

## Crédito para empresas, caro y restringido (El Financiero 27/10/08)

Crédito para empresas, caro y restringido (El Financiero 27/10/08) Clara Zepeda Hurtado Lunes, 27 de octubre de 2008

Pese al apoyo de la banca de desarrollo, la falta de liquidez prevalecerá hasta 2009. La recesión ahorrará más el financiamiento bursátil: Fitch y S&P. Probable, que bajen las perspectivas de varias firmas con problemas. - Preocupa el contagio de la crisis: Hacienda Pese a los esfuerzos de la banca de desarrollo en México por facilitar el continuo acceso al mercado de deuda por parte de los intermediarios financieros de vivienda y corporativos, el costo de este financiamiento se mantendrá elevado el resto del año y parte de 2009, las restricciones en la liquidez no se modificarán mucho y la volatilidad mantendrá achicado el mercado de inversionistas, afirmaron las calificadoras de riesgo crediticio Standard & Poor's (S&P) y Fitch Ratings. Consultadas por EL FINANCIERO, aseguraron que las medidas del gobierno federal para que no se vuelvan a presentar subastas de títulos de deuda desiertas son positivas, al tratar de aliviar lo árido del mercado de deuda privada que se arreció hace unas semanas. Sin embargo, reconocieron que el recrudecimiento de las expectativas de la economía mundial vendrán a ahorrar aún más el financiamiento bursátil, dadas las condiciones de elevados costos y casi nula presencia de inversionistas. "Si bien Nafin, Bancomext y SHF quieren darle liquidez a esa parte del fondeo que se vio disminuido por el lado de las Sofol, para darle movimiento a todo lo que es crédito puente y que los proyectos se terminen, así como a las empresas que puedan garantizar sus títulos, dan confianza al inversionista, la situación en el corto plazo no es fácil", manifestó María Tapia, directora asociada de Financiamiento Estructurado de S&P de México. Las medidas extraordinarias reflejan el rápido giro de los acontecimientos en Latinoamérica, donde hasta hace poco algunas autoridades predecían que sus economías saldrían ilesas de la crisis. El reto seguirá en lo que resta del año, pronosticó Alejandro García, director senior de Instituciones Financieras de Fitch de México. "Si bien se comenzaría a reactivar el apetito de los inversionistas, tampoco están dispuestos a tomar un riesgo muy marcado, por lo que las renovaciones que se están haciendo son de plazos cortos a uno o dos meses, pero siguen existiendo vencimientos cuantiosos. "Los primeros vencimientos puedes acudir a la caja, a la casa matriz para liquidarlos, pero hay más vencimientos. Es importante que estos programas se mantengan por algunos meses para ir incorporando a los emisores de manera gradual al mercado", comentó. Juan P. de Molleín, director de Financiamiento Estructurado de América Latina y Mercados Emergentes de S&P, opinó que las medidas que está tomando el gobierno son positivas y tendrán un efecto concreto en las últimas semanas o meses. Pero hasta que esto no pase "vamos a seguir viendo dificultades en los mercados, para las empresas y las instituciones, para continuar financiándose o refinanciándose y eso es un efecto difícil de predecir, hay un número importante que necesita financiar sus operaciones y la volatilidad en los mercados no les está permitiendo acceder", dijo. Beneficios Los programas de apoyo al sector privado no sólo benefician al originador o a las compañías, benefician a todo el circuito económico, porque las empresas, las Sofol, brindan crédito para la vivienda social y cuando uno financia a una Sofol, está financiando esta vivienda, destacaron los expertos. María Tapia y De Molleín comentaron que el gobierno está dando una ayuda indirecta para el consumidor mexicano, por eso remarcaron su importancia. En cuanto a la perspectiva de calificaciones crediticias, Alejandro García prevé que las evaluaciones deberían ser entre estables y negativas. "Es un entorno en donde las mejoras de calificación se vuelven más complejas, por cuestiones muy particulares o un desempeño sólido." Las empresas que logren sortear adecuadamente este momento del ciclo mantendrán sus calificaciones estables, mientras que las más presionadas pudieran verse afectadas con perspectivas negativas o con bajas, reconoció.