

Pemex tiene 40% de los bonos basura de AL: Moody's

La deuda calificada en Latinoamérica se proyectó a un excepcional monto de 204 mil millones a junio pasado, después de que Pemex fue puesto por debajo del grado de inversión en abril, con lo que ahora México tiene 42% del total.

Pemex arrastró a México al universo del grado especulativo de América Latina en abril pasado, además de que tendrá que hacerse cargo de 4 mil 600 millones de dólares o 40% de los próximos vencimientos en la región.

La deuda calificada en la región se incrementó después de que Pemex se unió al mundo de los bonos de alto rendimiento o bonos basura. Para Moody's este mundo incluye a 95 compañías en Latinoamérica con **un excepcional monto de deuda calificada de 204 mil millones a junio pasado**, por encima de los 120 mil millones a marzo, después de que Pemex fue puesto por debajo del grado de inversión (Ba2) en abril de 2020.

México ahora tiene 42% a la deuda calificada de la región, muy por arriba del 3% que tenía en marzo, seguido de Brasil con 21% del total.

Moody's indica que la profunda contracción económica impactará diversos sectores en México y que la rápida propagación del brote del coronavirus, el deterioro del panorama de la economía global, la caída de los precios del crudo y la poca claridad en el mercado financiero **crea un severo y expandido choque económico y financiero**.

Agrega que los efectos combinados del crédito de estos desarrollos, en medio de un ya desolado panorama económico, afectará múltiples sectores, incluyendo manufactura y turismo, con la pérdida de empleos a la vez que menores remesas.

Pero dice que la mayoría de las compañías están preparadas para condiciones más ajustadas a pesar de la ligera caída de la liquidez, y que firmas no financieras tendrán en general suficiente dinero a la mano, libre de efectivo y créditos disponibles para cubrir su deuda, **gastos operativos y gasto de capital de forma regular en 2021**.

Moody's proyecta que la economía mexicana se contraerá 7% en 2020 antes de una gradual recuperación de 2.2% en 2021, y que el sector de aerolíneas y cargueros mexicanos tienen el mayor riesgo de exposición a los shocks de demanda y de los mercados de capital.

En busca de liquidez

Las emisiones de alto rendimiento se elevaron en América Latina en el segundo trimestre a 8 mil 800 millones, desde 3 mil 800 millones que tenían en el trimestre previo, **después de prácticamente no registrar actividad en febrero y marzo**.

El 43% de los productos de deuda fueron empleados para fortalecer la liquidez de las compañías y 57% se dejó al manejo del equipo de gestión. Los 12 mil 700 millones de dólares emitidos en total en la primera mitad de 2020 es el tercer monto más alto en los últimos 10 años.

Las necesidades de refinanciamiento para los próximos 12 meses son moderadas después de la gestión responsable en 2019, y la calidad de los créditos que enfrentan vencimientos **es más sólida que en periodos previos**.

Un total de 9 mil 700 millones de deuda calificada es pagadero en los próximos 12 meses, 80% de lo cual corresponde a los sectores de petróleo y gas y 76% está calificado con la categoría Ba.

La tasa de incumplimiento corporativo de grado especulativo para los 12 meses finalizados en junio de 2020 fue de 1.5% en América Latina, por arriba de la tasa de 1.3% en marzo y de 0.6% en diciembre de 2019, aun así, la expectativa de Moody's **es que la tasa se incremente a cerca de 3.2% para finales de año**.

El sector de **petróleo y gas representa 80% de los 9 mil 700 millones de la deuda calificada** con plazos de vencimiento en los próximos 12 meses, de los cuales Pemex 40%, que se convirtió el único ángel caído por ser el emisor de deuda primerizo que golpeó el mercado en el segundo trimestre.

Once de las 25 bajas de calificación en el segundo trimestre están relacionados con la degradación a bono basura de la deuda del gobierno de Argentina el 3 de abril de este año. El mantenimiento de 14 degradaciones fue principalmente disparado por el deterioro de las condiciones operativas como resultado de la crisis del coronavirus.