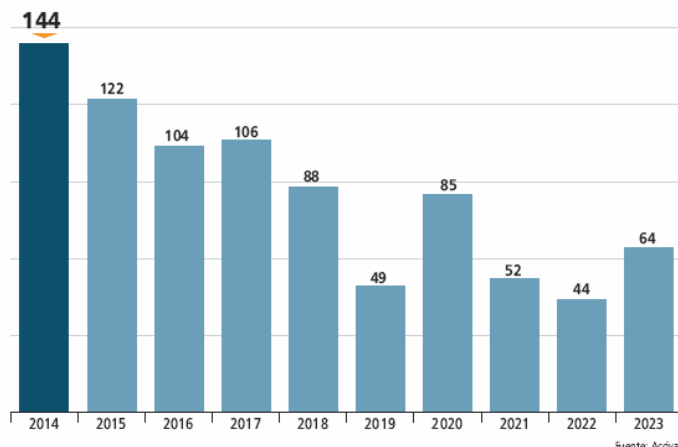




PRÓXIMOS VENCIMIENTOS

Habrá fuertes vencimientos en el mercado de deuda corporativa el año entrante
 Monto en circulación en miles de millones de pesos



Anticipan máximo en colocación de deuda

□ Alcanzará 339 mil mdp para 2014

Leticia Hernández

En el 2014 se estima que se habrán colocado en el mercado de deuda corporativa alrededor de 339 mil millones de pesos, cifra que superará a las emisiones por unos 276 mil millones de pesos efectuados en el 2013 y marcará un nuevo máximo histórico.

El crecimiento tendrá su base en el contexto de una mayor dinámica en la economía nacional con la aprobación de las diversas reformas estructurales y la mejora en la calificación soberana del país por parte de Standard & Poor's a BBB+, dos escalones arriba del grado de inversión, indicó Banamex Accival.

De acuerdo con la institución, el próximo año será positivo para colocaciones de deuda corporativa, incluidas empresas privadas y paraestatales, principalmente a tasa flotante, soportadas por la expectativa de que el Banco de México mantenga su tasa de referencia estable y por los significativos vencimientos de deuda que tendrán lugar en el año.

Al mantener el banco central la tasa de referencia en mínimos históricos de 3.5 por ciento, por consecuencia la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE a 28 días), principal tasa de referencia para las emisiones a tasa flotante de este mercado, continuará estable alrededor del 3.80 por ciento. Con lo cual, las empresas obtendrán financiamientos a un bajo costo.

Asimismo, en 2014 otro factor que apuntalará al mercado serán los vencimientos de deuda corporativa de largo plazo por 143 mil 978 millones de pesos, que representan el monto anual más alto al menos para la próxima década, lo

que hace probable que algunas de estas empresas requieran emitir nueva deuda para refinanciarla.

Banamex hace dos estimaciones, en la primera considera como única variable el crecimiento del PIB, ya que históricamente se observa una correlación positiva y al utilizar el pronóstico de incremento promedio del Departamento de Estudios Económicos cercano al 5 por ciento, esperaría una emisión total de 338 mil 676 millones de pesos al cierre del 2014, lo que significa una emisión promedio mensual de 28 mil 222 millones de pesos.

Para una segunda estimación, utiliza los crecimientos históricos por trimestre desde el 2003 y los resultados muestran que el monto a emitirse será de 320 mil 176 millones de pesos, equivalente a una colocación promedio de 26 mil 681 millones de pesos por mes, dato comparable con el promedio mensual observado en el 2013, de 25 mil millones de pesos.

Durante el 2013 se emitió deuda corporativa por 275 mil 778 millones de pesos, 22.4 por ciento más que en el año anterior y monto que superó al emitido en 2010 cuando se alcanzó el anterior máximo histórico de 248 mil 299 millones de pesos.

Por tipo de tasa, el 42 por ciento de todo el monto en circulación fue a tasa flotante, el 33 por ciento en UDIs y el 25 por ciento a tasa fija.

Noviembre se ubicó como el mes más activo en colocaciones con 35 mil 677 millones de pesos.

Para 2014 destacan los vencimientos por 19 mil 276 millones de pesos que muestra Banco Inbursa, seguido de 18 mil 500 millones que tendrá Pemex. ■

1.6
 veces superó
 lo colocado en
 2013 a 2008

158
 mmdp
 es el monto
 en circulación
 de Pemex