



Termómetro Económico

Publicación especializada

VIERNES  
15 de mayo del 2020

EDITOR:  
Eduardo Huerta

COEDITOR:  
Diego Ayala

COEDITOR GRÁFICO:  
Christian Mota

termometro .economico @eleconomista .mx  
eleconomista.mx



Síguenos en:

@termoe

@termoe



Alerta del día



» Hoy se da a conocer la producción industrial y manufacturera en Estados Unidos a abril, así como el indicador de confianza del consumidor para la primera mitad de mayo, elaborado por la Universidad de Michigan.

## Por impacto de Covid-19

# Prevén más ángeles caídos, Starbucks está entre ellos

● En Estados Unidos, Europa, Medio Oriente y África podrían caer en grado especulativo empresas que en conjunto suman una deuda de 400,000 millones de dólares, derivado de la crisis sanitaria, según Fitch Ratings

Claudia Tejeda  
claudia.tejeda@eleconomista.mx

La deuda de empresas conocidas como *ángeles caídos*, aquellas que pasan del grado de inversión al especulativo, en Estados Unidos, Europa, Medio Oriente y África (EMEA) podría llegar hasta los 400,000 millones de dólares debido a la crisis económica por la pandemia del Covid-19 este año, en comparación con los 150,000 millones que representó en abril, según un estudio de Fitch Ratings.

La tecnológica Broadcom, la petrolera Marathon Petroleum Corporation, la compañía de casinos y complejos turísticos Las Vegas Sands e incluso la cadena de cafeterías Starbucks Corporation y la hotelera Marriott International están en riesgo de convertirse en uno de estos *ángeles caídos*, según el análisis de la agencia calificadora.

Entre el 1 de marzo y el 30 de abril, la deuda que pasó de grado de inversión a especulativo estuvo entre el rango esperado previamente de 105,000 a 215,000 millones de dólares, sin embargo, destacan que el deterioro ocurrió aceleradamente.

“Este estimado estaba basado en un pico de transición de uno a tres años ocurrido en el 2008 durante la crisis financiera, pero casi todos los recortes en calificación actual han ocurrido en un periodo menor a tres semanas debido a revisiones mucho más rápidas de las expectativas económicas”, señala el análisis de la calificadora.

Según la agencia, una rebaja por debajo del grado de inversión refleja el hecho de que el emisor probablemente sufra un deterioro en su perfil crediticio debido al impacto que tenga por la crisis del brote vírico en su flujo de caja y rentabilidad, y no regrese a los parámetros necesarios para recuperar el grado de inversión hacia el final del 2021.

“El número sin precedentes de *ángeles*

## Deterioro acelerado

Estas empresas podrían sufrir fuertes ajustes en su perfil crediticio, debido al impacto económico causado por el nuevo coronavirus.

### Diez principales participantes con elevado riesgo | Deuda total | MILLONES DE DÓLARES

En EU, Europa, Medio Oriente y África



FUENTE: FITCH RATINGS

GRÁFICO EE

les caídos refleja la magnitud del shock relacionado al sector salud en relación con un típico ciclo comercial”, se lee en la nota para inversionistas.

Fitch espera una segunda ola de empresas que caigan en desgracia mayor a las recién degradadas, especialmente en Estados Unidos (EU), si las condiciones se deterioran y se parecen más a su escenario pesimista.

De cumplirse, estos 400,000 millones de dólares representarían 13% del total de deuda que Fitch tenía clasificada en “BBB” al cierre del 2019.

Para este análisis, Fitch clasificó la deuda “BBB” al 1 de marzo en dos clases para evaluar la magnitud del riesgo de migrar por debajo del grado de inversión, en riesgo elevado y riesgo moderado, basado en una combinación de su calificación, su exposición a la pandemia y su margen en su nota.

En EU, las empresas con potencial de ser un *ángel caído* de energía (petróleo y gas) concentran el mayor monto de deuda, con casi 170,000 millones de dólares, seguidas por las de Alimentos, Bebidas y Tabaco con alrededor de 70,000 millones de dólares.

## De acuerdo con Moody's

### Emisiones de alto rendimiento en Latam cayeron 26% en 1T20

**LAS EMISIONES** de deuda de alto rendimiento, o *high yield*, en América Latina bajaron 26.40% en el primer trimestre del año a 3,852 millones de dólares desde los 5,234 millones de dólares registrados en los primeros tres meses del año previo, reveló un estudio de Moody's Investors Service.

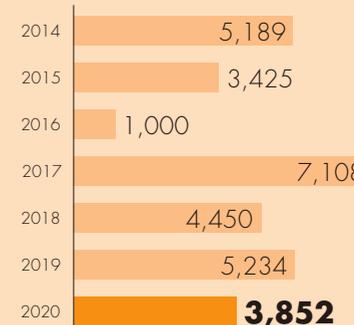
Los bonos de alto rendimiento son aquellos papeles corporativos con calificación inferior a “BBB-” o “Baa3” y que ofrecen rendimientos superiores a los del gobierno o a los corporativos de alto grado.

“Esperamos que las emisiones de alto rendimiento en la región se mantengan atenuadas en el segundo trimestre de este año a causa del

## Disminuyó

Hay un debilitamiento en el desempeño económico causado por la crisis del coronavirus, lo que ha perjudicado a las compañías.

### Emisión de deuda de alto rendimiento en América Latina | AL PRIMER TRIMESTRE DE CADA AÑO, MILLONES DE DÓLARES



FUENTE: MOODY'S INVESTORS SERVICE

debilitamiento del desempeño económico de los países generado por la crisis del coronavirus”, comentó Martina Gallardo-Barreyro, vicepresidente en Moody's en una nota para inversionistas.

El conjunto de emisiones de alto rendimiento de la agencia calificadora engloba a 97 empresas latinoamericanas con 120,000 millones de dólares de deuda circulante calificada. 10% de estas compañías se ubica en México, aunque sólo 3% por monto. Las firmas brasileñas representan 51% del total de la deuda, donde Petrobras acumula 46% de esta.

Gallardo-Barreyro señaló que este tipo de emisiones había comenzado de manera positiva el año, con 3,800 millones de dólares en enero, 97.4% del monto de emisiones del trimestre, para luego desplomarse en febrero y marzo por el brote del Covid-19.

Según el análisis de Moody's, las necesidades de refinanciamiento serán bajas hasta el cierre de este año, en tanto que la calidad crediticia de los vencimientos de deuda es más fuerte que en periodos anteriores.

“Los mercados de bonos de alto rendimiento de América Latina absorberán vencimientos por sólo 800 millones de dólares hasta fines del 2020. La razón de bajas a alzas de calificación aumentó a nueve veces en el primer trimestre desde una vez en el trimestre anterior. Siete de las nueve bajas tuvieron lugar en marzo, debido principalmente a que las condiciones de mercado resultaron ser más débiles de lo esperado a causa del brote global de coronavirus”, se lee en el texto para inversionistas.

Tres de estas firmas a las que les aplicaron recortes fueron aerolíneas, la mexicana Aeroméxico estuvo entre ellas, en conjunto con Azul y Latam Airlines.

La compañía de productos electrodomésticos Mabe es uno de los potenciales *ángeles caídos*, según Moody's, es decir una de las empresas con grado de inversión en riesgo de caer en grado especulativo. (Claudia Tejeda)