

**MALA SITUACIÓN FINANCIERA**

# ICA, ENDEUDADA Y SIN EFECTIVO

**Las calificadoras han advertido que la nota crediticia de la firma responsable de las obras de la Línea 12 del Metro capitalino podría seguir bajando**

**POR ERÉNDIRA ESPINOSA**  
*erendira.espinosa@gmm.com.mx*

**I**CA no atraviesa por una buena racha financiera, lo que se complica con el escándalo por la defectuosa construcción que realizó en la Línea 12 del Sistema de Transporte Colectivo (Metro) de la Ciudad de México.

No sólo las ventas de la constructora han reportado la mayor disminución en la última década, sino que las calificadoras mantienen una perspectiva negativa sobre la desarrolladora de infraestructura.

Baste señalar que en enero Standard & Poors sostuvo que la perspectiva para la empresa era negativa, por considerar que su perfil de riesgo es "altamente apalancado", mientras que su liquidez es "menos que adecuada".

Esto significa que la desarrolladora mantiene un alto nivel de deudas y que, por el otro lado, no está generando el flujo de efectivo suficiente.

Según expuso la calificadora en enero, las notas de ICA reflejan una probabilidad de uno de tres para una baja adicional en los próximos 12 meses.

Lo anterior porque "la lenta actividad de construcción aunada a los altos requerimientos de efectivo para atender las necesidades de capital de trabajo y acelerar el crecimiento de los ingresos podría limitar un desapalancamiento significativo en los próximos doce meses".

Estas consideraciones se dieron antes del escándalo por las fallas en la Línea 12 del Metro, situación que ya derrumbó a ICA en los mercados y que podría afectar aún más su salud financiera ante la posibilidad de que deba pagar al gobierno capitalino la reparación de daños.

**Alarma por pasivos**

Por otro lado, la liquidez podría verse presionada si el ciclo de capital de trabajo de la empresa se extiende y los vencimientos de deuda de corto plazo continúan en aumento.

Desde finales del año pasado, también Moody's dio a conocer que la desarrolladora de infraestructura enfrenta un riesgo de liquidez alta.

Explicó que la compañía tenía aproximadamente ocho mil millones de pesos en efectivo al 30 de junio 2013, cantidad que se comparaba negativamente con



**3.85 POR CIENTO**  
 crecieron los pasivos de la constructora entre 2012 y 2013

**22.5 POR CIENTO**  
 cayeron los ingresos de ICA al cierre del año pasado

**14.7 MIL**  
 millones de pesos era su deuda de corto plazo al cierre de junio de 2013

FUENTE: BMV y Economática

**6.04 POR CIENTO**  
 cayeron ayer las acciones de ICA, hasta 20.22 pesos

**24.97 POR CIENTO**  
 es el desplome que han acumulado en el año los títulos de la empresa

los 14 mil 700 millones de pesos en deuda a pagar en los siguientes 12 meses.

Asimismo, Moody's destacó que la dependencia de una

empresa por refinar su deuda de corto plazo destaca su riesgo de liquidez, compañía que también está influenciada por las oscilaciones de capital de trabajo relacionado con el negocio de la construcción.

De acuerdo con la calificadora, ICA, por lo general, depende aproximadamente de 16 mil millones de pesos en líneas de crédito, de las que 40 por ciento ya fue utilizado al final del segundo trimestre de 2013.

En su último reporte financiero los pasivos totales de la desarrolladora eran de 80 mil 708 millones de pesos, cifra mayor a los 77 mil 713 millones de pesos de 2012.

Pero además de deudas, las ventas de la empresa han disminuido. El año pasado sus ingresos solamente fueron de 29 mil 556 millones de pesos, es decir, 22.4 por ciento inferiores a lo reportado en 2012, cuando obtuvo 38 mil 122 millones de pesos.

Se trata de la mayor caída en ingresos que la compañía ha tenido en los últimos 10 años, y sus ventas actuales, son, inclusive, inferiores a las que tenía en 2009, año de la crisis, periodo en que, pese a las complicaciones, sus ingresos avanzaron 35.69 por ciento contra 2008.

Pero además de que sus ventas van en picada, sus ganancias también son frágiles, éstas comenzaron a deteriorarse desde 2011, ese año su utilidad neta fue de mil 790 millones de pesos, al cierre del año pasado la cifra fue de mil 466 millones.

**Desplome accionario**

Las fallas en la construcción de la Línea 12 ya le pasaron la factura a ICA en la Bolsa. Ayer, sus acciones se desplomaron 6.04 por ciento, su cuarta caída consecutiva, con lo que en el año suma una baja de 24.97 por ciento, a 20.22 pesos por título.

**Presiones**

De acuerdo con Standard & Poors, la liquidez de la constructora es "menos que adecuada".