

MILENIO[®]

Financiamiento para Crédito Real será complicado; hay un mal panorama: analistas

Crédito Real depende del financiamiento en mercados de deuda y las tasas de interés están aumentando.

SILVIA RODRÍGUEZ

Ciudad de México / 11.02.2022 12:53:44

Después de que la financiera Crédito Real no pagó el capital de las notas senior por 170 millones de francos suizos con vencimiento el 9 de febrero de 2022, el panorama para la compañía es complicado, pues ante la baja en sus calificaciones crediticias y en un entorno de tasas de interés al alza, será difícil que pueda volver a salir a los mercados para obtener [financiamiento](#), que es la fuente de sus recursos para operar.

“El problema de la estrategia de negocio que tiene Crédito Real es que depende del mercado, depende de la colocación de bonos, y al momento de que deja de pagar y cae en default, una parte estructural del negocio se está viendo afectada, porque ya le bajaron la calificación y con esto va a ser difícil que regrese al mercado o seguramente si regresa, estará teniendo que hacerlo con tasas mucho más altas y sus márgenes se siguen comprimiendo”, dijo a **MILENIO** el Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil de [Grupo Financiero Monex](#), Carlos González.

Crédito Real es una institución financiera, enfocada en el otorgamiento de créditos, principalmente, descuento vía nómina, créditos para [pequeñas y medianas empresas](#) (pymes), grupales, para autos usados y a través de Instacredit, créditos de consumo. Ofrece productos, especialmente, a los segmentos de bajo y mediano ingreso, los cuales históricamente han estado poco atendidos por instituciones financieras.

Carlos González explicó que la estrategia de negocios de Crédito Real es la colocación de bonos, pues al ser una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), no capta depósitos, pero mediante la colocación de estos bonos en los mercados de deuda se allega de recursos que después presta a los segmentos de la población que atiende.

Sin embargo, abundó, la compañía ha registrado un incremento en la cartera vencida, que se profundizó con la [pandemia del covid-19](#) y, aunado a otros factores internos, han hecho que la empresa incumpla con sus pagos y esto ha originado la baja en su calificación crediticia por parte de las agencias Standard and Poor's (S&P) Global Ratings y Fitch Ratings.

Reestructuración y rating crediticio

Crédito Real anunció que contrató asesores legales y de reestructuración para evaluar alternativas estratégicas y S&P manifestó que una vez que se den a conocer estas alternativas, analizará su impacto en la calidad crediticia de la compañía; por lo pronto, seguirá de cerca si hay alguna notificación por escrito de la aceleración del pago de los fideicomisarios o los tenedores de al menos 25 por ciento del monto principal de las notas en circulación.

La calificadora explicó que esto se debe a que los prospectos de colocación de los bonos brindan a los tenedores el derecho de acelerar el pago de intereses y/o principal, lo que desencadenaría un incumplimiento cruzado de los bonos en circulación de Crédito Real.

El directivo de Monex comentó que Crédito Real está tratando de hacer una serie de ventas de algunos negocios para poder hacerse de liquidez y, seguramente, buscará reestructurar su deuda, pero eso implica que la compañía se hará más chica, por lo que la situación es delicada.

[Fitch Ratings](#) señaló que si se inicia un proceso de reestructuración, podría constituir un canje forzoso de deuda; bajo este escenario, evaluará la flexibilidad financiera de la entidad después de que se complete el proceso de reestructura, lo que podría resultar en una acción de calificación positiva si el canje mejora los prospectos de fondeo y liquidez.

Por lo pronto, abundó, monitoreará de cerca los planes de la compañía para pagar las obligaciones de deuda que venzan y se conviertan pagaderas de forma inmediata y si se incumple con alguna condición financiera adicional.

Trayectoria alcista en las tasas de interés

La situación de Crédito Real se complica más ante un escenario alcista en las tasas de interés, pues ante los elevados niveles de [inflación](#) que permean a nivel mundial, los bancos centrales están normalizando su política monetaria y eso implica que eleven las tasas de interés que bajaron, en respuesta a la crisis generada por la pandemia del covid-19.

Ayer el [Banco de México](#) (Banxico) aumentó en 50 puntos base la tasa de interés de referencia, de 5.5 a 6 por ciento, y las expectativas de los analistas apuntan a que la [Reserva Federal](#) de Estados Unidos eleve en tres ocasiones este año la tasa de interés de los fondos federales en una magnitud de un punto porcentual y normalice su hoja de balance.

Contagio en el sector

Ante la posibilidad de que la situación por la que atraviesa Crédito Real se replique en otras compañías del sector, el Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil de Grupo Financiero Monex lo ve poco probable, pues aseguró que el sistema financiero mexicano es sólido.

En su último Reporte de Estabilidad Financiera, publicado en diciembre pasado, Banxico informó que el sistema financiero mexicano, en particular el sector bancario, mantiene una posición sólida y de resiliencia, con niveles de capital y de liquidez superiores a los mínimos regulatorios.

srgs