



# Baja de calificaciones en mercados emergentes ganaría ritmo: S&P

miércoles 4 de mayo de 2016 13:00 CDT

Por Marc Jones

LONDRES, 4 mayo (Reuters) - La baja de calificación de deuda en los mercados emergentes ganaría ritmo, advirtió el miércoles la agencia Standard and Poor's, luego de que ya alcanzara este año su mayor tasa desde el punto más álgido de la crisis financiera.

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

"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 S&P.

Las economías de mercados emergentes representaron casi la mitad del crecimiento global en el periodo 2007-2014 y alrededor de un 50 por ciento de esa cifra vino de empresas relacionadas con los gobiernos.

A finales del año pasado, unas 170 empresas relacionadas con los gobiernos tenían 783.000 millones de dólares en bonos y un cuarto 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.

"Hasta ahora, las obligaciones contingentes que se cristalizan en las hojas de balance gubernamentales no han jugado un rol importante en la trayectoria negativa de los mercados emergentes. Esto no significa que no sean importantes", sostuvo S&P.

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 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.

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

Lista de las mayores firmas estatales por país (fuente S&P)

Soberano de apoyo	Nombre	Sector	Rating*	SACP**	Deuda pct PIB	Probabilidad
extraordinario	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	Rusian 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		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						
México	Todas las empresas				20,0	44,4
Rusia	Todas las empresas				20,4	139,7
Malasia	Todas las empresas				10,8	21,7
Sudáfrica	Todas las empresas				11,0	22,5
Brasil	Todas las empresas				24,1	32,4
China	Todas las empresas				117,0	249,5

\* Calificación de deuda en moneda extranjera,

\*\* Calificación como una compañía independiente,