

FINANZAS & MERCADOS



Estamos terminando un análisis para ver si efectivamente, dado los vencimientos (...), es conveniente para Enap refinanciar los pasivos futuros".

"Nos gustaría que se resolviese lo más rápido posible (la capitalización de Enap), pero es algo que no podemos manejar".

"En estos diez años hay un plan de inversiones muy agresivo (...) y, si no se extingue en un 100% la deuda, hay una amortización importante".

PERFIL DE AMORTIZACIONES DE ENAP EN MILLONES DE US\$

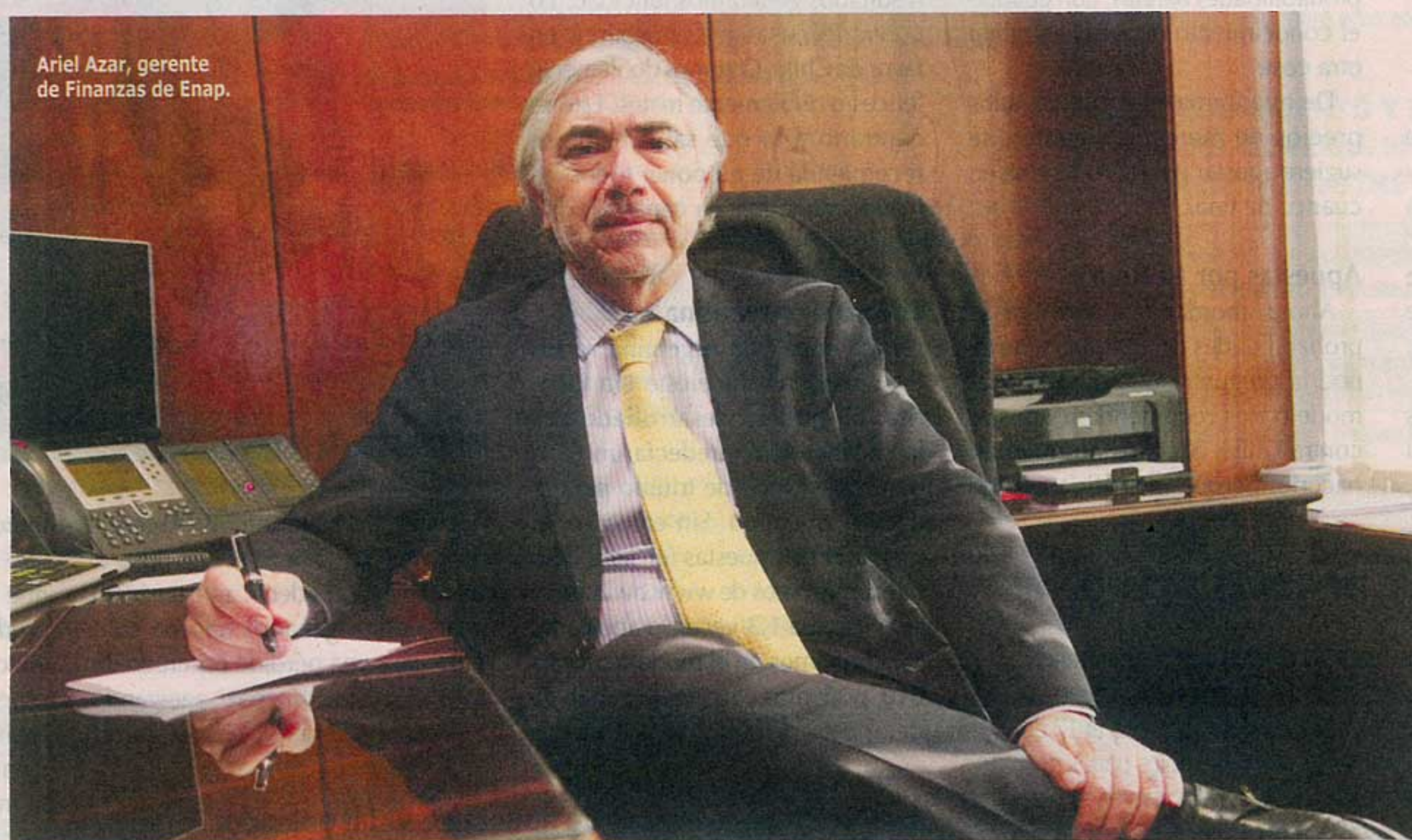
AÑO	MONTO
2015	369
2016	110
2017	285
2018	367
2019	732
2020	551
2021	504
2024	600
2033	157
Total	3.675

FUENTE: ENAP.

GERENTE DE FINANZAS DE LA ESTATAL, ARIEL AZAR, REvisa LAS CONDICIONES DE MERCADO

Enap analiza refinanciar sus pasivos y en diez años poder eliminar la deuda histórica

Plan estratégico de la firma podría generar una caja suficiente que permita resolver los US\$ 3.675 millones de deuda financiera que tiene la compañía.



Ariel Azar, gerente de Finanzas de Enap.

JULIO CASTRO

POR MIGUEL BERMEJO T.

"Hoy las condiciones de mercado son altamente favorables para un proceso de emisión de valores". Ese es el análisis que hace Ariel Azar, gerente de Finanzas de la Empresa Nacional del Petróleo (Enap), sobre las condiciones que imperan en los mercados internacionales de deuda. En ese contexto, la petrolera estatal analiza su deuda financiera (ver tabla) para ver cómo aprovechar el momentum.

- Ud. dijo hace unas semanas que podría venir una nueva emisión de bonos el segundo semestre ¿hay algo concreto hoy?

-No hay nada concreto. Lo que único que hay es que estamos terminando un análisis para ver si efectivamente, dado los vencimientos -la concentración de deuda entre 2019-2021 en que vencen US\$ 1.800 millones-, es conveniente para Enap refinanciar los pasivos futuros. No tenemos una urgencia, nada que venza este año o en el corto plazo, pero sí queremos ver si podemos aprovechar o capturar las ventajas que existen en el mercado.

-La nueva línea en inscripción, ¿podría ser usada este año?

-Es una línea -por unos US\$ 300 millones- que nos ofrece la posibilidad de tomar financiamiento dentro de los próximos 10 años, y podemos hacer uso de ella en el momento que corresponda. Dentro del análisis que vamos a hacer dentro de las próximas semanas está el mercado local. Si resulta que es atractivo y conviene refinanciar algo de los pasivos futuros, vamos a hacer uso de ella.

-La deuda de Enap es de US\$ 3.675 millones. La mitad

vence antes de 2019 ¿cuál es el plan para hacer frente a estos US\$ 1.800 millones?

-Estamos evaluando si podemos salir con una emisión en los mercados tradicionales o con una mezcla de mercado local y tradicional. También estamos analizando de reprogramar o refinanciar a través de un crédito tradicional con un sindicado.

-Hay US\$ 300 millones que son deuda bancaria de corto plazo ¿podría repagarse eso o refinanciarse?

-Eso es capital de trabajo,

son tres créditos de US\$ 100 millones cada uno. Como son capital de trabajo, iremos por un refinanciamiento.

-¿Existe un plan para resolver el tema de la deuda histórica?

-Tenemos un plan estratégico a diez años, aprobado por el directorio. Éste habla de nuestra visión de negocios en los próximos años y si es capaz que llevar adelante lo que está definido, debiéramos ser capaces de hacer amortizaciones importantes de la deuda.

-¿Se extinguirá la deuda en estos diez años?

-En estos diez años hay un plan de inversiones muy agresivo para que el negocio sea viable y esto nos permite tener una generación de caja tal que comenzamos a amortizar la deuda y, si no se extingue en un 100%, hay una amortización importante. Teóricamente debiera llegar a niveles bastante bajos, si es que no a cero.

-¿Qué impacto podría tener la capitalización que podría hacer el gobierno? Se

habla de US\$ 400 millones...

-En un entorno de deuda de US\$ 3.700 millones, tiene un impacto y es importante. O van a disminuir el nivel de la deuda o serán parte de las platas para el plan estratégico.

-¿Hay novedades sobre esta capitalización?

-Se ha estado trabajando durante algún tiempo. Es algo que depende del dueño, del Ministerio de Hacienda. Nos gustaría que se resolviese lo más rápido posible, pero es algo que no podemos manejar.

"LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DE VALORES ESTÁN BASTANTE LÍQUIDOS"

-¿Qué alternativa es más conveniente hoy en el mercado internacional: bonos o créditos?

-Depende de los montos. Los mercados financieros están bastante líquidos, tal como el mercado de valores. Lo que sucede es que los bancos financian montos más reducidos, aunque depende del mercado. En EE.UU. en bonos se puede conseguir desde US\$ 700 millones hacia arriba; mientras que en el bancario es más reducido. Ambos son convenientes, pero dependerá del plazo y los montos que uno quiera para una colocación o crédito.

-¿Cuáles son los mercados más atractivos para conseguir financiamiento, incluyen-

do nuevas fuentes?

-En general, Asia es un mercado que está mirando hacia los emergentes, están colocando plata y están muy interesados. Está el mercado japonés, Abu Dhabi y otros más, como China. Esos mercados son interesantes y pueden llegar a ofrecer tasas más interesantes o convenientes que lo que uno ve en el mercado americano o suizo. Pero dependerá del plazo y monto que uno quiera colocar y también del real interés de estos mismos mercados de hacer colocaciones en mercados nuevos. A veces los japoneses son medios reticentes, ven algunos países sudamericanos como atractivos y otros no.

-¿Chile es atractivo para ellos?

-Sí, sigue siendo atractivo. Están dispuestos a financiar colocaciones al igual que inversiones y proyectos. Están muy interesados en Chile.

-Muchos de estos mercados, con otras monedas, requieren tomar swaps ¿La operación completa sigue siendo conveniente?

-Eso es muy importante. La tasa con que uno debe evaluar la conveniencia debe incorporar el costo del swap. Nosotros operamos en dólares y una operación que hagamos en cualquier moneda distinta debe considerar el costo del swap. Hay ocasiones en que ha habido tasas bastante bajas en Suiza, pero al hacer el swap,

queda equivalente, levemente más baja o muchas veces más cara que el americano.

-¿Es conveniente salir ahora a buscar financiamiento?

-No sé si salir ahora. Lo que es prudente es analizar los costos de salir hoy. Los responsable es hacer el análisis para ver si es atractivo.

-¿Qué es más conveniente hoy: buscar financiamiento local o internacional?

-Hoy Chile es muy atractivo, pero tiene problemas en los montos. El mercado local está en condiciones ofrecer hasta un máximo de US\$ 220 millones, pero si emitimos un bono local en UF tenemos que comprar el swap para llevar a dólar y hay que analizarlo.