capitalización de Codelco. Lo dijo en el aniversario de Chuquicamata y lo dijo en el discurso del 21 de mayo.

Ella acompañó esa afirmación recalcando el esfuerzo que debe hacer Codelco para tener ese aporte...

En eso estamos con el plan de ahorro de costos y los números que estamos mostrando así lo avalan. Con estos resultados, me siento plenamente respaldado.

Sí, pero Codelco está con un aumento importante de inversiones, acompañado de una curva a la baja de los excedentes y una economía nacional decaída...

Tenemos todo en contra, pero si no se hacen los proyectos, no esperemos que Codelco siga aportando las cuotas de excedente que ha aportado antes.

Ahora, hay más o menos un consenso entre los expertos en que el precio del cobre va a repuntar en algún momento del año 2017. En los dos años siguientes, según lo que se escucha de los expertos en este tema, efectivamente el precio del cobre va a tener un salto relevante. Y algunos estiman que será bien relevante, entre US\$ 3,30 o US\$ 3,50.

La ministra Aurora Williams señaló hace algunos días que la capitalización de Codelco dependerá de las oportunidades que existan para emitir deuda. ¿Se está preparando el escenario para un mayor endeudamiento de Codelco?

No lo sé. No hemos discutido esa materia.

¿Aceptaría ese escenario viendo los riesgos que correría Codelco?

Hay que mirar de qué se trataría y lo que significaría. Las tres fuentes de financiamiento para los proyectos estructurales comprenden que del orden de 60% se obtendrá con recursos internos -amortización y depreciación, a eso se suman los US\$ 4 mil millones que aportará el gobierno, y un cierto nivel de endeudamiento de Codelco. La única condición es que Codelco no pierda su investment grade, es decir, la calidad de deudor que es Codelco.

Pero los índices financieros de Codelco se están deteriorando. Así lo dijo hace unos días el presidente de la empresa...

Tiene que haber un deterioro, si vamos a tener que invertir durante cinco años sin poder producir más hasta que entren los proyectos estructurales.

Ahorro de costos

¿Qué tan efectivo ha sido el plan de ahorro de costos?

Hemos controlado US\$ 248 millones en esos primeros meses y eso es un 10% superior que lo que teníamos pronosticado en la meta de los US\$ 1.000 millones anuales.

Con estos resultados, ¿podría haber ahorros mayores a esa meta?

Es muy temprano para proyectar eso. Cuando veo que nuestros costos han caído de la forma en que lo han hecho -14,7%, el costo directo (ver infografía), con un panorama de leyes decrecientes y ver que hemos logrado contenerlo y aumentar nuestras cuotas de producción. Eso tiene un buen componente de gestión: el 55% es gestión y el 45% son los efectos de las externalidades positivas, pero esto no es trivial: usar menos para producir más es un verdadero logro, es el verdadero indicador de la gestión.

Pero en este tiempo en que se extenderá el escenario complejo para Codelco, ¿el plan de ahorro de costos va a seguir creciendo?

Los primeros impactos son siempre más fáciles que los siguientes, porque la curva es asintótica al infinito, por eso luego de este esfuerzo habrá incrementos marginales. Por ejemplo, en producción un ejemplo concreto de ese esfuerzo es Salvador, donde en un escenario de austeridad productiva, la

división está comprometiéndose con cuotas de producción del orden de 48 mil a 50 mil toneladas de cobre fino. Eso es muy bueno para Salvador.

¿Se puede hablar de un cambio de cultura en la estatal en términos de productividad y compromiso en el ahorro?

Es muy temprano para hablar de un cambio cultural. El foco lo he puesto en la faena, en el sentido de maximizar las capacidades de producción, sobre todo en gestionar el uso de los recursos.

En ese 55% de gestión, ¿qué acciones se destacan?

Lo que hice fue resaltar la responsabilidad sobre el buen uso de los recursos a las gerencias divisionales, específicamente al gerente general de las divisiones y a sus cuadros directivos inmediatos: los gerentes de los procesos mina, planta y Fure (fundiciones y dentro de refinería) V, esa gerencia, superintendente de la planta y al responsable de que los tarros (maquinarias) funcionen. La cosa más simple de lograr es la continuidad de marcha del proceso productivo, es decir, que las minas funcionen, que se muevan las cuotas de mineral y de estéril y que las plantas de chancado y flotación operen.

Además, estamos consumiendo menos acero, menos energía, menos agua y estamos produciendo más. Esto se logra porque hay holgura y las holguras hay que cerrarlas.

¿El cambio de contrato de terceros también contribuyó?

Estamos en un proceso de renegociación de 100 contratos que termina en junio. Ahí recién sabremos el impacto, pero estimamos que será importante.

¿Este incentivo al ahorro de parte de los trabajadores va de la mano con una retribución monetaria?

No hay incentivo monetario. No he pagado bonos por producir. Eso es parte del sueldo. Se están aplicando los mismos incentivos pactados en las últimas negociaciones colectivas.

¿Por qué ahora se logran estos ahorros y parece algo tan fácil?

No me puedo hacer cargo de lo que se hizo antes. Lo que ha sucedido en los últimos siete meses es sumamente relevante y es para estar contentos. Yo estoy muy contento.

Anuncios

<u>Terragua Licita</u> Notaria Avello, Orrego Luco 0153, Providencia - STGO.Fono: 02/27891665 www.terragualicita.cl



SOLO MINERA LA ESCONDIDA SACA DEL PAIS LO
EQUIVALENTE AL PIB NACIONAL EN GANANCIAS Y NO PAGAN
UN PESO, Y PORQUE SUCEDE ESTO? PORQUE EL TRAIDOR
PINOCHO DIO RIENDA SUELTA A UNA SERIE DE EXENCIONES
A LAS EMPRESAS Y CARGO A LAS PERSONAS CON
IMPUESTOS. Y PORQUE NO SE CAMBIO ESTO? PORQUE LA
UDI Y RN SE OPONEN, RECUERDAN TODO LO QUE PATALEO
LA DERECHA PORQUE SE IBA A IMPLEMENTAR EL ROYALTY,
CLARO SI ADEMAS TODOS LOS AÑOS A CADA POLITICO DE
DERECHA LE LLEGABA SU MALETIN LLENO DE PLATITA DE
TODOS LOS SECTORES DE LA ECONOMIA PARA QUE NO SE
CAMBIARAN LAS LEYES. Y LOS GILES QUE AQUI COMENTAN
TODAVIA LOS DEFIENDEN, IDI-OTAS MAS BIEN UDIOTAS

Responder

0 0



elmo skacha melo Hace 7 horas

Chile cada dia mas pobre, menos inversion, desempleo sostenido artificialmente, pronto seremos presa del desarrollo y avance de nuestros adorados "vecinos" fronterizos..3° mundo alla vamos de vuelta

()



1 0



Karl Cantaclaro Hace 7 horas

PARA PAGAR LOS CASI 5 BILLONES DE DOLARES DE DEUDA QUE EN TAN SOLO 5 MESES LOS MINISTROS ARENA Y VALDES EMITIERON Y CALCULANDO UNA GANANCIA NETA DE 1 DOLAR POR KILO DE COBRE PRODUCIDO Y VENDIDO CHILE TIENE QUE VENDER 5.000.000.000DE KILOS O 5.000.000 DE TONELADAS SOLO PARA PAGAR LA DEUDA SIN TENER UN SOLO PESO DE GANANCIA!!!! ESTA ES LA DEUDA EN QUE NOS METIO EL MAMAO DE ARENAS MAS 1551 MILLONES DE DOLARES DEL MINISTRO VALDES Y ESTO YA SE GASTO EN TONTERAS.....

()



1 🗍 🗍 0



Diogenes De Atenas Hace 12 horas

Estimado Victor tu apuesta tiene muchos riesgos . 1.-Cuando tienes dinero de sobra hile no lo tiene)puedes bajar la producción y esperar hasta que el valor del metal suba en la bolsa. Pero eso también dependerá de la demanda en los mercados internacionales . Los principales compradores de cobre tienen grandes reservas de ese metal y mucho mas dinero para "aguantar" y pueden dejar de comprar por un buen rato hasta hacerte reventar. Por otro lado en caso de que el metal comience a subir a valores muy altos comenzaran primero a funcionar mineras que están paradas por poca rentabilidad y luego aparecerán sustitutos del cobre mas baratos. El único camino que le queda a Chile es mejorar su producción y darle valor agregado.

()



2 _____(



¿QUÉ PASARÍA SI EL PAÍS REDUJERA SU PRODUCCIÓN EN 50% DEJÁNDOLA EN MANOS DE CODELCO?

Sería necesario nacionalizar la gran minería explotada por empresas extranieras.

Actualmente Codelco aporta el 30% de la producción de cobre del país. Para llegar al 50% de la producción actual, debería explotar solo los yacimientos necesarios para alcanzar el 20% faltante. La producción nacional se situaría en alrededor de 2,8 millones de toneladas de cobre y bajaría también el volumen de subproductos. La primera consecuencia sería un aumento sustancial del precio del cobre: NO EXISTEN YACIMIENTOS EN EL RESTO DEL MUNDO que puedan reemplazar en el mediano plazo o en el largo plazo, la disminución de la producción chilena.

Chile no dejaría de ser, de lejos, el primer productor de cobre del mundo, y si en algún momento en el futuro llegara a perder ese lugar, no tendría ninguna consecuencia económica negativa para el país. La reducción de la producción nacional de cobre en un 50% no afectaría los ingresos fiscales provenientes del sector, por las siguientes razones:

- 1.-) Codelco con sólo un 30% de la producción aporta al Fisco casi el doble que el resto de las mineras. Si Codelco aumenta su producción hasta alcanzar el 50% de lo que se exporta en la actualidad, los aportes fiscales del cobre aumentarían en volumen.
- 2.-) Chile, produce hoy casi el 60% del cobre de mina que se comercia en el mundo, rebaja a la mitad su producción. La reducción de su producción a la mitad, con una demanda estable, conduciría el precio del cobre por encima de los US\$ 5 la libra y, en consecuencia, los retornos por exportación de cobre como los aportes al Estado aumentarían en forma considerable.
- 3.-) Si el Estado controla toda la producción, el cobre ya no se exportaría como concentrado sino como cobre metálico, bajando significativamente los costos por fletes de concentrados y fletes falsos. Sin contar otros gastos, como los de tratamiento, de refinación, compensación de fletes, participaci Ω

Responder

1 |] |



Jorge Eduardo Campos Rojas Hace 16 horas

Codelco presenta al público solamente lo que conviene; sin embargo, entre telones hay mucho más y Pizarro como buen socialista no va contra la patrona: por ejemplo temas que no se tocarán: la coadministración de los sindicatos, posibles dineros de Codelco que hayan ido a campañas políticas, divisiones con trabajadores ineficientes aptitutados por la gran pillería, divisiones con pérdidas, etc., sin embargo lo más nefasto fue durante la administración de piñera, el Diego Hernández al menor problema arrancó como rata y dejo enquistados personas que nunca dieron el ancho. ¿Qué irá a suceder con las reformas de Bachelet? ¿De dónde obtendrá dinero para todo lo que ha ofrecido?

()



2



Esta claro que no hay una rigurosidad por parte de CODELCO de ser una empresa eficiente y eso va por la despreocupacion del estado de no tomar cartas en el asunto ...!!

()

Responder

3 0



Gabriel Fidel Álvarez Martínez Hace 18 horas

ESTIMADAS(OS) CREO QUE SE DEBEN TENER PRESENTE POR LO QUE PUDIESE OCURRIR;LOS ACTOS CORRUPTOS INDEPENDIENTEMENTE DE LO QUE DIGA NUESTRO PODER JUDICIAL, LIMITADO, VULNERABLE, ELITISTA EN EXTREMO, A VECES ABUSADOR, EN MUCHAS OCASIONES SESGADO Y TIMORATO, TODOS SABEMOS LO QUE OCURRIÓ EN LOS CASOS PENTA Y SOQUIMICH (SI TAN IMBÉCILES NO SOMOS: SOLO HASTA LA HORA DE ALMUERZO, COMO RECALCÓ, EN UNA AUDIENCIA EL FISCAL GAJARDO). RECURRIENDO A MECANISMOS ILEGALES, PENADOS POR LA LEY -NO HAY AQUÍ VACÍOS LEGALES, COMO ALGUNOS PRETENDEN HACERNOS CREER; TAMPOCO SE TRATA DE FALTAS, SINO DE ACTOS DOLOSOS HECHOS Y DERECHOS — CANDIDATOS. RECAUDADORES Y "OPERADORES POLÍTICOS" PASARON EL PLATILLO (POSEEN UN PLATILLO DE DIMENSIONES COLOSALES) Y LOS GRANDES GRUPOS ECONÓMICOS PROCEDIERON A LLENARLO CON SU CUANTIOSO APORTE.

()

2 0



Diogenes De Atenas Hace 18 horas

Si yo vendo 100 y en costos tengo 80 . gano 20 . Ahora si yo vendo 60 y sigo teniendo lo mismo en costos, pierdo 20. Con un plan de ahorro bajo mis costos a 10. Pierdo menos pero sigo perdiendo. Actualmente hay divisiones trabajando a perdida en Codelco ¿Hasta cuándo? No es sensato por lo menos continuar produciendo sin utilidades pero sin perdidas ¿? Hay 2 formas para lograrlo: 1.-Despedir personal 2.-Bajar los sueldos en forma proporcional. Los que ganan más, se les rebajara mas. Eliminar algunos beneficios. Si no se toman medidas concretas para frenar la crisis en Codelco luego simplemente será imposible. A Codelco se le a explotado en forma indiscriminada y errónea desde todas las aristas (política, sindical, manejo productivo) Si realmente nos interesa preservar esa gran empresa debemos tomar AHORA grandes decisiones. Modernizar Codelco . Auditar y transparentar Codelco. Tener un plan concreto de aquí a 20 años y mostrar que podemos ser mas que una mina que produce cobre y beneficio político.

()



leo men Hace 19 horas

SEGURAMENTE QUIEREN HACER NO RENTABLE A CODELCO PARA DESPUES VENDER A UN PRIVADO Y GANARCE UNA COMISON, SINVERGUENZAS,, NO LES CREO NADA DE LO QUE DICEN

2 respuestas

1		
	-	

0

Mostrar más comentarios

LATIERCERA

(/) Política (/canal/politica/674.html) Nacional (/canal/nacional/680.html)

Mundo (/canal/mundo/678.html) Negocios (/canal/negocios/655.html) Opinión (/canal/opinion/893.html)

Tendencias (/canal/tendencias/659.html) Cultura (/canal/cultura/1453.html) Entretención (/canal/entretencion/661.html)

El Deportivo (/canal/deportes/656.html) Finde (http://finde.latercera.com) La Tercera TV (http://www.laterceratv.cl)

Corporativo: Contacto (/servicios/contacto.html) / Información (/servicios/informacion.html) /
Suscripciones (http://suscripcioneslt.latercera.com/) / Términos y condiciones (/servicios/terminos.html) /
Políticas de privacidad (/servicios/privacidad.html) / Declaración de intereses (http://www.grupocopesa.cl/declaracion/) /
Tarifario Diario La Tercera (http://especiales.latercera.cl/especiales/2012/publicidad/tarifarios/tarifario_online_latercera/) /
Tarifario Medios Digitales (http://md.grupocopesa.cl/?page_id=5259)

Móviles: Web Móvil (http://mobile.latercera.com/) / Web lpad (http://ipad.latercera.com/) /
App lpad (https://itunes.apple.com/cl/app/la-tercera-for-ipad/id500142408?mt=8#) /
App lphone (https://itunes.apple.com/cl/app/la-tercera/id388660377?l=en&mt=8) /
App Android (https://play.google.com/store/apps/details?id=com.copesa.laterceracom) /

App Windows Phone (http://www.windowsphone.com/es-cl/store/app/la-tercera/9127f779-b27a-488f-94e3-52922c8c20e5) /

Blackberry (http://appworld.blackberry.com/webstore/content/21999948/?lang=en&countrycode=CL)



(http://www.la(tettpe//av.covn/a/cuttan://www.la(tettpe//av.covn/a/cuttan://www.di/httpa//di/yvw.di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/yvw.di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/yvw.di/httpa//di/yvw.di/

(http://www.centipo/aval/)v.bentipo/wen/imra/l/i)tqze/roval/)pentipo/wen/iv.cl/)v.ra/dtqdi/swayw.p(bttpo/senwinoebid/).cl/)
cl.disneylatino.com)

(http://www.q(hetipars/sunvivveprialscol/)cl/)

Este sitio esta optimizado para navegadores modernos e Internet Explorer 8 o superior

Actualiza tu navegador

(https://www.google.com/chrome/browser/desktop/index.html)

(https://www.mozilla.org/es-CL/firefox/new/)

(http://windows.microsoft.com/es-CL/internet-

<u>explorer/download-ie)</u>