

EL FINANCIERO

Mercados emergentes en la antesala de mayores bajas de calificaciones por deuda: S&P

Luego de 10 años de endeudamiento a bajas tasas de interés, algunas de las principales economías emergentes enfrentan un escenario de menores ingresos, apoyo a sus principales empresas y a una reducción de calificaciones, destacó la agencia en un estudio.

Los mercados emergentes desde el Golfo hasta Rusia se ven amenazados por una nueva ronda de rebajas de sus calificaciones de deuda, en momentos en que a las compañías que cotizan en bolsa presentan dificultades para cumplir con crecientes obligaciones de deuda, advirtió la calificadora Standard and Poor's Global Ratings (S&P).

Nueve de las 20 principales economías de los mercados emergentes tienen un panorama negativo en sus calificaciones de S&P, y un nuevo reporte de la compañía dijo que la deuda o las "obligaciones contingentes", los costos de rescatar empresas estatales o bancos en crisis, podría plantear "nuevos posibles riesgos" para las calificaciones soberanas.

"Actualmente no esperamos una crisis de deuda de entidades relacionadas con los gobiernos comparable con Dubai World en 2009; pero la rápida alza en la deuda de estas entidades y el crecimiento del crédito en los mercados emergentes genera potenciales nuevos riesgos para las calificaciones de los mercados emergentes", sostuvo el estudio de S&P.

Las economías de mercados emergentes generaron casi la mitad del crecimiento del endeudamiento global durante el periodo 2007-2014 y de ese monto, alrededor del 50 por ciento vino de empresas relacionadas con los gobiernos.

A finales del año pasado, unas 170 empresas relacionadas con los gobiernos tenían 783 mil millones de dólares en bonos en poder de los inversionistas y una cuarta parte de esa cifra se concentraba en cinco compañías: Pemex de México, la brasileña Petrobras, la venezolana PDVSA, la rusa Gazprom y el Export-Import Bank de Corea del Sur.

Las compañías de mercados emergentes enfrentan vencimientos por 180 mil millones de dólares en bonos antes de 2020, luego de una fuerte expansión de los niveles de endeudamiento en los últimos 10 años en un contexto de costos crediticios a tasas históricamente bajas.

"Las obligaciones contingentes que se cristalizan en el balance de un gobierno, hasta ahora no han desempeñado un papel importante en la trayectoria negativa de las calificaciones soberanas de los mercados emergentes", dijo Moritz Kraemer, máximo responsable de calificaciones soberanas globales de S&P en Fráncfort.

El reporte sostuvo que las obligaciones contingentes rara vez llevan a rebajas de calificación por sí solas.

Si bien el Fondo Monetario Internacional advirtió que los impagos crecerían tras una caída de los precios de los productos primarios y las monedas en los dos últimos años, Ashmore Group Plc y Aberdeen Asset Management Plc dijeron que se trata de temores exagerados, dado que muchas compañías de mercados emergentes tienen ingresos en dólares.

Pese a la concentración de deuda en las grandes petroleras de América Latina y Rusia, la mayor proporción de deuda de entidades relacionadas a gobiernos vino de China, que suma casi un 120 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) del país.

Brasil aparece segundo con algo más de un 20 por ciento, calculó S&P, seguido por México y Rusia, con alrededor de un 20 por ciento cada uno.

Lista de las mayores firmas estatales por país

Soberano	Nombre	Sector	Rating*	SACP**	Deuda (como % PIB)	Probabilidad de apoyo del gobierno
México	Pemex	Petrolero	BBB+	bb	7.0	Casi cierta
México	CFE	Energía	BBB+	bb-	4.0	Casi cierta
Rusia	Gazprom	Petrolero	BB+	bbb	3.4	Extremadamente alta
Rusia	Rosneft	Petrolero	BB+	bb	4.4	Muy alta
Rusia	VTB Bank	Financiero	BB+	bb-	3.9	Muy alta
Rusia	Vnesheconombank	Banco de desarrollo	BB+	b-	1.7	Casi cierta
Rusia	Russian Railways	Transporte	BB+	bb+	1.2	Extremadamente alta
Rusia	Gazprombank	Financiero	BB+	bb-	1.0	Alta
Rusia	Transneft	Infraestructura	BB+	bbb	1.0	Extremadamente alta
Malasia	Petronas	Petrolero	A-	aa	5.0	Casi cierta
Malasia	1MDB	Fondo Inversión	NR	NR	3.0	N/A
Sudáfrica	Eskom	Energía	BB+	ccc+	7.2	Extremadamente alta
Sudáfrica	SANRAL (Road Agency)	Infraestructura	NR	NR	0.8	N/A
Sudáfrica	Sudáfrican Airways	Transporte	NR	NR	0.3	N/A
Sudáfrica	Transnet	Infraestructura	BBB-	bbb+	1.7	Extremadamente alta
Sudáfrica	DBSA	Banco de desarrollo	BBB-	bb-	1.0	Casi cierta
Venezuela	PDVSA	Petrolero	CCC	null	9.3	Moderadamente alta
Brasil	Petrobras	Petrolero	B+	b-	9.7	Muy alta
Brasil	Electrobras	Energía	BB	bb-	0.7	Casi cierta
Brasil	BNDES	Banco de desarrollo	BB	bbb+	12.9	Casi cierta
Brasil	Itaipu	Energía	BB	bb+	0.9	Extremadamente alta

* Calificación de deuda en moneda extranjera, ** Calificación como una compañía independiente,

Source: Standard & Poors