



(TMMCB 10) VE FITCH ALTO RIESGO DE ILIQUIDEZ Y APALANCAMIENTO

FABIOLA VELÁZQUEZ

CO, Infosel, octubre. 6.- La condición crítica en el sector petrolero podría agravar el nivel elevado de apalancamiento y exposición creciente a riesgo de liquidez de los Certificados Bursátiles (Cebures) denominados TMMCB 10, indicó Fitch Ratings (FITCH).

De acuerdo con un documento emitido por la calificadora, los riesgos podrían agudizarse en la medida que los valores de los activos y las tarifas establecidas decrezcan, disminuyendo así su respaldo.

En ese sentido, explicó que no es deber el calificar los CBs TMMCB 10, pero que pese a ello, considera que su riesgo crédito es alto, por lo que en revisión especial por HR Ratings otorgó la calificación "HR AA (E)".

Asimismo, añadió que lo anterior se basó en el indicador de crédito-a-valor (Loan to Value, LTV por sus siglas en inglés) reportado en enero de 2011, el cual fue de aproximadamente 152.2%, y en el hecho de que al cierre de enero de este año, el LTV se incrementó a 158%, reflejando una caída en el valor de los activos y dejando entrever que los títulos fueron amortizados marginalmente.

En ese sentido, señaló que dichos el LTV implica una protección crediticia limitada en caso que los tenedores de los CBs se vieran forzados a liquidar colateral para recuperar capital.

También detalló que los TMMCB 10 "son una bursatilización de flujos de efectivo derivados de diversos derechos de cobro que son generados por un conjunto dinámico de contratos de fletamento. Dichos contratos son celebrados por subsidiarias de Grupo TMM S.A.B. de C.V. (TMM) y usuarios diversos, entre ellos está Petróleos Mexicanos (Pemex) como usuario más representativo".

Finalmente, apuntó que los contratos formalizan el uso de varias embarcaciones por múltiples usuarios por tiempo y para fines determinados, y que los tenedores de los Cebures perciben beneficios de la aportación de dichas embarcaciones de manera alterna a un Fideicomiso de Garantía.