

MEDIO: PORTAL REFORMA/EL NORTE/MURAL

FECHA: 18/JULIO/2025

Comunicación
Financiera



REFORMA EL NORTE MURAL

Culpan empresas a los aranceles de sus quiebras

Bloomberg

Nueva York, Estados Unidos (18 julio 2025) .-08:06 hrs

Cuando el abogado de At Home Group Inc compareció ante un juez de quiebras estadounidense el mes pasado solicitando la liquidación de casi 2 mil millones de dólares de la deuda del minorista, la razón surgió de inmediato: aranceles.

Es un argumento que se escucha cada vez en más tribunales. El importador de azulejos Mosaic Cos los culpó en una presentación reciente. Apenas unas semanas antes, lo hicieron el proveedor de autopartes Marelli Holdings Co y el comerciante de aluminio Sinobec Group Inc.

En total, los aranceles se han presentado como una razón clave en al menos 10 quiebras en Estados Unidos desde principios de abril, cuando el Presidente Donald Trump anunció por primera vez una nueva ola de gravámenes, según datos recopilados por Bloomberg.

Pero para muchos economistas y analistas, la estrategia de culpar a los aranceles no se sostiene, al menos no todavía. Para empezar, afirman que es demasiado pronto para que los últimos aranceles hayan tenido un impacto significativo en el rendimiento corporativo, especialmente para las empresas que suelen tener inventarios para varios meses.

Es más, datos recientes que muestran un sólido crecimiento del empleo, salarios en aumento y una tasa de desempleo persistentemente baja indican que la economía aún se mantiene.

Es el último capítulo de un trillado manual de quiebras corporativas, donde las empresas atribuyen su colapso a todo, desde la inconstancia de los consumidores hasta las fluctuaciones monetarias, incluso el mal tiempo, todo menos a sus propios errores. Si bien los analistas del mercado afirman que los aranceles podrían eventualmente llevar al abismo a varias empresas en dificultades, actualmente se consideran más una excusa para encubrir problemas más profundos.

"Las empresas están pasando apuros, pero los aranceles no las llevaron a la quiebra", declaró Stephanie Roth, economista jefe de Wolfe Research. "Hasta que el mercado laboral comience a resquebrajarse de forma realmente negativa, no hay grandes razones para creer que los consumidores deban replegarse o que la economía se esté debilitando lo suficiente".

Por ejemplo, At Home, que vende de todo, desde muebles de jardín hasta alfombras y decoración de pared genérica. Sus problemas comenzaron mucho antes de la última ronda de aranceles de Trump.

Agobiada por una alta carga de deuda tras su adquisición en 2021 por la firma de capital privado Hellman & Friedman, el impacto de la pandemia de Covid-19 en las cadenas de suministro provocó un aumento de los costos de los materiales y la mano de obra.

A medida que los consumidores comenzaron a gastar más en viajes y ocio, la disminución de la demanda de artículos para el hogar también afectó el rendimiento, lo que provocó rebajas en la calificación crediticia y una bolsa en dificultades en 2023.

El mes pasado, la compañía con sede en Texas anunció el cierre de al menos 26 de sus más de 250 tiendas como parte de su proceso de quiebra.

En su local de Rego Park en Queens, Nueva York -que planea cerrar-, los clientes que desafiaron el calor del verano en busca de ofertas lamentaban su desaparición.

"Me entristece un poco que esta tienda desaparezca porque es mucho más fácil encontrar algo que se adapte a tu estilo", dijo Diana Delacruz, de 22 años, quien estaba mirando artículos en la liquidación por cierre de la tienda.

Un representante de At Home declinó hacer comentarios. Para más información sobre dificultades corporativas y quiebras, suscríbase a The Brink.

Por su parte, Marelli, el proveedor de autopartes, afirmó en un documento judicial que se vio "severamente afectado" por los obstáculos generados por los aranceles a los automóviles implementados por la administración Trump en marzo.

Pero la compañía, que proporciona sistemas de iluminación y suspensiones a empresas como Stellantis NV y Nissan Motor Co, ya se enfrentaba a la convulsión del sector, ya que la electrificación y la automatización obligaron a los fabricantes de automóviles a cambiar su estrategia para hacer frente a la caída de las ventas en mercados clave.

"Las presiones del mercado que afectan a toda la industria automotriz y los menores volúmenes de producción que empezamos a ver hace un año, mucho antes de que se implementaran los aranceles actuales, fueron los principales problemas que limitaron nuestro capital de trabajo", declaró Fernando Vivanco, director de comunicaciones de Marelli, en respuesta a preguntas por correo electrónico.

Algunas empresas han afirmado que los aranceles son solo una de las razones por las que han tenido dificultades. En su presentación de junio, Sunnova Energy International Inc afirmó que los recortes a los subsidios gubernamentales, la inflación y el aumento de las tasas de interés estaban frenando la demanda de sus equipos, al tiempo que mencionó que los últimos aranceles eran otro obstáculo.

Nombres destacados del sector, incluidos SunPower Corp, Lumio y las operaciones estadounidenses de Meyer Burger Technology AG, también se han declarado en quiebra durante el año pasado.

Un representante de Sunnova se negó a hacer comentarios más allá de la declaración de quiebra.

Los analistas del mercado afirman que, dependiendo del desarrollo de las negociaciones actuales con la administración Trump, los aranceles podrían, en última instancia, desempeñar un papel mucho más importante en las quiebras en los próximos meses.

Los indicadores económicos recientes -gasto del consumidor, ventas minoristas, actividad fabril en Estados Unidos- ya muestran una disminución de la demanda en medio de la incertidumbre política. El número de empresas con mayor riesgo de impago se encuentra en su nivel más alto en 11 meses, según informó Moody's Ratings en un informe a principios de esta semana.

Sin embargo, hasta el momento, el daño general a las empresas ha sido contenido. S&P Global Ratings informó a principios de este mes que solo 31 recortes de calificación crediticia en los últimos meses han estado vinculados a aranceles, menos del 1% del total de sus acciones de calificación.

Por ahora, algunos afirman que si los planes de reestructuración ya estuvieran en marcha, los gravámenes de Trump podrían haber servido como motivación para declararse en quiebra antes.

Algunos de ellos "huelen a gente de capital privado que es experta en usar las leyes de quiebra para facilitar la reestructuración de un negocio que quieren conservar pero que tiene una carga de deuda insostenible", dijo Todd Baker, miembro senior del Centro Richmond de Negocios, Derecho y Políticas Públicas de la Universidad de Columbia.