

MEDIO: RADIO RED  
NOTICIARIO: DON DINERO  
FECHA: 14/MAYO/2013

## **2012 representó un incremento importante de 12 empresas en incumplimiento: Fabiola Ortiz**

**Entrevista con Fabiola Ortiz, directora de Calificaciones de Standard and Poor's, en el programa "Don Dinero", conducido por Alberto Aguilar en Radio Red.**

ALBERTO AGUILAR: Vamos a platicar con Fabiola Ortiz, ella es la directora de Calificaciones en Standard and Poor's. Y es que hoy Standard and Poor's emitió un reporte orientado justamente al tema de incumplimientos.

Incumplimientos relacionados con empresas mexicanas, con entidades públicas, incumplimientos en el año pasado que fueron realmente importantes y ahí tuvieron una participación importante estados y municipios.

Y pues justamente vamos a platicar con Fabiola Ortiz. Fabiola, qué gusto saludarte. Muy buenas noches.

FABIOLA ORTIZ: Hola, qué tal Alberto. Buenas noches.

ALBERTO AGUILAR: Gracias por la oportunidad Fabiola. Pues entonces 2012 digamos que fue un año de crecimiento de incumplimientos ¿verdad?, por las entidades tanto públicas como privadas en cuanto a sus acreedores ¿no?

FABIOLA ORTIZ: Así es. El 2012 representó un incremento importante de 12 empresas en incumplimiento, principalmente los sectores que calificamos que son los corporativos, proyectos de infraestructura, servicios financieros y finanzas públicas. En 2011 no se presentaron incumplimientos, entonces sí vemos un incremento importante.

ALBERTO AGUILAR: 2011 ¿no?

FABIOLA ORTIZ: En 2011 no hubo ninguno y en 2012 se presentaron 12 incumplimientos.

ALBERTO AGUILAR: ¿A qué pueden atribuirse, Fabiola, estos incumplimientos, estos 12 incumplimientos que se tuvieron el año pasado?

FABIOLA ORTIZ: Mira, como mencionabas, anteriormente el principal sector que tuvo incumplimientos fue el de finanzas públicas con siete incumplimientos, es decir, el 60 por ciento del total de incumplimientos se presentó en este sector, y creemos que se debió principalmente a débiles administraciones financieras que han impactado negativamente la calidad crediticia de algunos estados y municipios en México, y en buena medida por ello se explican los incumplimientos de pago de deuda.

También creemos que en ese sector hay una falta de transparencia y una escasa planeación financiera a largo plazo, por lo tanto los estados y municipios han entrado en incumplimiento de pago.

Por otro lado, en el sector corporativo, en donde se presentaron dos incumplimientos, están principalmente relacionados con empresas de alto apalancamiento y una liquidez muy débil y obviamente con acceso limitado a los mercados de crédito.

ALBERTO AGUILAR: ¿Cuáles son? Una de ellas entiendo que es Metrofinanciera ¿no?

FABIOLA ORTIZ: Sí. Tenemos Metrofinanciera en el sector de instituciones financieras, CHG-Meridian México y Proyectos Adamantine, que fueron las que incumplieron en el sector de servicios financieros.

ALBERTO AGUILAR: ¿Estas que son? ¿Son sofoles o qué son?

FABIOLA ORTIZ: Sofomes. Y por el lado de corporativos, tenemos a Grupo Collado y Sare Holdings, y como te mencionaba, la mayoría están en estados y municipios, por ejemplo el municipio de Guadalupe, el municipio de Zamora, el municipio de Cuernavaca, y otros municipios que calificamos de manera confidencial.

ALBERTO AGUILAR: Fabiola, tú que conoces de todos estos temas, ¿qué hacer para que los estados y municipios no caigan en estas circunstancias?

FABIOLA ORTIZ: Pues creo que se están haciendo algunos ajustes adicionales durante este año, creemos que el gobierno federal y el Congreso están buscando diferentes maneras de mejorar la transparencia y fortalecer el marco institucional en los estados y municipios, incluso están incluyendo una nueva legislación para estandarizar las normas contables entre los gobiernos locales y regionales. Entonces creemos que esto va a ayudar sobre todo a tener una mejor transparencia.

ALBERTO AGUILAR: ¿Será suficiente?

FABIOLA ORTIZ: Creemos que las medidas se están tomando y esperemos que se logren cambios positivos.

ALBERTO AGUILAR: Que cambie la situación porque lo que hemos visto, yo creo que esto no es nuevo ¿no Fabiola? Lo que pasa que ahora con la labor que realizan ustedes, con el escrutinio tan importante que realizan los mercados, pues ahora sí se ve pero yo creo que esto es o fue o ha sido el pan de cada día durante años aquí en nuestro país ¿no?

FABIOLA ORTIZ: Sí, pues creo que ahora hemos escuchado más en este tema. También si bien el estudio contempla análisis del 2012, ahora en 2013 se han presentado algunos incumplimientos también, la mayoría en municipios y algunos corporativos.

ALBERTO AGUILAR: ¿Cuántos van hasta ahora de incumplimientos?

FABIOLA ORTIZ: Mira, tenemos el municipio de Naucalpan, Guadalupe en Zacatecas, municipio de Guadalupe también en Nuevo León, y el municipio de Zamora. Son cuatro municipios y tres

corporativos hasta ahora, que son Axtel y ahora el nuevo sector de vivienda que ha presentado algunas dificultades también, empresas Geo y Urbi.

ALBERTO AGUILAR: Geo y Urbi. Estas nada más son las que ustedes califican ¿verdad?

FABIOLA ORTIZ: Sí, el estudio nada más contempla aquellos emisores que nosotros calificamos.

ALBERTO AGUILAR: O sea que podríamos decir que este es solamente un indicador, una muestra de lo que ha sucedido. Seguramente hay muchas más empresas que no necesariamente están vinculadas con Standard and Poor's pero que estarían en la misma situación ¿no?

FABIOLA ORTIZ: Sí, el estudio solamente contempla aquellas empresas calificadas por nosotros.

ALBERTO AGUILAR: Entonces 12 casos de incumplimiento en 2012, cero casos en 2011 y ahora en lo que va del año, ya hay cuatro casos de incumplimiento de municipios, que son Naucalpan, nos decías Zamora ¿y cuál otro?

FABIOLA ORTIZ: Guadalupe en Zacatecas y el municipio de Guadalupe también, en Nuevo León.

ALBERTO AGUILAR: Guadalupe, Zacatecas y Guadalupe en Nuevo León. Y luego estarían de los tres corporativos Axtel y las dos empresas desarrolladoras de vivienda que han entrado en una problemática muy seria que es Geo y Urbi ¿verdad?

FABIOLA ORTIZ: Exactamente.

ALBERTO AGUILAR: Ahí podríamos poner a Homex, pero no sé, supongo que ustedes no la califican.

FABIOLA ORTIZ: No la calificamos.

ALBERTO AGUILAR: Ahí está un ejemplo de que hay seguramente más incumplimientos, lo cual también podría ser indicativo, no sé que opinas Fabiola, de que la situación financiera y la situación económica no ha sido sencilla ¿no?

FABIOLA ORTIZ: Pues sí, son diferentes variables, cada una de las empresas tiene problemas particulares, pero como te mencionaba, vemos que la limitada liquidez que presentan estas empresas, aunado a un acceso limitado en el mercado de capitales, también afecta la situación de cada una de las empresas.

ALBERTO AGUILAR: Bueno, qué interesante. ¿Este estudio lo hacen cada año?

FABIOLA ORTIZ: Sí, anualmente publicamos un estudio con el análisis de todos los incumplimientos que transcurrieron en ese año.

ALBERTO AGUILAR: Bueno, pues muy interesante. Pues Fabiola, muchas gracias por la oportunidad de platicar con nuestro auditorio.

FABIOLA ORTIZ: Gracias a ti Alberto.

ALBERTO AGUILAR: Gracias, buenas noches.

FABIOLA ORTIZ: Buenas noches, hasta luego.

ALBERTO AGUILAR: Hasta luego. Ahí está, Fabiola Ortiz, directora de Calificaciones en Standard and Poor's. Voy a un corte muy rápido y regreso con más.