

Fitch Dominicana mejora calificaciones de riesgo nacionales asignadas a Industrias Nacionales C. por A.

29 Sep 2005 3:00 PM (EDT)

Fitch Dominicana- Santo Domingo 29 de septiembre de 2005: Fitch Dominicana, considerando el desempeño financiero de Industrias Nacionales C. por A. (INCA), mejora la calificación nacional de la empresa de corto plazo a F-1 (dom) y la calificación nacional de largo plazo a A+ (dom). Las calificaciones otorgadas se encuentran respaldadas por las sólidas relaciones de cobertura de intereses, la diversificación geográfica y de productos y los adecuados niveles de liquidez. Por su parte, la variabilidad del margen EBITDA y en general, la volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana limitan las calificaciones otorgadas. Las empresas ubicadas dentro de esta categoría denotan una baja expectativa de riesgo de crédito. La capacidad de pago oportuno para con los compromisos financieros es considerada como sólida.

INCA, fundada en el año 1947, se inició dentro del mercado de clavos, cubriendo las necesidades de este producto a nivel nacional. Posteriormente, debido a la competencia por parte de empresas estatales de la época, INCA introdujo la fabricación de nuevos productos como la malla ciclónica y rejas de hierro para casas. Desde la década de los 70, INCA ha diversificado aún más su producción, siendo que actualmente la empresa atiende varios segmentos dentro de la industria de materiales de construcción. Sus productos están representados principalmente por a) productos siderúrgicos tales como productos planos (planchas de acero, perfiles galvanizados, láminas de zinc, entre otros), productos de alambre (clavos, mallas electrosoldadas, alambres de púas, electrodos, entre otros), varillas y barras para construcción y b) productos de PVC como tuberías y piezas plásticas.

Las exportaciones de INCA se dirigen principalmente hacia el Caribe y Centroamérica, región donde INCA posee ventajas competitivas por su proximidad geográfica y por la flexibilidad para el manejo de pequeños volúmenes acordes con la demanda de estos mercados, lo cual le ha permitido a la empresa asegurar un suministro de productos oportuno hacia esta zona geográfica. La construcción de la planta de fabricación de varillas ha contribuido al significativo crecimiento de las exportaciones de INCA, tanto por la importancia intrínseca del producto como por el efecto marginal que en términos de flete genera la venta de otros productos lo que ha resultado en un repunte de las exportaciones de los demás productos.

INCA ha basado la consolidación de su posición de liderazgo en el mercado local en la diversificación de los productos y en la calidad de servicio que ofrece a sus clientes. En el mercado local, INCA comercializa sus productos hacia tres segmentos de clientes: el segmento detallista, constituidos por ferreterías de diversos tamaños; el segmento distribuidor conformado por empresas dedicadas a la comercialización de materiales de construcción al mayor y el segmento institucional conformado por entidades gubernamentales, siendo el segmento detallista el que concentra la mayor parte de las ventas de la empresa.

A pesar de la alta volatilidad del ambiente operativo y la drástica caída del sector construcción en la República Dominicana (-6,3%) durante el año 2004, la sólida posición de INCA en dicho sector permitió incrementar significativamente sus volúmenes de venta, a lo que contribuyó durante el último año el mayor volumen de exportaciones. Si bien la rentabilidad de las exportaciones puede verse afectada por condiciones como la tasa de cambio, precio de los insumos, niveles de competencia, entre otras variables, INCA ha aumentado progresivamente sus exportaciones lo cual le ha permitido mitigar la volatilidad de la actividad económica dominicana. Tal estrategia ha resultado en una expansión de sus operaciones en buena parte llevadas a cabo a través de recursos propios, siendo que las relaciones de apalancamiento y cobertura de deuda e intereses han logrado mejorar significativamente a lo largo del tiempo.

Contactos:

Jorge Yanes
(58 212) 286-3232
<mailto:jorge.yanes@fitchdominicana.com>

Carlos Fiorillo
(58 212) 286-3844
<mailto:carlos.fiorillo@fitchdominicana.com>