MEDIO: PORTAL EL SEMANARIO
FECHA: 09/JULIO/2012

Comunicación Financiera

El Semanario SIN LIMITES

S&P sube calificación de Nemak a "mxBBB+"

Ciudad de México, julio 9, 2012.- Standard & Poor's subió su calificación de largo plazo en escala nacional CaVal de 'mxBBB a 'mxBBB+', de los certificados bursátiles con clave de pizarra NEMAK 07, emitidos por Tenedora Nemak, una subsidiaria de Alfa dedicada a la fabricación de cabezas y nonoblocks de aluminio.

En un comunicado, la calificadora dijo que el alza se da tras una acción similar tomada pasado 6 de julio sobre la calificación de riesgo crediticio de largo plazo en escala nacional de Nemak, la cual subió de 'mxBBB-' a 'mxBBB'.

La garantía parcial con la que cuenta la emisión, considerando la nueva calificación de la compañía, resulta en una suficiente protección crediticia para un nivel de 'mxBBB+'.

Los certificados cuentan con la protección de una garantía parcial otorgada por el Banco de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext; mxAAA/Estable/mxA-1) por un monto equivalente al 29% del saldo insoluto del principal de los certificados bursátiles.

Al día de hoy, los certificados NEMAK 07 tienen un saldo insoluto de 3,500 millones de pesos (mdp), pagan intereses cada 28 días a una tasa TIIE de 28 días más un diferencial de 2.80%; el principal será amortizado de acuerdo al calendario establecido en la documentación de la emisión, y tienen una fecha de vencimiento legal el 10 de noviembre de 2017.

En opinión Standard & Poor's, la probabilidad de incumplimiento de los certificados bursátiles sigue siendo igual a la calificación de riesgo crediticio de Nemak de 'mxBBB'.

Sin embargo, el hecho de contar con una garantía parcial líquida, incondicional e irrevocable con beneficio directo a los tenedores de los certificados bursátiles por un monto equivalente al 29% del saldo insoluto del principal, se asemeja a la pérdida esperada para una emisión con calificación de 'mxBBB+'.

La deuda calificada 'mxBBB', contempla parámetros de protección adecuados en relación con otras obligaciones en el mercado nacional, pero es más probable que condiciones económicas adversas o cambios circunstanciales lleven a un debilitamiento de la capacidad del emisor para cumplir sus compromisos financieros sobre la obligación.

Las calificaciones crediticias comprendidas de la 'mxAA' a la 'mxCCC' podrán ser modificadas agregándoles un signo de más (+) o menos (-) para destacar su relativa fortaleza o debilidad dentro de cada categoría de calificación.

Para modificar la calificación, Standard & Poor s siguió su metodología para calificar emisiones con garantía parcial, la cual, en términos generales, consiste en simular una obligación que combina las probabilidades de incumplimiento de la emisión (sin garantía) y la garantía parcial a partir de las calificaciones crediticias del obligado y el garante, e identificar así, una distribución de probabilidades de las pérdidas de la transacción, obteniendo una media y desviación estándar para esta distribución.

Posteriormente comparó los resultados del análisis de la obligación simulada con la distribución de las probabilidades de incumplimiento asociadas con la calificación crediticia de un bono corporativo de referencia con características similares a la emisión.

El instrumento puede tener una calificación tan alta como la del bono de referencia cuando su media y desviación

estándar, obtenidas en la simulación, son menores que las de éste. Para la simulación, Standard & Poor's utilizo su Modelo de MCDO.

Nemak desarrolla actividades en el sector de autopartes de aluminio para motor. Cuenta con operaciones en Norteamérica, Sudamérica, Europa y Asia. En 2011, Nemak reportó ingresos por 3,602 mdd. Actualmente, la empresa da empleo a 18,000 personas.