



Termómetro
Económico

Publicación
especializada

MARTES
21 de febrero
del 2023

EDITOR:
Eduardo Huerta

COEDITOR:
Diego Ayala

COEDITOR GRÁFICO:
Christian Mota

termometro
.economico
@eleconomista
.mx

eleconomista.mx



Síguenos en:

@termoe

@termoe



Alerta del día



» Hoy martes se publica el dato de ventas minoristas de diciembre en México, así como la situación que guardan las reservas internacionales y se realiza la subasta semanal de valores gubernamentales. También se presenta la Encuesta de Expectativas de Citibanamex.

Cuatro intermediarios con problemas

Quiebras nublan el horizonte en Bolsa de sofomes en 2023



Inversionistas institucionales en la BMV cerraron las puertas a los intermediarios en el corto plazo. FOTO: EE: ROSARIO SERVIN

Analistas aseguran que precisamente por la falta de insolvencia de algunas firmas del sector, les es más difícil encontrar fondeo a estas instituciones

Eduardo Huerta
eduardo.huerta@eleconomista.mx

El año pasado fueron los tres intermediarios financieros no bancarios (IFNB) más grandes del sector que declararon el impago de bonos emitidos entre inversionistas institucionales en México y en el mundo. En enero pasado se sumó la cuarta: Mexarrend, que anunció que no pagaría sus certificados bursátiles y no cubriría el cupón de su bono que venció a finales del primer mes del 2023.

Dos calificadoras, Moody's Local y Fitch Rating destacan que el sector de las IFNB está en deterioro, las firmas no encontrarán financiamiento, tendrán menor confianza de los inversionistas y acreedores, tasa de interés altas, elevada inflación y perspectivas de débil crecimiento este año.

“El acceso al fondeo de las IFNB seguirá restringido por el incumplimiento de pagos de varias entidades importantes”, escribió en un reporte en diciembre Santiago Gallo, director senior en Fitch Ratings. Eso fue tres semanas antes de que Mexarrend se sumara a lista de empresas que cayeron en impagos.

Vicente Gómez encabezó un equipo de analistas de Moody's Local que destacó, luego del impago de Mexarrend, que el mercado de bonos quirografarios está cerrado para las IFNB.

Manuel Zegbe, analista bursátil en Signum Research, dijo que el riesgo de no encontrar recursos para financiar al sector aumentó y que se incluyen varias variables como pago de cupón, vencimientos y calificación crediticia del acreditado. Lo cierto es que habrá un incremento en el costo de fondeo de las emisoras.

Las IFNB, que en su mayoría no están reguladas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y dependen del financiamiento bancario, privado, de emisión de bonos colocados en el mercado nacional e internacional.

Santiago Gallo dijo que la menor confianza de los inversionistas, con condiciones económicas más estrictas en los países de América Latina en el 2023, representará un menor crecimiento de préstamos del sector.

2,000

SOFOMES

operan en el país y de ese universo pocas acuden por capital a la Bolsa Mexicana de Valores.

Destacó que el aumento en las primas de riesgo, altas tasas de interés afectarán los costos de crédito y fondeo en la región, lo que repercutirá en la rentabilidad del sector.

Una ventana de oportunidad

Moody's dijo que el mercado de bonos quirografarios está cerrado para la mayoría de las empresas del sector, además los bancos redujeron su exposición a las IFNB y el financiamiento de la banca de desarrollo ha caído. De seguir así, estas firmas deberán buscar fuentes de liquidez en un mercado más limitado.

Sin embargo, el mercado de bursatilizaciones continúa abierto, según la calificadora y en ello coincidió Fernando Padilla, presidente de la Asociación Mexicana de Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Asofom).

Las deudas quirografarias, como las que han incumplido en pagar Unifin, Crédito Real, Alpha Credit, son préstamos de inversionistas; en la bursatilización de cartera se crea una estructura y los activos se depositan en un fideicomiso y la cartera deja de pertenecer a la sofom, pues los inversionistas son dueños de la cartera.

Moody's Local expuso que el mercado de bursatilizaciones tiene aún flexibilidad este año, pero que sofomes no reguladas hayan anunciado errores contables, podría cimentar dudas sobre la calidad de los activos que respaldarían futuras emisiones garantizadas.

Fernando Padilla, director general de AliFin, dijo que la bursatilización de cartera es sólida, que a pesar de la quiebra o los problemas de las empresas, sus papeles se han pagado.

“Las bursatilizaciones de Crédito Real, Unifin, de AlphaCredit y Mexarrend pagan perfecto, son instrumentos que no han tenido problemas”, explicó el también director de la sofom Pretmex que bursatilizó car-



El acceso al fondeo de las IFNB mexicanas seguirá siendo restringido como resultado del incumplimiento de pagos de varias entidades importantes del sector”.

Santiago Gallo,
DIRECTOR SENIOR EN FITCH
RATINGS.

tera por 200 millones de pesos el 17 de enero, día en que Mexarrend informó que no pagaba sus certificados.

Explicó que más allá de las noticias de terror sobre tres o cuatro IFNB grandes que movieron el mercado, hay oportunidades de crecimiento por las altas tasas de interés e inflación, lo que hace que los grandes jugadores sean más conservadores y no apoyen a las pequeñas y medianas empresas (pymes), segmento que atienden las sofomes.

Reconoció que los inversionistas están nerviosos, que existe espacio en el mercado internacional que no es tan sensible como el capital mexicano, pero el financiamiento siempre ha sido un gran dolor en los 16 años de vida que tienen las sofomes.

Dijo que habrán fusiones, consolidaciones entre sofomes entre las más de 2,000 existentes, que buscarán llegar a los mercados bursátiles integrando cartera y llevando tickets más grandes.

Caída de los grandes

Los pasados 18 meses, tres de los más grandes IFNB informaron que tenían problemas para pagar el principal y los intereses de sus papeles emitidos en Bolsa.

Los defaults, quiebras, liquidaciones y reestructuras dejaron mal parado al sector ante la banca comercial, banca de desarrollo y clientes institucionales.

Unifin, una de las sofomes más grandes, informó en agosto del 2022 que no pagaría los intereses y el principal de un bono. Días después anunció el inicio de una reestructura que aun no acaba.

La empresa había colocado acciones en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). En noviembre se suspendió la cotización de sus títulos, cuando anunció que no publicaría sus resultados. El precio de su acción se desplomó más del 90% en solo dos días. Unifin entró en Concurso Mercantil.

Otra, también listada en la BMV fue Crédito Real que reportó, a mediados del 2022 que no pagaría sus bonos. Inició un Concurso Mercantil que se suspendió. Sus acciones fueron suspendidas y tienen un valor cercano a cero.

Alpha Credit cayó en insolvencia en el 2021. Reconoció problemas en su contabilidad, dejó de pagar bonos y busca una reestructura.

Van tres caídas en el sector: Alpha Credit, Crédito Real y Unifin. Son las más grandes que desde el año pasado se declararon en insolvencia.

AlphaCredit, especializada en préstamos personales a empleados del gobierno y que emitió papeles hasta en Singapur, fue la primera intermediaria en declararse en Concurso Mercantil en México.