



Juan Pablo Córdoba explicó que el Mila será el mercado de deuda más grande de la región. FOTO EE: HUGO SALAZAR

Mila ampliará la gama de instrumentos estructurados

Para Juan Pablo Córdoba, presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, la prioridad es continuar armonizando la regulación, con el fin de hacer más fáciles y eficientes los flujos de capital dentro de las operaciones del Mercado Integrado Latinoamericano (Mila).

En entrevista, dijo que el Mila se convertirá en el más grande mercado de la región en lo referente a emisiones de deuda.

Aseguró que en el Mila, como parte del plan estratégico para el año próximo, se prevé incluir colocaciones de deuda, así como ampliar la gama de instrumentos estructurados, como son los certificados de capital de desarrollo (CKD) y los fideicomisos de inversión en bienes raíces (fibras). Comentó que la agenda de la Alianza del Pacífico fijará importantes derroteros que ocuparán gran parte del trabajo del Mila durante el año próximo. **P4**

HD pagará altos dividendos

Fibra HD, con un valor de mercado bursátil de apenas 1,484 millones de pesos, podría ser el fideicomiso de inversión en bienes raíces que distribuya el mayor dividendo del sector el próximo año, anticiparon analistas. **P11**

9%

PROPUSO

el fideicomiso de inversión en bienes raíces como pago de dividendo en su OPI.

AEROLÍNEAS VAN POR DEUDA



EL SECTOR de líneas aéreas tuvo, al tercer trimestre del año, las emisoras más activas en el mercado de deuda bursátil, con 36,000 millones de pesos. Según HR Ratings, este año ha habido un mayor apetito por dicho mercado en la Bolsa mexicana. **P6**

DURANTE EL 2015

AEROLÍNEAS, LAS MÁS ACTIVAS EN EMISIÓN DE DEUDA

LA COLOCACIÓN de certificados bursátiles del sector aéreo en la Bolsa Mexicana de Valores fue de \$36,000 millones al tercer trimestre del 2015

Judith Santiago

judith.santiago@eleconomista.mx

EL COMPORTAMIENTO del mercado de deuda en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ha mantenido en niveles similares al año pasado. Por sectores, las aerolíneas han sido las más activas en la emisión de certificados bursátiles; en contraste, el sector consumo ha sido plano y el de minería se ha visto presionado.

Luis Quintero y José Luis Cano, directores Corporativos en HR Ratings, agencia calificadora de valores, explicaron que específicamente, de las empresas que HR Rating califica, en el rubro de las aerolíneas se ha dado mayor apetito por deuda bursátil.

En este periodo, la deuda total de dicha industria ascendió a alrededor de 36,000 millones de pesos.

Comparando el tercer trimestre de este año contra el mismo del 2014, se observa que la tasa total de deuda se incrementó 38.2%, considerando las cuatro

“De la composición total de los pasivos, este año se dio un incremento de 22 por ciento”.

José Luis Cano,
director corporativo
en HR Ratings.

grandes líneas aéreas (Aeroméxico, Interjet, VivaAerobus y Volaris) que participan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

“De la composición total de deuda, este año se dio un incremento de 22%”, precisó José Luis Cano.

Las aerolíneas han renovado flota, adicionalmente han realizado aperturas de diferentes rutas.

El 2015 es todavía un año con bajas tasas de interés que las emisoras han aprovechado para solicitar financiamiento “barato”, lo cual ha provocado movimiento en la colocación de deuda.

Respecto del sector de supermercados, al tercer trimestre el nivel de deuda

es bajo por parte de los principales participantes: Soriana, Chedraui, Comercial Mexicana y Walmart.

En dicho periodo, la única emisora que presenta deuda es Chedraui, de la cual la parte bursátil es por 500 millones de pesos, de una deuda total de 6,000 millones.

El capital recabado lo han destinado a fondar capital de trabajo.

“Para cierre del año, esperamos que los montos de deuda en el sector aumenten por la adquisición de Comercial Mexicana por parte de Soriana”, dijo Luis Quintero.

Agregó que al día de hoy se observa la toma de deuda más en procesos de adquisición, en donde las empresas toman en principio algún crédito sindicado o algún crédito bancario y luego recurren al mercado bursátil para fondar esas necesidades.

Algo característico de la industria es que ha recurrido a los mercados, para fondar su capital de trabajo mediante emisiones de corto plazo.

BAJO PRESIÓN

El sector minería es el que se ha visto más presionado. La tendencia de las empresas mineras que HR Rating sigue es a no incrementar su nivel de endeudamiento.

Minera Frisco registra sólo 5% de incremento en su deuda, comparando el tercer trimestre del 2015 respecto del mismo periodo del año anterior.

Aun cuando ha tenido la presión por la caída en los precios de los metales (como el oro y la plata), la empresa ha hecho acciones para amortiguarlo y para que no se dispare su deuda.

El total de deuda de Minera Frisco es de 23,708 millones de pesos. De este monto, 21% corresponde a deuda bursátil, a la cual acudió para la adquisición de nuevas minas. En un contexto con bajas tasas de interés, el mercado bursátil ha sido un mercado alternativo al bancario, al que las empresas acuden en busca de tasas más atractivas.

38.2%

SUBIÓ LA DEUDA

en el tercer trimestre del 2015 vs. el mismo periodo del 2014.

Delta pagará premio de 52% por Aeroméxico

DELTA AIRLINES está dispuesta a pagar más de lo que vale Aeroméxico.

José María Flores, analista del Grupo Financiero Ve por Más (BX+), mencionó que por el precio que fijó la estadounidense por cada acción, Aeroméxico valdría cerca de 32,000 millones de pesos.

Lo anterior, dijo, implica un “premio” de 52% respecto del valor que tenía previo al anuncio y 28% superior al precio objetivo del consenso para el 2016, que es de 34 pesos.

“El sobreprecio corresponde a la oportunidad estratégica que ve Delta en Aeroméxico, en México y en la región, lo que representa un incentivo para los actuales inversionistas”.

Aclaró que, sin embargo, la bursatilidad (liquidez) después de la operación quedará muy limitada.

En la sesión del viernes, en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), los títulos de Aeroméxico mostraron un ligero descenso respecto del jueves y cerraron con una pérdida de 1.38%, para intercambiarse en 37.76 pesos.

El miércoles, Aeroméxico informó a la BMV que Delta tiene intención de comprar hasta 32% de su capital social, con lo que alcanzaría una tenencia de 49 por ciento.

Un día después del anuncio, los títulos de Aeroméxico aumentaron 33%, para venderse en 38 pesos. En la jornada del jueves, el valor de capitalización creció 6,971 millones de pesos, para totalizar en 27,272 millones de pesos, lo que significó la mayor alza para las acciones de la compañía.

La compra está sujeta a la aprobación de las autoridades de EU y México y a los consejos de las empresas.

Para el especialista, es difícil prever el comportamiento futuro de las acciones de Aeroméxico, pero es probable que se mantenga estable hasta que se acerque el cierre definitivo de la transacción, proceso que podría concretarse en los próximos seis meses. (Romina Román)