MEDIO: EL FINANCIERO
SECCION: ECONOMÍA
PAGINA: 13
FECHA: 10/ABRIL/2015

Economía sudamericana

Crecen problemas de bonos basura en Chile

BLOOMBERG
economia@elfinanciero.com.mx

Cuando las compañías chilenas de calificación basura abordaron esta década a inversores con el objetivo de vender bonos, su atractivo era fácil de entender: acceso a la economía más estable de América Latina y rendimientos generosos. Obtuvieron los rendimientos, pero también la basura.

En los dos últimos años, los valores empresariales chilenos por debajo del grado de inversión han tenido los peores retornos de la región después de los de Venezuela. Entre los bonos en caída se cuentan mil millones de dólares en deuda de la firma minorista SMU SA y de Automotores Gildemeister SA, la concesionaria exclusiva en Chile de los vehículos de Hyundai Motor Co. Gildemeister, quien propuso el lunes una reestructuración de deuda que podría infligir a los inversores pérdidas de hasta 50 por ciento.

Entre los valores –o entre sus problemas- había pocos elementos en común aparte de que todos se vendieron en momentos en que los inversores globales en busca de rendimiento estaban tan desesperados por escapar de las tasas de interés cercanas a cero de los Estados Unidos y otros lugares, que ignoraron los indicios de que las compañías constituían una apuesta arriesgada.

"Chile es un país de elevada calificación con un contexto macroeconómico estable, y cabía esperar que los emisores de alto rendimiento en ese entorno tuvieran un buen desempeño", dijo por teléfono desde Nueva York Shamaila Khan, una administradora de cartera de AllianceBernstein LP, que gestiona 476 mil millones de dólares. "Algunos de esos nombres habrían tenido problemas de haber emitido en Argentina, pero al emitir en un país estable se concita mayor atención".

CANJE DE DEUDA

Automotores Gildemeister triplicó su deuda neta en los últimos cuatro años para expandirse en pleno auge del gasto en consumo en Chile. En 2011, en momentos en que el programa de flexibilización cuantitativa de la Reserva Federal estadounidense llevaba los rendimientos de los bonos del Tesoro de su país por debajo de 2 por ciento por primera vez en al menos 50 años, la compañía vendió 400 millones de dólares en bonos a 10 años con nivel BB de la calificadora Fitch Ratings.

FOCOS

Visto bueno. La calificadora Standard & Poor's asignó a Chile la nota de AA- en moneda extranjera, la más alta en América Latina y similar a la Japón, Arabia Saudita y China, y cuatro escalones de la calificación de México que tiene BBB+.

Economía. La economía chilena 1.9 por ciento en 2014, uno de los niveles más bajos de los últimos cinco años. En 2011 había crecido 5.8 por ciento, según el Banco Central de ese país.