

ALAMBRE DE FITCH

Coronavirus impulsa aumento material en ángeles caídos corporativos de LATAM

Vie 14 de agosto de 2020-9: 10 ET

Contenido relacionado de Fitch Ratings: [Créditos latinoamericanos en la cúspide \(riesgo elevado de ángel caído\)](#)

Fitch Ratings-Chicago-14 de agosto de 2020: El número de empresas latinoamericanas que caen al grado de subinversión (IG) en 2020 será varias veces mayor que en 2019, debido a los efectos relacionados con la pandemia del coronavirus sobre 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 el 37%, de los 35 emisores con calificaciones internacionales de 'BBB-' tienen Perspectivas Negativas, lo que indica la posibilidad 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.

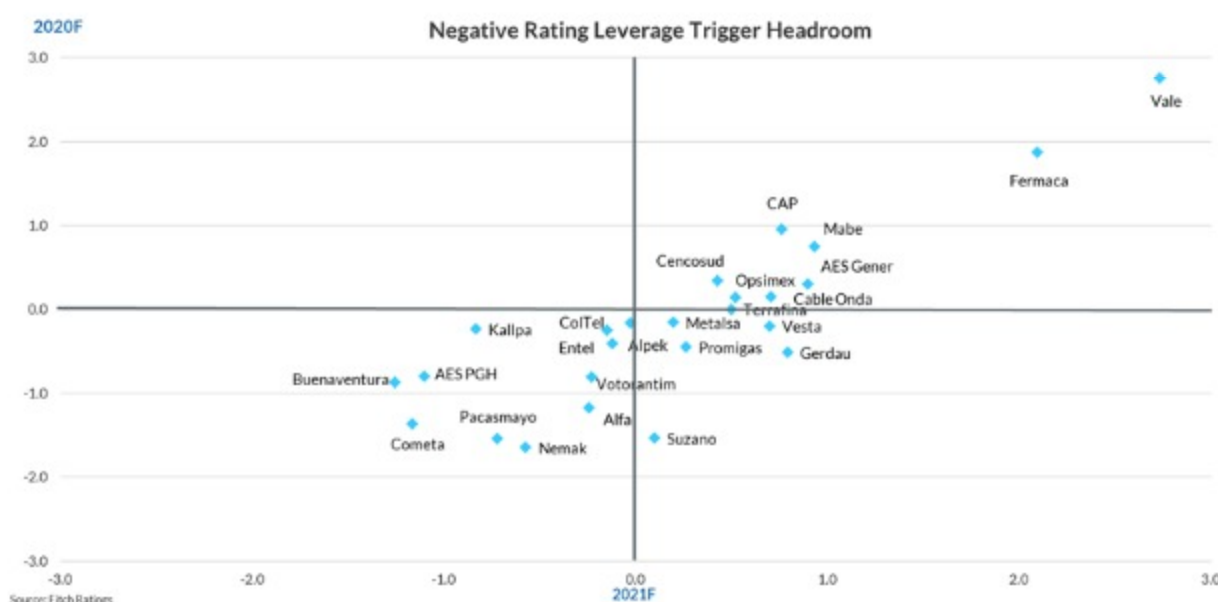
Los flujos de efectivo de las empresas que operan en **Petróleo** y Gas y Metales y **Minería** son los más afectados por la pandemia debido a los precios más bajos de estos productos básicos y las interrupciones significativas en la producción de varias entidades mineras. Se proyecta que el EBITDA de **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 brusquedad 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.

No Leverage Headroom Projected for 11 Issuers in 2020 and 2021



FitchRatings

Share

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

Contactos:

Gilberto Gonzalez, CFA
Associate Director, Latin American Corporates
+ 1312606-2310
Fitch Ratings, Inc.
One North Wacker Drive
Chicago, IL 60606

Joseph Bormann, CFA
Managing Director, Latin American Corporates
+ 1312368-3349

Carla Norfleet Taylor, CFA
Senior Director, Fitch Wire
+ 1312 368-3195

Relaciones con los medios: Elizabeth Fogerty, Nueva York, Tel: +1212908 0526, Correo electrónico: elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

CONTENIDO RECOMENDADO

- DTE Electric Company (Subsidiaria de DTE Energy Company)
- Agnico Eagle Mines Limited
- Rastreador de acciones de calificación de empresas globales
- Fitch rebaja GWP a 'B +'; Outlook estable; Retira calificaciones
- Walmart, Inc.
- Fitch asigna a Stonegate Pubs IDR final 'B-'; Outlook estable
- Fitch Ratings planea retirar las calificaciones de Marriott International

CONTACTOS DE MEDIOS

Elizabeth Fogerty
Nueva York
+1212908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

CLAVE DE CALIFICACIONES	PANORAMA RELOJ	
POSITIVO		
NEGATIVO		
EVOLUCIONANDO		
ESTABLE		

* La calificación de incumplimiento de emisor a largo / corto plazo que se muestra en naranja indica calificaciones no solicitadas y no participativas de la UE

Cuando hubo una revisión sin acción de calificación (Revisión - Sin acción), consulte el "Comentario de acción de calificación más reciente" para obtener una explicación de los factores clave de calificación.

* El contenido premium se muestra en Fitch Red