

Fitch Asigna Calificaciones de Riesgo Nacionales a Emisión de Siderúrgica del Turbio S.A.

28 de mayo de 2009

Caracas, 28 de mayo de 2009: Fitch asigna la calificación de riesgo nacional A2(*) a la emisión de papeles comerciales 2009 por 100 millones de bolívares fuerte, equivalente a la categoría F-1(ven) en la escala utilizada por Fitch para obligaciones de corto plazo. Las calificaciones podrían incrementarse si a pesar del menor crecimiento esperado por el sector construcción local, la empresa mantiene un nivel de operaciones y de generación de flujo de caja que le permita registrar indicadores de protección crediticia similares al promedio obtenido en los últimos años. Por su parte, cambios regulatorios que coloquen mayores presiones al flujo de caja de la empresa, aunado al deterioro del capital de trabajo producto de soportes financieros adicionales a empresas relacionadas podrían reducir las calificaciones asignadas.

Las calificaciones asignadas a SIDETUR reflejan la sólida posición competitiva de la empresa, al concentrar conjuntamente con su principal competidor casi la totalidad de la oferta de productos siderúrgicos en el país. La empresa se ha beneficiado de la existencia de barreras a la entrada tales como el relativamente pequeño tamaño de mercado y el establecimiento de barreras regulatorias que impiden la importación de productos terminados al país bajo las circunstancias actuales de producción nacional.

Las calificaciones incorporan la mejora de los indicadores de protección crediticia, producto del incremento en el nivel de operaciones como resultado del sólido crecimiento que ha registrado el sector construcción en el país. Sin embargo, las calificaciones asignadas también reflejan la expectativa que la reducción en los precios del petróleo puede derivar en una reducción en el gasto público que impacte el nivel de actividad del mencionado sector.

Luego de la reestructuración de los pasivos financieros a la que fue sujeta SIDETUR en los últimos años, aunado a los mayores niveles de efectivo por la venta de algunas subsidiarias, la empresa muestra sólidos indicadores de liquidez, reduciendo el riesgo de refinanciamiento en el mediano plazo. Asimismo, el riesgo cambiario generado por el endeudamiento asumido por la empresa denominado en dólares se encuentra parcialmente mitigado por el bajo nivel de servicio de deuda denominado en moneda extranjera, comparado con la capacidad de generación de divisas a través de las exportaciones.

Las calificaciones también toman en consideración el establecimiento de controles a los precios finales de las cabillas, el principal producto de SIDETUR, el cual concentró el 49% de su volumen de venta al cierre de septiembre del año 2008. Tales controles han limitado la capacidad de la empresa de ajustar el precio de sus productos como respuesta al incremento de los costos de producción, implicando una caída en los márgenes de comercialización de la empresa en los últimos 5 años. Sin embargo, en el mediano plazo, los márgenes de la empresa pudieran beneficiarse de la mayor estabilidad de los precios de las materias primas, tales como la palanquilla y las briquetas.

SIDETUR, fundada en el año 1948, se encarga de la fabricación de productos siderúrgicos y de alambre, principalmente dirigidos hacia el mercado local. La empresa posee una capacidad de 570.000 Tm/año en el proceso de laminación.

(*) La calificación de riesgo nacional asignada a la emisión de deuda sigue la escala de riesgo definida por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, de acuerdo con las normas de calificación de títulos de deuda.

Contactos:

Jorge Yanes
(58 212) 286-3232

jorge.yanes@fitchratings.com

Hilario Ramirez
(58 212) 286-3844

hilario.ramirez@fitchratings.com