

## En declive, calificaciones de corporativos en Latinoamérica (El Financiero 02/07/09)

En declive, calificaciones de corporativos en Latinoamérica (El Financiero 02/07/09) Ari Audi Jueves, 2 de julio de 2009

Moody's recortó 19 ratings y sólo mejoró 3 en el segundo trimestre del año. En línea con lo acontecido globalmente, los cambios en el perfil crediticio corporativo de las emisoras no financieras de América Latina muestran una clara tendencia descendente, con 19 recortes contra sólo tres alzas en el segundo trimestre, reveló el Reporte de Finanzas Corporativas que Moody's Investors Service dará a conocer hoy. Para que el panorama de la zona latinoamericana mejore, la agencia considera que es necesario que las economías de México y Argentina se estabilicen, ya que las perspectivas para Brasil lucen más alentadoras para el segundo semestre del año. En entrevista con EL FINANCIERO, Alexander Carpenter, responsable regional de calificaciones en América Latina, dijo que en el caso de nuestro país, deben repuntar las expectativas económicas de EU, debido a la fuerte relación que tienen ambos vecinos, aun más porque el Producto Interno Bruto (PIB) de México sería inferior al estadounidense en 2009. El informe atribuyó el notable recorte en calificaciones al deterioro de los resultados empresariales, particularmente en la parte de los márgenes, del apalancamiento y de la liquidez, además de que la mayoría de las emisoras que sufrieron descensos en sus ratings son de grado especulativo. Carpenter destacó que para que la tendencia negativa del perfil financiero corporativo se estabilice, también es necesario que aumente el acceso transfronterizo al crédito de empresas bajo grado especulativo y que haya menor volatilidad en los precios de los commodities, lo que presiona a las compañías del sector energético. El reporte resalta que la calidad crediticia corporativa para la región aún no muestra señales alentadoras, ya que en el segundo trimestre del año nueve emisoras vieron su perspectiva caer a negativa. Mientras que nada más una tuvo el beneficio de ser objeto de un incremento a positivo en sus expectativas, lo que sugiere que en los próximos meses habría más recortes en calificaciones. El directivo indicó que los tres ascensos en los ratings empresariales ocurrieron en Brasil, debido al esperado repunte económico en ese país, lo que necesita acontecer a lo largo de América Latina para frenar la tendencia descendente en el perfil financiero de las compañías. En los primeros seis meses del año hubo 37 bajas en calificaciones corporativas por sólo diez aumentos, en tanto que desde septiembre, cuando se intensificó la crisis, ha habido 71 emisoras que han visto sus ratings disminuidos y nada más 14 han visto ajustes al alza. Al 30 de junio, hay 80 empresas no financieras latinoamericanas con grado especulativo y 43 con grado de inversión, lo que se compara desfavorablemente con las cifras existentes hace nueve meses, cuando había 88 compañías en rango especulativo y 47 en grado de inversión. Desde entonces, 50 disminuciones en ratings han sido para emisoras dentro de la primera categoría y 21 para empresas del segundo grupo, de los 71 movimientos descendentes que se han decretado en el perfil crediticio corporativo.