



Metales | Brasil, Regional | Cobre | Consultoría/Investigación | Economía | Hierro/Acero | Oro/Plata

Perspectiva de S&P es estable aunque en debilitamiento para industria latinoamericana de metales

Por Frederico Barbosa

La perspectiva de Standard & Poor's (S&P) sobre la industria metalífera de Latinoamérica permanece estable, aunque debilitada, dado que los precios de los *commodities* siguen bajando debido a la lentitud de la demanda, en medio de la lenta recuperación de las economías industrializadas y emergentes.

Los precios de los metales se han reducido este año a causa de la menor demanda generalizada, principalmente en Europa, y el crecimiento más lento de Asia. Los precios del mineral de hierro han disminuido cerca de un 20% y del cobre, en 15%, mientras que metales preciosos como el oro y la plata han bajado en promedio un 20% desde comienzos de año, según una nota de S&P.

"Nuestras proyecciones consideran menores precios hasta el 2014 y, a pesar de la enorme volatilidad, los valores promedio en lo que va del año están cerca de nuestras expectativas. La apreciación del dólar debiera compensar en parte la caída de precios, puestos que los costos mineros están denominados en monedas locales, mientras que los ingresos por exportaciones están en dólares", comentaron los analistas Rafaela Vitoria y Diego Ocampo.

"Revisaremos nuestra perspectiva de calificaciones a Negativa si los precios sigue bajando un 10-20% por debajo de nuestras proyecciones para este año y el 2014", agregaron.

BRASIL

De acuerdo con los analistas, la industria siderúrgica de Brasil está en crisis debido al lento crecimiento de la economía interna, lo que debilita la demanda de acero en la región.

"Anticipamos una recuperación moderada del PIB de Brasil el 2013, que podría llegar a 2,5%, pero este crecimiento viene con mayores riesgos a la baja. La construcción de infraestructura permanece sólida, pero otros sectores, como la industria automovilística, los bienes de capital y la construcción de vivienda se están quedando atrás. Asimismo, retrasos en proyectos petrograsíferos regionales han frustrado a productores de acero, que han invertido grandes sumas en anticipo al incremento de pedidos del sector".

Si bien los precios del acero siguen con una tendencia descendente dado el exceso de capacidad global, la competencia interna ha descendido, puesto que los mayores aranceles de importación y la depreciación del real han desincentivado las internaciones desde el último trimestre del 2012.

Asimismo, los precios del acero en realidad han subido en cerca de 10% en el año en el mercado brasileño, tanto de aceros largos como de planos. Esto llevó hace poco a que S&P revisara su calificación de las siderúrgicas locales [CSN](#) (NYSE: SID) y [Usiminas](#) (Bovespa: USIM5) a BBB- y BB+, respectivamente, ambas con perspectiva Negativa.

"Sus indicadores de deuda siguen siendo altos para la categoría de calificación y si demanda no mejora -para incitar una mayor producción y utilización de capacidad y mejores utilidades operacionales-, consideraríamos rebajar las calificaciones durante los próximos trimestres", agregaron los analistas.