

Sombrío panorama para el sector corporativo argentino frente a la nacionalización de los fondos de pensión

6 de noviembre de 2008

La situación global y local ha acelerado y amplificado los desafíos que enfrentarán las empresas argentinas durante el año 2009. La inflación y el riesgo soberano continúan siendo una preocupación como también lo es el negativo clima de negocios y la falta de confianza institucional. La menor rentabilidad esperada para el próximo año se debe principalmente al aumento de costos salariales y a la caída en la confianza del consumidor asociada con el aumento del riesgo sistémico. Estos riesgos se manifestaron a través de la continuidad de un marco energético insostenible y el paralizante enfrentamiento que el aumento en las retenciones a la exportación de granos provocó entre el gobierno y los agricultores. “La liquidez local es una amenaza, los bancos se encuentran trabajando para preservar capitales y los mercados de capitales internacionales están cerrados para el sector corporativo argentino”, dijo Cecilia Minguillon, directora en Fitch. “Esta situación ha llevado a empresas de primera línea a buscar financiamiento en el mercado local de bonos, el cual se ha contraído durante 2008”, agregó Minguillon. Durante los primeros nueve meses de 2008, la actividad del mercado de bonos corporativos argentino cayó drásticamente a US\$ 306 millones de un total de US\$1.853 miles de millones durante el mismo período en 2007. “El reciente anuncio tendiente a nacionalizar el sistema privado de jubilaciones y pensiones amenaza con eliminar el mercado local de capitales como fuente de liquidez”, comentó Joe Bormann, Managing Director de Fitch. “Aun cuando la tenencia de deuda corporativa en la cartera de inversión de los fondos de jubilaciones y pensiones es reducida, la participación de estos fondos en el mercado de deuda es esencial. Sin ellos, los fondos disponibles por el resto de los inversores institucionales no es suficiente para absorber las necesidades de financiamiento”, afirmó Bormann. Las AFJP manejan un flujo mensual cercano a US\$260 millones o US\$ 3000 millones al año. Hacia delante, el debilitamiento de la demanda local afectará negativamente a todos los sectores. Las compañías que operan en industrias dependientes del ingreso disponible para consumo, como medios, real estate y consumo minorista, serían las más impactadas. De todos modos, las compañías argentinas muestran una estructura de capital más conservadora que en la crisis anterior, con mayor liquidez y menos deuda. En general, los vencimientos para el próximo año son manejables y las necesidades de capital de trabajo deberían reducirse en línea con el nivel de actividad. *Para ampliar información, visite www.fitchratings.com y acceda al informe especial titulado Latin American Corporate Liquidity found (6 de noviembre de 2008). Contactos: Cecilia Minguillon: +54-11 5235-8100 - Buenos Aires Joseph Bormann: +1 312 368 3349 - Chicago.