

Minoristas de EU

Bonos a 25 centavos hablan de impago

BLOOMBERG
economia@elfinanciero.com.mx

El año pasado fue difícil para los minoristas y este año podría ser peor.

Pese a un aumento tardío de las ventas en las fiestas de fin de año, empresas como J. Crew Group y 99 Cents Only Stores se ven en apuros por las deudas que contrajeron años atrás con compras apalancadas.

El precio de sus bonos ha caído en picada—en algunos casos a 25 centavos por dólar de valor nominal como J. Crew—en momentos en que los inversores se preparan para posibles impagos.

La industria renguea desde hace tiempo debido a una variedad de causas.

El gasto migró a Internet, las instituciones de préstamo se han vuelto cautelosas y la carga de deuda de las adquisiciones anteriores a la crisis hacen que para los comerciantes en apuros sea difícil recuperarse.

Once minoristas entraron en cesación de pagos al 14 de diciembre del año pasado, la cifra anual más alta desde 2009, de acuerdo con datos de Standard Poor's (S&P), y el futuro cercano no parece prometedor.

“Preveo que habrá más impagos de minoristas en 2016 que en 2015 y 2014”, indicó Robert Schulz, analista de crédito de S&P.

El mercado de crédito hace eco de ese sentimiento. Los bonos de los minoristas endeudados cayeron más el año pasado en previsión de que algunos tendrán que ser reestructurados.

Esta ola de problemas es distinta de los duros tiempos de la Gran Recesión, señaló Patrick Dalton, máximo responsable ejecutivo de Gordon Brothers Finance, entidad de préstamo

basada en activos que trabaja con minoristas. Ahora “se trata de un problema de la industria, no de la economía”, agregó.

Los consumidores buscan valor y rehúyen los logos caros, lo que afecta a la categoría de la ropa para adolescentes en particular.

“Todo el mundo va a lo que se ve igual y cuesta mucho menos”, explicó Dalton. En general, la gente gasta menos en cosas y más en

experiencias como salir a comer.

También ahorra más y los minoristas que antes eran los reyes de los centros comerciales en Estados Unidos están perdiendo clientes ante rivales *online* como Amazon.com. “Amazon está haciendo añicos a todos”, apuntó Dalton.

33.4

Centavos de dólar es la cotización de los bonos de 8% de Bon-Ton Stores, al 23 de diciembre.

2,100

Millones de dólares adeudada J. Crew por una compra; los acreedores dudan si podrá pagarla.

FOCOS

Los bonos. De J. Crew bajaron 7.4 por ciento, llegando a un mínimo récord de 25 centavos por dólar de valor nominal el 22 de diciembre.

Los fondos. De cobertura y los inversores de capital de riesgo hicieron un alto ante las ventas de diciembre pero están listos para dar el salto.

Los asesores. Ha empezado a circular los nombres de los minoristas que proponen renegociar deuda, conforme el precio de los bonos cae.