

REFORMA.COM

Estudia S&P baja a América Móvil

Por

NEGOCIOS / Staff.

(13-Ago-2013).- Standard & Poor's analiza rebajar su calificación de América Móvil (AMX) por la posible adquisición de las acciones restantes de la telefónica holandesa KPN, una operación valuada en 7 mil 200 millones de euros o 122 mil millones de pesos, ya que podría debilitar los indicadores crediticios de la empresa.

La agencia calificadora colocó las notas de riesgo crediticio y de deuda de largo plazo en escala global de "A-" de América Móvil en Revisión Especial con implicaciones negativas, de acuerdo a un comunicado enviado por S&P este martes.

América Móvil anunció el viernes pasado que busca adquirir el 70.2 por ciento de las acciones en circulación de KPN que todavía no posee a 2.40 euros por papel — en un total aproximado de 7 mil 200 millones de euros, o 122 mil millones de pesos —, lo que representa una prima de un 35.4 por ciento sobre el precio promedio de cierre de las acciones de KPN en los 30 días previos al anuncio.

Esta oferta está sujeta a la compra de más de 50 por ciento de las acciones por parte de la empresa de Carlos Slim, además de la aprobación de los órganos reguladores de cada país, y S&P consideró que la transacción podría darse en el último trimestre del año.

"Aunque los detalles de financiamiento no han sido revelados, consideramos que la compañía intentará financiar la adquisición con otros recursos en lugar de deuda, o con una combinación de estos", estimó.

"Sin embargo, cualquier financiamiento de deuda potencial debilitaría los indicadores crediticios de la empresa".

La agencia advirtió que si la compra es financiada completamente con deuda, el índice de deuda a flujo de operación (Ebitda, por sus siglas en inglés) se elevaría a 2.6x veces, lo que supera el 2.0x que consideran es el límite para un perfil financiero "modesto".

"Por otro lado, si se financia completamente con efectivo, los efectos de la consolidación probablemente aumentarían el índice de deuda a Ebitda a 2.3x. Consideramos que los márgenes de Ebitda, proforma para la adquisición, se mantendrán adecuados en niveles de 34 por ciento".

Ya el viernes pasado, Fitch Ratings consideró que la operación tiene potencial de aumentar el apalancamiento de América Móvil, y Moody's colocó su calificación sobre la telefónica en revisión.

Por separado, Carlos García Moreno, director de finanzas de AMX, dijo en entrevista a Bloomberg que tienen un plan en marcha para asegurar que su calificación crediticia no sea degradada, sin dar detalles sobre cómo fondearía la adquisición.

S&P confirmó en su comunicado las calificaciones de riesgo crediticio y de deuda en escala nacional de largo y corto plazo de "mxAAA" y mxA-1+", con perspectiva estable.

Agregó además que la compra tendría un impacto positivo marginal en el perfil de riesgo de negocio "sólido" de la empresa mexicana, mejorará su diversificación geográfica, y también permitirá que logre una mayor coordinación operativa, aprovechar posibles alianzas y concretar sinergias moderadas que podrían presentarse en forma de compras conjuntas.

"Sin embargo, presenta algunos desafíos debido a las dinámicas de mercado diferentes y a la intensa competencia en un mercado europeo ya maduro y con un alto nivel de penetración que se ha visto afectado por bajas en los precios y la canibalización de los servicios de voz", señaló.