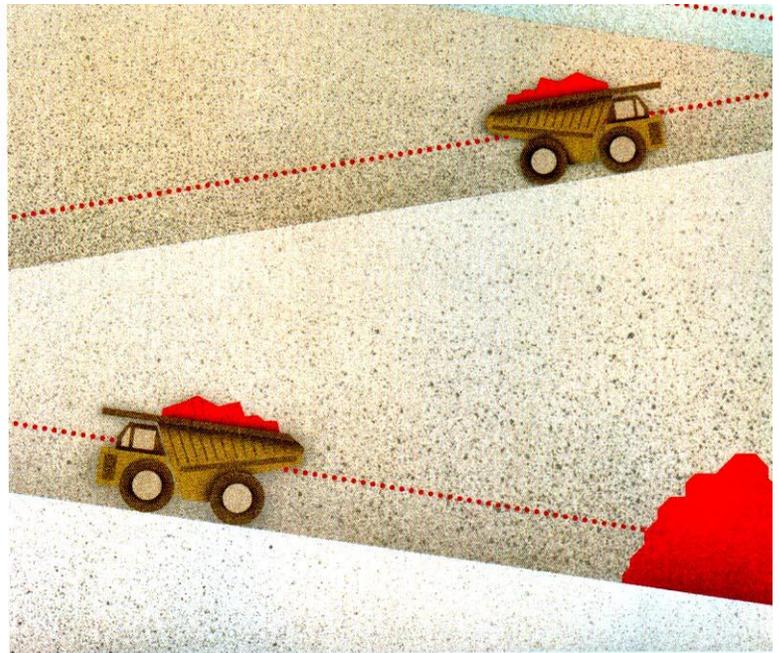


BRILLO PRESTADO

Minera Frisco es de las pocas mineras que aumentaron sus ingresos, pero su endeudamiento preocupa a los analistas.

POR CINTHYA BIBIAN



El sector minero mexicano tuvo un mal año en 2014. La mayoría de las empresas, nacionales y extranjeras, reportaron caídas en sus ingresos por la volatilidad en los precios de los metales, el fortalecimiento del dólar y el aumento de los impuestos.

La mala racha continuó en el primer trimestre de este año. Los precios del oro y la plata cayeron 6%, mientras que los del cobre descendieron 18%.

Minera Frisco, sin embargo, fue de las pocas empresas que lograron aumentar sus ventas durante 2014 y el primer trimestre de 2015.

“Los resultados del primer trimestre de 2015 fueron positivos, a pesar de la caída en los precios de los metales”, dijo José Corona, director financiero de la empresa propiedad de Carlos Slim, en una conferencia ante analistas a finales de abril.

La minera logró estas cifras por el aumento en la producción en las distintas minas del grupo, principalmente de oro y plata, explica José Luis Cano, director de corporativos en la calificadora HR Ratings.

Minera Frisco incrementó su producción de oro en 57% y de plata, en 18% el año pasado, según su informe anual de 2014.

Como resultado, en el primer trimestre de 2015 los ingresos crecieron 37% y su flujo operativo, 83%. Además, el porcentaje de ganancias con respecto a los ingresos pasó de 27 a 37%.

A la minera también le ayudó la depreciación del peso frente al dólar, pues obtuvo más pesos por sus exportaciones de los metales.

Además del oro y la plata, Minera Frisco explora y explota yacimientos de cobre, plomo y zinc.

De los ingresos que recibe la empresa, 65% corresponde a la producción de oro y plata, 9%, al concentrado de plomo y plata, otro 9%, al concentrado de zinc, y el resto, a otros productos.

Esto lo produce en sus nueve minas en México: El Coronel, San Felipe, María, San Francisco del Oro, Yahua, Asientos, Porvenir, Ocampo y Concheño.

CRECIMIENTO CON DEUDA

Para poder financiar el aumento de la producción, Minera Frisco lleva varios años endeudándose, lo que para algunos analistas es un foco rojo.

La empresa invirtió 6,027 millones de pesos (MDP) para la instalación de nuevas unidades mineras y la ampliación de las existentes. En 2012, también adquirió 100% de las acciones de Ocampo Mining, antes Aurico Gold México.

Asimismo, gastó 723 millones de dólares en estudios de factibilidad y actividades de exploración en las propiedades conocidas como Venus y Los Jarros, en Chihuahua.

“Posterior a la adquisición de Aurico Gold México concretada en 2012, el apalancamiento de Minera Frisco no sólo no bajó sino que (...) se ha mantenido elevado”, explica Alberto de los Santos, analista líder de Fitch México.

La deuda total sumó 22,980 MDP al 31 de marzo de 2015, lo que representa 5.4 veces su flujo de operación. Ésta es una cifra elevada según los parámetros de las calificadoras que analizan el nivel de deuda de las compañías.

En la medida en que vaya reduciendo su deuda, Minera Frisco recuperará el valor de la acción, que en el último año cayó 60%, explica Laura Villanueva, analista de Monex.

La minera tiene planeado invertir alrededor de 80 millones de dólares (MDD) durante 2015.

“La empresa ya explicó que disminuirá la apertura de nuevos proyectos y se concentrará en la generación de flujo”, dice Villanueva. “Por lo que veremos mejores indicadores para la compañía en el mediano plazo”. ■



FUENTE: Informe anual 2014 de Minera Frisco