



ESTUDIO DE MOODY'S

Cae emisión de bonos corporativos en América Latina

Ricardo Jiménez

ricardo.jimenez@eleconomista.mx

LA EMISIÓN de bonos corporativos con altos rendimientos en Latinoamérica reportó una caída de 9.5%, a 3,400 millones de dólares, durante el primer trimestre del 2015, frente al mismo periodo del año anterior, comunicó Moody's Investors Service.

En un análisis, la calificadora de riesgos destacó que las emisiones estuvieron concentradas en las industrias de telecomunicaciones, petróleo y gas, aunque se prevé que los volúmenes con altos rendimientos tendrán un crecimiento moderado este año.

Moody's explicó que la menor emisión de papel de las empresas se deriva en parte por las escasas necesidades de refinanciamiento de las compañías y de la aversión de los inversionistas a riesgos más elevados en los mercados emergentes.

La mayoría de las economías de América Latina no tendrán una recuperación significativa con respecto a los niveles bajos del 2014, con estimaciones de crecimiento del PIB de la región por debajo de la media mundial, particularmente en Brasil, y con la devaluación en curso de las monedas locales.

“La marcada caída de los precios de las materias primas obtendrá más peso sobre el desempeño operativo y la generación de efectivo de las compañías de petróleo, gas y mineras de América Latina”, sostuvo Marianna Waltz, associate managing director.

Las compañías con elevado apalancamiento derivado de un

9.5%

CAYÓ LA

emisión de bonos corporativos en Latinoamérica según la calificadora.

periodo de grandes desembolsos de capital serán las más afectadas, con niveles ajustados de liquidez y mayores necesidades de refinanciamiento en el corto plazo.

Sin embargo, aquellas con perfiles de producción de bajo costo, posiciones de liquidez sólidas y vencimientos de deuda manejables estarán mejor posicionadas.

Moody's agregó que ya incluidos los bonos emitidos en los mercados locales e internacionales, los títulos corporativos con altos rendimientos calificados alcanzaron 115,600 millones de dólares al cierre de marzo del 2015, por arriba de los 62,800 millones de dólares alcanzados a finales del 2014.

El incremento reflejó principalmente la rebaja de calificación del gigante brasileño de la industria petrolera, Petrobras que adicionó 51,500 millones de dólares en deuda a la base de datos High-Yield de Moodys.

En el primer trimestre del 2015, las acciones de calificación negativas prevalecieron en el universo de emisiones con altos rendimientos de América Latina, con 14 bajas y ninguna al alza, aunque cabe destacar que la tendencia negativa de calificación es mayor para las empresas en las industrias de energía, petróleo y gas, manufactura y construcción.