

◀ **CRÉDITO CARO Y FALTA DE LIQUIDEZ** ▶

# Acecha fantasma del impago a firmas

**POR ERÉNDIRA ESPINOSA Y ATZAYAELH TORRES**

dinero@nuevoexcelsior.com.mx

El futuro de compañías como Cemex, Vitro, **Comercial Mexicana** y hasta **Soriana** o Bimbo está en entredicho debido al grado de apalancamiento que presentan y en algunos casos por los vencimientos que deberán liquidar en el corto plazo.

De acuerdo con analistas, la crisis económica en México, la debilidad en las exportaciones y la caída en la demanda que han experimentado algunas compañías, hace más complejo el procedimiento para conseguir nuevos financiamientos, en tanto la aversión al riesgo por parte de los ban-

cos provoca que el costo de los créditos se incremente.

Para Adriana Beltrán, analista de Fitch Ratings, "lo que ha pasado en los últimos meses es que las compañías quieren liquidez, otra de sus estrategias es cambiar el perfil de sus vencimientos de deuda, por ejemplo en el sector vivienda lo que empezaron a hacer a finales de 2008 fue cambiar sus créditos quirografarios a créditos puente".

En el caso de Cemex, la preocupación proviene de los vencimientos por 14 mil 500 millones de dólares, los cuales negocia con los bancos acreedores.

Carlos Hermosillo, analista de Vector Casa de Bolsa, dijo que no inquieta que la empresa tenga de los más altos pasivos del país, sino que

el pago de los vencimientos es superior al monto que dispone para hacerlo.

Mientras, este viernes terminará por tercera ocasión el aplazamiento al convenio que protege a **Comercial Mexicana** de demandas, sin avances en las pláticas.



◀ **CRISIS** ▶

# El financiamiento caro sofoca a las compañías

Las firmas buscan renegociar sus pasivos, con trabas

**POR ERÉNDIRA ESPINOSA**

erendira.espinosa@nuevoexcelsior.com.mx

**E**mpresas endeudas y las dificultades para refinanciar pasivos, son los principales obstáculos que, ante la crisis económica, ponen en entredicho el futuro de compañías como Vitro, **Comercial Mexicana**, incluso, **Soriana** o Gru-

po Bimbo.

Si bien el endeudamiento del sector privado ha crecido durante los últimos seis meses, lo cierto es que hay empresas que aún no saben cómo salir del bache, han intentado de todo, desde refinanciar sus deudas hasta reducir costos y recortar personal.

De acuerdo con analistas, el principal problema para las compañías en México es buscar refinanciamiento en un momento de inestabilidad económica: "Las empresas buscan refinanciar sus pasivos en mejores condiciones y mejorar su

perfil de vencimientos, que es un fenómeno que se ha dado en los últimos meses".

Sin embargo, el problema de cara a la turbulencia económica en México, la debilidad en las exportaciones y la caída en la demanda que han experimentado algunas compañías hace más complejo el procedimiento para conseguir nuevos financiamientos, en tanto la aversión al riesgo por parte de los bancos provoca que el costo de los créditos se incremente cada vez más.

Para Adriana Beltrán, analista de Fitch Ratings, "lo que ha pasa-



Fecha <b>14.04.2009</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>1 - 3</b>
----------------------------	--------------------------	------------------------

do en los últimos meses es que las compañías quieren liquidez, otra de sus estrategias es cambiar el perfil de sus vencimientos de deuda, por ejemplo en el sector vivienda lo que empezaron a hacer a finales de 2008 fue transformar sus créditos quirografarios a otros llamados puente, para ampliar su perfil de deuda”.

Se trata—dijo la especialista—de convertir la deuda de corto plazo en largo plazo, por lo que ya son varias empresas como Sare las que tomaron esta opción.

Sin embargo, para aquellas que buscan financiamiento la situación es complicada, “a partir de lo que se vio en octubre, las instituciones crediticias empezaron a restringir

créditos, entonces ahora es un poco más complicado que presten, si los corporativos tienen líneas de crédito no hay renovaciones ni incrementos, también sucede que los préstamos son más costosos”.

Según la especialista, la utilización de instrumentos financieros derivados pudo ser uno de los factores que catapultó el monto de la deuda privada en nuestro país.

Si bien la deuda de las compañías se calcula en 66 mil 817 millones de dólares, hay empresas que debido a sus compras o utilización de derivados representan una cantidad significativa de dicho monto.

Además de **Comercial Mexicana**, cuyos pasivos por derivados podrían superar los dos mil 200 mi-

llones de dólares, **Soriana** enfrenta importantes vencimientos, la compañía se endeudó al comprar las tiendas Gigante.

De acuerdo con la calificadora Moody's la deuda total de la empresa alcanzó los 15 mil millones de pesos en marzo, 16 por ciento superior a la registrada al cierre de 2008, por lo que el total de sus pasivos representa más de mil 142 millones de dólares.

Bimbo, por ejemplo, realizó la compra de la panificadora Weston Foods, antes de la adquisición sus pasivos eran de 800 millones de dólares, para después convertirse en tres mil 118 millones de dólares.

Mientras la de Vitro informó es de mil 354 millones de dólares.

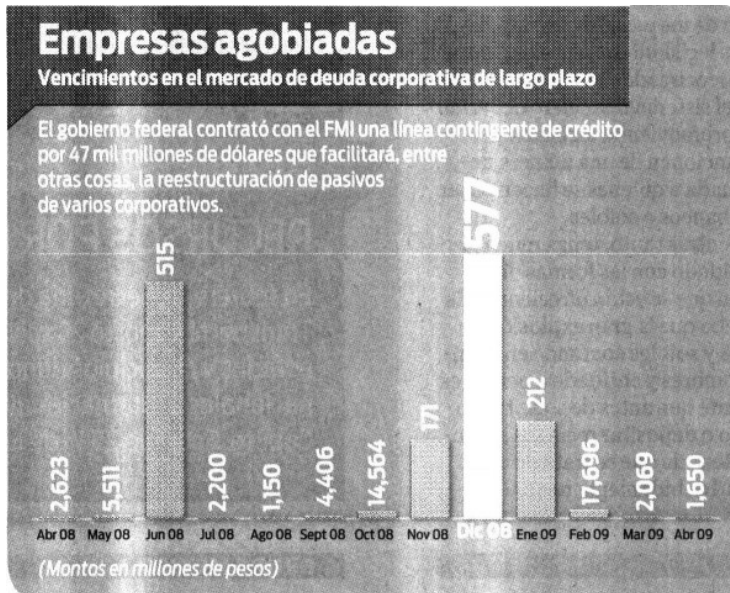
Fecha <b>14.04.2009</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>1 - 3</b>
----------------------------	--------------------------	------------------------



**CONTRA LA PARED**

Los bancos difícilmente están renovando o incrementando las líneas de crédito, desde octubre de 2008.

Foto: AFP



FUENTE: Accival