

SENTIDO COMÚN

Inmuebles Carso planea ofrecer bonos a cinco años por hasta cinco mil millones de pesos este 8 de agosto, elevando las colocaciones de deuda de las empresas de Carlos Slim a un monto récord de 18 mil 400 millones de pesos este año.

El incremento se produce en un momento en que la rentabilidad de los bonos en pesos emitidos por el gobierno, que vencen en 2017 y sirven de referencia para las empresas, bajó un punto porcentual este año a 4.34%, una caída de más del doble que la registrada en promedio en el rendimiento de la deuda de mercados emergentes en moneda local.

Slim, cuya fortuna asciende a 74 mil 900 millones de dólares de acuerdo con el índice de multimillonarios de Bloomberg, está beneficiándose con el ajuste en los bonos del gobierno de México al tiempo que inversionistas como Pacific Investment Management, de Bill Gross, buscan alternativas a los rendimientos históricamente bajos de la deuda estadounidense y europea.

EL ESCENARIO IDEAL

Las compañías de Slim, que han representado 16% de todas las ventas de deuda local este año, tienen las mayores calificaciones de crédito del país, lo cual les permite aprovechar la demanda de los activos más seguros frente a la crisis de deuda en Europa.

“Es el escenario ideal para emitir deuda a largo plazo”, dijo en una entrevista telefónica Guillermo Rodríguez, que colabora en la administración de deuda por cinco mil 500 millones de dólares en Corp. Actinver. “Tiene mucho más sentido”.

Los bonos de las empresas de Slim son “de la mejor deuda que existe en México”, agregó.

Mientras que Grupo Carso, el holding de Slim, e Inmuebles Carso están refinanciando deuda que vence en menos de un año, la constructora Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina (Ideal) está financiando proyectos como carreteras en el oeste de México, de acuerdo con Luis Frías, director de banca corporativa de Grupo Financiero Inbursa, de Slim.

Inmuebles Carso, que tiene más de siete mil millones de pesos en préstamos bancarios, busca extender el vencimiento de su deuda para que concuerde con el horizonte de tiempo de sus inversiones en inmuebles, explicó.

“El mercado local ha estado creciendo y madurando cada vez más”, dijo Frías en una entrevista telefónica. “Actualmente su capacidad de ofrecer financiamiento a los emisores es atractiva en términos de cantidad, duración y costos, además de que hay muchos inversionistas”.

Los bonos de Inmuebles Carso reeditarán al menos 50 puntos básicos más que la THIE a 90 días, que el 3 de agosto era de 4.795%, de acuerdo con Grupo Financiero BBVA Bancomer y Grupo Financiero Interacciones.

POR ENCIMA DE LOS ALEMANES

La rentabilidad de los bonos de referencia de México que vencen en 2024 ha bajado 38 puntos básicos a 5.42% desde que Gross, que maneja el fondo mutuo más grande del mundo en Pimco, de California, dijo el 19 de junio que favorece la deuda de México



FOTO: IVÁN CASTANEIRA

Dinero llama dinero... o Slim atrae millones

El multimillonario está aprovechando el fervor por el mercado mexicano de bonos para vender más que nunca deuda en pesos

Actualmente su capacidad de ofrecer financiamiento a los emisores es atractiva en términos de cantidad, duración y costos, además de que hay muchos inversionistas”

Las empresas de Slim operan en muchos sectores, pero sus políticas financieras siguen más o menos los mismos patrones conservadores y tienen buenas calificaciones”

GUILLERMO RODRÍGUEZ
Corp. Actinver

por encima de los bonos alemanes.

Fitch Ratings asignó a los bonos de Inmuebles Carso una calificación a largo plazo en la escala nacional de ‘AA’, el tercer grado de inversión más alto. Ideal, como se conoce a la constructora, reciben la calificación de ‘Baa3’, el grado de inversión más bajo en la escala mundial de Moody’s Investors Service. Fitch califica a Grupo Carso con ‘AA+’ en la escala nacional.

Las empresas controladas por Slim están atrayendo a compradores como fondos de pensiones, los inversionistas institucionales más grandes de México, que están incrementando sus participaciones de deuda de los emisores más confiables, de acuerdo con Sergio Rodríguez, analista de Fitch.

“Las empresas de Slim operan en muchos sectores, pero sus políticas financieras siguen más o menos los mismos patrones conservadores y tienen buenas calificaciones”, dijo Rodríguez en una entrevista telefónica desde Monterrey, México. “Esta es la razón por la que estas compañías son las que tienen acceso al mercado”.

Slim está incrementando sus ventas de deuda aunque la emisión general de deuda en el mercado local ha caído. Las ofertas nacionales han totalizado seis mil 600 millones de dólares este año, 21% menos que los ocho mil 400 millones de dólares colocados hace un año, de acuerdo con datos compilados por Bloomberg.

Un empeoramiento de la crisis de deuda europea y una desaceleración en Estados Unidos podrían erosionar la demanda incluso para la deuda de las compañías de Slim, dijo Edgar Cruz, analista de crédito de Grupo Financiero BBVA Bancomer.

América Móvil, el operador de telefonía inalámbrica controlado por Slim, es el mayor emisor no gubernamental de México en los mercados de deuda extranjeros en este año: ha colocado cinco mil 300 millones de dólares para financiar compras de participaciones en empresas europeas de telefonía.

Inmuebles Carso tendrá una fuerte demanda de sus bonos, de acuerdo con Alejandro Hernández, que administra mil millones de dólares en Interacciones.

“Hay mucha liquidez y una huida hacia la calidad”, dijo en una entrevista telefónica desde la Ciudad de México. “Las compañías de Slim están aprovechando los costos de financiamiento relativamente bajos. Es un buen momento para vender deuda”. ☺