

Aún tardará en recuperarse la emisión de deuda privada (El Financiero 15/06/09)

Aún tardará en recuperarse la emisión de deuda privada (El Financiero 15/06/09)(Clara Zepeda Hurtado) Lunes, 15 de junio de 2009 Pese a las "exitosas" emisiones de certificados bursátiles de Embotelladoras Arca y Bimbo en días recientes, el mercado de deuda privada aún no está listo para recibir las necesidades totales de refinanciamiento, toda vez que los participantes con bajas calificaciones crediticias no regresarán pronto a los mercados locales. Así lo previó Carlos Ibáñez, director de Corporativa de Bank of America-Merrill Lynch México, quien consideró que el entorno económico sigue siendo muy complicado. El hecho de que estas dos transacciones sean una muestra real de una reapertura del mercado local mexicano y de un regreso a la confianza a invertir en papel que no sea de gobierno, no significa que todos los sectores productivos regresarán a apalancarse al mercado de deuda privada, apuntó.

Embotelladoras Arca se sobrevendió en casi cuatro veces el monto solicitado para las ofertas, logrando emisiones de tres y siete años por mil 500 millones de pesos, mientras que Bimbo colocó diez mil millones de pesos en certificados bursátiles a cinco y siete años. "Desafortunadamente no se pueden generalizar todos los sectores. El de alimentos y bebidas es una industria que siempre es percibida por los inversionistas como un papel defensivo, pues cuando las economías se contraen, la caída que ven estos sectores son menores que lo que decrece el PIB", manifestó. Hoy se tiene una resistencia en el mercado de deuda privada de siete años, pero muy pronto se podría ver una emisión de diez años, pues ya hay candidatos. La opinión de Bank of America-Merrill Lynch, dijo Ibáñez, es que habrá una recuperación gradual en sectores defensivos y posteriormente se irá abriendo a telecomunicaciones, pues ese ramo pudiera estar regresando pronto al mercado mexicano. Sin embargo, no es algo que necesariamente se verá para sectores más afectados, como automotor, bienes intermedios y sector financiero, que tardarán en regresar a los mercados, pues la contracción del Producto Interno Bruto significa desempleo y éste se traduce en carteras vencidas, por lo que sería el último sector en regresar a los mercados. La crisis no ha terminado, aseveró Carlos Ibáñez, pero por lo menos ya se puede dimensionar de qué tamaño es. "Pudieran venir más incumplimientos de compromisos de deuda bursátil, pero los intermediarios tenemos que trabajar con nuestros clientes para crear planes de refinanciamiento que respondan a sus necesidades. "Es decir, refinar proyectos de largo plazo con deuda de largo plazo y evitar la tentación de financiar proyectos de largo plazo con corto", precisó. Asimismo, el mercado mexicano es muy sensitivo al perfil de crédito, lo cual tiene una correlación muy directa con las calificaciones. "No esperamos que un emisor de calificación A sencilla regrese pronto a los mercados locales."