

Distanciamiento con las acciones y el petróleo

Bonos de AB InBev atraen 110 mil millones de dólares

Los inversionistas se apresuran a acumular su dinero en deuda corporativa segura de alta calificación

Eric Platt y Gavin Jackson/**Nueva York y Londres**

Anheuser-Busch InBev registró una demanda histórica de 110 mil millones de dólares (mdd) en su oferta de bonos, ya que los inversionistas se apresuran a acumular su dinero en deuda corporativa segura de alta calificación en el inicio de un turbulento año nuevo para los mercados.

La recepción de la oferta, que llega una semana después de las de Ford Motor y Walt Disney con exceso de demanda, sugiere que los inversionistas se alejan de los mercados de mayor riesgo, como las acciones y las materias primas, y buscan empresas de calidad con balances firmes.

La oferta de la cervecera, que le ayudará a financiar la adquisición de su rival SABMiller, eclipsó la cartera de pedidos de 102 mil mdd que logró Verizon, cuando

el grupo de telecomunicaciones vendió su acuerdo de 49 mil mdd en 2013. AB InBev tenía planeado recaudar 25 mil millones de dólares, pero aumentó la oferta más de 80 por ciento, para llegar a 46 mil mdd después de tener una fuerte demanda.

“Es muy positivo para los mercados de crédito que llegue una oferta de ese tamaño después de la volatilidad que hemos visto”, dijo Mitch Reznick, codirector de crédito del gestor de inversión Hermes.

El tamaño de la venta de bonos creció rápido en los últimos años, cuando el auge en la actividad mundial de fusiones y adquisiciones en 2015 propició un notable crecimiento en las ventas de bonos jumbo de por lo menos 10 mil mdd.

La fusión entre la fábrica de cerveza belga AB InBev y la británica SABMiller para crear la cervecera más grande del mundo se acordó en noviembre en 108 mil millones de dólares.

Desde el inicio del año, los mercados de valores de todo el mundo descendieron más de 6 por ciento, mientras que el precio del petróleo cayó 19 por ciento, para llegar a 30 dólares por barril, en medio de los temores por la desaceleración de la economía china.

La cervecera prevé financiar parte de la adquisición de SABMiller con esta oferta

La deuda la aseguran Deutsche Bank, Barclays y Bank of America Merrill Lynch

La oferta de 21 mil mdd de nuevos bonos del gobierno de EU a 10 años también tuvieron una fuerte demanda de los inversionistas.

El mercado dice qué es lo que quiere, y quiere sólidos flujos de ingresos, que no tienen nada que ver con las materias primas”, dijo Matthew Brill, gestor de cartera de Invesco.

Las estimaciones sugieren que AB InBev tendrá que recaudar 60 mil mdd en los mercados globales de crédito, ya sea al aumentar el tamaño de las ofertas de bonos, regresar después a los mercados estadounidenses o recurrir a los mercados del euro o la libra esterlina.



Budweiser, una de las marcas de la compañía.

“El valor completo de la oferta en euros debe ser atractivo para ellos, así que no me sorprendería ver que hicieran un anuncio tan pronto como mañana”, dijo ayer Chris Telfer, gestor de cartera de ECM.

La guía anterior sugería que los bonos a 10 años de AB InBev podrían tener un precio con un diferencial superior al equivalente del rendimiento de los bonos del Tesoro de EU de 160 puntos base, lo que implica un rendimiento de alrededor de 3.7 por ciento. La cervecera se

prepara para extender la oferta con vencimientos de tres, cinco, siete, 10, 20 y 30 años.

La agencia calificadora Moody's asignó una calificación provisional de A3 a los bonos. “Principalmente refleja una deuda significativa y resultará en el alto apalancamiento en que incurrirá AB InBev para financiar el acuerdo”, dijo Linda Montag, vicepresidenta senior de Moody's.

La venta de deuda la aseguran Deutsche Bank, Barclays y Bank of America Merrill Lynch.