

## Emisión de deuda privada se desploma (El Financiero 15/04/09)

Emisión de deuda privada se desploma (El Financiero 15/04/09) Clara Zepeda Hurtado Miércoles, 15 de abril de 2009

Títulos a largo plazo caen 65% en el primer trimestre. El papel a corto plazo mantiene avance, pero se reduce circulación. Líneas de crédito con el FMI y la Fed podrán destrabar el mercado. El financiamiento que obtienen las empresas, estados, municipios y paraestatales, mediante la emisión de deuda privada de mediano y largo plazos en la Bolsa Mexicana de Valores, cayó 65 por ciento anual en el primer trimestre de 2009. Aunque la colocación de títulos de deuda de corto plazo mantiene un avance trimestral positivo, la salida de los intermediarios financieros no bancarios, como GMAC Mexicana, Ford Credit de México del mercado, o la reducción del monto del financiamiento de los participantes, han provocado caídas en la cantidad en circulación para este plazo de cerca de 9.0 por ciento respecto a marzo del año pasado. Al cierre de marzo, el mercado financió proyectos por ocho mil 227 millones de pesos, lo que representó un retroceso de 65.3 por ciento respecto al primer trimestre de 2008, cuando se emitieron 23 mil 729 millones. El monto en circulación de deuda de mediano y largo plazos ascendió a 518 mil 161 millones de pesos, 8.1 por ciento más que hace un año; mientras que para el corto plazo, el mercado sumó 65 mil 606 millones, lo que representó una caída de 8.9 por ciento. El equipo de análisis de deuda privada de Ixe aseveró que el deterioro de los spreads de las emisiones de deuda de corto y largo plazos, es una de las principales razones por las que el apalancamiento en el mercado ha registrado una contracción y retroceso en los últimos meses. El peligro de incumplimiento en los vencimientos ha orillado a los colocadores a plazos más cortos. Dolor del spread Acciones y Valores Banamex Casa de Bolsa (Accival), por su parte, destacó la importancia que tienen el anuncio de las líneas de crédito con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la primera subasta de los swaps, pactada entre el Banco de México y la Reserva Federal (Fed), para apoyar a empresas mexicanas el 21 de abril, por lo que si bien los spreads siguen elevados, desde estos avisos se percibió un ligero descenso. Accival ejemplificó que al tomar como referencia los spreads, o sobretasas de valuación promedio ponderado por monto en circulación de los bonos corporativos con calificación de AA, se observó un importante aumento de 70 a 265 puntos base entre octubre y noviembre de 2008. Esto, como consecuencia de que varias compañías importantes reflejaron pérdidas en instrumentos financieros derivados, por lo que incumplieron el pago de sus compromisos financieros y provocaron una aguda falta de liquidez en los mercados de deuda local y, además, por la baja de clasificaciones crediticias por parte de las calificadoras. El descenso de spreads de 280 a 215 puntos base, registrado en marzo de 2009, estuvo relacionado con el acuerdo que firmaron las Afore, para invertir los recursos procedentes del ahorro para el retiro de los próximos 12 meses en instrumentos emitidos por empresas mexicanas. Ante la reciente línea contingente de financiamiento por cerca de 47 mil millones de dólares que contrató el gobierno federal con el FMI, que asegura la suficiencia de divisas para la cobertura de los vencimientos de la deuda externa pública y privada, y que facilitará la reestructuración de pasivos de varios corporativos muy importantes, es posible anticipar una nueva reducción en los spreads, que podrían descender hacia los 175 unidades en la categoría AA de calificación crediticia, precisó Accival.