



## No todo está dicho

---

Lunes, 29 de febrero de 2016

### **VOLCAN Y MINSUR**

# NO TODO ESTÁ DICHO

Las rebajas de las calificaciones crediticias de Volcan y Minsur por parte de Moody's no reflejan las eficiencias operativas aplicadas durante el 2015 ni sus mejores perspectivas para el 2016. Minsur tuvo un recorte de BB+ a BB-, mientras que Volcan fue la más afectada con una rebaja de cuatro escalas: de BB+ a B. **La drástica decisión de la calificadora responde a que ésta considera que la caída de los precios será "más profunda y más larga" que las anteriores.**

Si bien las empresas no aumentaron su deuda de manera significativa, sus niveles de endeudamiento (deuda/ebitda) se incrementaron por los menores



precios. Volcan emitió un bono por US\$600 millones para financiar sus proyectos Alpamarca y Óxidos. "Nuestros proyectos ya están operando desde el 2015 y con mejores costos que los previstos", señaló Jorge Murillo, CFO de Volcan. De hecho el flujo de caja de la empresa aumentó (+1.1%) a pesar de los menores precios en el 2015.

Por su parte, Minsur emitió un bono por US\$450 millones para financiar su proyecto Mina Justa y que aún preserva en caja. "Tenemos caja para financiar nuestros proyectos y garantizar los flujos que necesitamos", expresó Juan Luis Kruger, CEO de Minsur (ver *Reporte* en la p. 29). Kruger agregó que al 2015 Minsur tiene una caja de US\$580 millones y una deuda neta negativa.

A la mayor producción de Volcan y la conservación de caja de Minsur –indicadores de un mejor desempeño en el IT16– se suma la mejora de los precios en lo que va del año. (LEF/LQ)