

Fecha de publicación: 8 de Noviembre de 2002

Standard & Poor's afirma Clasificación Global de Codelco en Moneda Extranjera al nivel de 'A-' y reduce Clasificación Global en Moneda Local a 'A+'

Contactos: Silvina Aldeco-Martinez, Buenos Aires 54 (11) 4891-2126; Marta Castelli, Buenos Aires 54 (11) 4891-2128

Nueva York (Standard & Poor's) Nov. 8, 2002--Standard & Poor's Ratings Services anunció hoy que redujo la clasificación corporativa en escala global para moneda local del productor de cobre Chileno Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO) al nivel de 'A+' desde 'AA-', en función al reciente deterioro en el desempeño financiero de la compañía respecto del nivel de clasificación anterior que Standard & Poor's prevé continúe en el futuro. Asimismo, Standard & Poor's afirmó la clasificación global y tendencia de Codelco en moneda extranjera al nivel de 'A-' con tendencia Positiva. Esta clasificación se encuentra restringida al mismo nivel que la República de Chile, su único accionista. Codelco es el mayor productor integrado de cobre a nivel mundial y cuenta con una participación de aproximadamente 16% de la producción de cobre del mundo occidental. El total de la deuda al 30 de Junio de 2002 ascendió a \$1.6 billones.

“La rebaja en la clasificación en escala global moneda local de Codelco refleja el deterioro fundamental en las medidas crediticias de la compañía, como resultado no solo del desfavorable precio del cobre a nivel mundial, sino principalmente de una gradualmente creciente agresividad en el perfil financiero. Como resultado del acceso restringido a su propia generación de fondos, dada la alta carga tributaria y de distribución de resultados a su dueño, la compañía ha tenido que incrementar gradualmente el uso de la deuda” comentó la analista crediticia de Standard & Poor's Silvina Aldeco-Martinez.

Las clasificaciones de Codelco en moneda extranjera están limitadas por la clasificación de la República de Chile en moneda extranjera, ya que Standard & Poor's considera que existe una alta probabilidad de interferencia del Gobierno de Chile en la capacidad de repago de las deudas denominadas en moneda extranjera de Codelco en un escenario de incumplimiento (default) soberano. Adicionalmente, y a diferencia de otras entidades en Chile, el hecho de que Codelco deba ingresar los fondos de sus exportaciones por medio del Banco Central de Chile y en donde además está obligado a mantener sus reservas de caja en moneda extranjera, son factores que exponen particularmente a Codelco a un mayor riesgo de interferencia.

“ Standard & Poor's considera que la importancia estratégica de Codelco para el gobierno de Chile –medida a través de la contribución a las exportaciones y al presupuesto fiscal— es un elemento clave para asumir el posible apoyo del soberano para el repago de deudas en moneda local si fuera necesario. Sin embargo, estas mismas razones crean incentivos para la interferencia del soberano en la capacidad de repago de pasivos denominados en moneda extranjera. Por lo tanto, si bien el hecho de que República de Chile sea dueño del 100% de Codelco mejora las clasificaciones en moneda local (escala global), las clasificaciones en escala global para moneda extranjera quedan igualadas a las de la República” agregó Silvina Aldeco-Martinez.

Codelco está altamente expuesto a los efectos de la volatilidad de los precios del cobre, los que a su vez están en gran medida correlacionados con los ciclos económicos relacionados a la actividad industrial. En este sentido, los altos niveles de inventarios de cobre refinado que se acumularon a partir de una demanda más debilitada han derivado en bajos precios del cobre a lo largo de la mayor parte de 2001. El precio de cobre al nivel promedio de 72 centavos/libra (c/lb) durante 2001 se tradujo en relativamente más bajos indicadores de protección del flujo de fondos en función al nivel de clasificación anterior, tales como una cobertura de intereses con EBITDA de 9,9 veces (x) y una cobertura de deuda

con generación interna de fondos de 33.1%. No obstante, el nivel del margen operativo de 28,9% comparaba muy bien con los principales competidores a nivel mundial, en tanto que a incluso a través del ciclo este indicador se mantuvo en niveles adecuados para la categoría de clasificación. A mediano plazo, y como resultado de un relativamente más agresivo plan de inversión, los indicadores de deuda a capitalización podrían sufrir deterioros adicionales a un promedio de 45% para los próximos 5 años, agregando presiones incrementales para el sostenimiento de una generación de fondos adecuada a este peso financiero adicional.