

EXPANSION

Las empresas de países emergentes aprovechan el boom de la deuda en EU y Europa

Algunas de las empresas y de los gobiernos de países en desarrollo más afectados por la pandemia están regresando a los mercados de bonos, aprovechando la creciente demanda en Wall Street.

mié 28 abril 2021 12:00 PM

Algunas de las empresas y de los gobiernos de países en desarrollo más afectados por la pandemia están regresando a los mercados de deuda. Pero lo están haciendo en Estados Unidos y Europa, [aprovechando la creciente demanda que ha llevado a los rendimientos](#) de los bonos de grado especulativo a mínimos históricos (lo que permite a estas empresas y gobiernos obtener financiamiento más barato, al tener que pagar menos intereses a los inversionistas que adquieran sus bonos).

Entre ellas está Pegasus Hava Tasimaciligi, la aerolínea turca de bajo costo, que acumuló pérdidas mayores a lo esperado a medida que el número de pasajeros cayó a la mitad el año pasado. El martes, *la aerolínea inició una venta de bonos de grado especulativo de 300 millones de dólares* para ayudar a refinanciar créditos bancarios, según una persona con conocimiento del asunto.

Una aerolínea colombiana que acudió al Capítulo 11 por el colapso de la industria de viajes puede seguir sus pasos. Y Kenia, que el Fondo Monetario Internacional considera en alto riesgo de caer en dificultades financieras, planea pedir prestados 12,400 millones de dólares en el extranjero.

El creciente flujo de emisiones de deuda marca un giro importante respecto al año pasado, cuando muchos emisores del mundo en desarrollo quedaron al margen, mientras otros captaban recursos para enfrentar la desaceleración económica.

Ahora, los inversionistas están dispuestos a asumir más riesgos mientras el crecimiento se recupera en Estados Unidos y Europa, ante el aumento de los precios de los productos básicos, que ayuda a los exportadores, y una distribución más constante —aunque desigual— de la vacuna en todo el mundo. "Algunos de los emisores de mayor riesgo que tuvieron que retirar ofertas en el tercer y cuarto trimestres están regresando y pueden ejecutar las emisiones", dijo Alexei Remizov, jefe de mercados de capital de deuda para América Latina en HSBC.

Los emisores de deuda de mercados emergentes con calificación crediticia inferior al grado de inversión (por tanto, aquellos que se consideran de más riesgo de caer en impago) llevan recaudados este año cerca de 81,200 millones de dólares en los mercados de Estados Unidos y

Europa, según datos compilados por Bloomberg. El valor se aproxima al récord de 88,700 millones de dólares recaudados en el mismo período en 2018.

“Nada me dice que nos estemos enfriando en este momento”, añadió Remizov. “Los emisores perciben que estas ventanas generalmente no duran mucho”.

Es probable que se sumen más emisores (empresas y gobiernos) y aprovechen que los costos del endeudamiento continúan cayendo. Los rendimientos de los bonos de grado especulativo de Estados Unidos con calificación CCC, el nivel más riesgoso, cayeron a 5,88% el lunes, el nivel mínimo registrado. Eso redujo la brecha entre esos rendimientos y la deuda de referencia, una medida clave del riesgo percibido, a menos de cinco puntos porcentuales, un nivel no visto desde antes de la crisis crediticia de 2008.

La acumulación de deuda puede aumentar el riesgo para algunos emisores, ya que los bonos deberán pagarse en euros o dólares, lo que sería una carga si las monedas de sus países o sus ganancias caen. “Los sectores más afectados por la pandemia probablemente verán una recuperación más lenta, y algunos soberanos y empresas que dependen de estos sectores podrían tener que endeudarse más para abordar sus problemas relacionados con la pandemia”, opinó **Atsi Sheth, directora global de investigación de crédito de mercados emergentes en Moody’s Investors Service**. “Eso es un riesgo para los inversionistas”.

La siguiente gran emisión de deuda puede ser de la compañía aérea colombiana Avianca, que busca captar en el extranjero 1,800 millones de dólares para pagar deudas y proporcionar nuevo financiamiento después de acudir al Capítulo 11 por el desplome de los viajes.