

# Sufre Axtel nueva baja en calificación

> Advierte agencia  
sobre débil liquidez  
y desempeño operativo  
de telefónica regia

EL NORTE / Staff

La agencia Moody's Investors Service redujo la calificación crediticia a Axtel, de "Caal" a "Caa2", al considerar que la telefónica regiomontana tiene una mayor probabilidad de caer en impago debido a su apretada posición de liquidez y su débil desempeño operativo.

La rebaja afecta a notas de deuda por 765 millones de dólares, de los cuales 275 millones de dólares con una tasa de interés del 7.625 por ciento vencen en el 2017 y 490 millones con una tasa del 9.0 por ciento en el 2019.

"El bajo nivel de efectivo disponible al 30 de junio, de 694 millones de pesos (unos 52.3 millones de dólares), arroja dudas sobre la habilidad de la empresa para enfrentar próximas salidas de efectivo", apuntó Moody's en un comunicado.

Añadió que las preocupaciones están centradas en las necesidades de capital de trabajo de Axtel así como en vencimientos por 450 millones de pesos (unos 33.9 millones de dólares) correspondientes a intereses semianuales que se vencen entre agosto y septiembre, y entre febrero y marzo próximos.

Aunque la telefónica tiene una línea de crédito de 40 millones de dólares disponible, Moody's considera que ésta es una salvaguarda limitada para financiar una mayor necesidad de capital de trabajo.

Además, apuntó la agencia

calificadora, la empresa debe mantener un relación deuda-flujo operativo menor a 3.25 para poder acceder a 20 millones de esa línea de crédito, lo que puede resultarle difícil debido a presiones sobre sus márgenes y la volatilidad del tipo de cambio.

Directivos de Axtel anunciaron en su última conferencia con analistas, tras los resultados del segundo trimestre, que buscan la venta de activos no estratégicos o una recapitalización de entre 200 millones y 300 millones de dólares.

Sin embargo, Moody's considera que hay incertidumbre sobre la habilidad de la telefónica de revertir de manera significativa y sostenible su débil desempeño operativo.

## La escala

Calificaciones de Moody's sobre obligaciones a largo plazo.

### GRADO DE INVERSIÓN

> Aaa (el de más alta calidad)

> Aa1, Aa2, Aa3

(riesgo de crédito muy bajo)

> A1, A2, A3 (bajo riesgo crediticio)

> Baa1, Baa2, Baa3

(riesgo moderado)

### GRADO ESPECULATIVO

("BONO BASURA")

> Ba1, Ba2, Ba3

(calidad de crédito cuestionable)

> B1, B2, B3

(alto riesgo crediticio)

> Caa1, Caa2, Caa3

(riesgo de crédito muy alto)

> Ca

(Con frecuencia en incumplimiento)

> C

(La más baja; típicamente en incumplimiento)