

Anticipan lento y cauteloso regreso de los mercados de deuda y capital (El Financiero 17/06/09)

Anticipan lento y cauteloso regreso de los mercados de deuda y capital (El Financiero 17/06/09) Clara Zepeda Hurtado Miércoles, 17 de junio de 2009 Inicia la estabilización, pero no la recuperación: HR Ratings. Acceso al crédito está restringido todavía: Monex. Buscan colocación secundaria de sus acciones: Accival. El mercado bursátil mexicano dista mucho de "cantar victoria" para el regreso "contundente y boyante" de emisiones de deuda privada y de capital, debido a las señales tenues de estabilización de los mercados financieros de nuestro país y el mundo. El regreso de las emisiones de deuda y de ofertas accionarias en México (Embotelladoras Arca, Bimbo, Petróleos Mexicanos, Comisión Federal de Electricidad, Toyota e ICA, entre otros) es producto de la necesidad de financiamiento y de capitalización de empresas "sanas", que aprovechan un mejor ambiente financiero, pero el mercado bursátil aún no está abierto de oportunidades para todos. Analistas consultados afirmaron que pese a que persisten los peligros macroeconómicos y la astringencia crediticia, no sólo en México, sino en todo el mundo, sí se puede ver algún regreso a los mercados de financiamiento de deuda o capital, pero será moderado. Félix Boni, director de análisis de HR Ratings, manifestó que hay dificultades en la economía mexicana. "Es posible que se esté viendo una estabilización, pero otra cosa es el fuerte repunte o la boyante recuperación, y de esto último todavía no hay señales. "La baja en las tasas de interés que ha hecho el Banco de México da señales muy tenues de estabilización, que sí podemos ver más empresas regresando al mercado, pero de todas formas muy cautelosas." El mercado de deuda privada está viviendo un equilibrio aparente, apuntó Miguel Ángel Bacquerie, director de análisis de deuda corporativa de Monex, dado que los mercados crediticios siguen restringidos en el mundo y en México. "Todas aquellas empresas emisoras que tengan una generación de flujo más estable y deuda controlada, tendrán mayor posibilidad de colocar certificados bursátiles", sentenció el especialista. Uno de los casos fue el de Embotelladoras Arca, ya que su deuda está relativamente controlada y sus índices de apalancamiento en un buen rango. Además, de generar flujos de efectivo, la emisora está en un sector defensivo. En el caso de Bimbo, tiene un gran apalancamiento, pero su generación de flujo es muy bueno. A partir de octubre del año pasado hasta mayo, las emisiones de deuda privada bajaron de ritmo, provocando un descenso de alrededor de 70 por ciento anual en el monto colocado por los participantes de este mercado. El deterioro de los spreads, la aversión al riesgo y los incumplimientos de compromisos de pago de deuda bursátil complicaron el escenario de esa vía de financiamiento. Regreso global A escala internacional, se está viviendo un regreso a las emisiones de capital. Alonso Ríos, analista de Acciones y Valores Banamex Casa de Bolsa (Accival), resaltó que la colocación secundaria de acciones -series ya existentes en el mercado- es la más solicitada por las empresas para capitalizarse. Cerca de 98 por ciento de las colocaciones internacionales este año ha sido secundaria, el resto primaria, particularmente en el sector financiero. Las empresas enfrentan dos opciones de financiamiento: deuda o acciones. Un escenario óptimo, en el caso de la deuda, es cuando las tasas de interés son bajas y las condiciones de pago (plazo, moneda y garantías) son favorables, o venta de acciones cuando la administración considera adecuado el precio por título obtenido. Bacquerie dijo que el entorno ha mejorado un poco, pero sufre el riesgo de desmoronarse al no estar sólido el avance.