

Fitch publica Informe Especial. Los fundamentos del sector de Infraestructura se mantienen sólidos; continúan sin embargo los riesgos de financiamiento

7 de noviembre de 2007

En un nuevo informe publicado el 5 de noviembre de 2007, Fitch Ratings afirma que el sector de infraestructura, especialmente en los sectores 'base' como el de transporte, energía y suministro de agua, permanece seguro y mayormente aislado de los movimientos del mercado. Sin embargo, Fitch también sostiene que las operaciones de financiamiento más recientes del sector no se encuentran exentas de riesgos, especialmente al momento de refinanciar. "Durante estos últimos años, el sector de las finanzas relacionadas con infraestructura ha salido desde las páginas posteriores de las revistas especializadas para ubicarse en los titulares de las publicaciones financieras más importantes del mundo", afirma Olivier Delfour, Managing Director del Grupo de Infraestructura Global de Fitch, ubicado en Londres. "Este cambio ha sido el resultado de una combinación única de factores: el reconocimiento global de que la mayoría de los países se están quedando atrás en el mantenimiento o en el desarrollo de su infraestructura; una creciente tendencia hacia la participación del sector privado en el proceso; el resultante surgimiento de varios fondos de patrimonio dedicados exclusivamente a las inversiones en activos de infraestructura en todo el mundo, y, finalmente, el alto nivel de financiamiento que, hasta el segundo semestre de 2007, dominaba el mercado bancario", continúa. Otro aspecto que se debe destacar, agrega Delfour, es que el rango de activos elegibles para el "financiamiento de infraestructura" se está expandiendo rápidamente, lo que genera un vigoroso debate en el mercado respecto a la definición de infraestructura. La limitada oferta de activos para la venta ha generado aumento en sus precios lo que, sumado a la competencia de los prestamistas para financiar estas adquisiciones, ha llevado a la creación de estructuras financieras con mayor grado de apalancamiento pero más favorables para los deudores. No obstante, Fitch espera que los casos de default se mantengan bajos, puesto que la mayor parte del financiamiento ha sido entregado por bancos que probablemente optarán por reestructurar (posiblemente mediante extensiones de vencimiento) la deuda si se presentan problemas de refinanciamiento al momento del vencimiento. Esto será posible considerando la naturaleza a largo plazo de los activos, siempre que exista el suficiente período de remanente entre el vencimiento de los préstamos actuales y el 'horizonte de valor' final; es decir, el tiempo durante el cual se puede esperar generación de flujo con un buen nivel de certeza, o el fin del período de concesión, según sea el caso. Fitch espera que las estructuras financieras vuelvan a tener una alta porción de largo plazo, mediante la amortización de deuda (que es el caso usual en financiamiento de proyectos). Esto también podría llevar a un cambio parcial desde los préstamos bancarios al financiamiento por parte de mercados de capital. El informe especial "Infrastructure finance: are these bridges safe?", se encuentra disponible en Inglés en el sitio de Fitch Ratings www.fitchratings.com. Contactos: Olivier Delfour - Londres: +44 207 417 3528. Cherian George - Nueva York: +1 212 908 0519. William Streeter - Singapur: +65 6339 0441. Nicolas Painvin - París: +331 44 29 91 21.