



Publicación especializada

JUEVES
10 de febrero del 2022

EDITOR:
Eduardo Huerta

COEDITOR:
Diego Ayala

COEDITOR GRÁFICO:
Christian Mota

termometro
.economico
@eleconomista
.mx
eleconomista.mx



Síguenos en:

@termoee

@termoee



Alerta del día



» Este jueves se dará a conocer la decisión de política monetaria del Banco de México, donde el consenso de analistas estima un alza de 50 puntos base en la tasa de interés de referencia para quedar en 6% desde el 5.50% actual.

Judith Santiago

judith.santiago@eleconomista.mx

Crédito Real, una financiera que otorga créditos a pequeñas y medianas empresas, incumplió con la fecha del pago de un bono por 170 millones de francos suizos (184 millones de dólares) con vencimiento este 9 de febrero.

Esa situación provocó un fuerte castigo de los inversionistas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), causándole una pérdida de 365 millones de pesos en su valor de mercado.

Aunque la empresa informó que ya trabaja en una estrategia para reestructurar sus pasivos, el anuncio no fue suficiente para detener sus pérdidas en el mercado bursátil, ligando dos sesiones de profundos ajustes que le han costado un recorte acumulado de 981 millones de pesos en su capitalización en Bolsa.

Con ello, el valor de mercado pasó de 1,908 millones de pesos a 927 millones de pesos. Sus acciones se han depreciado 51.44% en las últimas dos jornadas, desde 4.86 a 2.36 pesos cada una.

La firma que dirige Carlos Ochoa, reveló en un comunicado publicado en la BMV, que está a la espera de obtener un “préstamo garantizado estructurado” para hacer frente a sus compromisos de pago.

Asimismo, anunció que para mantenerse como un negocio viable contrató al bufete de abogados multinacional DLA Piper LLP como asesor legal y a FTI Consulting como asesor de reestructuración.

“Considerando la fecha de vencimiento de este bono resulta en un incumplimiento de pago (...) En colaboración con sus asesores, la compañía continuará trabajando en resolver su situación de financiamiento de corto y largo plazo, y en el fortalecimiento de su posición financiera”, anunció la institución en uno de sus avisos al mercado.

Degradan su calificación

La frágil liquidez de Crédito Real también le ha causado una degradación en su nota crediticia, que ya es catalogada como “bonos con grado especulativo”.

Fitch Ratings y S&P Global Ratings recortaron, el viernes, la calificación

Pérdida acumulada

Las acciones de la entidad financiera, Crédito Real, han presentado fuertes bajas en la Bolsa Mexicana de Valores.



FUENTE: ECONOMÁTICA

GRÁFICO EE

Incumplió con el pago de 184 mdd

Acciones de Crédito Real caen 51% en dos sesiones en Bolsa

• La empresa atraviesa por problemas financieros, se encuentra vendiendo negocios; las calificadoras la degradaron

de la emisora de B-' a 'CC' y de 'B-' a 'CCC', respectivamente, en su escala global. Este miércoles Fitch lo degradó a 'RD' o incumplimiento restringido desde 'CC'.

Aunque no pudo enfrentar el vencimiento del bono en francos suizos, Crédito Real anunció que el 7 de febrero pagó el cupón correspondiente a las Notas Senior con vencimiento en 2026.

La financiera que opera en México, Estados Unidos, Costa Rica, Panamá, Nicaragua y Honduras, también arrastra una fuerte deuda. Sus pasivos totales eran de 54,832 millones de pesos hasta finales de septiembre de 2021.

De dicha cantidad el 62% son bonos colocados en el mercado financiero y el 61% están en dólares, con un vencimiento promedio de 3.3 años y una tasa de interés promedio ponderada de 7.25 por ciento.

Crédito Real enfrenta vencimientos por 16,906 millones de pesos en este año y para el 2023 deberá saldar otros 9,686 millones de pesos.

“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”, opinó Eduardo López Ponce, analista en Banco Vepor Más (BX+).

Explicó que la situación financiera de la emisora le ha generado una presión adicional en la cotización de sus tí-

ulos en Bolsa.

Su débil desempeño bursátil ya se venía observando desde el 2021, pues desde enero de ese año hasta el cierre de este miércoles sus títulos registran una caída de 81%, lo que se traduce en una pérdida de 3,949 millones de pesos en valor de mercado.

Los problemas financieros de Crédito Real se agudizaron con la pandemia de coronavirus. Ante ello, ha puesto a la venta activos para hacerse de liquidez.

El 17 de enero anunció que recibió seis ofertas no vinculantes relativas a la venta del 100% de su filial Crédito Real USA Finance, por lo que inició la segunda y última etapa del proceso que espera concluir durante el primer trimestre de este año.

También está por concretar la venta de su portafolio de préstamos a pequeñas y medianas empresas en México por 1,500 millones de pesos, cuya venta fue anunciada a los mercados el 26 de octubre. “El proceso se encuentra en curso y ha sido estructurado para maximizar la recepción de recursos en efectivo, todo ello, en cumplimiento de lo dispuesto por la Ley Federal de Competencia Económica en México”, dijo la emisora.

A finales de diciembre vendió en 45 millones de dólares una parte de su cartera de créditos para pequeñas y medianas empresas vinculada a su

subsidiaria Camino Financiera en Estados Unidos para hacer frente a sus compromisos financieros de corto plazo. Hoy tiene una participación de 36.6% en la subsidiaria.

La realidad es distinta a la que expuso la administración en su última llamada con analistas, cuando dijo que su posición financiera está estable. Crédito Real presentará sus resultados al mercado el próximo 23 de febrero y tendrá la reunión con los analistas para valorar su situación financiera.

En problemas

¿Quién es Crédito Real, la financiera de las Pymes?

Judith Santiago

judith.santiago@eleconomista.mx

CRÉDITO REAL es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Sofom) dedicada a otorgar créditos de nómina y autos, así como a pequeñas y medianas empresas (pymes). Fue fundada en 1993 en una alianza entre Mabe y GE Capital (un año después éste último vendió su participación a los socios de la marca de electrodomésticos).

Hoy, su principal accionista sigue siendo la familia Berrondo, que ostenta 25.4% de las acciones.

La familia Saiz, fundadora de Bancrecer en la década de 1970, también es accionista desde 1993, con una participación de 6.3 por ciento. El restante 68.3% está dispersado entre otros inversionistas.

Crédito Real empezó otorgando préstamos para la compra de bienes duraderos y en 1994 realizó su primera emisión de deuda en el mercado local por 20 millones de pesos. En el 2010 debutó en el mercado internacional de deuda con un bono por 210 millones de dólares.

Para el 2020 ya había emitido bonos en el extranjero, en países de Europa y en Estados Unidos e incluso apuntaba a Asia, con planes de colocación en Japón para aprovechar las bajas tasas de interés y diversificar base de inversionistas.

Con los años las operaciones de la empresa, que también tiene negocios de factoraje y arrendamiento, traspasaron fronteras hasta llegar a Estados Unidos, Costa Rica, Panamá, Nicaragua. México representa cerca del 80 por ciento.

La firma ha contado, además, con el respaldo de fondos de capital privado. Nexus Capital, una de las más grandes adquirió una participación del 22.5% en noviembre de 2007. En ese año, la sofom contaba con una cartera de crédito de 2,118 millones de pesos.

Este fue un impulso que llevó a Crédito Real a cotizar en la BMV, con una Oferta Pública Inicial de 2,556 millones de pesos, a 22 pesos por acción. Hoy sus títulos valen 2.36 pesos.

La emisora provenía de un sector atractivo ante la falta de financiamiento a las pymes y al sector bajo de la población. Al tercer trimestre del 2021, reportaba una cartera de crédito total de 57,152 millones de pesos. Y una deuda de 54,832 millones de pesos.