



## Después del escándalo, baja el atractivo de la deuda de VW

En el mercado secundario de dinero de EU las tasas de los bonos de la armadora llegaron a 4.6 por ciento nivel y esta elevando las primas de cobertura de riesgo crediticio de todo el sector automotriz, hasta no tener claros los alcances de las investigaciones.

El creciente escándalo de **Volkswagen AG** en relación con el falseo de pruebas de emisiones comienza a hacerse sentir en el mercado global de bonos empresariales que alcanza los 10 mil billones de dólares.

Los inversores de **Estados Unidos** exigieron el martes rendimientos de 4.6 por ciento para tener deuda en dólares de la compañía automotriz alemana.

El nivel que alcanzó la tasa de sus bonos está más cerca de las compañías de calificación más próxima a basura que a la nota A que tiene **Volkswagen** determinada por **Standard & Poor's**.

Los operadores de permutas de riesgo crediticio (**CDS**, por sus siglas en inglés) elevaron el costo de protegerse contra pérdidas por deuda de toda la industria automotriz en tanto se preparaban para una posible extensión de la investigación.

La rápida liquidación de la deuda de una compañía tan grande y solvente comenzó a recordar a algunos inversores la caída del mercado cuando **BP Pic** debió afrontar los costos de la limpieza del derrame de petróleo de 2010 en el Golfo de México.

**Volkswagen** enfrenta preguntas de su junta de supervisión respecto de en qué medida sus autoridades estaban al tanto de un plan destinado a engañar a los organismos reguladores y a los consumidores sobre las emisiones de los motores diesel instalados en 11 millones de autos en todo el mundo, dijo una persona familiarizada con el tema.

“No se sabe cuál es la magnitud del golpe financiero para VW”, dijo **Jennifer Vail**, jefa de análisis de renta fija en Portland, Oregón, de **U.S. Bank Wealth Management**, que administra 127 mil millones de dólares.

“También hay que recordar lo que le pasó a BP”, dijo. Algunos inversores “no pueden permitirse ni siquiera una declinación temporaria del precio”, agregó. “Es por eso que abandonan la posición”.

La compañía automotriz enfrentaría multas de 19 mil 900 millones de dólares por acusaciones del gobierno en relación con 482 mil autos diésel vendidos en los Estados Unidos, escribió **Brian Studioso**, analista de **CreditSights Inc.**, en un informe del 20 de septiembre.

Lo que podría costarle aún más a la compañía, añadió el especialista, son cuestiones como el daño que podría experimentar su reputación, lo que podría reducir la demanda y también afectar las calificaciones de los bonos, así como la perspectiva de que Volkswagen se vea ante demandas legales.

**Jeannine Ginivan**, una portavoz de **Volkswagen**, dijo que no podía hacer declaraciones sobre el impacto de las multas en los tenedores de bonos ni en la negociación de los valores.

Los 42 mil 700 millones de bonos de **Volkswagen** del Índice Global Corporate de **Bank of America Merrill Lynch** declinaron 2.2 por ciento el lunes. El costo adicional que los inversores exigieron por tener la deuda de ese índice trepó un promedio de 0.02 puntos, a 1.57 por ciento, lo que iguala el mayor nivel en más de dos años.

“Sin duda ahora son lo suficientemente baratos para considerarlos, pero pensamos que los riesgos siguen siendo demasiado altos para los inversores en renta fija”, dijo **Mark Holman**, máximo responsable ejecutivo de **TwentyFour Asset Management** en Londres. “Al igual que BP, la compañía saldrá adelante, pero este no es momento para correr ese riesgo”.