

PRESSIONE SOLTAR

Coronavirus impulsa aumento material en ángeles caídos corporativos latinoamericanos

Bnamericas

Publicado: viernes, 14 de agosto de 2020

Inversión Agencia de ca... Ciencias econ... Política Materias primas [Mostrar 5 más](#)

Por **Fitch**

14 agosto 2020

La cantidad de empresas latinoamericanas que caerán al grado de subinversión (IG) en 2020 será varias veces mayor que en 2019, debido a los efectos relacionados con la pandemia del coronavirus en el crecimiento económico y los precios de las materias primas, dice Fitch Ratings. Dos emisores fueron rebajados a alto rendimiento en 2019 en comparación con cinco emisores YTD, y 13, o 37%, de los 35 emisores con calificaciones internacionales de 'BBB-' tienen Perspectivas Negativas, lo que indica el potencial de una rebaja de uno a dos. -período de año.

El riesgo de ángel caído está presente en muchos países latinoamericanos, pero es más elevado en México, según la cantidad de emisores mexicanos en la cúspide de IG. Once de los 35 emisores con calificación 'BBB-' están domiciliados en México, incluido Nemark, que tiene Perspectiva Negativa. El riesgo también está generalizado en todos los sectores, pero los sectores de recursos naturales y de servicios eléctricos juntos representan el 40% de los emisores cuyas calificaciones están en la cúspide de IG. Después de actualizar los pronósticos para 2020, 2021 y 2022 para emisores corporativos latinoamericanos 'BBB-', proyectamos que el flujo de efectivo de algunos emisores disminuirá un 20% o más en 2020 y se recuperará solo modestamente en 2021. Las razones son idiosincrásicas y reflejan el producto básico de Fitch supuestos de precios y perspectivas económicas.

Los flujos de efectivo de las empresas que operan en **Petróleo** y Gas y Metales y **Minería** son los más afectados por la pandemia debido a los precios más bajos de estos productos básicos y las interrupciones significativas en la producción de varias entidades mineras. Se proyecta que el EBITDA de **Ecopetrol**, por ejemplo, disminuirá 65% en 2020, con un apalancamiento neto que aumentará a 3.5x desde 0.9x al año 2019, ya que los precios del **petróleo** están deprimidos a nivel mundial y el consumo de combustibles líquidos es menor en Colombia debido a la pandemia. bloqueos relacionados. Se proyecta que el EBITDA de Nexa disminuirá en más del 20% en 2020, con un apalancamiento neto que aumentará por encima de 4.0x desde 2.4x en 2019, debido a volúmenes más bajos y precios bajos del zinc.

Los desencadenantes de la rebaja para la mayoría de las empresas latinoamericanas calificadas con 'BBB-' incluyen índices de apalancamiento que están aumentando debido a menores ingresos y crecimiento del flujo de efectivo, incluso cuando el gasto de capital se reduce significativamente para minimizar el gasto de efectivo. Nuestras proyecciones sugieren que el apalancamiento neto medio para los 35 emisores calificados con 'BBB-' aumentará aproximadamente medio giro, a alrededor de 3.5x, con 11 de estos emisores sin margen de apalancamiento en comparación con las sensibilidades de calificación negativas. Las métricas de apalancamiento de grandes emisores como Suzano, Alfa, Entel y Votorantim están muy cerca de sus sensibilidades a la baja hasta 2021.

Nemark y Cementos Pacasmayo corren un mayor riesgo de una rebaja debido a que las proyecciones de apalancamiento de Fitch para 2020 y 2021 están por encima de los desencadenantes de la rebaja. La perspectiva para ambas empresas es negativa. Proyectamos que el EBITDA de Nemark disminuirá aproximadamente un 40% durante 2020, lo que resultará en un apalancamiento neto de 3.6x en 2020 y 2.6x en 2021, en comparación con una sensibilidad de calificación negativa de 2.0x. También se espera que Cementos Pacasmayo no tenga margen de apalancamiento en 2020 y 2021. La pandemia pondrá a prueba la tolerancia de sus accionistas en las decisiones de política de dividendos, ya que la reducción de pagos podría acelerar materialmente el desapalancamiento.

Las acciones de calificación soberana también son un factor para los emisores con estrecho vínculo con el gobierno, incluido **Ecopetrol** y Oleoducto Central de Colombia. Fitch tomó numerosas acciones negativas en países de América Latina, en parte debido a la profundidad de la recesión y la expectativa de Fitch de una lenta recuperación. Fitch rebajó la calificación de Colombia a 'BBB-' desde 'BBB' y mantuvo una perspectiva negativa en abril.

Para obtener más información, consulte [Créditos latinoamericanos en la cúspide \(riesgo elevado de ángel caído\)](#) en www.fitchratings.com.

Para continuar leyendo, suscríbete a BNamericas para obtener toda la información de este artículo y acceder a noticias e informes relacionados.

[Prueba gratis](#)

Noticias en: Banca (México)



regulaciones e inversiones en América Latina.

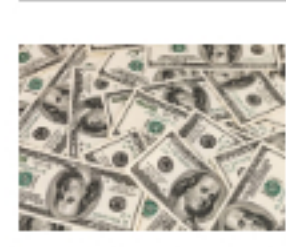
[Solicite una demostración](#)

Libre inician xico y Brasil

de pago únicas y de de clientes entre Latina y alrededor ...

Disputas geopolíticas: se insta a América Latina a permanecer neutral

América Latina debe seguir siendo amiga de todas las principales potencias y "saldría perdiendo" si alguna vez se viera obligada a tomar partido, dice el secretario general de la OEA, Luis ...



Chile emerge como el punto brillante de Latinoamérica en medio de toda la tristeza



15 millones de nuevos empleos para 2030 en transición hacia una economía de emisiones netas cero, dicen el BID y la OIT



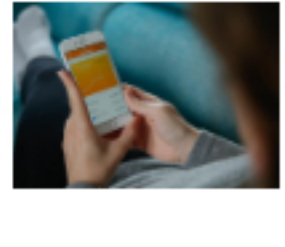
México podría ver un regreso de fusiones y adquisiciones



Regulador mexicano aprueba planes de perforación y financiamiento para bloques prometedores



Instantánea: Las últimas fusiones y adquisiciones de telecomunicaciones en Latinoamérica



Resumen de las fintechs latinoamericanas: Finance Forward, Inter de Brasil



CFE reporta estados financieros del segundo trimestre de 2020



Banco de Bienestar de México demandado por cancelación de contrato de cajero automático por US \$ 490mn: informe

[Ver más noticias](#)

[Suscríbese a BNamericas y obtenga acceso a miles de perfiles de proyectos, contactos clave y noticias.](#) [Prueba gratis](#)

Otros proyectos

Obtén información clave sobre miles de proyectos en América Latina, desde la etapa actual, hasta capex, empresas relacionadas, contactos clave y más. [Solicitar demostración](#)

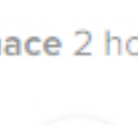
Proyecto: Parque eólico Aventura III
Etapa actual: [Ver detalles](#) **Actualizado:** hace 4 horas

Proyecto: Parque eólico Aventura II
Etapa actual: [Ver detalles](#) **Actualizado:** hace 4 horas

Proyecto: Parque eólico Urraichi - Chemesky
Etapa actual: [Ver detalles](#) **Actualizado:** hace 45 minutos

Proyecto: Parque eólico Aventura IV
Etapa actual: [Ver detalles](#) **Actualizado:** hace 4 horas

Proyecto: Coasa
Etapa actual: [Ver detalles](#) **Actualizado:** hace 2 horas



Otras compañías en: Banca (México)

Obtenga información crítica sobre miles de empresas bancarias en América Latina: sus proyectos, contactos, accionistas, noticias relacionadas y más. [Solicitar demostración](#)

Compañía: [Invex Grupo Financiero](#)

Compañía: [Kubo Financiero, SA de CV](#)

Kubo Financiero, con sede en la Ciudad de México, es una plataforma de préstamos que conecta a prestatarios e inversionistas en el mercado mexicano; que se especializa en la fundación de multitudes y peer to ...

Compañía: [Banca Afirme, SA \(Banca Afirme\)](#)

Banca Afirme propiedad de Afirme Grupo Financiero. Banca Afirme se dedica a proporcionar productos y servicios bancarios a particulares y empresas en las áreas de ahorro, inv ...

Compañía: [Banco Regional de Monterrey SA \(BanRegio\)](#)

Banco Regional de Monterrey SA, BanRegio, fue fundado en 1994 como una Institución Bancaria enfocada en atender las necesidades de financiamiento del Segmento de Pequeñas y Medianas Empresas. Comenzó ...

Compañía: [Grupo Financiero Mifel, SA de CV](#)



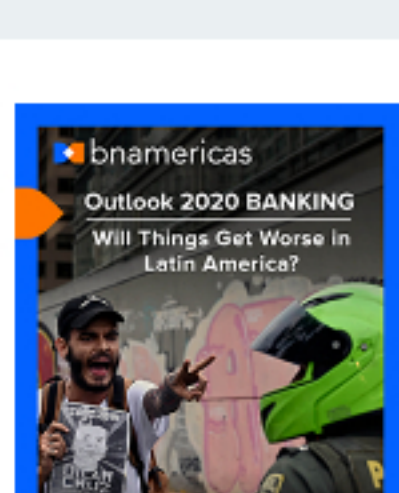
Reportes más recientes en: Banca



Servicios financieros de América Latina en tiempos de crisis

199 USD

[Compra](#)



¿Empeorarán las cosas en América Latina?

399 USD

[Compra](#)



Cómo los BMD pueden desbloquear el financiamiento d...

199 USD

[Compra](#)



Sin margen de error: cómo Fernández planea poner fin a l...

199 USD

[Compra](#)

- CORPORATIVO
- Sobre nosotros
- Clientela
- Tienda
- Términos de servicio
- Política de privacidad
- Política de cookies
- Centro de ayuda

- SOLUCIONES
- Soluciones legales
- Financiamiento de proyectos
- Propietarios - Operadores
- Contratistas

- COBERTURA
- Energía eléctrica
- Servicios financieros
- Minería** y metales
- Gas de **petróleo**
- TIC
- Infraestructura
- Petroquímicos
- Desperdicio de agua

SÍGUENOS EN LAS REDES SOCIALES

