



¿QUE PASÓ CON LOS BRICS?

Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica son las economías emergentes más importantes del mundo. De los BRICS, sólo India y Sudáfrica tienen pronosticado crecer en el 2015. India presentará mejores ritmos de crecimiento en su PIB para el 2015 y 2016, con lo que se convertirá en el nuevo gigante asiático, de acuerdo con datos de Banco Mundial.

CHINA BRASIL SUDÁFRICA
RUSIA INDIA

NO HAY DATO DE 2010

FUENTE: BANCO MUNDIAL

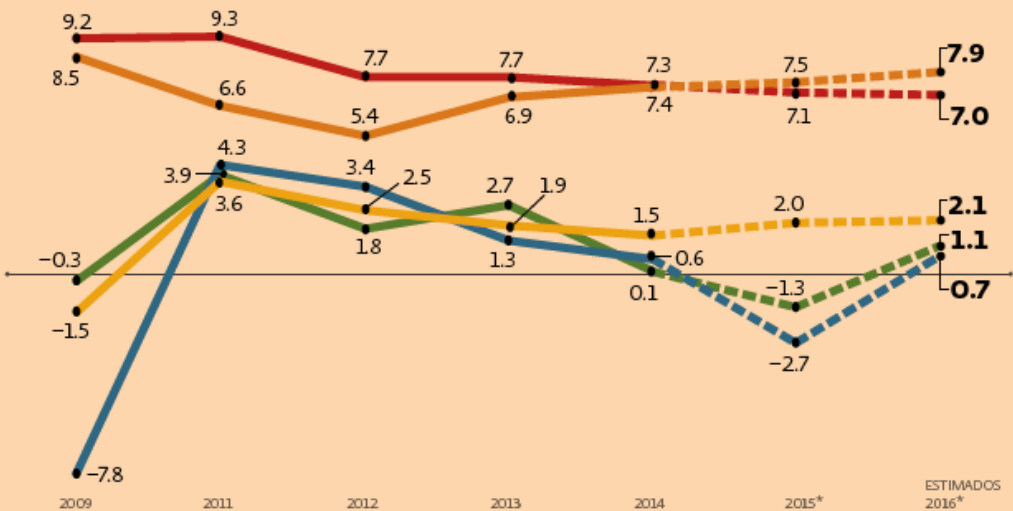


GRÁFICO EE. STAFF

TIENE US\$56,000 MILLONES EN BONOS “ESPECULATIVOS”

Petrobras es el rey de los bonos basura

Con la rebaja de S&P de la semana pasada, la firma se adjudicó un deshonoroso título

CRONISTA • ARGENTINA

EL DETERIORO económico y político en Brasil que derivó en la rebaja de la calificación soberana Standard and Poor's (S&P) y como consecuencia, de Petrobras, convirtió a la empresa estatal en el emisor corporativo de grado especulativo más grande del mundo.

Siete meses después de que Moody's tomara la delantera, Standard & Poor's coronó a la petrolera como la reina del mercado de bonos basura de 2,000 millones de dólares, a los que se sumarán ahora unos 56,000 millones de dólares de bonos en circulación que tiene la compañía, según consignó la agencia Bloomberg.

De esta manera, Petrobras supera a Sprint, con base en Río de Janeiro, que detenta 31,000 millones de dólares en bonos y a PDVSA, que emitió 36,000 millones de dólares en activos especulativos, de acuerdo a datos de Bloomberg.

Pasar a grado especulativo tiene sus costos, uno de ellos son las ventas forzadas de parte de inver-

sos que utilizan índices de bonos de grado de inversión como los puntos de referencia de rendimiento y los inversores institucionales que tienen requisitos que les prohíben la posesión de bonos basura.

3,600 MILLONES

de dólares podrían salir de Brasil por ventas forzadas.

Es por esto que podrían salir de Brasil unos 3,600 millones de dólares en ventas forzadas provenientes de los bonos de Petrobras, como resultado de la rebaja de la nota de la compañía, sostuvo el analista de Citi Eric Ollum. Esto por supuesto hará caer el precio de los bonos y los rendimientos hacia arriba, por lo que será más caro para Petrobras pedir prestado.

El peso con el que debe lidiar Petrobras con el recorte de su calificación por dos agencias de riesgo es probable que además descalifi-

que a la empresa de muchos índices que requieren al menos dos calificaciones de grado de inversión. De hecho, Barclays ya nombró a Petrobras como uno de los créditos brasileños que probablemente se baje de sus índices Global y el US Aggregate.

En tanto, la curva de deuda de la compañía se estuvo ampliando, aunque fue poco afectada el jueves pasado después de la decisión de Standard & Poor's en parte porque las cuentas *high-grade* estuvieron saliendo en el último mes. Sin embargo, la calma no duró mucho y el viernes los bonos de la petrolera con vencimiento en 2024 cayeron 3.41 por ciento.

“La desafortunada combinación” del deterioro macroeconómico brasileño que llevó a una fuerte depreciación del real brasileño, la rebaja de la calificación crediticia soberana de Brasil y de Petrobras, junto a una fuerte volatilidad de los precios del crudo fueron las razones por las que JP Morgan decidió a rebajar las acciones de la petrolera.

Petrobras supera a Sprint, que detenta 31,000 millones de dólares en bonos y a PDVSA, que emitió 36,000 millones de dólares en activos especulativos