



Publicación especializada

VIERNES
11 de agosto del 2023

EDITOR:
Eduardo Huerta

COEDITOR:
Diego Ayala

COEDITOR GRÁFICO:
Christian Mota

termometro.economico@eleconomista.mx
eleconomista.mx



Síguenos en:

@termoee

@termoee



Alerta del día



» Este viernes, en México se dan a conocer cifras sobre la Producción Industrial a junio. En Estados Unidos habrá datos sobre la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, en su proyección a agosto.

El monto asciende a 188,000 mdp

Emisiones de deuda repuntan 123% en la BMV, en siete meses

• Los empresarios se adelantarán al año electoral 2024 en México y Estados Unidos, que traerán volatilidad. Entre enero y julio de este año se han celebrado 58 emisiones de deuda de largo plazo

Marzo, el más activo

El tercer mes del 2023 fue donde más emisiones de deuda corporativa se llevaron a cabo en la Bolsa Mexicana de Valores, en número y en monto.

Emisiones de deuda de largo plazo en la BMV durante 2023 |

MES	MONTO EMITIDO (EN MDP)	CRECIMIENTO VS 2022	NÚMERO DE COLOCACIONES	CRECIMIENTO VS 2022
Enero	15,000		1	
Febrero	25,974	410%	5	-55%
Marzo	46,146	310%	15	
Abril	16,940	32%	8	60%
Mayo	14,313	-11%	4	-64%
Junio	45,716	93%	13	44%
Julio	23,810	54%	12	71%

FUENTE: BMV

GRÁFICO EE

El mercado de deuda corporativa de largo plazo sigue boyante en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Entre enero y julio de este año, el monto financiado asciende a cerca de 188,000 millones de pesos, cifra superior en un 123% si se compara con lo emitido en iguales meses del 2022, cuando el monto levantado fue de 84,336 millones de pesos.

De acuerdo con datos del centro bursátil, en los primeros siete meses del 2023 se han celebrado 58 emisiones de deuda de largo plazo contra los 43 registrados en el mismo lapso del año pasado.

“Vemos una mayor dinámica en las emisiones de deuda en el mercado doméstico (...) Al final de cuentas las empresas necesitan financiar sus necesidades de inversión y muchas veces lo hace con deuda”, comentó Rogelio González, director de Finanzas Corporativas en Fitch Ratings.

Explicó que las empresas con vencimientos de su deuda en el corto y en el mediano plazo –hacia finales del 2024– han acudido al mercado bursátil para refinanciar sus pasivos anticipadamente, para no tener este riesgo y no comprometer su flexibilidad financiera.

Además, dijo: “Hay que tomar en cuenta que el próximo año es electoral en México y en Estados Unidos y, por lo general, son momentos de más incertidumbre, por ello las empresas tratan de adelantarse a esos procesos porque durante ese tiempo hay más volatilidad en los mercados y menos oportunidades para tomar financiamiento en comparación con tiempos no electorales”. El monto obtenido por las empresas entre enero y julio de este año ya supera en un 33% a los 141,125 millones de pesos emitidos durante todo el 2021 a través de 140 colocaciones. Ese fue un año todavía con efectos por la pandemia de Covid-19, cuando se presentó una menor actividad en el mercado dada la incertidumbre del momento.

En cuanto a los meses más dinámicos en este mercado durante 2023 respecto al monto levantado han sido marzo y junio, con 46,146 millones de pesos y 45,716 millones de pesos, respectivamente.

En el extremo contrario se ubican los meses de enero, con 15,000 millones de pesos emitidos, así como mayo, con 14,313 millones de pesos.

Respecto a las empresas que han colocado deuda a lo largo de este año en la Bolsa Mexicana de Valores están América Móvil, la em-

presa del negocio de telecomunicaciones de la familia Slim; Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras); Grupo Bimbo; el banco español BBVA; así como CMPC, una empresa chilena del negocio del papel.

Otros emisores que han lanzado sus ofertas son Banorte, Fibra Uno, Banco Santander, Molibdenos y Metales, Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), Grupo Carso, así como IDEI, un desarrollador inmobiliario basado en Nuevo León y Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), por citar algunos.

Sigue la demanda

La demanda de empresas para colocar deuda en la Bolsa Mexicana de Valores se mantiene constante, al menos para este mes de agosto y la primera quincena de septiembre se esperan unas seis emisiones, por un total de 18,800 millones de pesos.

Entre las empresas que están buscando financiamiento figuran Orbia, Fibra Educa y Fibra Danhos, así como Be Grand, un desarrollador de vivienda.

“Dentro del pipeline destaca el balance entre las emisiones a tasa fija y variable, así como la reciente inclusión de bonos a tasa fija real, por lo que consideramos que será relevante la preferencia de los inversionistas que en los últimos meses ha mostrado un equilibrio”, expuso en un reporte Manuel Jiménez Zaldívar, director de Estrategia de Mercados en Banorte.

En este mercado sigue una marcada tendencia por solicitar la emisión de bonos temáticos o bajo la categoría verde, social, sus-

tentable o vinculados a la sostenibilidad.

De hecho, entre los seis emisores que planean hacer su oferta en las próximas semanas, la mitad ha solicitado colocar bonos vinculados a la sostenibilidad.

Para el director de Finanzas Corporativas en Fitch Ratings, el mercado de deuda en México es estable. Incluso, hizo énfasis que dentro del portafolio de empresas que califican, la gran mayoría se mantiene con una perspectiva estable.

“En general, alrededor del 86% de los corporativos incluidos en el portafolio de corporativos (que calificamos) en México tienen una ‘perspectiva estable’. Las empresas con una ‘perspectiva negativa’ representan aproximadamente un 7% y con ‘perspectiva positiva’ otro 7%”, destacó el directivo.

“Lo que sí hemos visto este año, prosiguió, es una tendencia más a acciones de calificación negativa por temas de la volatilidad en los mercados, por las tensiones políticas, por una menor actividad económica y por la fluctuación en los precios de ciertas materias primas en el mundo”.

Aunque han sido pocos los casos de empresas que están pasando por un proceso de reestructura financiera, como Vasconia que suspendió el pago de su deuda, por ello recibió una calificación negativa, explicó Rogelio González.

No obstante, consideró que “hacia adelante posiblemente sí veamos, por este tema de la volatilidad de los mercados, que las acciones de calificación tenderán a ser más negativas respecto a lo que habíamos tenido en años anteriores”.



Vemos una mayor dinámica en las emisiones de deuda en el mercado doméstico (...) Al final de cuentas las empresas necesitan financiar sus necesidades de inversión y muchas veces lo hace con deuda”.

Rogelio González,
DIRECTOR DE FINANZAS CORPORATIVAS EN FITCH RATINGS.



Dentro del pipeline destaca el balance entre tasas fijas y variables, así como la reciente inclusión de bonos a tasa fija real, por lo que consideramos que será relevante la preferencia de los inversionistas, que en los últimos meses ha mostrado un equilibrio”.

Manuel Jiménez,
DIRECTOR DE ESTRATEGIA DE MERCADOS EN BANORTE.

12

EMISIONES

de deuda se llevaron a cabo el mes pasado en la Bolsa.