



» PUNTO Y APARTE

## Emisiones a la baja en AL y se eleva riesgo

Por Angeles Aguilar

aguilar.thomas.3@gmail.com

**Y**a ni llorar es bueno... y es que optimismo aparte, hasta ahora el 2016 ha sido un año que se antoja para el olvido.

En AL la inestabilidad derivada de la caída en el precio de las materias primas, el aumento de la tensión política y la incertidumbre en torno al movimiento de tasas en EU y Europa, llevaron a crecimientos acotados y caídas para la mayoría de las economías de la región.

Al detalle, el Fondo Monetario Internacional estima que en este año AL podría tener una contracción cercana al 0.6%. En esa tesitura, Venezuela podría cerrar 2016 con una baja del 10%, Brasil del 3.3% y Argentina del 1.8 por ciento.

Por su parte Chile tendrá un pírrico avance del 1.7%, al igual que México con un 2 por ciento...

**Malas notas...** Ante el enfermizo panorama, las calificaciones crediticias tampoco han sido las mejores. **Martina Gallardo**, especialista de la firma Moody's que comanda **Alberto Jones**, apunta que en este año se observó un mayor

deterioro en las evaluaciones de las empresas que operan en la región.

Al detalle, en los primeros 9 meses del año se dieron en total 54 bajas de calificación y sólo 17 alzas.

Además, desafortunadamente la volatilidad seguirá presente en los próximos meses, dados los procesos de política interna por los que atraviesan Argentina y Brasil y los ajustes presupuestales en México que podrían afectar a compañías del sector de construcción y minería.

En este sentido no se descartan nuevas bajas en la recta final del año, con lo que 2016 sería el peor año en materia de bajas desde 2010...

**Tímido atrévete...** De igual forma en lo que hace a emisiones habrá que reconocer que bolsas de la región han estado más bien apagadas.

Si bien al tercer trimestre del año, las emisiones de alto rendimiento en AL ascienden a 17 mil millones de dólares, "cifra histórica", la realidad es que de eliminar la participación de la brasileña Petrobras, apenas se alcanzaron los 8 mil millones de dólares, su menor nivel en los últimos 5 años.

Además, en 2016 sólo 11 compañías han llegado al mercado, en comparación con

las 17 que lo hicieron en 2015 y las más de 20 del 2014.

En tanto que la calidad de las emisiones han caído. Aquellas con calificación "A" prácticamente fueron nulas, mientras que las de grado "B" pasaron del 12% al 74% del total vs. el 2015.

De cara al 2017 no se descartan nuevos sobresaltos relacionados con el precio de los *commodities* y la política interna, así como un acotado dinamismo económico en la región, con lo que se proyecta que en AL la actividad bursátil será tímida el próximo año. En ese sentido, la calidad de las emisiones podrían sostener su actual deterioro. Oh oh...

### TIPO DE CAMBIO, RIESGOS AL ALZA

**Uy que mello...** A pesar de que el 2 de noviembre es feriado en el país por el Día de Muertos, la penúltima reunión de Fed en EU podría generar sorpresas sobre el tipo de cambio.

Si bien se anticipa que la tasa de referencia de ese país se mantendrá sin cambios, un lenguaje más restrictivo podría depreciar nuestra moneda hacia los 19.20 pesos por dólar. Así que escalofriante Día de Muertos...