

Bursatilización en AL, cada vez más fuerte: S&P (El Financiero 24/08/10)

Bursatilización en AL, cada vez más fuerte: S&P (El Financiero 24/08/10) Viridiana Mendoza Escamilla Martes, 24 de agosto de 2010 Alcanza volumen de 19 mil mdd en 2009. El volumen de bursatilización en América Latina se ha vuelto más resistente, profundo y sofisticado; los participantes en el mercado incluso han cubierto las brechas que dejó la retirada de los inversionistas extranjeros. En un reporte especial, Standard & Poor's (S&P) detalla que el volumen de bursatilización en América Latina bajó apenas 6 por ciento en 2009, mientras que en otros mercados emergentes se contrajo en 58 por ciento. "Mientras otros mercados de capitales todavía atraviesan por un periodo de alta volatilidad o adaptación a nuevos estándares, la mayoría de los mercados de financiamiento estructurado de América Latina ya lo ha hecho y además ha aplicado esas lecciones. "Esto se refleja en transacciones estructuradas mejor preparadas para mitigar diversos tipos de riesgo crediticio y de mercado." En términos de valor, las bursatilizaciones en los mercados emergentes en 2009 alcanzaron sólo 15 mil millones de dólares, mientras que la región latinoamericana, aun con la baja de 6 por ciento, logró una bursatilización de casi 19 mil millones de dólares. Además, debido a la creciente volatilidad experimentada en los mercados de capitales, las transacciones privadas, en las que los emisores venden deuda a un número limitado de inversionistas, se incrementaron 7.5 por ciento anual. El documento titulado Diez razones por las que el mercado latinoamericano de financiamiento estructurado sorteó con éxito la crisis, y cómo se prepara para enfrentar nuevos desafíos, explica que los participantes en el mercado local han permitido lidiar con la retirada de los inversionistas extranjeros. "La base de inversionistas del mercado de financiamiento estructurado en América Latina ha cambiado. Actualmente, más de 500 mil millones en activos son administrados localmente, lo que da a los emisores una opción para financiar sus operaciones localmente en lugar de depender sólo de los, a veces, esquivos inversionistas internacionales", afirma el analista Juan Pablo de Mollein. Las claves que han permitido a la región evitar lo peor de la recesión global y, al mismo tiempo, fortalecer sus mercados de bursatilización tienen que ver con los buenos niveles de endeudamiento y una mayor flexibilidad monetaria, que han ayudado a consolidar una base macroeconómica más sólida, que a final de cuentas ha contribuido a reducir los efectos de la severa recesión mundial. "La capacidad de muchos países de América Latina para transitar en medio de tal estrés económico sin sufrir serios reveses económicos podría ser una señal positiva para la calidad crediticia futura, lo que a su vez constituye un buen augurio para un mayor desarrollo de los mercados de bursatilización", agrega De Mollein. De acuerdo con S&P, el precio de las materias primas, el impulso de las relaciones comerciales con China y, en algunos casos, la mejora del perfil soberano de las naciones han favorecido la buena imagen de los mercados locales.