

Disminución anterior fue en 2023: Moody's rebaja la clasificación crediticia de Codelco

A pesar de mejoras en los últimos meses, la clasificadora ve que persistirán los elevados niveles de deuda en el futuro.

EYN

Pese a las mejoras en las finanzas de Codelco en los últimos meses, Moody's volvió a rebajar la clasificación de la minera estatal. Ayer la clasificadora de riesgo anunció que los bonos de Codelco disminuyeron de Baa1 a Baa2. La nota Baa3 es la más baja que puede tener un bono para ser considerado de grado de inversión por Moody's, y en general, una calificación Baa refleja un riesgo de crédito moderado.

En octubre de 2023, la clasificadora de riesgo había reducido la nota crediticia de Codelco desde A3 a Baa1.

Según Moody's, la rebaja en el perfil crediticio de la minera estatal refleja el perfil de producción, la posición de costos y las elevadas necesidades de inversión de capital de Codelco en un momento de creciente incertidumbre en los mercados de materias primas. La mayor incertidumbre proviene de las tensiones comerciales derivadas de los aranceles impuestos por Estados Unidos y una posible desaceleración de China.

"A pesar de las ligeras mejoras observadas en los indicadores crediticios en 2024 y el primer trimestre de 2025, gracias a la estabilidad operativa y el aumento inicial de algunos proyectos estructurales que mejoran los volúmenes de producción, el elevado gasto de capital generará mayores niveles de deuda y un apalancamiento persistente-

mente superior a 5x (considerando un precio promedio del cobre de \$3,90 por libra) hasta 2027", detalló Moody's.

Por otro lado, la clasificadora de riesgo prevé que el gasto de capital de Codelco disminuirá con el tiempo a medida que se completen los proyectos estructurales, mientras que el aumento de los volúmenes impulsará mayores ingresos y menores costos unitarios y gastos operativos, mejorando así la generación de flujo de caja. "Aun así, vemos un margen limitado para una disminución en los niveles de deuda, ya que la compañía continúa generando un flujo de caja libre negativo", advierten.

Moody's también rebajó la evaluación de riesgo base de Codelco, desde Ba2 hasta Ba3, con una perspectiva estable. Esta nota considera la posición de la es-

tatal como "uno de los mayores productores mundiales de cobre y su liderazgo en la producción de molibdeno, respaldada por una sustancial base de reservas". También toma en cuenta la "continua necesidad de un alto gasto de capital y, consecuentemente, mayores niveles de deuda para financiar las inversiones", indicaron.

Hacia el futuro, Moody's indicó que es "improbable, dadas las necesidades de inversión y los niveles de deuda", mejorar las clasificaciones de Codelco. Sin embargo, señaló que una mejora en el perfil de producción de Codelco está "estrechamente vinculada a su capacidad para ejecutar proyectos estructurales y mantener una liquidez adecuada", y que un alza en la clasificación "dependería de la capacidad de la compañía para reducir sus niveles de deuda".



La clasificadora de riesgo indica que "el elevado gasto de capital generará mayores niveles de deuda" en Codelco, pese a las "ligeras mejoras" recientes.