

GANANCIAS DE ALTO RIESGO

La deuda de países sin grado de inversión paga altos rendimientos, ¿a qué precio?

POR: Alejandro Mendoza

Hace siete años, los egipcios pusieron fin a la dictadura de tres décadas de Hosni Mubarak. Aunque significó una victoria para la población trajo consigo inestabilidad política, económica y social.

Por ello, Egipto es un país sin grado de inversión: la deuda que emite su gobierno es atractiva, por sus rendimientos, pero de alto riesgo.

La agencia calificadora de riesgo Fitch Ratings le da a su deuda una calificación crediticia de B, lo que significa que es altamente especulativa, pues existe el riesgo de que el país no haga frente a sus obligaciones.

De acuerdo con la escala de Fitch, el grado de inversión de un emisor va desde AAA, la calificación más alta que tiene, por ejemplo, la deuda de países como Canadá, hasta BBB-, el último peldaño del grado de inversión, con países como India. Fuera del grado de inversión está el grado especulativo que inicia con la BB+ y sigue hasta la D, para países que podrían no pagar sus compromisos con los inversionistas.

Las calificaciones son opiniones sobre el riesgo crediticio, la capacidad y la voluntad de un deudor para cumplir con sus obligaciones financieras en tiempo y forma, de acuerdo con la agencia Standard & Poor's (S&P).

Un inversionista que apuesta sin grado de inversión tiene un perfil arriesgado y debe saber a lo que se expone.

“Países que no tienen grado de inversión o están en grado especulativo es

porque sus políticas se están consolidando, están en desarrollo o todavía no han sido probadas”, explica Erich Arispe, director de Análisis de Soberanos de Fitch Ratings.

La teoría es precisa: a más riesgo, más rendimiento. El bono a 10 años de Egipto paga un rendimiento anual de 14.41% muy por encima de los bonos del Tesoro estadounidense, de 2.89%.

Otros países que se encuentran en grado especulativo son Brasil y Turquía, entre una larga lista.

Brasil, la economía más importante de América Latina, estuvo en recesión en 2015 y 2016, que se combinó con una severa crisis política y la destitución de su presidenta Dilma Rousseff. En septiembre de 2015, S&P fue la primera calificadora en rebajar su nota y hasta la fecha no tiene grado de inversión.

“Si estás dispuesto a asumir un mayor grado de riesgo, deberías considerar invertir en Brasil y si deseas un grado moderado, puedes elegir México”, dice Mariana Ramírez, analista de Ve por Más.

Un bono brasileño a 10 años paga un rendimiento anual de 9.89%, por encima de lo que daría el mismo instrumento mexicano, 7.77%.

Turquía es otro ejemplo de un país con una marcada presión política. Tiene una calificación de BB+, considerada la más alta en el grado especulativo.

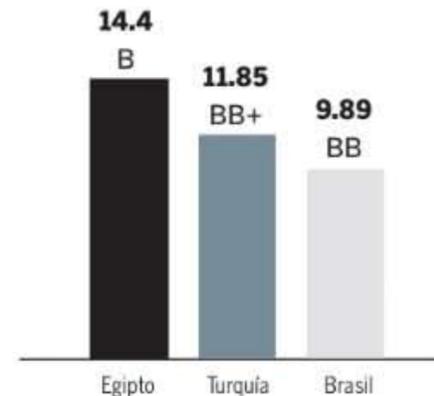
El país euroasiático cambió de rumbo con la llegada al poder de Recep Tayyip Erdogan, quien ha fomentado la ideología islámica, redentora y antioccidental en el



Más riesgo

Egipto paga casi 15% de rendimiento.

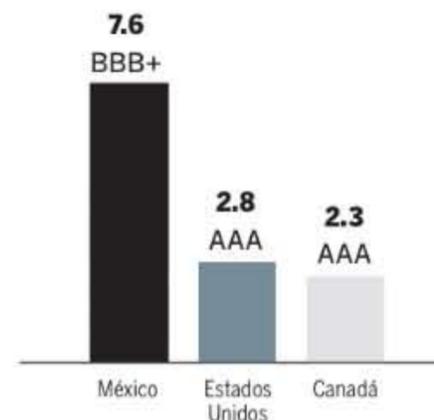
Brasil y Turquía le siguen en tasa de retorno. Cifras: porcentaje anual al 7 de febrero de 2018.



Más seguridad

El rendimiento de los bonos de Canadá y EU es menor, pero su riesgo es mínimo.

Cifras: porcentaje anual al 7 de febrero de 2018.



FUENTE: Trading Economics.

DEUDA CON ATRACTIVO. El expresidente egipcio Hosni Mubarak fue derrocado en 2011, pero la deuda que emite el gobierno del país es atractiva por sus rendimientos.

Calificaciones de especulación

BB Especulativo. Un elevado riesgo de incumplimiento. Sin embargo, existe flexibilidad comercial o financiera que respalda los compromisos financieros.

B Altamente especulativo. Las clasificaciones 'B' indican que el riesgo de incumplimiento está presente; se mantiene un margen de seguridad limitado. Los compromisos financieros se están cumpliendo.

CCC Riesgo de crédito sustancial. El impago es una posibilidad real.

C El incumplimiento es inminente.

FUENTE: Fitch Ratings.

país, además de volverse más autoritario, dice Raúl Bringas, académico de la UDLAP.

Los bonos a 10 años de Turquía pagan un rendimiento de 11.85%.

Un bono gubernamental supuestamente está respaldado por un país. ¿qué tan recurrente es que deje de pagar? Están los casos recientes de Ucrania y Grecia, en 2015, Argentina, en 2016, y el Congo, en 2017. En este último país, una disputa legal llevó al congelamiento de un pago.

Puede caerse en incumplimiento no sólo por no pagar la deuda, sino también si el soberano ofrece a los tenedores de bonos reestructurar o que un inversionista no reciba su pago (como en el caso del Congo), explica Erich Arispe.

Hay casos extremos. Venezuela es uno de los países con peor calificación de deuda, una C, que significa que el *default* es inminente. Un bono venezolano a dos años paga un rendimiento de 458%, pero la probabilidad de que no lo pague es muy alta.

Además del tema político y las sanciones económicas que enfrenta, la baja en los precios del petróleo provoca que el país sudamericano no tenga suficiente dinero para hacer frente a muchos compromisos financieros, dice Mariana Ramírez.