

**T**anto en el mercado dominicano, como en otros países, es de uso común evaluar la liquidez de una compañía mediante indicadores como liquidez corriente y test ácido, entre otros. Sin embargo, dichos índices no siempre reflejan de forma adecuada la capacidad de una entidad para enfrentar sus amortizaciones y necesidades financieras de corto plazo.

Como ejemplo, se pueden señalar las empresas que pertenecen a industrias con fuertes necesidades de capital de trabajo, como las distribuidoras de combustibles que, en algunos casos, mantienen bajos indicadores de liquidez corriente. Sin embargo, ello se ve compensado por su fuerte capacidad de generación de flujos y su amplio acceso al mercado financiero.

En vista de lo anterior, Feller Rate utiliza otros métodos para medir la liquidez, contemplando variables tanto cuantitativas como cualitativas.

### FUNDAMENTOS DE LA LIQUIDEZ

La liquidez es un factor relevante dentro de la calificación de riesgo. Si bien se analiza dentro del perfil financiero, puede, en algunos casos, ser determinante para evaluar la capacidad de pago de una empresa.

El análisis de Feller Rate considera los usos y fuentes de fondos para determinar qué tan cubierta se encuentra una entidad ante necesidades de efectivo durante los próximos 12 meses.

Dentro de las fuentes de fondos se consideran la caja y equivalentes, la generación de flujo de caja neto operacional (FCNO) y la disponibilidad de crédito, entre otros.

Por su parte, los usos de dichos fondos contemplan, principalmente, vencimientos financieros de corto plazo, necesidades de inversión, pago de dividendos y financiamiento de requerimientos de capital de trabajo.

Adicionalmente, se evalúan otros factores que pueden afectar de forma positiva o negativa la liquidez, tales como el grado de acceso a financiamiento externo, la diversificación de las fuentes de crédito y la emisión de títulos de oferta pública. Asimismo, la industria a la que pertenece la compañía también condiciona las necesidades de liquidez.

*La liquidez, en algunos casos, puede ser determinante para evaluar la capacidad de pago de una empresa*



### CASOS EN EL MERCADO DOMINICANO

Las entidades dominicanas calificadas por Feller Rate han mantenido niveles de liquidez suficientes para enfrentar sus vencimientos y necesidades de financiamiento durante los periodos evaluados.

Corporaciones Calificadas por Feller Rate				
	Calificación	Perspectivas	Liquidez Feller Rate*	Liquidez corriente**
Consortio Energético Punta Cana-Macao	AA+	Estables	Robusta	3,1 veces
Consortio Minero Dominicano (CMD)	A-	Estables	Satisfactoria	1,0 vez
Consortio Remix	BBB	Positivas	Adecuada	1,1 veces
Dominican Power Partners	AA	Estables	Robusta	4,7 veces
Empresa Generadora de Electricidad Haina	A	Estables	Robusta	2,9 veces
Pasteurizadora Rica (Rica)	AA	Estables	Satisfactoria	1,1 veces

\* Informes de calificación del área de corporaciones en 2018.

\*\* A diciembre de 2017.

Como se aprecia en la tabla anterior, las corporaciones pertenecientes a la industria eléctrica exhiben una liquidez robusta. Ello, debido principalmente a vencimientos estructurados en el largo plazo, sumado al buen acceso al mercado financiero que han evidenciado, tanto por emisiones de bonos corporativos como por líneas bancarias disponibles.

En el caso de Consortio Remix, perteneciente a la industria de la construcción, la liquidez es adecuada, producto de sus relevantes vencimientos financieros de corto plazo. No obstante, la entidad ha realizado diversas emisiones de bonos en los últimos años, incrementando el plazo promedio de su deuda.

En tanto, CMD presenta una liquidez satisfactoria, sustentada en su acceso al mercado financiero y la reciente emisión de bonos corporativos para el refinanciamiento de sus pasivos financieros.

Rica, por su parte, mantiene una posición satisfactoria, producto de su alta generación de flujos y disponibilidad de crédito, que compensan los relevantes vencimientos, asociados a capital de trabajo. **FR**

Contacto: **Felipe Pantoja** – Director Asociado  
felipe.pantoja@feller-rate.com