



■ Noticia publicada el 15/01/09

En la Cuprera advirtieron que ahora será clave que la capitalización se concrete lo antes posible

Baja en clasificación de Codelco pone en duda financiamiento para inversiones de 2009

Mal cayó en Codelco la decisión de Moody's de rebajar la clasificación de riesgo en moneda extranjera de la cuprera estatal -desde Aa3 a A1-, pese al anuncio gubernamental de que la empresa será objeto de una capitalización por US\$ 1.000 millones.

"En los últimos diez años Codelco ha crecido aprovechando su capacidad de endeudamiento, lo que tiene ciertos límites, por eso todos sabíamos que tarde o temprano esto sucedería", explicó el ex presidente ejecutivo de la cuprera, Marcos Lima.

Más allá del anuncio, tanto en la minera como en el mercado coinciden en que el ajuste atentaría contra el objetivo de Codelco de levantar recursos suficientes para financiar proyectos que son claves para asegurar su operación en los próximos 50 años y además hace urgente que la capitalización se concrete lo antes posible, ojalá en marzo.

Pese a que un alto ejecutivo de Codelco señaló que en la estatal estiman que la nota de Moody's "tendrá un efecto marginal en nuestros planes de financiamiento", esta evaluación cambiaría si la capitalización se retrasa.

De hecho, un conocedor de la situación, dijo que el directorio de Codelco analizará hoy el tema en una sesión que se adelantó para contar con todos los representantes antes de las vacaciones. La fuente agregó que hay preocupación respecto a que esto impida elevar a US\$ 2.500 millones el plan de inversiones para este año, desde los US\$ 2.000 millones contemplados originalmente para 2009, en el marco de un plan crítico que supone inversiones por unos US\$ 12.000 millones en los próximos 4 a 5 años, para enfrentar el envejecimiento de los yacimientos y la caída de las leyes de mineral.

"Se decidirá de cuántos fondos se dispondrá este año para inversiones, cuando haya certeza de que efectivamente contaremos con la parte del financiamiento proveniente de la capitalización", dijo una alta fuente de Codelco.

De todas formas, trascendió que la intención al interior de la minera es asegurar al menos los US\$ 2.000 millones estimados originalmente, evitando de cualquier forma reducir dicho monto.

"Si hay dificultad de financiamiento ahora se compromete el desarrollo hacia adelante", señaló el director ejecutivo del Centro de Estudios del Cobre (Cesco), Juan Carlos Guajardo.

Frente al endeudamiento, una fuente de Codelco precisó que la opción que tiene más preferencias en la administración es la emisión de bonos, aunque también podrían optar por préstamos corporativos. Se estima que, descontando el aporte fiscal y la caja que genera la depreciación acelerada y los fondos, Codelco debería 'levantar' unos US\$ 700 millones, pues en 2009 también debe cubrir algunos vencimientos de deuda.

Dificultad importante

Otros ejecutivos de Codelco indicaron que las clasificaciones de crédito son mejores que las de otros actores de la región y de la industria minera, porque la estatal ha sido "efectiva en mantener su perfil de crédito robusto".

Marcos Lima coincidió con este comentario ya que, a su juicio, los niveles de clasificación de la minería en su conjunto han bajado y podrían bajar más por razones obvias, como la magnitud de la caída del precio del cobre, lo que cambia radicalmente los niveles de riesgo del sector.

La opinión de Guajardo es distinta pues manifestó que la rebaja de Moody's "sin duda que dificulta el tema del endeudamiento de la empresa. A su vez, pone de manifiesto que la capitalización por US\$ 1.000 millones se vuelve absolutamente crucial y constituye una apuesta arriesgada, considerando que se amarró con la aprobación de la ley de gobierno corporativo de la firma".

Respecto de este último punto, en Codelco indicaron que es crucial que la tramitación de la iniciativa legal concluya lo antes posible, ojalá antes de marzo, pues confían en la existencia de consensos necesarios. Pese a que la empresa no requiere el 100% de los recursos para 2009 de una vez, advirtieron que contar con la capitalización permitirá enfrentar mejor al sistema financiero.

Fuente / Diario Financiero

Este documento ha sido obtenido desde <http://www.mch.cl/>