

Crédito Real enfrenta vencimiento de bono internacional sin liquidez para pagarlo

por Francisco Delgado

Axis Negocios

9 de feb. (Axis Negocios) -- Crédito Real, una financiera enfocada en personas y pequeñas empresas, enfrenta el vencimiento de un bono de 170 millones de francos suizos (184 millones de dólares) sin la suficiente liquidez para saldarlo.

La compañía planeaba tener a su disposición en enero un nuevo crédito garantizado que le permitiría cubrir ese y otros adeudos, no obstante, la ausencia de ese nuevo contrato la obligó a buscar alternativas y probablemente caer en impago.

“La compañía, junto con sus asesores, está estableciendo contacto con distintas contrapartes financieras para evaluar todas las alternativas estratégicas”, dijo en la sociedad financiera de objeto múltiple en un comunicado. “Durante este tiempo, continuará trabajando en resolver su situación de financiamiento de corto y largo plazo, y en el fortalecimiento de su posición financiera”.

El bono en cuestión fue emitido en febrero de 2018, vence el 9 de febrero de 2022 y paga una tasa de interés de 2.875%.

Si bien el instrumento no representa una gran proporción de su deuda total (6.7%), que suma más de dos mil 700 millones de dólares, forma parte de los vencimientos que la compañía enfrenta para 2022 por aproximadamente 845 millones de dólares, o 31% de su deuda.

Además, si se agregan los vencimientos de 2023, en estos dos años Crédito Real deberá refinanciar o hacer frente al 48.5% de su deuda total, la cual es tres veces mayor a su capital contable, de acuerdo con su último reporte trimestral.

Crédito Real no dijo si podrá pagar el bono en el corto plazo o si este cuenta con un periodo de gracia, pero ya contrató al bufete DLA Piper como asesor legal y a FTI Consulting como asesor de reestructuración.

La situación financiera de la compañía no es nueva y el crédito para refinanciamiento que aún no concreta forma parte de una estrategia que se remonta a varios meses para mejorar sus finanzas y no faltar a sus obligaciones financieras.

Crédito Real propuso y obtuvo el aval de sus dueños, en agosto de 2021, para vender algunos activos relacionados con el negocio de pequeñas y medianas empresas; recomprar o amortizar parte de su deuda, así como reducir su consejo de administración.

A partir de ello acordó la venta de activos de su negocio para pequeñas y medianas empresas, operación por la cual espera obtener mil 500 millones de pesos (73 millones de dólares actuales) y obtuvo el aval para vender su filial estadounidense Crédito Real USA Finance.

La empresa separó la dirección general y presidencia, postergó el pago de dividendos y refinanció 74% de los vencimientos de 2021, esfuerzos que al parecer no fueron suficientes para hacer frente en tiempo y forma a los compromisos de 2022.

Parte de los problemas de Crédito Real se deben a un préstamo que hizo al banquero Carlos Cabal Peniche, a quien financió para adquirir Sistema Radiópolis. Cabal Peniche y el grupo que adquirió Radiópolis no hizo frente al pago, lo que derivó en acciones penales y días en la cárcel para el empresario y ex socio de Cabal Alejandro del Valle.

Ahora Crédito Real tiene participación en Radiópolis, la cual pretende vender, pero solamente a un precio que le retribuya lo perdido en la operación, dijo en su pasada reunión trimestral.

La situación del prestamista fue seguida y advertida por las calificadoras crediticias. En la escala de Fitch Ratings, una de las tres principales agencias globales, Crédito Real pasó de 'BB+', el primer puesto en grado especulativo, a 'CC', siete puestos abajo y a un paso del default, en 15 meses.

"Las estrategias principales de Crédito Real para cumplir con el pago del bono que incluyen la firma del crédito sindicado garantizado y la confirmación de estrategias de fondeo adicionales que el prestamista no bancario estaba negociando, aún no se han materializado", escribieron los analistas de Fitch, en su último comunicado.

El valor de los bonos internacionales de la compañía se desplomó a la mitad los últimos días e incluso los fondos de cobertura Millennium Management y Bybrook Capital, así como el banco de inversión Stifel Financial, apostaron por la caída de los bonos y las acciones de la firma, de acuerdo con información obtenida por *The Wall Street Journal*.

Tras el anuncio, las acciones de Crédito Real lideraron las caídas de todo el mercado de valores local, con 28.3%, con lo que hiló sus dos peores caídas en bolsa (32% el martes) y marcó un nuevo mínimo histórico.

Los analistas esperarán más información en el reporte trimestral de la compañía, sin embargo el panorama hacia adelante no parece positivo.

En la conferencia "esperamos más detalles sobre la estrategia hacia adelante, en donde será importante que la empresa logre materializar la venta de activos que ha señalado con anterioridad", escribió Eduardo López, experto de la casa de bolsa de Ve por Más. "Creemos que el panorama en cuanto a refinanciamientos en lo que resta del año luce complicado, debido al mayor riesgo de la emisora, además del entorno de alza en tasas de interés".

La situación de Crédito Real llega pocos meses después de que otra sociedad financiera de objeto múltiple, AlphaCredit, buscara una reestructura bajo la protección de la ley tanto en México como en Estados Unidos, luego de errores contables sucedidos en los ejercicios 2018 y 2019 relacionados con su posición en derivados, que llevaron al deterioro de "la mayoría" de los cuatro mil 100 millones de pesos (200 millones de dólares) de la cuenta de activos y otras cuentas por cobrar.