

Presión crediticia

Advierten que la ola de cesaciones de pago en AL apenas comienza

Cuatro empresas de la región incumplieron sus obligaciones de deuda

➤ Los vendedores toman nota del número de deudores con problemas

➤ Grupo Virgolino de Olivera y Gran Colombia Gold incumplieron pagos

BLOOMBERG

economia@elfinanciero.com.mx

América Latina se está convirtiendo en líder mundial en cesaciones de pagos sobre bonos corporativos.

Cuatro empresas de la región saltaron pagos de deuda en dólares este mes, el nivel más alto que en todas las demás zonas y casi la mitad del total en todo 2014. En un signo de que los inversores en bonos están cada vez más preocupados por la capacidad de las empresas latinoamericanas para pagar deuda, deudores encabezados por los operadores de plataformas petroleras de México llevaron la cantidad de bonos de la región negociados a precios con descuento hasta 58 mil millones de dólares, aproximadamente un tercio de toda la deuda de mercados emergentes que se negocia en

esos niveles.

Las presiones que llevaron a inversores como Prudential Financial Inc. y Hartford Investment Management Co. a prepararse para más cesaciones de pagos. Persiste una caída encabezada por el petróleo, el crecimiento vacila en las economías desde México hasta Colombia, y se propaga el mayor escándalo de corrupción en la historia de Brasil. Esto eleva el riesgo de pérdidas aún mayores para los inversores que este año cargan con los peores retornos en los mercados emergentes.

“Las cesaciones de pagos llegarán a América Latina”, dijo Jennifer Gorgoll, que colabora en la gestión de 4 mil 100 millones de dólares de deuda de mercados emergentes en Neuberger Berman Group LLC.

LAVADO DE AUTOS

Apenas tres meses después de haber pronosticado que la tasa de cesación de pagos de grado especulativo en América Latina se mantendría en 3.2 por ciento durante los últimos 12 meses con cierre en junio, Gersan Zurita de Moody's Investors Service dice ahora que la tasa probablemente será cercana al 6 por ciento en vista de que la investigación por corrupción en Brasil se amplía y los precios

del petróleo se desploman. La calificadora pronostica una tasa de cesación de pagos de grado especulativo de 2.7 por ciento en 2015 para los deudores corporativos en el mundo entero, según un informe del 16 de enero.

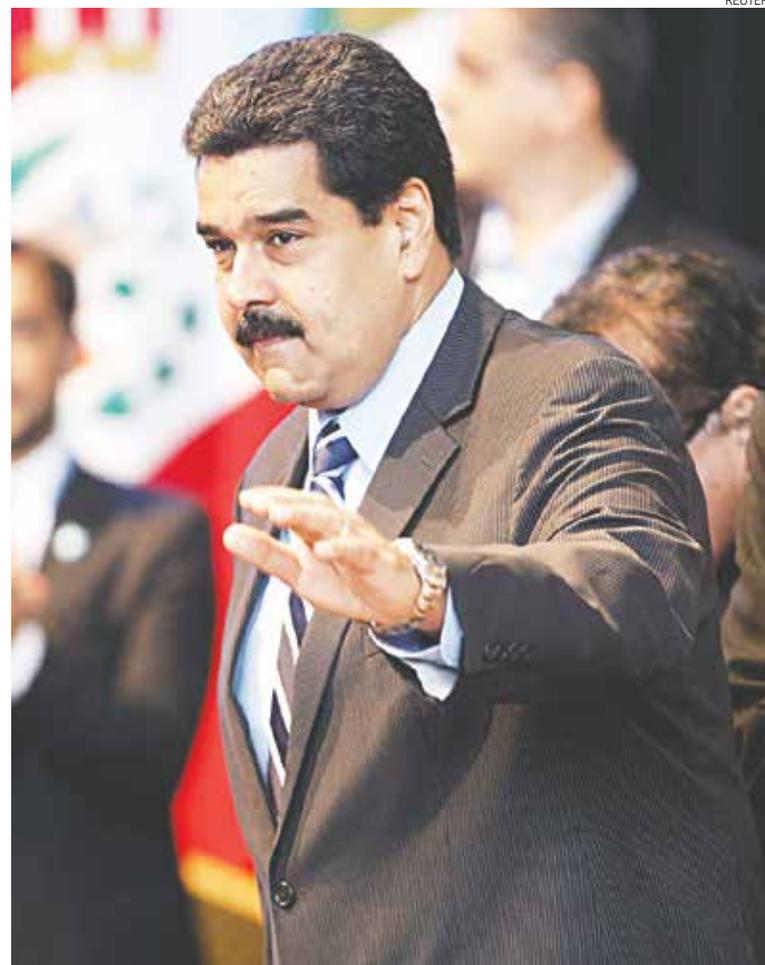
El escándalo en Brasil, llamado familiarmente Lavado de Auto por la estación de servicio que el protagonista clave, Alberto Youssef, usaba para lavar efectivo –gira en torno de un supuesto fraude que afecta a la compañía petrolera estatal Petroleo Brasileiro SA, o Petrobras.

OAS SA -una de las 23 empresas constructoras a las que se prohibió licitar para Petrobras en tanto los fiscales brasileños investigan un presunto cartel creado para obtener contratos públicos-, suspendió los pagos sobre algunos de sus bonos en dólares el 2 de enero.

Los 875 millones de dólares de la empresa en pagarés con vencimiento en 2019 se negocian en este momento a menos de 18 centavos por dólar, un 49 por ciento menos en este año solamente.

‘AÚN PEOR’

“Esperábamos un 2015 difícil en Brasil, y creo que será aún peor”, dijo Zurita, vicepresidente primero de Moody's, desde Sao Paulo. “El



VENEZUELA. El país gobernado por Nicolás Maduro sería uno de los más afectados.

problema de Lavado de Autos no es lo único en Brasil. También están los precios muy bajos del petróleo, lo cual afecta a Venezuela, y también se podrían ver cesaciones de pagos en el sector petrolero en

otras partes de la región”.

América Latina se encamina a eclipsar el promedio de nueve cesaciones de pagos anuales registrado entre 1997 y 2013, muestran datos recopilados por Standard Poor's.

“Veremos una cantidad un poco mayor de cesaciones de pagos en América Latina que en otras regiones, teniendo en cuenta la perspectiva para los productos básicos”, dijo Terence Wheat, gerente de cartera en Prudential, que maneja unos 30 mil millones de dólares en deuda de mercados emergentes. “Hay montones de bonos que se negocian en niveles desvalorizados, lo cual implicaría que las tasas de cesación de pagos subirán”.

82% posibilidad

Los operadores de permutas de incumplimiento crediticio calculan una probabilidad de 82% de que Venezuela, que obtiene 95% de sus ingresos por exportaciones del petróleo, no cumpla con los pagos de sus bonos este año.