ólar Oficial - Argentina 126.80 ▲ +0.19% BRF (Brazil Foods) 2.93 ▲ +1.38% BTC/USD 21,964.48 ▲ +0.54% ETH

Bloomberg Línea

Suscribase Ingresar

FINANZAS PERSONALES

Las empresas globales reducen su deuda por primera vez en 8 años: informe

- Un informe privado muestra que los pasivos corporativos que más se redujeron fueron los del sector energético, entre ellas un gigante de LatAm

El gigante sudamericano Petrobras redujo su deuda en US$12.000 millones en el período 2021-2022 (Bloomberg/Francesca Gennari)

Por ***Juan Pablo Álvarez***

08 de julio, 2022 | 03:55 pm

Tiempo de lectura: 4 minutos

Últimas cotizaciones

SHEL	XOM	EQNR	BP
49.05	86.08	33.50	27.84
▲ +0.20%	▲ +0.16%	▼ -1.93%	▲ +0.22%

Tras haber incrementado sus deudas para afrontar los coletazos económicos del coronavirus, **las empresas de todo el mundo están logrando achicar sus pasivos en el período 2021-2022, por primera vez en ocho años.**

VER + ¿Cómo le irá a los mercados durante la segunda mitad del año?

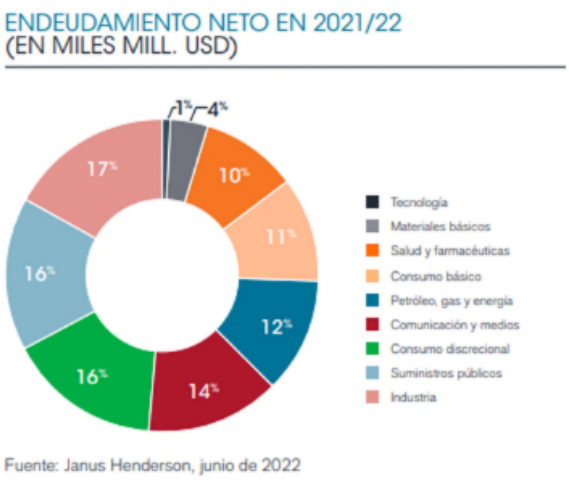
Así lo determinó el índice de deuda corporativa de julio de la gestora de activos global Janus Henderson.

PUBLICIDAD

El relevamiento destaca que **el endeudamiento neto de las corporaciones a nivel global se redujo 1,9%, hasta los US$8.15 billones en 2021/2022.** A tipos de cambio constante, el endeudamiento neto cayó 0,2%. Se trata de la primera reducción que se observa desde el período 2014-2015.

A nivel mundial, **el 51% de las empresas redujo sus deudas. Fuera de Estados Unidos, las compañías fueron aún más propensas a hacerlo, con un 54% de reducción de los préstamos netos.**

Incluso, alrededor de una cuarta parte de las empresas analizadas por Janus Henderson no tiene ninguna deuda sobre sus espaldas.



Endeudamiento neto, sector por sector

¿Por qué se redujo la deuda corporativa?

Según Janus Henderson, **en 2021/22 las empresas tenían "una oportunidad de oro" para empezar a sanear los balances, ya que las ganancias operativas aumentaron un 51,4% hasta alcanzar la cifra récord de US$3,36 billones, lo que supuso un enorme incremento de los flujos de caja que proporcionó capital más que suficiente para inversiones, dividendos, recompra de acciones y servicio y amortización de la deuda.**

¡Mantente actualizado!
Recibe nuestros Newsletters y mantente al día con las noticias más importantes
Correo electrónico
Recibir Los Newsletters

No obstante, para entender la reducción de deuda es importante seguir los patrones sectoriales, que son los más influyentes en cuanto al stock de pasivos.

La mayor variación se produjo en el sector energético. El endeudamiento neto de los productores de petróleo y gas se redujo en US$155.000 millones a tipos de cambio constantes, lo que supone una caída aproximada del 17% respecto al año anterior.

VER + Traders se enfrentan a política del Banco de Japón que se lleva por delante los activos

¿Cómo lograron hacerlo? Las empresas del sector supieron aprovechar que **el encarecimiento de la energía propició un "cambio radical"**, consideraron los analistas de Janus Henderson.

ENDEUDAMIENTO NETO PAR INDUSTRIA
(EN MILES MILL. USD – PERIODOS SELECCIONADOS)

Industria	2014-15	2019-20	2020-21	2021-22	Variación 2021/ 22	Tipos de cambio constantes 2021/22
Materiales básicos	$384	$407	$385	$342	-11,3%	-9,5%
Comunicación y medios	$794	$1.075	$1.128	$1.131	0,2%	2,1%
Consumo básico	$599	$899	$889	$885	-0,4%	0,3%
Consumo discrecional	$963	$1.371	$1.365	$1.272	-6,8%	-3,1%
Salud y farmacéuticas	$310	$783	$814	$835	2,6%	3,8%
Industria	$1.193	$1.326	$1.368	$1.384	1,1%	2,5%
Petróleo, gas y energía	$908	$1.095	$1.109	$943	-15,0%	-14,0%
Tecnología	-$278	$33	$14	$54	293,4%	254,2%
Suministros públicos	$934	$1.160	$1.240	$1.306	5,3%	7,6%
Todo	**$5.808**	**$8.148**	**$8.311**	**$8.151**	**-1,9%**	**-0,2%**

Fuente: Janus Henderson, junio de 2022

Las empresas de energía fueron las que más lograron reducir sus deudas, aprovechando el salto en el precio

De hecho, las ganancias operativa repuntaron en US$412.000 millones en términos interanuales. **La caída de la deuda hizo que el sector reembolsase todo el endeudamiento adicional contraído en 2019/20 y 2020/21.** Únicamente cuatro empresas -Shell (SHEL), Exxon (XOM), Equinor (EQNR) y BP (BP)- representaron la mitad de la reducción durante el año.

PUBLICIDAD

Otro sector muy beneficiado fue el minero, ya que el auge en los flujos de caja de las empresas de este rubro también se tradujo en una reducción de la deuda del sector, que bajó casi un 25,3% en 2021/22.

ENDEUDAMIENTO NETO POR SECTOR EN MILES MILL. USD – PERIODOS SELECCIONADOS

Industria	Sector	2014-15	2019-20	2020-21	2021-22	Variación 2021/ 22	Tipos de cambio constantes 2021/22
Materiales básicos	Metales y minería	$253	$171	$150	$115	-23,4%	-22,8%
	Químicos	$87	$165	$170	$161	-5,6%	-3,4%
	Materiales de construcción	$24	$42	$36	$41	13,9%	18,2%
	Papel y embalaje	$21	$29	$29	$25	-13,3%	-10,2%
Comunicación y medios	Medios de comunicación	$60	$178	$179	$161	-10,2%	-10,1%
	Telecomunicaciones	$734	$897	$949	$970	2,2%	4,4%
Consumo básico	Venta de alimentos y medicamentos	$183	$239	$229	$223	-2,8%	-2,5%
	Alimentos	$139	$214	$214	$226	5,4%	6,5%
	Productos domésticos y personales	$57	$83	$78	$98	24,7%	26,0%
	Bebidas	$153	$241	$249	$233	-6,7%	-5,7%
	Tabaco	$67	$123	$118	$106	-10,0%	-9,7%
Consumo discrecional	Distribución generalista	$110	$125	$86	$98	14,4%	18,5%
	Bienes de consumo duradero y ropa	$41	$28	$17	$20	17,0%	27,6%
	Vehículos y componentes	$704	$1,030	$1,033	$915	-11,4%	-7,1%
	Ocio	$111	$192	$234	$246	5,1%	5,1%
	Otros servicios a los consumidores	-$1	-$4	-$5	-$8	39,4%	39,4%
Salud y farmacéuticas	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	$116	$376	$417	$399	-4,5%	-3,1%
	Proveedores de equipamiento y servicios sanitarios	$194	$407	$396	$436	10,1%	11,0%
Industria	Aeronáutico y defensa	$32	$132	$144	$147	1,9%	2,2%
	Industria en general	$560	$440	$428	$420	-1,9%	0,1%
	Transporte	$277	$383	$438	$428	-2,1%	-1,0%
	Construcción, ingeniería y materiales	$255	$278	$272	$292	7,4%	8,7%
	Servicios auxiliares	$45	$58	$60	$64	7,3%	7,7%
	Equipos eléctricos	$24	$34	$26	$32	22,9%	25,9%
Petróleo, gas y energía	Productores de petróleo y gas	$749	$883	$895	$729	-18,5%	-17,3%
	Equipos y distribución de petróleo y gas	$155	$220	$226	$231	2,1%	1,7%
	Energía, excluido el petróleo	$4	-$9	-$13	-$17	38,7%	35,0%
Tecnología	Hardware y electrónica	-$201	-$123	-$142	-$108	-23,7%	-17,9%
	Software y servicios	-$43	$105	$98	$113	15,5%	16,8%
	Semiconductores y equipos	-$34	$51	$58	$50	-14,5%	-11,8%
Suministros públicos	Suministros públicos	$934	$1.160	$1.240	$1.306	5,3%	7,6%
Todo		$5.808	$8.148	$8.311	$8.151	-1,9%	-0,2%

Fuente: Janus Henderson, junio de 2022

Endeudamiento neto, desagregado por sector

También entre los fabricantes de automóviles cayó el endeudamiento (US$72.900 millones, es decir, 7,1% en moneda constante), aunque fue por otros motivos menos virtuosos. El movimiento, según el informe, obedece en gran medida a menores carteras de financiación, ya que **las ventas de automóviles se vieron muy perjudicadas, en un primer momento, por la menor demanda durante la pandemia y, en la actualidad, por la escasez de componentes.**

En lo que refiere a compañías con mayor reservas de efectivo, Alphabet (**GOOGLE**), la matriz de Google, se consolidó como la empresa líder en la materia a nivel mundial, con US$111.100 millones en su balance.

EMPRESAS CON MAYORES RESERVAS DE EFECTIVO EN MILES DE MILL. DE DÓLARES (continuación)

Rank	Empresa	2019-20	Empresa	2020-21	Empresa	2021-22
1	Alphabet Inc.	$104	Alphabet Inc.	$109	Alphabet Inc.	$111
2	Apple Inc.	$98	Samsung Electronics Co., Ltd.	$96	Samsung Electronics Co., Ltd.	$89
3	Samsung Electronics Co., Ltd.	$78	Apple Inc.	$70	China Mobile Limited	$62
4	Microsoft Corporation	$47	Alibaba Group Holding Ltd.	$56	Apple Inc.	$54
5	China Mobile Limited	$47	China Mobile Limited	$55	Alibaba Group Holding Ltd.	$51
6	Meta Platforms Inc.	$44	Microsoft Corporation	$54	Microsoft Corporation	$48
7	Alibaba Group Holding Ltd.	$32	Meta Platforms Inc.	$51	Meta Platforms Inc.	$34
8	Sony Group Corporation	$14	Sony Group Corporation	$20	JD.com, Inc.	$25
9	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	$13	JD.com, Inc.	$18	Stellantis N.V.	$20

10	Nintendo Co., Ltd.	$11	Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	$17	Sony Group Corporation	$20
10 Primeras		**$488**		**$547**		**$514**

Fuente: Janus Henderson, junio de 2022

Alphabet es la empresa con mayor reservas de efectivo en el mundo, según Janus Henderson

Deudas en ascenso

Respecto de las compañías que incrementaron sus deudas, Janus Henderson explicó: **"Con frecuencia, los incrementos de endeudamiento neto tuvieron que ver con la financiación de generosos programas de recompra de acciones** como los de Meta Platforms (**META**), el grupo matriz de Facebook, o L'Oreal; o con adquisiciones realizadas por empresas como Canadian Pacific, Railway o Cellnex".

PUBLICIDAD

Sin embargo, afirmaron los analistas que "**se destacó el gran aumento de endeudamiento de las empresas de suministros públicos debido a las presiones del mercado energético y las considerables necesidades de inversión en la transición energética**".

Emergentes y LatAm

La deuda total emitida por las empresas de mercados emergentes se redujo en un 4,6% en el ejercicio financiero que finalizó en 2022, ya que muchas empresas destinaron parte de sus crecientes beneficios a pagar la deuda pendiente.

Esto generó también que se redujera la participación de las empresas de mercados emergentes en el total de la deuda empresarial mundial del 6,49 en 2020/2021 a 6,31% en 2021/22.

La ponderación relativamente alta de las empresas energéticas y mineras en los índices de deuda corporativa de los mercados emergentes es la principal razón del rendimiento superior de éstos en la reducción de la deuda pendiente.

Por ejemplo, **en Brasil, Petrobras (PBR) informó de una reducción de US$12.000 millones en su deuda corporativa pendiente en los últimos 12 meses. Mientras que la colombiana Ecopetrol (ECOPETL) se endeudó más para financiar adquisiciones.**

Oportunidades de inversión

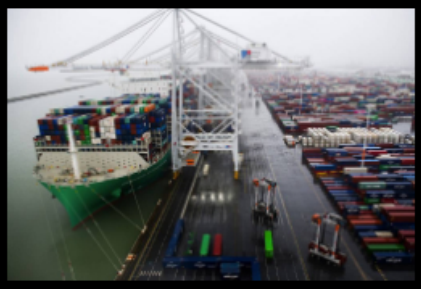
Oportunidades de inversión

Los rendimientos de los bonos corporativos han aumentado considerablemente, especialmente en el segmento de alto rendimiento, aumentando el costo de la emisión de nuevos bonos.

VER + Estamos ante la peor liquidación deuda corporativa europea en décadas

Según Jantus, las empresas están respondiendo mediante el rescate de bonos; el valor nominal de los bonos cotizados se ha reducido en US$115.000 millones desde principios de junio de 2021.

"Ahora hay una diferenciación mucho mayor entre los emisores de alto y bajo riesgo, entre los sectores y entre los diferentes vencimientos de la deuda, lo que presenta oportunidades reales para los gestores de fondos activos", indicaron desde la gestora de riesgo. Y agregaron: **"La mayoría de los sectores se enfrentan a vientos en contra, por lo que los gestores de carteras están buscando opciones de menor riesgo en sectores más defensivos, sin dejar de ser selectivos".**



Europa

UE abandona plan que impide a buques petroleros transportar crudo ruso

Brasil en español

Petrobras construirá un parque eólico marino con Equinor

Convierta **Bloomberg Línea** en su fuente de noticias **aquí**

Regístrate aquí para recibir lo mejor de Bloomberg directamente a tu mail.

Bloomberg Línea | Deuda corporativa | Las noticias del día | Petrobras | Shell | Meta

PUBLICIDAD

¡Mantente actualizado!

Recibe nuestros Newsletters y mantente al día con las noticias más importantes

Correo electrónico

Recibir Los Newsletters

VIDEOS

Construyendo puentes a través del arte

La demanda de petróleo verá más revisiones a la baja

La FED subirá 75 puntos básicos en julio: Berro de JP Morgan

Recuerdos de la historia colonialde Hong Kong

Singapur prueba una cerveza a base de aguas residuales recicladas

PUBLICIDAD

LAS ÚLTIMAS

ACTUALIDAD

Musk planea aumentar las prestaciones para el cuidado de hijos en sus empresas

EUROPA

Alemania espera pronta liberación de turbina clave para gasoducto ruso

EL SALVADOR

Deuda soberana de El Salvador es las más vulnerable de los emergentes: Bloomberg

ACTUALIDAD

Condenan a funcionario ruso a 7 años de prisión por hablar en contra de la guerra

ECONOMÍA

EE.UU.: trabajo por cuenta propia está en niveles más altos desde crisis de 2008