

# Garantías Banca Desarrollo dejaron de ser suficientes en firmas financieras no bancarias: S&P

Por María Luisa Aguilar

-marzo 27, 2023

*Las condiciones macroeconómicas de los últimos dos años han sido desafiantes para las instituciones financieras no bancarias (IFNB), donde las arrendadoras han encontrado en las transacciones de valores respaldados por activos una alternativa de financiamiento, rendimientos estables y mejoras en sus métricas crediticias*

La calificadora internacional S&P Global dijo el lunes que los acuerdos de valores respaldados por activos (ABS, por sus siglas en inglés) han sido clave en la operación de las arrendadoras en México, con un financiamiento consistente que ha permitido al Sector reportar métricas y rendimientos estables, así como mejoras en su calidad crediticia, alejadas cada vez más del financiamiento que les otorgaron “los bancos de desarrollo propiedad del Gobierno”.

“...las empresas de arrendamiento dentro del segmento de Instituciones Financieras no Bancarias han encontrado que las transacciones de valores respaldados por activos (ABS) son un financiamiento alternativo para resistir un entorno desafiante, donde han mantenido métricas estables de rendimiento y de mejora crediticia”, asegura.

Después del estancamiento económico que significó la pandemia del Covid-19, la agencia de riesgos crediticios aseveró que tomó en consideración que los esquemas de garantías de la Banca de Desarrollo (Banobras, Nacional Financiera) habían sido rebasados para compensar las presiones a las que se sometería el Sector de Instituciones Financieras no Bancarias (IFNB).

**“En ese momento, nosotros consideramos que el financiamiento de los bancos de desarrollo propiedad del gobierno al sector de las IFNB sería insuficiente para compensar las próximas tensiones financieras”, sostuvo.**

Si bien los esquemas de garantías funcionaron para proporcionar liquidez en tiempos de estrés en otros episodios de menos impacto, siguen siendo una fuente de financiamiento estable, agrega.

Las transacciones derivadas de los acuerdos de valores respaldados por activos bajo el monitoreo de la agencia, por su parte, “continúan mostrando un desempeño estable y sólidos niveles de liquidez”.

La información proporcionada por los administradores de las carteras arroja una morosidad por debajo de los supuestos base de pérdidas de la calificadora, permitiendo mantener la llamada “sobre colateralización” en línea con sus niveles objetivo.

Al cierre de 2022, el promedio móvil de 6 meses de la deuda sobre el Índice de Cobertura de Servicio (DSCR, por sus siglas en inglés) de las transacciones ABS bajo su monitoreo colocaron en 6.4 veces, además de que cada una de estas transacciones generan “reservas de efectivo de entre uno y tres meses (sobre) los intereses de deuda de las notas”.

S&P Global Ratings califica ocho acuerdos de ABS respaldados por equipos mexicanos originados por empresas de arrendamiento en los últimos tres años; “creemos que para el sector IFNB mexicano, estos (esquemas) cobran relevancia como instrumento de financiamiento debido a las restricciones (en este ámbito)”.

Además, desde el punto de vista del inversionista, estos instrumentos son atractivos al estar respaldados por carteras de activos existentes que separan el riesgo del originador y, a su vez, proporcionan rendimientos competitivos.

### **¿Crónica anunciada?**

La exposición crediticia de las Instituciones Financieras no Bancarias hacia las micro, pequeñas y medianas empresas de México, grupo que incluía a empresas de baja facturación o ingresos, resultaron los más afectados por las consecuencias de la crisis económica, con condiciones financieras apretadas y más estrictas que aumentaron “significativamente” el refinanciamiento en todo el Sector.

El incumplimiento de dos grandes jugadores nacionales, Alpha Holding en 2021, donde quedaron evidenciados errores contables y deficiencias en la gobernanza, y el de Crédito Real a principios de 2022, que reflejó un mayor apetito por el riesgo, erosionó la confianza de los inversionistas internacionales, la confianza en el Sector y, como efecto dominó, socavó la capacidad de refinanciamiento de otras IFNB

Las IFNB independientes intentaron a su vez refinanciar su deuda en el mercado de deuda corporativa nacional, teniendo de colofón la crisis de Unifin, la mayor empresa dentro de las INFNB, que en agosto de 2022 anunció que buscaría un acuerdo de reestructuración de deuda con sus acreedores ante perspectivas de financiamiento insostenibles.

A principios de 2023 la Industria vio llegar otro incumplimiento, el de Mexarrend, una SAPI calificada ahora en “D” (default) por parte de la agencia de riesgos crediticios, y con una Perspectiva Negativa que se extiende a todo el Sector.

“En nuestra opinión, la reducción al acceso a los mercados de deuda nacionales e internacionales, junto con el deterioro de la economía mundial y las perspectivas macroeconómicas, está aumentando los riesgos de financiamiento de las IFNB mexicanas.

“Aunque la gama de alternativas de financiamiento se está reduciendo, creemos que las líneas de crédito garantizadas y las bursatilizaciones podría brindar alivio a estas empresas”, aseveró.