

Bloomberg Línea

Plan de financiamiento de Crédito Real no tranquiliza a bonistas

Crédito Real ha estado trabajando en planes de última hora para pagar los bonos en francos suizos después de que no logró conseguir apoyo suficiente para un refinanciamiento en el mercado local

Bloomberg — Los inversionistas en bonos muestran **pocas señales de confianza en las perspectivas a largo plazo de Crédito Real SAB de CV** mientras esperan noticias sobre cómo el prestamista no bancario mexicano planea poner su financiamiento sobre una base más segura.

Un bono denominado en francos suizos que vence el 9 de febrero se cotiza alrededor de 94 centavos, lo que sugiere que el mercado ve alguna posibilidad de que se pague en su totalidad.

Pero las perspectivas para sus otros bonos en moneda extranjera, que representan una parte mucho mayor de sus pasivos, parecen más nefastas. Sus bonos en dólares que vencen en 2026 y 2028, así como sus pagarés denominados en euros con vencimiento en 2027, alcanzaron mínimos históricos en los últimos días.

“Si bien nuestro escenario de caso base es que Crédito Real pagará el bono en francos suizos, nos estamos volviendo más escépticos sobre el pago a medida que nos acercamos a la fecha y no escuchamos nada concreto o definitivo”, dijo **Rafael Elías, director gerente de estrategia de crédito corporativo latinoamericano en Banctrust & Co.**

Los bonos de la empresa se han desplomado desde fines de abril, cuando la compañía reveló revisiones a su declaración auditada de 2020 que mostró un incremento del 82% en su cartera de préstamos en mora.

La revisión llegó poco después de que su rival Alpha Holding SA revelara un error de contabilidad de derivados que hizo que sus bonos se desplomaran más de 40 centavos, sacudiendo la confianza de los inversionistas en la industria crediticia no bancaria de México.

Ahora, Crédito Real ha estado trabajando en planes de última hora para pagar los bonos en francos suizos después de que no logró conseguir apoyo suficiente para un refinanciamiento en el mercado local, según personas con conocimiento del tema que pidieron no ser identificadas.

Los bonos de la empresa se han desplomado desde fines de abril, cuando la compañía reveló revisiones a su declaración auditada de 2020 que mostró un incremento del 82% en su cartera de préstamos en mora.

La revisión llegó poco después de que su rival Alpha Holding SA revelara un error de contabilidad de derivados que hizo que sus bonos se desplomaran más de 40 centavos, sacudiendo la confianza de los inversionistas en la industria crediticia no bancaria de México.

Ahora, Crédito Real ha estado trabajando en planes de última hora para pagar los bonos en francos suizos después de que no logró conseguir apoyo suficiente para un refinanciamiento en el mercado local, según personas con conocimiento del tema que pidieron no ser identificadas.

El lunes, S&P Global Ratings rebajó la calificación del banco mexicano de B+ a B-, diciendo que "la liquidez sigue presionada" antes del vencimiento de la deuda en francos suizos, lo que reduce la capacidad de la empresa para obtener financiamiento en condiciones de estrés.

"Dado el gran vencimiento de deuda en menos de un mes, esperábamos que algunas de las iniciativas más importantes del banco para fortalecer su liquidez ya se hubieran completado", escribieron los analistas Erick Rubio y Jesús Sotomayor en un comunicado del 24 de enero.

El precio de los pagarés en dólares por US\$500 millones de la empresa con vencimiento en 2028 cayó el lunes a 50,6 centavos, el nivel más bajo de la historia, mientras que los pagarés por US\$400 millones con vencimiento en 2026 se cotizaban a 61,9 centavos, cerca de un mínimo histórico alcanzado la semana pasada. Los pagarés por 350 millones de euros (US\$396 millones) de la compañía con vencimiento en 2027 también se negociaban cerca de su mínimo histórico en alrededor de 54 centavos, según datos de Bloomberg.

A medida que los precios de los bonos cayeron, el rendimiento al vencimiento de la mayoría de los pagarés en dólares del banco aumentó a más del 20% y estuvo entre los más altos en el mercado de deuda corporativa en dólares de México, según datos compilados por Bloomberg.

En su comunicado del 17 de enero, la firma dijo que ha progresado en sus esfuerzos por reducir el peso relativo de los segmentos de negocios no centrales mientras continúa explorando alternativas estratégicas para fortalecer su posición financiera. La semana pasada, el banco realizó pagos de cupones de sus pagarés sénior con vencimiento en 2023 y 2028, según una presentación del 20 de enero.

"Creo que se pagará el vencimiento en febrero, pero aún veo una falta de confianza general en la empresa por parte de los inversionistas", dijo Omar Zeolla, analista de Oppenheimer & Co. en Nueva York. Eso "hará que los bonos queden rezagados en el mercado".