

EL ECONOMISTA

Venta de Eldorado transformará al sector de la celulosa: Moody's

En su informe, la calificadora analizó el impacto de una eventual adquisición de Eldorado Brasil por parte de los cuatro mayores productores de celulosa y papel de América Latina: Arauco, la también chilena CMPC, Fibria y la brasileña Suzano Papel e Celulose.

Una potencial venta a competidores de Eldorado Brasil, productora de celulosa controlada por J&F Invetimentos, podría transformar el fragmentado sector de la celulosa en América Latina, dijo la agencia de calificación Moody's en un informe divulgado este jueves.

"Todos los grandes productores de celulosa de América Latina expandieron sus capacidades significativamente desde el 2012", dijo Barbara Mattos, vicepresidenta de Moody's. "La consolidación de la fragmentada industria global de celulosa traería más disciplina a la cadena", añadió.

Arauco, filial del grupo chileno Copec, anunció el 16 de junio un acuerdo de confidencialidad con J&F para una posible inversión en Eldorado Brasil.

Además de Arauco, la brasileña Fibria admitió en una nota al mercado el 22 de junio que "evalúa y revisa oportunidades de crecimiento por medio de adquisiciones de activos estratégicos", pero que aún no se había involucrado en alguna operación de compra de Eldorado Brasil.

En su informe, Moody's analizó el impacto de una eventual adquisición de Eldorado Brasil por parte de los cuatro mayores productores de celulosa y papel de América Latina: Arauco, la también chilena CMPC, Fibria y la brasileña Suzano Papel e Celulose.

Según Moody's, la operación elevaría las métricas de apalancamiento de las cuatro empresas y podría aumentar la presión sobre las calificaciones. Al mismo tiempo, el efecto de la adquisición aún depende de una serie de factores, incluso el valor del acuerdo, la estructura de financiamiento y el cronograma de pagos.

En el caso específico de Fibria, la agencia alertó que la compra de Eldorado la ayudaría a fortalecer su posición de mayor productor mundial de celulosa. En cuanto a Suzano y CMPC, Moody's destacó que la compra podría convertir a una de ellas en el segundo mayor participante del mercado detrás de Fibria.

Respecto a Arauco, la firma dijo que la transacción permitiría la expansión de la producción de celulosa en Brasil, donde aún no actúa, consolidando una posición global de segundo mayor productor, añadió el informe.