

ALAMBRE DE FITCH

Los megaprestatarios corporativos de América Latina demuestran ser resistentes a las consecuencias de la pandemia

Viernes 30 de abril de 2021-9: 41 ET

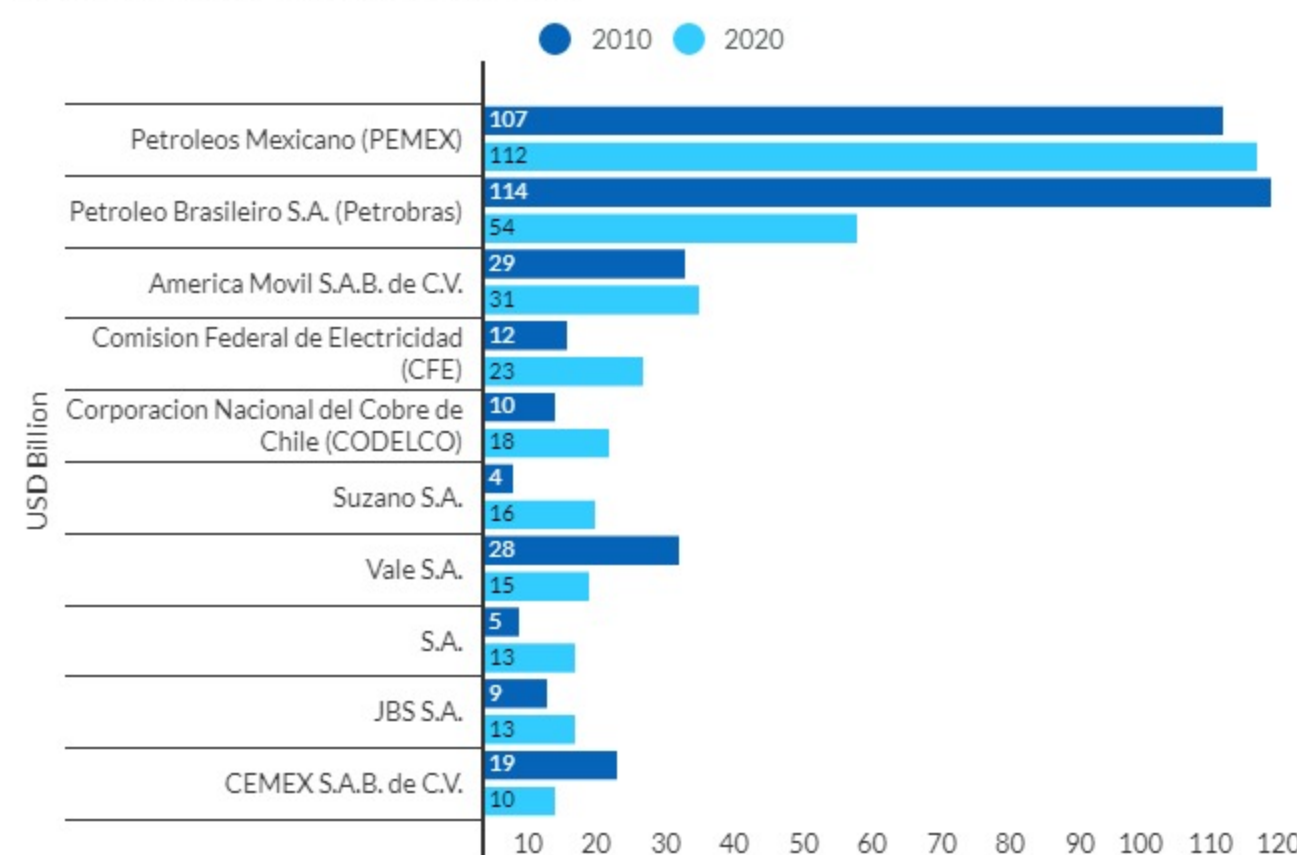
Contenido relacionado de Fitch Ratings: [Megaprestatarios latinoamericanos \(Perfiles crediticios, cronogramas y pronósticos de los 10 emisores regionales más grandes\)](#)

Fitch Ratings-Chicago-30 de abril de 2021: La resistencia del perfil crediticio a largo plazo de los 10 mayores emisores de Fitch en América Latina (LatAm) La cartera de empresas se está confirmando durante la crisis de salud global, dice Fitch Ratings. Ninguno de estos megaprestatarios opera en sectores que se vieron gravemente afectados por la pandemia de coronavirus, pero los emisores han reducido la deuda de forma proactiva y han aumentado el margen de apalancamiento para capear el difícil entorno operativo. Existe riesgo soberano, particularmente para las entidades relacionadas con el gobierno (ERG) de Brasil y Colombia, ya que las perspectivas de las calificaciones soberanas son negativas.

La deuda total agregada de los 10 megaprestatarios disminuyó aproximadamente un 10% desde 2010 a USD 305 mil millones en 2020. La deuda alcanzó un máximo de USD449 mil millones en 2014 debido a un período de grandes inversiones por parte de compañías petroleras nacionales, proyectos mineros transformadores en metales y minería, y M&A en celulosa y papel. Petrobras (BB- / Negative), Vale (BBB / Stable) y CEMEX (BB- / Negative) impulsaron la caída de la deuda durante la última década. El aplazamiento del gasto de capital discrecional en 2020 mejoró la capacidad de los emisores para fortalecer los balances durante la pandemia.

Mega-Borrower Total Adjusted Debt

Year End 2020 versus Year End 2010



Source: Fitch Ratings.



Share

Esperamos que la deuda total disminuya otro 6% interanual a USD 287 mil millones en 2021, después de caer un poco menos del 5% interanual en 2020, y luego aumente un 8% a USD 311 mil millones en 2022 a medida que se reanuden las inversiones postpuestas. Se espera que la reducción de la deuda sea mayoritariamente generalizada, con la excepción de PEMEX (BB- / Estable). Se proyecta que la deuda de PEMEX, el mayor prestatario en el universo de Fitch, aumente debido en parte a distribuciones excesivas al gobierno.

Las calificaciones de estos 10 emisores principales sesgan a las empresas con grado de inversión y se han mantenido en gran medida dentro de una banda de dos niveles durante la última década, a pesar de una gran cantidad de desafíos que, además de la pandemia, incluyen períodos de disturbios civiles, escándalos de corrupción, populismo y guerras comerciales. Petrobras, Suzano (BBB- / Estable) y CEMEX son excepciones a las calificaciones de rango limitado de dos niveles.

Petrobras experimentó una migración de calificación a la baja, con su Calificación de Incumplimiento de Emisor en Moneda Extranjera (IDR) descendiendo de un sólido grado de inversión en 2015 a la categoría baja 'BB'. Esto reflejó las acciones sobre la Calificación Soberana de Brasil durante el período al que están vinculadas sus calificaciones debido a su importancia estratégica para el país y la fuerte propiedad y control del gobierno. Por el contrario, Suzano y CEMEX exhibieron una mejora en el perfil crediticio de largo plazo. Suzano alcanzó el estado de grado de inversión en 2017, ya que un sólido FCF permitió el desapalancamiento antes de su adquisición de Fibria en 2018, creando el mayor productor de celulosa del mundo. La calificación de CEMEX migró de 'B' en 2010 a 'BB' en 2019 debido a que varios años de reducción de deuda y refinanciamiento fortalecieron su estructura de capital.

Las perspectivas de calificación de estos megaprestatarios son principalmente Estable, con excepción de Petrobras, **Ecopetrol** (BBB- / Negativo) y CEMEX. Petrobras y **Ecopetrol** Las perspectivas de calificación de estos megaprestatarios son principalmente Estable, con excepción de Petrobras, **Ecopetrol** (BBB- / Negativo) y CEMEX. Petrobras y **Ecopetrol** tienen perfiles crediticios independientes sólidos o en mejora, pero como ERG, sus IDR podrían rebajarse si se rebaja la calificación de Colombia o Brasil.

La Perspectiva Negativa de CEMEX refleja la incertidumbre en torno al grado y la sostenibilidad de una recuperación en la demanda de cemento debido a la desaceleración de la construcción en mercados clave. El debilitamiento del flujo de caja con expectativas de apalancamiento neto por encima de 5.0x podría resultar en una rebaja. Sin embargo, el apalancamiento de los proyectos de Fitch caerá por debajo de 4.0x en 2021, ya que la actividad continua de mejoras para el hogar, la actividad normalizada de producción y ventas y el aumento de precios en los EE. UU. Dan como resultado un crecimiento del EBITDA.

Contactos:

Jay Djemal
 Director sénior, análisis mejorado, corporaciones
 Fitch Ratings, Inc.
 + 1312 368-3134
 One North Wacker Drive
 Chicago, IL 60606

Carla Norfleet Taylor, CFA
 Directora sénior, Grupo de política crediticia - Fitch Wire
 + 1312 368-3195

ENTIDADES

- CEMEX, SAB de CV
- Vale SA
- Petróleo**s Mexicanos (PEMEX)
- Petroleo Brasileiro SA (Petrobras)
- Ecopetrol**, **Ecopetrol** SA
- JBS SA
- América Móvil SAB de CV
- Suzano SA
- Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO)
- Comisión Federal de Electricidad (CFE)

CONTENIDO DEL EMISOR

Sin impacto en la calificación del acuerdo de Vale

Comprobación del progreso de la pandemia: metales y **minería** en América Latina (2T20 supera el rendimiento; se anticipa una sólida segunda mitad)

Fuerte 2S20 anticipado para compañías latinoamericanas de metales y **minería**

Vale SA

Оценка ущерба от аварии Норникеля - сигнал о растущих ESG-рисках на развивающихся рынках

CONTENIDO RECOMENDADO

Navegadores del sector - Anexo a los criterios de calificación corporativa

Fitch coloca la calificación 'B' de Altera Infrastructure LP en observación negativa

Fitch afirma Eni SpA en 'A-'; Outlook estable

Enbridge Inc.

Fitch actualiza RUSAL a 'BB-'; Outlook estable

Endesa SA

Fitch afirma que Aker BP ASA está en 'BBB-'; perspectiva estable

惠誉：中国国有石油公司的强劲资产负债表将支持中期能源转型

CONTACTOS DE MEDIOS

Elizabeth Fogerty
 Nueva York
 +1212908 0526
 elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

CLAVE DE CALIFICACIONES PANORAMA MIRAR

- POSITIVO
- NEGATIVO
- EVOLUCIONANDO
- ESTABLE

* La calificación de incumplimiento de emisor a largo / corto plazo que se muestra en naranja indica calificaciones no solicitadas y no participativas de la UE o el Reino Unido

Quando hubo una revisión sin acción de calificación (Revisión - Sin acción), consulte el "Comentario de acción de calificación más reciente" para obtener una explicación de los factores clave de calificación.

* El contenido premium se muestra en Fitch Red

