

Acción de Avianca ha caído 11% desde que anunció reperfilamiento de deuda

BOLSAS. DÍAS DESPUÉS DE QUE LA AEROLÍNEA DIERA A CONOCER SU PLAN PARA EXTENDER EL PLAZO DE SUS BONOS, FITCH RATINGS Y S&P GLOBAL RATINGS REBAJARON SU CALIFICACIÓN CREDITICIA

Adrián Neuhauser, destacó que antes de estructurar el plan se reunieron con cerca de 50 socios estratégicos y que "la confianza de ellos en el sector aéreo, en la industria y en Avianca son factores clave para continuar con nuestro proceso de disminución de apalancamiento y mejora de rentabilidad".

En este sentido, Felipe Agudelo, analista de renta variable de Alianza Valores, resaltó que el apetito de los inversionistas por la propuesta podría ver ciertas complicaciones, pues "la oferta de 9% por un lapso de tres años parece baja, al subir apenas 63 puntos básicos frente a la anterior, un spread que

debería ser más alto por los riesgos que existen".

Estos, según Agudelo, no están cubiertos tampoco por la garantía sobre propiedad intelectual del nombre de la marca Avianca, "porque si entrara en default, lo que aún no ha sucedido pero ya comienza a ser mencionado por las califi-

cadoras, el retorno por valor de marca desaparece".

Carlos Rodríguez, gerente de renta variable de Ultraserfinco, explicó, por su parte, que la caída de la acción refleja además los malos números de la compañía pues "pese a que anuncia su reperfilamiento todo depende de qué tan exitosa sea la Oferta de Intercambio en el mercado internacional".

Sin embargo, el experto comentó que el apetito de los tenedores "puede que sea positivo, toda vez que un aumento hasta 9%, más las garantías, es más atractivo que la condición actual de la nota".

Además del reperfilamiento de los bonos, Avianca anunció que busca el aplazamiento de los pagos de capital, así como extensiones de sus líneas de crédito, y que quiere reanudar los pagos programados, una vez se hayan alcanzado los acuerdos propuestos.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
avenegas@larepublica.com.co



Adrián Neuhauser
Chief Financial Officer
de Avianca

"Es importante resaltar que las obligaciones relacionadas con el pago de intereses, y aquellas que tenemos con los aliados de la operación diaria siguen vigentes".



Carlos Rodríguez
Gerente de renta variable
de Ultraserfinco

"De ser exitosa la propuesta de canje para estas notas, puede que las calificadoras otorguen una mejor evaluación a la emisión, que al perfil crediticio de la firma".

PERFIL FINANCIERO DE AVIANCA



REPERFILAMIENTO DE DEUDA

- Se han reunido con 50 socios estratégicos
- Se basa en una Oferta de Intercambio
- Busca cambiar notas de los bonos 8,375% por notas pares
- Las nuevas notas ofrecen:
 - Un cupo de 9%
 - Garantías basadas en el valor residual de la flota y propiedad intelectual

Fuente: Avianca, S&P Ratings, Fitch Ratings / Gráfico: LR-Lz

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN



¿En qué consisten las nuevas calificaciones?

En el caso de S&P Global Ratings, este redujo su calificación de 'CCC+' a 'SD', con perspectiva negativa en caso de que la firma no logre hacer su reperfilamiento. Esta categoría representa un incumplimiento de pago selectivo y considera que se da en relación con una emisión específica pero que el emisor continuará honrando otras emisiones. De forma similar, la nota 'RD' entregada por Fitch Ratings indica que una entidad ha incumplido en uno o más de sus compromisos financieros, aunque sigue cumpliendo con otras obligaciones financieras.

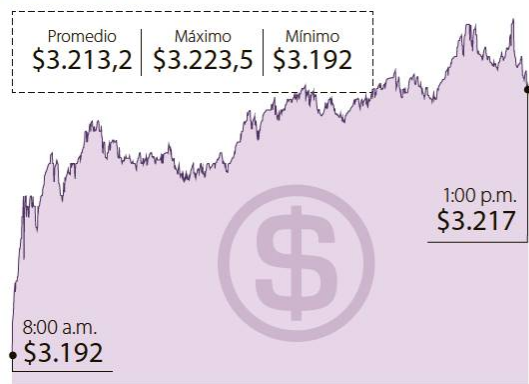
US\$550

MILLONES, VALOR POR EL QUE SE EMITIERON LOS BONOS INTERNACIONALES CON VENCIMIENTO A MAYO DE 2020.

Signos en:
www.larepublica.co
Con la nota sobre IL Mercatino, el restaurante que dará clases de cocina italiana.



DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Grupo Aval / Set FX

Gráfico: LR-ER

BOLSAS. LA MONEDA GANÓ \$18,53 FRENTE A LA TASAS DEL MERCADO

Dólar volvió a superar \$3.200

BOGOTÁ
El dólar logró una nueva jornada al alza en las operaciones del jueves. En esta ocasión la divisa alcanzó un precio promedio de \$3.213,20 y ganó \$18,53 frente a la Tasa Representativa del Mercado del día, que se ubicó en \$3.194,67. La divisa abrió la jornada con un precio de \$3.192 y su cierre fue de \$3.217, así, mientras el precio mínimo que se registró en la plataforma Set-Fx

fue de \$3.192, el máximo llegó a \$3.223,50.

De acuerdo con Diego Velásquez, analista financiero de Casa de Bolsa, el peso colombiano reaccionó un poco alejado de la tendencia de las emergentes y a nivel global, pues sus pares vieron pocas variaciones, e incluso ganaron terreno, mientras el dólar cayó en el mundo ante una nueva fortaleza del euro.

"Hay un poco de ruido en el mercado por lo que se ha veni-

do hablando de las maromas fiscales que ha generado el Gobierno, lo que ha impactado en la confianza de los inversionistas. Podría que esto se extienda hasta que haya alguna aclaración oficial", dijo Velásquez.

Entre tanto los precios del petróleo subieron impulsados por la baja de inventarios en EE.UU. y su tensión con Irán. El barril de Brent cerró a US\$63,82.

ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
avenegas@larepublica.com.co