

Termómetro Económico

Publicación especializada

MARTES
22 de febrero
del 2022

EDITOR:
Eduardo Huerta

COEDITOR:
Diego Ayala

COEDITOR GRÁFICO:
Christian Mota

termometro
.economico
@eleconomista
.mx
eleconomista.mx



Síguenos en:

@termoe

@termoe



Alerta del día



» Este martes, en México se espera conocer la situación de las reservas internacionales y se llevará a cabo la subasta de valores gubernamentales del Banco de México. También se publica la Encuesta de Expectativas de Citibanamex.

Tiene vencimientos por 16,911 mdp

Deterioro de Crédito Real no se detiene en Bolsa

• Especialistas consideraron que el incumplimiento afectará “la reputación” del sistema financiero no bancario

Judith Santiago

judith.santiago@eleconomista.mx

Las acciones de Crédito Real siguen experimentando una fuerte volatilidad en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), profundizando sus pérdidas. Este lunes cayeron a un nuevo mínimo histórico de 1.47 pesos por unidad o una baja de 23.83%, mientras el mercado aguarda detalles acerca del proceso de reestructuración financiera que emprenderá y se mantiene cauto al riesgo que significa para el sistema financiero la incapacidad de la firma de cumplir con sus acreedores.

Especialistas de Moody's consideraron que el incumplimiento de Crédito Real afectará “la reputación” del sistema financiero no bancario, ya que podrían enfrentarse a restricciones al momento en que soliciten un préstamo en el mercado bursátil.

“El impago de Crédito Real es negativo para otras compañías financieras porque reducirá su acceso al mercado, disminuyendo su capacidad para financiar el crecimiento del crédito o refinanciar vencimiento de deuda”, destaca el informe de la calificadora.

Añadió que “también apunta a las dificultades que enfrentan las entidades financieras mexicanas en general para otorgar préstamos a pequeños y medianas empresas y a los consumidores, incluso en formatos de préstamos más seguros, como los préstamos sobre nómina de Crédito Real”.

“Luego del incumplimiento del pago, el acceso de Crédito Real a fondeo en los mercados financieros y proveedores de fondeo será altamente limitado en los próximos meses”, consideró la calificadora Fitch Rating en un análisis del 9 de febrero en el que colocó a la sofom como “incumplimiento restringido”.

Desde el pasado 9 de febrero, fecha en que anunció que no había pagado un bono por 170 millones de francos suizos (3,405 millones de pesos) que había llegado a su vencimiento, el precio las acciones de la sociedad financiera de objeto múltiple (sofom) han perdido 37.71%, borrando 350 millones de pesos en valor de mercado. De ese modo, su valor de capitalización se ha reducido a 577 millones de pesos.



Según su reporte del tercer trimestre del 2021, Crédito Real tiene una deuda por 54,831 millones de pesos. foto EE F. VILLA DEL ÁNGEL

Suma más presiones

La institución financiera presenta incumplimiento cruzado y aceleración cruzada en 20 instrumentos de deuda (son cláusulas que se activan en automático cuando se cae en impago de algún préstamo, por lo que el deudor queda obligado a pagar todas sus obligaciones con otros acreedores).

Crédito Real no reveló el monto total de los vencimientos, pero reconoció hasta septiembre de 2021 una deuda total por 54,831.8 millones de pesos y un capital contable de apenas de 18,488 millones de pesos.

De dicho monto, un 62% correspondía a pasivos por bonos colocados internacionalmente, un 23% por líneas de crédito bancarias, un 9% con la banca de desarrollo y el restante 6% a bursatilizaciones en el mercado accionario mexicano.

El mayor porcentaje de su deuda está denominado en dólares (61%), seguido por el peso (18%) y euros (14%), el restante está en francos suizos y sol peruano. La empresa dijo que el 94% de la deuda en moneda extranjera está cubierta con derivados.

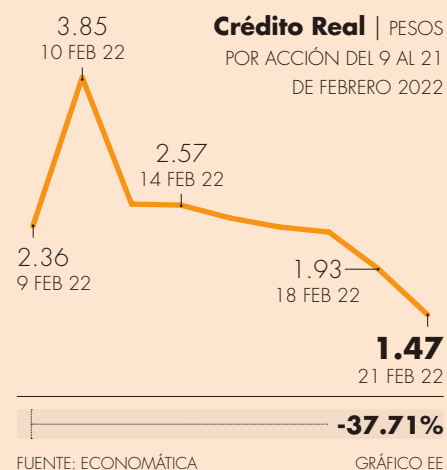
Según su reporte del tercer trimestre del 2021, Crédito Real tiene vencimientos de deuda por 16,911 millones de pesos este año, que incluye el bono suizo que no ha pagado. Al tercer trimestre contaba con 1,652 millones de pesos en efectivo y equivalentes de efectivo, y con inversión en valores.

La sofom dijo que con el apoyo de sus asesores legales está negociando con representantes de los bancos acreedores alternativas para enfrentar sus obligaciones.

Especialistas explicaron que, aunque la empresa que preside Ángel Romanos atraviesa por una situación crítica por los vencimientos de su deuda, tiene opciones para salir de la crisis, como un acuerdo con sus

Sigue perdiendo

El precio de las acciones de la entidad financiera se mantienen a la baja.



acreedores y la venta de activos para hacerse de liquidez.

Otras alternativas son la inyección de capital por parte de sus accionistas principales, siendo menos viable acceder a financiamiento, como el que negociaba desde el año pasado.

Entre las acciones que la firma ha emprendido en este proceso se encuentran los cambios en su consejo de administración, con los que salieron parte de la familia controladora e ingresaron nuevos consejeros independientes.

Jacobo Rodríguez, director de Análisis Financiero en Black Wallstreet Capital, dijo que la empresa llegó a este punto de incumplimiento y baja liquidez, luego de entrar a negocios no “tan rentables”, como el leasing.

De hecho, para expandirse compró negocios fuera de México, con lo que tuvo que tomar deuda, que le implicó mayores costos y presión sobre sus márgenes.

Además, se enfrentó a cambios en las regulaciones que lo llevaron a ajustar las características que los créditos que otorgaba, por ejemplo, se le toparon las tasas de interés que cobraba a sus clientes, lo que también presionó a sus márgenes.

“Crédito Real ahora está enfrentando presiones porque se expandió a otros negocios que no fueron tan rentables, cambios en algunas regulaciones que impactaron las características de sus créditos y un incremento en su cartera vencida”, comentó Rodríguez.

“En el corto plazo se ve complicado el escenario, pero también hay una luz al final del túnel porque una de sus estrategias es vender negocios para ir liquidando algunas obligaciones importantes de su deuda. Si se llegan a concretar estas desinversiones la empresa tendrá un respiro. Si tiene opciones para salir de esta crisis en el corto plazo”, dijo.

Aunque su desempeño en la Bolsa mexicana también atraviesa por una fase crítica, Rodríguez consideró que la prioridad de la empresa es llegar a buenos términos en la negociación con sus acreedores, por lo que descartó, por el momento, un eventual desliste.

El especialista recordó que cuando la Sofom se listó en Bolsa ofreció la opción de invertir en un modelo de negocio atractivo, con una cartera que representaba un riesgo moderado, ya que otorgaba préstamos respaldados por nómina. Sin embargo, su plan de expansión no fue rentable.

Además, factores externos, como el estancamiento económico del país tampoco jugaron a su favor, aunado a que sus problemas se profundizaron con la pandemia.



El impago de Crédito Real es negativo para otras compañías financieras porque reducirá su acceso al mercado, disminuyendo su capacidad para financiar el crecimiento del crédito o refinanciar vencimiento de deuda”.

Reporte de Moody's.