

Minsur modernizará su mina brasileña Pitinga

—Última emisión de bonos tiene como objetivo financiar algunos de los proyectos. Moody's espera una diversificación de los ingresos de la compañía.

JAVIER PARKER

javier.parker@diariogestion.com.pe

Minsur tiene en sus planes del 2014 al 2016 modernizar su mina brasileña de estaño y minerales raros, Pitinga, para triplicar su producción de niobio y tantalio e impulsar su producción de estaño a 6,000 toneladas por año desde 4,400 toneladas.

Asimismo, contempla poner en marcha en el 2017 el proyecto de cobre, Marcobre, que explotará la Mina Justa, ubicada en el sur. Actualmente se encuentra en estudio de factibilidad.

También a mediados del 2016 debe quedar concluida la planta Bofedal II que procesará los relaves de San Rafael y agregará 6,000 toneladas de estaño por año.

La visión de Moody's

Un reciente informe de Moody's Investors Service señala que Minsur tiene un porcentaje desproporcionadamente alto de sus ventas generadas por la mina San Rafael, incluso teniendo en cuenta la producción de su mina de oro Pucamarca, que entró en funcionamiento en enero del 2013.

El 75% de las ventas de Minsur están concentradas



San Rafael aportará el 40% de los ingresos de Minsur en el 2020.

OTROSÍ DIGO

Objetivos. Standard & Poor's espera que Minsur use los recursos de la emisión de bonos para prepagar pasivos financieros por unos US\$ 200 millones.

También para financiar su programa de inversión orientado a expandir la produc-

ción de oro y estaño mediante el desarrollo de su mina de estaño en Brasil.

Igualmente, para la construcción de la infraestructura necesaria para procesar los relaves de la mina San Rafael, y para el desarrollo de su proyecto de cobre Marcobre.

en estaño, lo que hace que la empresa sea muy susceptible a la volatilidad en el precio de este metal y a la dinámica de la oferta y la demanda, señala la agencia calificadora de riesgo crediticio.

La mina San Rafael, ubicada en Puno, es la mayor productora de estaño del mundo, y representa la mayoría de los ingresos mineros de la

empresa y una parte aún mayor de su Ebitda.

De cara al futuro, la concentración de San Rafael en los ingresos de Minsur debería declinar a 40% para el 2020 (sin considerar adquisiciones mineras futuras ausentes o exploración) desde el actual 66%, proyecta.

La diversificación minera de la compañía también está

EN CORTO

Colocación de bonos

Emisión. Minsur decidió elevar la colocación de bonos de US\$ 400 millones anunciados el 20 de enero a US\$ 450 millones.

La operación se hizo el viernes pasado con fecha de vencimiento de febrero del 2024 y un cupón de 6.25%. La empresa obtuvo una clasificación de riesgo de Baa3 de Moody's y de BBB- de Standard & Poor's.

mejorando con Pucamarca, una mina de oro que inició sus operaciones hace un año y representará entre el 10% y 15% de las ventas de la compañía para el 2017.

Una mayor diversificación será apoyada por la adquisición por parte de Cumbres Andinas, una subsidiaria de Minsur, de una participación de 70% en Marcobre, un proyecto ubicado en San Juan de Marcona (Ica).

Una diversificación adicional más allá del 2014 estará principalmente apoyada por el crecimiento de su filial Taboca, propietaria de una mina en Brasil de estaño, y tantalio/niobio como subproductos.

Taboca actualmente representa alrededor del 16% de las ventas totales de Minsur, precisa Moody's.