

Bloomberg Línea

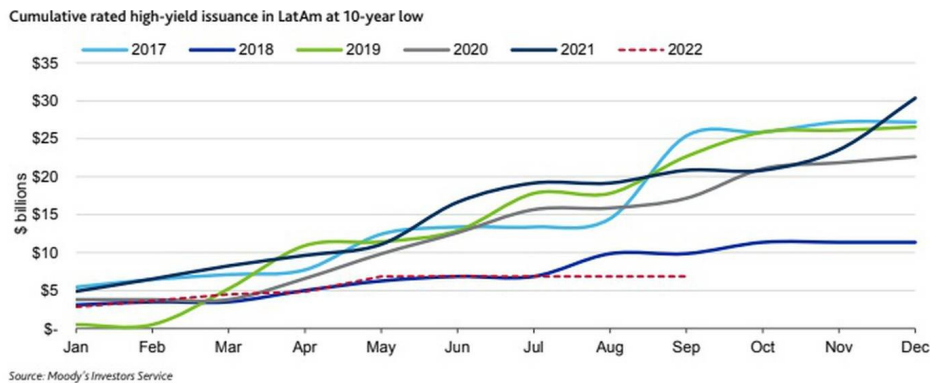
Volatilidad de mercado amenaza planes de refinanciación de empresas de LatAm: Moody's

En el mercado de alto rendimiento latinoamericano se reducirían los colchones de liquidez acumulados en épocas de deuda barata

Un informe de la calificadora de riesgo Moody's advierte que la volatilidad del mercado seguirá amenazando los planes de refinanciación de las empresas latinoamericanas, dado que habrá una caída de liquidez en la región. El documento detalla que estos perjudican a la deuda de alto rendimiento (es decir, de menor calidad) de Asia y que será un viento de frente para la estabilidad de América Latina.

“En el mercado de alto rendimiento de LatAm, los saludables colchones de liquidez de las empresas, acumulados mediante la época de deuda barata, se reducirán a medida que las economías mundiales se debiliten”, estimó Carolina Chimenti, vicepresidenta y analista senior de Moody's.

“Con el mercado de bonos en dólares cerrado en gran medida, el camino de vuelta a la estabilidad del mercado, al alto crecimiento y a la madurez será probablemente largo y sinuoso para las empresas de la región”, añadió la ejecutiva.



La emisión acumulada de alto rendimiento en América Latina es la más baja en 10 años

Las claves del análisis de Moody's

La empresa financiera norteamericana expuso los tres puntos que busca enfatizar:

- La volatilidad revela vulnerabilidades en los mercados de alto rendimiento asiáticos y latinoamericanos más pequeños y menos diversificados
- El mercado de alto rendimiento de Asia ha recibido un golpe devastador
- Las consecuencias para los niveles de liquidez de LatAm están en etapas tempranas
- La expansión del capital privado sigue siendo moderada para ambas regiones

Desplome en el mercado *high yield* de Latinoamérica

El documento menciona que las emisiones de deuda de las 94 empresas de alto rendimiento que Moody's califica en América Latina se han desplomado casi un 67% desde el nivel del año pasado.

La caída se debe, en gran medida, a la dependencia de la región del acceso a los mercados de crédito de Estados Unidos, que prácticamente han cerrado sus puertas. En consecuencia, **muchas empresas han recurrido a sus mercados de capitales nacionales, incluso con las tasas de interés locales en niveles elevados.**

Al mismo tiempo, señala Moody's, las adquisiciones apalancadas, financiadas en los mercados de deuda pública, han permanecido relativamente apagadas en Asia, reflejando en parte la reticencia de los fundadores a ceder el control mayoritario de las empresas familiares.

Puntualiza Moody's que: **“La volatilidad del entorno económico probablemente contenga, por ahora, el crecimiento de las operaciones respaldadas por capital riesgo en la región. Del mismo modo, en Latinoamérica, muchas grandes empresas siguen siendo propiedad o están controladas por las familias fundadoras”.**

Argentina, la más riesgosa

Moody's indica que el riesgo de liquidez es relativamente bajo para las empresas no financieras, de servicios públicos y de infraestructuras de Brasil, Chile y México, pero que es mayor en Argentina debido al vencimiento de la deuda a corto y medio plazo.

En Perú, el riesgo de liquidez es medio, pero está aumentando a medida que el crecimiento del país se ralentiza.