

EL ECONOMISTA

TE

TERMÓMETRO ECONÓMICO

PUBLICACIÓN ESPECIALIZADA • NÚMERO 1473

MIÉRCOLES 25 de septiembre del 2019

EDITOR: Eduardo Huerta • COEDITOR: Diego Ayala

eleconomista.mx



WeWork **pospuso** su debut en la Bolsa de Nueva York apenas la semana pasada. FOTO: SHUTTERSTOCK

Director ejecutivo de The We Company, matriz de WeWork, renunció a su cargo

Adam Neumann, fundador de la empresa de alquiler de espacios de trabajo WeWork, dimitió como presidente y director general.

Su renuncia llega una semana después de que la empresa cancelara su salida a Bolsa por el temor de un fracaso en su debut bursátil.

De hecho, The We Company, matriz de WeWork, se vio en la necesidad de reducir su valuación estimada antes de su Oferta Pública Inicial, a 10,000 millones de dólares, luego de que había anunciado una valuación de 47,000 millones de dólares.

La decisión de renuncia se tomó durante una reunión de la junta directiva, después de que los principales accionistas del grupo, el japonés Softbank, la firma de capital de riesgo Benchmark Capital y la china Hony Capital pusieron de manifiesto sus diferencias con Neumann sobre la gestión de la empresa. **P6**

Acciones de Netflix, de capa caída **30.69%**

Los títulos de la plataforma de contenido en línea, que cotizan en el NASDAQ Compuesto, cayeron ayer 4.26%, a 254.59 dólares, encaminándose a lo que podría ser su peor declive trimestral en siete años. En el trimestre han perdido más de 30 por ciento. **P4**

HA PERDIDO

en lo que va del tercer trimestre, luego de un mal reporte al segundo trimestre del 2019.

AUTOMOTRICES, CON MÚSCULO PARA BURSATILIZAR

ACTUALMENTE HAY 15,138 millones de dólares en créditos automotrices que podrían ser titularizados en el mercado de deuda corporativa en Bolsa. Según la calificadora Standard & Poor's, existiría apetito de los inversionistas por bonos respaldados por 2.17 millones de préstamos. P8



68%

DE LOS PRÉSTAMOS

para autos el año pasado se vendió por medio de instituciones financieras no bancarias.

SEGÚN STANDARD AND POOR'S AYUDARÍA A LAS EMPRESAS A TENER LIQUIDEZ

CRÉDITOS DE AUTOS POR 15,138 MDD SE PODRÍAN BURSATILIZAR

CEDER créditos a un inversionista por parte de las originadoras cayó en los últimos dos años, pero se ve una oportunidad para crecer

Claudia Tejeda

claudia.tejeda@eleconomista.mx

HAY EN México recursos por 15,138 millones de dólares (290,780 millones de pesos) en créditos automotrices que podrían ser colocados en el mercado de deuda, pues existe apetito entre inversionistas para bursatilizar cartera respaldada por más de 2.17 millones de créditos automotrices.

En un estudio, la calificadora de riesgo Standard & Poor's (S&P) señala que "las titulaciones (o bursatilizaciones) de créditos automotrices podrían acelerar y convertirse en una alternativa para que los originadores mejoren su balance, diversifiquen sus fuentes de fondeo y aseguren mejores condiciones de financiamiento".

La bursatilización es un mecanismo para ceder créditos a un tercero que tomará los bonos.

En México, alrededor de 68% de los préstamos otorgados para adquirir vehículos en el 2018 se realizó a través de instituciones financieras no bancarias. Entre ellas destaca la sociedad financiera de objeto múltiple de NR Finance México, que lidera el mercado con 525,395 créditos, un saldo de 67,291 millones de pesos y una tasa de interés de 14.42%, según datos de S&P.

Sin embargo, la coyuntura de los últimos dos años ha disminuido el crecimiento de los préstamos automotrices y, con ello, la bursatilización de la cartera.

"Una combinación de eventos económicos y políticos ha creado un entorno desafiante para la venta de automóviles, y en consecuencia, la originación de créditos automotrices", señala el reporte.

Calculadas como porcentaje de la emisión total de financiamien-

CARTERA PARA VENDER

Las compañías automotrices que otorgan financiamiento propio a sus clientes acaparan los préstamos otorgados en el sector, y de acuerdo con la firma calificadora, podrían obtener recursos a través de ceder su cartera a un tercero.



FUENTE: S&P. GRÁFICO EE: STAFF



La bursatilización consiste en ceder los créditos, en este caso de los préstamos automotrices, a un tercero que toma los bonos. FOTO: SHUTTERSTOCK

to estructurado en México, las titulaciones de la cartera automotriz representaron 9.4% en el 2018 y 20.4% en el primer semestre de este año.

NO SE RECUPERA

"La titulización de créditos de autos no ha recuperado sus posiciones perdidas, sobre todo por el bajo costo de financiamiento

directo disponible para muchas compañías financieras cautivas y para los grandes bancos que dominan el mercado; ello reduce el apetito por titular sus carteras",

se lee en el reporte.

Para S&P este proceso podría ser una alternativa atractiva, sobre todo para originadores de crédito con calificaciones bajas, bancos pequeños o compañías de financiamiento cautivo, que les permita tener fuentes de financiamiento competitivas y liquidez para su crecimiento.

CON BENEFICIOS

Entre las principales ventajas para las originadoras de créditos de recurrir a este mecanismo es que "es más fácil entrar al mercado de deuda que al mercado de capitales, este último pide pasos más complejos como la forma del gobierno corporativo, desprenderse de cierto porcentaje del capital, no es para todos entrar al mercado de capitales", refirió Francisco Orozco, catedrático del Tec de Monterrey.

En contraste, explicó que para el mercado de deuda sólo es necesario tener estados financieros auditados por una de las principales firmas del rubro.

Ceder créditos a un inversionista también se usa en el mercado de vivienda, o para carteras de consumo, entre otras.

"No va por el producto en sí, el riesgo es que no se pague, el vehículo o la casa, no va sobre tener una garantía sobre lo que se adquiere, sino que va sobre el cumplimiento de pago el verdadero riesgo", explica Orozco.

En México, el crédito automotriz tiene un mejor rendimiento que otros del sector consumo como son tarjetas de crédito, préstamos personales y con descuento sobre nómina, señala la agencia calificadora.

"De acuerdo con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, durante el 2012 y el 2016, la cartera vencida de créditos automotrices otorgados por la banca se mantuvo bastante estable entre 1.4 y 2%, en comparación con los préstamos de consumo, cuya cartera vencida rondaba entre 4 y 5% para el mismo periodo", indica el texto de S&P.

Advierte, sin embargo, que tiene una tendencia al alza, donde reportó en mayo un máximo de 5.2%, en comparación con la de consumo, cuyo nivel fue de 13.1 por ciento.

Una combinación de eventos económicos y políticos ha creado un entorno desafiante para la venta de automóviles, y en consecuencia, la originación de créditos automotrices".

Reporte de S&P

15,138
MILLONES
de dólares de cartera
automotriz podrían
ser bursatilizados.