

CRECE SU APETITO POR EL RIESGO

Analistas ven con cautela endeudamiento de Crédito Real

CALIFICADORAS CONSIDERAN

negativa la compra de la panameña Maravalley Corporation

Ricardo Jiménez

ricardo.zamudio@eleconomista.mx

LA RECIENTE adquisición de la empresa panameña Maravalley Corporation, que opera bajo el nombre de Instacredit en países como Costa Rica, Nicaragua y Panamá, por parte de Crédito Real, fue mal vista por algunos analistas financieros, por incurrir en un agresivo crecimiento a través del endeudamiento.

En ese sentido, la agencia Standard & Poor's cuestionó a Crédito Real la adquisición de Instacredit, al asignarle una calificación de "BB+" con revisión especial Negativa, es decir, la colocó con una calificación de riesgo crediticio de largo plazo.

S&P explicó que el estatus de revisión especial Negativa refleja la evaluación sobre el mayor apetito al riesgo de Crédito Real, lo que repercute en un creciente riesgo de refinanciamiento y de mercado.

Agregó que la compra de Maravalley está fuera del área de experiencia de Crédito Real, y con base en el hecho de que los activos de la empresa panameña están denominados en otra moneda, principalmente en colones costarricenses.

Crédito Real financió esta adquisición con una línea de crédito no garantizada denominada en dólares, cuyos pagos del principal no cuentan con cobertura.

S&P destacó que la compra de Maravalley se financió con una línea de crédito no garantizada por 100 millones de dólares, con vencimiento en febrero del 2018, de Credit Suisse.

La agencia calificadora comentó que la línea de crédito tiene tasa fija en pesos para los pagos de interés, pero el principal deberá liquidarse en dólares, por lo que esta exposición no cuenta con una cobertura y la empresa espera pagarla con los flujos de efectivo, principalmente provenientes de las operaciones en Costa Rica.

MAYOR RIESGO

"En nuestra opinión, esta deuda sin cobertura representa un mayor riesgo de mercado para Crédito

“ En nuestra opinión, esta deuda sin cobertura representa un mayor riesgo de mercado para Crédito Real, en particular considerando la volatilidad actual en el mercado financiero, tanto nacional como internacional”.

S&P.

42

PESOS

es en lo que se espera cierren los títulos de la empresa.

100

MILLONES

de dólares es la línea de crédito que solicitó el intermediario y vence en 2018.

Real, en particular considerando la volatilidad actual en el mercado financiero, tanto nacional como internacional”, explicó S&P.

Por su parte, el área de Análisis Bursátil del banco inglés Barclays indicó que la compra de la firma panameña generará un aumento significativo en los gastos operativos para este 2016, lo cual podría afectar sus utilidades.

Los especialistas dijeron que la compra de Instacredit refleja una postura más cautelosa sobre el crecimiento de los ingresos netos para este año, ya que también cuenta con consecuencias negativas en el aumento en las tasas de interés y la volatilidad de la moneda local.

Mencionaron que entre los riesgos que podrían afectar el crecimiento de la acción de Crédito Real estarían una regulación más estricta, incremento en la competencia; pagar de más en las recientes adquisiciones, y un empeoramiento en el entorno macroeconómico, lo cual podría impactar negativamente a la cartera vencida.

En ese contexto, el área de Aná-



Carlos Ochoa espera utilidades este año de entre 15 y 20 por ciento. FOTO ARCHIVO EE: FERNANDO VILLA DEL ÁNGEL

ESTE SERÁ UN AÑO FUNDAMENTAL

Sin problemas para enfrentar deuda

Ricardo Jiménez

ricardo.zamudio@eleconomista.mx

CRÉDITO REAL no tendría problemas para solventar el principal y los intereses del reciente préstamo solicitado a Credit Suisse por 100 millones de dólares, esto con la finalidad de adquirir la compañía panameña Maravalley, aseguró el director de Finanzas de la sofom, Carlos Ochoa.

Crédito Real se concentra en créditos al consumo, con una plataforma diversificada en cinco líneas principales de negocio: préstamos de nómina, automóviles usados, pequeñas empresas, bienes duraderos y créditos grupales.

En entrevista, el director de Finanzas de Crédito Real explicó que difícilmente incurrirían en un incumplimiento de pagos, debido a que fijaron la tasa de interés en pesos y compraron una cobertura para asegurar los pagos.

"Recientemente, concluimos la fijación de la cobertura de los intereses y el principal", dijo Carlos Ochoa.

La primera objeción que veía era la parte de la exposición al tipo de cambio, la cual ya está solventada por las cobertu-

ras que hicimos, por lo que no nos preocuparían los "saltos" de la moneda mexicana, afirmó Ochoa.

Destacó que en términos de deuda "no vemos ningún problema, porque nuestros pasivos de corto plazo no son mayores a los activos, es decir, la vida promedio de la deuda no excede a la vida promedio de los activos y en ese sentido, no hay problemas".

Instacredit es un grupo de entidades financieras y no financieras, que otorga préstamos a los segmentos de bajos y medios ingresos de la población. Inició operaciones en el 2000, y actualmente opera 52 sucursales en Costa Rica, ocho en Nicaragua y una en Panamá.

El directivo agregó que es una compañía muy sólida, cuyo valor es que los socios "se quedan operando con nosotros, ese es un punto importante para Crédito Real".

Ochoa destacó que Instacredit actualmente tiene una cartera de crédito bruta de 159 millones de dólares, diversificada en cuatro líneas de negocio; los préstamos personales, que representan 46%; automóviles usados, que corresponden a 36%; pymes, 17%, y créditos hi-

potecarios, 1 por ciento.

DESCARTA IR POR BANCO

Carlos Ochoa advirtió que para este año no irán por el banco que inicialmente habían planteado, "vamos a solicitar la licencia bancaria, cuando creamos que sea lo más conveniente para nuestros inversionistas", explicó.

Mencionó que éste va a ser un año fundamental para la sofom, debido a que se tienen que fortalecer todas las recientes adquisiciones, consolidando el crecimiento orgánico de la compañía. El director de Finanzas de Crédito Real dijo que en este año pretenden lograr un crecimiento de entre el 15 y 20% en utilidades, mientras el portafolio de clientes podría crecer a una tasa anual de 25 por ciento. Anticipó que los resultados de la compañía han sido considerablemente buenos desde que se hizo Crédito Real empresa pública (17 de octubre del 2012), por lo que desde la primera cotización en el mercado bursátil mexicano de 20.29 pesos a la fecha de 35.83 pesos por acción, representa una ganancia de 76.6%, aunque en este año registra un ajuste a la baja de 16.8 por ciento.

lisis de Barclays mantiene una postura Neutral con relación a la compra de las acciones de Crédito Real, además de no mover el precio ob-

jetivo, el cual mantiene en 42 pesos, actualmente opera en 37.85 pesos, con un incremento esperado de 11%, en los próximos 12 me-

ses, de acuerdo con los analista.

Mientras que tiene un retroceso del 12.4% en lo que va del presente año.