» PUNTO Y APARTE

Más vencimientos e incumplimiento, el riesgo aquí: S&P

Por Ángeles Aguilar
aguilar.thomas.3@gmail.com

Entre gritos y sombrerazos... En los últimos años la inestabilidad social y las sorpresas en el terreno político frenaron el avance económico. El año pasado AL cerró con una caída en su crecimiento del 1.1%, básicamente por el deterioro de las condiciones en Argentina, Brasil y Venezuela.

Para este 2017 se calcula que en el mejor de los casos la región podría avanzar un pírrico 1.3%.

En **el lado positivo de la balanza** algunos *commodities* ya muestran signos de recuperación. A finales del año pasado el hierro se apreció 80%, mientras que las mezclas de petróleo Brent y WTI ganaron 50 por ciento.

Como quiera en AL la demanda interna no logra remontar, mientras que los déficits presupuestales derivaron en políticas fiscales más estrictas.

A lo anterior sume el proteccionismo, los riesgos externos en materia migratoria y comercial y la volatilidad de las divisas. Así que como ve, este 2017 no será precisamente **sencillito...**

Esperando que llegue la calma... En medio de este huracán, las emisiones corporativas de la región han hecho una pausa en espera de una menor volatilidad.

En 2016, los nuevos bonos corporativos en AL ascendieron a unos 39 mil 600 millones de dólares, muy por debajo del promedio anual de 45 mil millones de dólares de los últimos 8 años.

Al detalle unos 32 mil 500 millones de dólares fueron en grado de inversión, en tanto que 7 mil 100 millones de dólares, 18% del total, fueron de nivel especulativo...

No hay plazo que no llegue, ni deuda que no se pague... Sin embargo en los próximos 5 años las instituciones de la región podrían enfrentar serias necesidades de refinanciamiento.

Diane Vazza, especialista de la calificadora Standard & Poor`s apunta que entre 2017 y 2021 unos 202 mil millones de dólares de deuda corporativa, incluyendo aquella de instituciones financieras, podría vencer.

Puntualmente, 33 mil millones tienen como año límite este 2017, 40 mil millones el 2018, 43 mil millones 2019, 41 mil millones 2020 y 45 mil millones para el 2021.

El 72% de dichos vencimientos se concentran en México y Brasil y un 39% en el golpeado sector de petróleo y gas.

Por sí solo nuestro país significa el 36%, es decir unos 72 mil millones de dólares. Si bien buena parte de esta deuda se encuentra calificada en grado de inversión, 11% es de tipo especulativa, lo que incrementa los riesgos de incumplimiento.

Además, unos 39 mil millones de dólares de la deuda a vencer en el país está denominada en dó-lares, es decir, que 54% podría verse afectada por la volatilidad cambiaria y la debilidad del peso que sólo en 2016 perdió 16% frente al dólar. Así que en los próximos años el riesgo de incumplimiento **al alza...**

MAÑANA, CUMBRE DE BONOS VERDES

A dos años... de la emisión del primer bono verde por parte de Nafin, el próximo 16 de marzo la BMV, que comanda **José Oriol Bosch**, llevará a cabo la Cumbre anual de Bonos Verdes. En donde especialistas darán sus puntos de vista sobre el avance y los principales retos para estas emisiones.

Por allá **Federico Patiño**, director del Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México; **Guillermo Babatz** de Atik Capital y **Enrique Solórzano** de Afore Sura, entre **muchos otros...**