Rendimientos por instrumento

Serán tiempos 'duros' para bonos basura

BLOOMBERG
economia@elfinanciero.com.mx

A los inversionistas que reinvirtieron todo su dinero en bonos de menor tasa a fines del año pasado: felicidades. Se ganaron la lotería con los mejores retornos en dicha deuda desde 2009.

A la compañía con un balance financiero en problemas que espera obtener dinero prestado este año: buena suerte. Los inversionistas simplemente ya no están arrojando su dinero a cualquier compañía de calificación basura.

Un ejemplo de eso es U.S. Xpress Enterprises, que optó por desechar una oferta de deuda de 320 millones de dólares la tarde del miércoles, según Sridhar Natarajan y Michelle F. Davis, de Bloomberg News. ¿El problema? Los inversionistas no estaban listos para invertir en una compañía de camiones en un momento difícil para el sector, a menos de que se les pagara mucho. La compañía de camiones se retiró.

Si bien ese fue el primer acuerdo de bonos basura que se retiró del mercado en dos meses, contribuye a destacar la dinámica más bien extraña de este año en el mercado de bonos basura de Estados Unidos de 1.4 billones de dólares. Los bonos de calificación más baja han tenido un espectacular aumento de 12.5 por ciento en lo que va del año, un mejor desempeño que las acciones de Estados Unidos y los bonos gubernamentales, pero una creciente cantidad de compañías reestructura su balance financiero, con lo que baja su categoría y entra en impago. Esto terminará por poner fin a los sensacionales retornos.

Esta es la encrucijada que enfrentan tanto banqueros como economistas. Cada vez es más difícil para los prestatarios obtener dinero a pesar de la estampida hacia valores más riesgosos alimentada por los bancos centrales. Eso significa que ni siquiera cuando los inversionistas canalizan grandes cantidades de dinero en valores de mayor riesgo el objetivo de su dinero es apoyar negocios en dificultades.

La calidad del crédito corporativo ya se ha deteriorado. Según datos de Moody's Investors Service, la proporción de impagos de grado especulativo en 12 meses en los Estados Unidos ya ha trepado de 2.1 por ciento hace un año a 5.4 por ciento en la actualidad.

La mayor parte del problema viene del sector de materias primas.

Al alza

En lo que va del año el rendimiento de los bonos basura ha subido más de 12%, de acuerdo con BofA Merrill Lynch.

▶ Unidades. BofA Merrill Lynch US High Yield Total Return Index Value

FUENTE: FEDERAL RESERVE BANK OF ST. LOUIS