

ESTIMADOS DE CALIFICADORA DE RIESGO

Empresas locales terminarán más apalancadas este año, proyecta Fitch

Compañías se están adaptando al estancamiento económico, incertidumbre política, riesgos de refinanciamiento y distorsiones climáticas, señala agencia de rating.

OMAR MANRIQUE P.
omar.manrique@diariogestion.com.pe

Las empresas encaran este año de transición de la recesión al rebote económico con indicadores financieros menos holgados.

Por lo pronto, la calificadora de riesgos Fitch proyecta que en el 2024, el apalancamiento medio de las empresas peruanas –grandes compañías a las que hace seguimiento– o relación entre sus deudas y utilidad operativa (ebitda) aumentará a 3.9 veces al finalizar el periodo, por encima del 3.3 verificado en el 2023. De concretarse, será el segundo año consecutivo en que las empresas incrementan este índice de endeudamiento.

“Las empresas peruanas se están adaptando al estancamiento económico sostenido, incertidumbre política, riesgos de refinanciación y factores climáticos. En general, la estabilidad crediticia se mantiene, aunque las recientes acciones de calificación corporativa reflejan liquidez ajustada, apalancamiento creciente y posibilidad de no cumplir con el servicio de la deuda”, refiere Eva Rippeteau, directora de la calificadora.

Lecturas
Dos lecturas pueden haber del aumento de ese indicador, según el docente de la Universidad del Pacífico, Carlos Casas.



Firmas. Entorno es complicado, pero pueden mejorar perfil a fin de año.

EL DATO

Rating. Las rebajas en las calificaciones de corporaciones peruanas aumentan conforme el entorno económico se debilita y crece la inestabilidad política, lo que dificulta la planificación, previsión y expansión de las empresas, según Fitch.

Una primera es que las empresas se endeudan más para mantenerse en recesión y sobrevivir; o, en otros casos, para atender la necesidad de mayores expansiones ante la prevista recuperación económica.

Las compañías van a estar más apalancadas, pero habría que discernir si es solo para acceder a capital de trabajo que les permita seguir operando o si el objetivo es financiar inversiones, enfatiza al mencionar que de tal análisis se colegirá si ello es mejor o peor para las firmas.

Fitch enuncia los riesgos cla-

ve para las empresas peruanas en el 2024: crecimiento económico persistentemente débil, incertidumbre política, bajas expectativas empresariales y crecimiento vacilante de la minería como indicador de la inversión privada.

Incluye también los efectos sostenidos de El Niño en múltiples sectores, demanda interna y consumo deprimidos y desaceleración o mayor contracción de la inversión pública y privada, así como una eventual rebaja de la calificación soberana (del país).

Demora en pagar

El indicador de apalancamiento es relevante porque, si está asociado a un incremento de deuda, refleja que la compañía demorará más en pagar sus obligaciones con los ingresos que genera, afirma el docente de Esan, Edmundo Lizarzaburu.

“En la coyuntura actual, ese indicador se va a complicar más”, dice. “Cualitativamente, estamos complicados con una

Indicadores de corporaciones peruanas que evalúa Fitch (US\$ mil.)

Empresa	Rating	Perspectiva	EBITDAR*	
			2022	2023p
Alcorp S.A.A.	BBB	Estable	399	280
Auna S.A.A.	B+	Estable	93	219
Camposol Holding PLC	B	Negativo	51	89
Compañía de Minas Buenaventura S.A.A.	BB-	Estable	167	176
Consorcio Transmantaro S.A. (CTM)	BBB	Estable	201	199
Fenix Power Peru S.A.	BBB-	Estable	97	90
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	BBB	Estable	218	219
Grupo Embotellador Atic S.A.	BB	Estable	171	218
Hunt Oil Company of Peru L.L.C., Sucursal del Peru	BBB	Estable	640	692
InRetail Pharma S.A.	BBB-	Estable	234	224
InRetail Real Estate Corp.	BBB-	Estable	103	98
Intercorp Peru Ltd.	BBB-	Negativo	191	139
Kallpa Generación S.A.	BBB-	Estable	264	329
Minsur S.A.	BBB-	Estable	1,345	1,110
Nautilus Inkia Holdings SCS	BB	Estable	508	497
NG Packaging & Recycling Corporation Holdings S.A.	BB+	Estable	140	92
Orazul Energy Peru S.A.	BB	Estable	74	76
Peru LNG S.R.L.	B	Negativo	361	93
Petroleos del Peru – Petroperu S.A.	B+	Negativo	-126	-122
Southern Copper Corporation (SCC)	BBB+	Estable	5,365	5,459
Telefonía del Peru, S.A.A.	BB-	Negativo	278	292
Transportadora de gas del Peru, S.A. (TGP)	BBB+	Negativo	529	527
Volcan Compañía Minera S.A.A.	CCC-	RWO	299	243

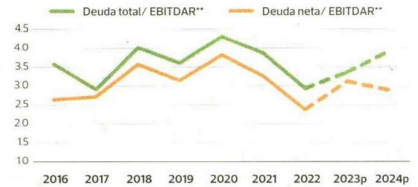
FUENTE: Fitch Ratings, Fitch Solutions

*EBITDAR: incluye gasto de renta. p: Proyección

inflación alta, saliendo de recesión; y ese indicador (apalancamiento) va a aumentar. Eso es algo que se veía venir. Las calificadoras están actualizando sus informes preventivamente y muchas empresas reperfilan su estrategia antes del 2024”, agrega.

No obstante, Casas resalta que las compañías que evalúa Fitch gozan de gran respaldo de su accionariado y gerencias, y coincide con Lizarzaburu al estimar que la prevista mejora de la economía en el segundo semestre se trasladaría a un perfil más positivo para las empresas.

Apalancamiento* de empresas peruanas con rating internacional



*Mediana del portafolio que evalúa Fitch. **EBITDAR: incluye gasto de renta.

FUENTE: Fitch Ratings, Fitch Solutions

p: Proyección