

Más emisiones en base a activos: S&P

□ *Las estructuras han mostrado un sólido desempeño*

Diego Elías

Un mayor dinamismo de la economía mexicana en este año se traducirá en mayores necesidades de financiamiento estructurado, lo que respaldará un incremento de entre 10 y 20 por ciento de las emisiones en 2014, especialmente si las condiciones del mercado laboral se mantienen estables, señaló la calificadora Standard & Poor's.

De acuerdo con el reporte, la reciente reforma energética junto con los cambios en el marco fiscal deberían respaldar el programa de gasto en infraestructura del gobierno, dando como resultado un mercado de crédito estructurado más activo, tomando en cuenta las mayores necesidades de financiamiento de las empresas.

Los créditos estructurados son esquemas alternativos para financiar proyectos, los cuales consisten en vincular el efectivo previsto y los activos, derechos e intereses del propio proyecto.

El año pasado el monto de emisiones en este tipo de financiamientos mostró un crecimiento anual de 12.4 por ciento, sin considerar los créditos a los estados y municipios mexicanos e incluso pese a la desaceleración que se observó en el país. Es decir, el volumen de transacciones repuntó en 2013 después de mantenerse estancado durante dos años, y alcanzó los 48 mil 977 millones de pesos en comparación con los 43 mil 569 millones de 2012.

La agencia destacó algunas tendencias que podríamos observar en las emisiones para este año. Primeramente, los instrumentos respaldados con activos (ABS, por sus siglas en inglés) de arrendamientos de equipos, automóviles y cuentas por cobrar comerciales seguirán creciendo a medida que su sólido historial alimenta el apetito de los inversionistas.

“Nuevas transacciones de financiamiento al consumo del sector privado llegarán al mercado, principalmente conformadas por créditos de nómina sin garantía específica”, agregó la firma. Y es que las compañías de este segmento han crecido rápidamente y requieren un fondeo adicional para mantener el crecimiento.

Sin embargo, la calificadora apuntó que estas empresas no están exentas de riesgos ya que los niveles de apalancamiento de las familias han crecido en los últimos años.

“Las bursatilizaciones de flujos futuros comerciales serán más importantes después de que dos aerolíneas y una compañía de autobuses de pasajeros realizaron colocaciones el año pasado”. Por lo tanto, la agencia espera ver emisiones adicionales de participantes existentes y nuevos en 2014.

Por otra parte, los instrumentos respaldados con créditos hipotecarios (RMBS,

por sus siglas en inglés) seguirán siendo la clase de activos más significativa por monto de emisión, después de que el año pasado representaron el 61.8 por ciento. De hecho, la positiva recepción del mercado hacia los nuevos emisores en 2013 debería alentar a otros en 2014.

En cambio, la calificadora prevé que ahora los ABS de arrendamientos de autos y

equipos serán los que registren la mayor cantidad de transacciones este año.

Finalmente, la calificadora expuso que “las mejores condiciones económicas en México, junto con las regulaciones implementadas recientemente respecto a los vehículos de bursatilización en Brasil impulsarán los volúmenes de emisión de América Latina en 2014”. ☒