

Inversionistas ven oportunidad en 'ángeles caídos' de mercados emergentes

BLOOMBERG

mercados@elfinanciero.com.mx

Puede que haya mucho más reservado para los inversionistas de los mercados emergentes que realizaron una serie de acuerdos durante una venta de 220 mil millones de dólares de bonos corporativos con grado de inversión el año pasado.

Este año, unos 100 mil millones adicionales de la deuda de los países en desarrollo podrían ser degradados a basura conforme Moody's Investors Service y S&P Global Ratings evalúan los efectos de la crisis del petróleo, según los analistas de Barclays. Los bonos que fueron re-

bajados al grado especulativo, también llamados ángeles caídos, han proporcionado a los inversionistas rendimientos de un 8.6 por ciento este año, superando a los índices de los mercados emergentes y a sus pares de alto rendimiento, según datos de Bank of America Merrill Lynch y Bloomberg.

"En este entorno, las rebajas de las calificaciones están creando oportunidades", dijo Anton Kerkenezov, un gerente de cartera de Aviva Investors con oficina en Londres, que ayuda a supervisar alrededor de 5 mil millones de dólares de la deuda de los mercados emergentes, incluyendo

a los ángeles caídos. "Cuando tienes condiciones crediticias que sabes que son bastante estables y sólidas, pero que han sido castigadas por las agencias de calificación, puedes invertir a un menor precio y esperar una recuperación".

Los bonos de las empresas normalmente caen después de una rebaja a basura a causa de las ventas forzadas de gestores de fondos cuyas reglas de inversión les impiden tener una deuda bajo el grado de inversión. Eso crea una oportunidad de compra para aquellos que estén en condiciones de efectuarla. Si bien en septiembre pasado S&P degradó

a basura a Petróleo Brasileiro y eso inicialmente provocó que sus bonos alcanzan una máxima histórica, dos meses después volvieron a caer a los niveles previos a la rebaja de la calificación.

ÁNGELES CAÍDOS

La historia sugiere que los ángeles caídos empiezan a superar a sus pares en los dos meses posteriores a la degradación, dijo por teléfono el 6 de mayo Badr El Moutawakil, un estratega de crédito de Barclays con oficina en Londres. Por lo general, recuperan la mayor parte de las pérdidas en las que incurrieron en

los cuatro meses previos, aunque no todas, dijo en la investigación de la que fue coautor en febrero. Los rendimientos de este año se comparan con un 6.9 por ciento para el total de la deuda corporativa de mercados emergentes, y con un 7 por ciento para sus pares de alto rendimiento, de acuerdo con los índices de Bloomberg.

El volumen de ángeles caídos de los países en desarrollo se ha multiplicado en los últimos 18 meses, ya que el derrumbe de los precios del petróleo y de las monedas locales a mínimas multianuales ha drenado las arcas corporativas. Para muchas empresas en Rusia, el mayor exportador mundial de energía, la refinanciación de la deuda es aún más complicada, ya que las sanciones internacionales congelan el acceso a los mercados de capitales.