

TENDRÍAN MÁS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Preparan sofomes bursatilizaciones conjuntas

SE ESTARÍAN

colocando 1,000 millones de pesos en el mercado bursátil

Romina Román

romina.roman@eleconomista.mx

Las sociedades financieras de objeto múltiple (sofomes) preparan paquetes de bursatilizaciones colectivas de cartera hipotecaria, agropecuaria y de pequeñas y medianas empresas.

Los dos organismos que agrupan a las sofomes trabajan por separado en esa alternativa, la que les permitirá contar con más fuentes de financiamiento.

De acuerdo con información de la calificadora internacional Moody's, en el 2014 las bursatilizaciones sumaron 28,498 millones de pesos, cifra 41% menor a la que se observó en el 2013. De éstas, el Infonavit y Fovissste emitieron 70% del total; las de préstamos al consumo significaron 5% del volumen global, 7% correspondió a cuentas por cobrar y 17% al ramo de arrendamiento.

Por lo general, las sofomes bursatilizan cartera de consumo, de préstamos automotrices, sobre todo aquellas que son brazos financieros de las grandes armadoras, de arrendamiento y hasta de créditos estudiantiles en una operación privada.

Las colocaciones de la mayoría de las sociedades financieras oscilan, en promedio, en un monto que va de 300 a 500 millones de pesos y gran parte de éstas alcanzan buenas calificaciones.

Estimaciones de los organismos de vivienda destacaron que la bursatilización de hipotecas significa cerca de 15% del mercado de deuda corporativa en México.

Lamberto Corral, presidente de la Asociación de Sociedades Financieras de México (Asofom), adelantó que se prepara una bursatilización por 1,000 millones de pesos en la que participarán de dos a cuatro sofomes.

Explicó que con ello se buscarían economías de escala y alcanzar mayores sinergias entre los socios, pero sobre todo, reducir los costos que implicaría una operación de este tipo.

Los recursos se concentrarían



De acuerdo con Información de Moody's, el año pasado las bursatilizaciones sumaron \$28,498 millones. FOTO ARCHIVO: REUTERS

15%

ES

la bursatilización de hipotecas en el mercado de deuda.

en un fideicomiso que se encargaría de administrar y vigilar las carteras; sin embargo, es un tema complejo, ya que las sofomes se deben poner de acuerdo y definir bien aspectos legales y operativos.

Adelantó que ya hay candidatos que tienen interés en una bursatilización colectiva, por lo que en este año se definirá el programa y en el 2016 se colocarán los recursos en el mercado.

El presidente de la Asofom destacó que sí hay mercado para este tipo de transacciones "y creemos que podría ser el momento indicado para empezar a prepararlas".

Detalló que la primera bursatilización podría ser de cartera de pequeñas y medianas empresas.

Enrique Bojórquez, presidente de la Asociación Mexicana de Entidades Financieras Especializadas (Amfe), adelantó que también trabajan en esa alternativa, incluso, ya plantearon el tema con las autoridades financieras.

No obstante, admitió que es un mecanismo complejo, debido a que requiere hacer una distribución equitativa y que genere certidumbre.

"En este momento, pensamos que puede funcionar el tema agropecuario, es decir, incluir carteras similares porque así es más fácil que cuidar el portafolios".

El presidente de la Amfe reveló

que como un primer paso podrían hacer una bursatilización privada para probar el modelo y ajustar los costos.

Joel Sánchez, especialista en instrumentos estructurados de la calificadora Moody's México, afirmó que en este tipo de transacciones es fundamental corroborar la calidad del acreditado y tener en cuenta los riesgos operativos, es decir, conocer la estructura que tengan las sofomes, a fin de poder dar seguimiento a la cartera y a la información que emana de ésta.

"En el riesgo operativo se debe considerar la organización interna de la entidad, su fortaleza financiera y su solidez", explicó.

Además, agregó, en este tipo de operaciones deben existir mecanismos legales claros para que todos los flujos de la cartera se transfieran de manera directa al fideicomiso y con ello, evitar que se mezclen los fondos.

"También se requiere un control claro de los acreditados que están en proceso de mora, a fin de que se aplique una política eficiente de recuperación de activos (...) lo que dará más certidumbre a la cartera bursatilizada".

René Ibarra, analista de la calificadora Fitch Ratings, consideró que a nivel internacional no son comunes las bursatilizaciones colectivas.

"En este tipo de transacciones es importante para las agencias observar los incentivos de cada administrador y que los participantes logren maximizar los flujos de efectivo (...) pero sobre todo, se debe considerar a la figura del administrador maestro".