

EL ECONOMISTA

S&P rebaja calificación de Codelco

La calificadora de crédito Standard & Poor's rebajó la calificación de la minera estatal de Chile, Codelco desde "AA-" a "A+" por las "débiles métricas de apalancamiento del flujo de caja en los próximos dos años, a la luz del hundimiento de los precios del cobre".

La agencia de Standard & Poors rebajó la clasificación de la Corporación Nacional del Cobre (Codelco) desde "AA-" a "A+". La perspectiva de la mineral, en tanto, es estable.

La clasificadora también rebajó su evaluación del perfil crediticio individual (SACP en inglés) desde "BB+" a "BB-".

"La rebaja refleja nuestra expectativa de que Codelco publicará débiles métricas de apalancamiento del flujo de caja en los próximos dos años, a la luz del hundimiento de los precios del cobre y la disminución de las leyes de los minerales de su mineral base", dijo la agencia en su reporte.

"Estos factores, combinados con su ambicioso plan de inversiones al 2019, advierte de los crecientes déficits de flujo de efectivo que van desde aproximadamente 1,000 millones de dólares en el 2016 y 2,000 millones de dólares en el 2017, a casi 3,000 millones de dólares en el 2018, incluso asumiendo las inyecciones de capital por parte del gobierno de Chile de 2,400 millones de dólares hasta el 2018", detalla el documento.

La agencia informa que la perspectiva "estable" incorpora la opinión de que existe un margen de maniobra en el escenario que las métricas de crédito de Codelco empeoren antes de contemplar otra posible revisión a la baja.

La clasificadora también advierte la posibilidad de bajar las clasificaciones si disminuye la capacidad o voluntad del gobierno de Chile de brindar apoyo oportuno. En el escenario de rebajar la perspectiva de apoyo del gobierno, las clasificaciones de Codelco podrían bajar hasta "BBB", suponiendo que no hay cambios en el actual SACP.

Asimismo, podría considerar una mejora si la presión sobre los coeficientes de apalancamiento se suaviza, ya sea debido a mejores precios o si el Gobierno decide inyectar más capital en el 2016 y el 2017.