

Pais: **Chile**
Fecha: **2014-03-24**
Medio: **Pulso**

Sección: **Empresas & Mercados**
Página(s):11

Codelco enfrenta vencimientos por US\$2.280 mills. a 2016. ¿Habrá capitalización?

Estatal asegura que el pago de estas obligaciones no tendrá ningún impacto en la generación de recursos para el fisco.

GUSTAVO ORELLANA V.

—Llegó la hora de pagar. Codelco, la principal empresa pública del país, enfrentará en el corto plazo vencimientos significativos, que sólo entre 2014 y 2016 alcanzarán a US\$2.280 millones.

Este año tendrá que desembolsar US\$634 millones, de los cuales US\$500 millones corresponden a bonos internacionales y otros US\$134 millones a papeles emitidos en Chile. En 2015 vence un bono internacional por US\$691 millones y en 2016, otro por US\$ 955 millones.

¿Cómo hará la estatal para pagar estos recursos? Según respondió Codelco de manera oficial, la estrategia será la misma aplicada en los últimos años: una mezcla de recursos propios y más deuda.

“La estrategia para financiar estos vencimientos será similar a cualquier amortización de deuda. Estos vencimientos pueden financiarse con la propia generación de caja y con endeudamiento nuevo que reemplaza los vencimientos de corto plazo”, señaló de manera oficial la estatal.

Desde la compañía aseguraron que el financiamiento de largo plazo de Codelco está relacionado con la implementación de su plan de inversiones y en particular con el desarrollo de los proyectos estructurales “que le permiten revertir la caída en producción por menores leyes de mineral y agotamiento de sus operaciones actuales”.

Según su política de financiamiento, Codelco mantiene una clasificación de riesgo de investment grade AA-de Standard & Poor, similar a la clasificación de la deuda del Estado de Chile. Por lo anterior, Codelco ha obtenido condiciones para su deuda de bonos y bancaria que son las mejores del mercado para un emisor, empresa o corporativo chileno.

Sin embargo, este plan no ha terminado de materializarse y requerirá nuevos recursos, tema complejo pues la carga de deuda de la corporación ya es alta. Y si bien eso no le cerraría el acceso al crédito, este sí podría encarecerse en caso de que afecte su nota de riesgo.

El anterior gobierno tenía un compromiso de que Codelco no perdiera el investment grade, pero esto no significa necesariamente que la nota de riesgo no pueda caer un par de peldaños.

Fuentes del sector minero señalan que esta situación podría solucionarse vía de capitalización, y, con mayor razón, establece un mecanismo que alivie a la minera. Pero aún no ha sido por las nuevas acciones del país.

— ¿Qué ha pasado? Codelco enfrenta vencimientos por US\$2.280 millones entre 2014 y 2016, lo que la obligará a salir a buscar más recursos al mercado que se suman a los que requerirá para proseguir con su cartera de proyectos estructurales.

- ¿Por qué ha pasado?

Codelco ha salido al mercado en los últimos años a buscar recursos que le permitan construir sus nuevos proyectos. Esa deuda, ya sea en bonos locales, internacionales o créditos bancarios, generará vencimientos relevantes en el corto y mediano plazo.

El anterior gobierno capitalizó con US\$1.000 millones a la estatal dos veces el año pasado. No obstante, se trató de recursos contables y no frescos.