MEDIO: EL ECONOMISTA
SECCION: TERMOMETRO ECONOMICO
PAGINA: 2
FECHA: 26/NOVIEMBRE/2014

Comunicación Financiera

¿El error de ICA?

» ¿Se acuerdan de la Red de Carreteras de Occidente? Bueno, en junio del año pasado ICA, de Alonso Quintana, se deshizo de su participación accionaria de 18.7% porque consideraban que venderlo era mejor ya que de esa manera podrían mantener un reciclaje selectivo de activos y creaban valor para los inversionistas.

En realidad lo que hicieron fue pagar deuda corporativa de corto plazo, pero el asunto es que Standard & Poor's le mantuvo a la empresa su calificación de deuda en escala nacional en "mxAAA" a una emisión de deuda de 300 millones de pesos, que es parte de un programa por 4,400 millones que tienen.

Este dinero servirá para refinanciar el saldo insoluto de su crédito bancario original que vence en el 2018; pero, y ahí lo interesante, la calificadora espera sólidos índices de cobertura de servicio de deuda, una fuerte generación de flujo de efectivo en las cuatro carreteras de cuota y los dos proyectos carreteros bajo el esquema de proyectos de asociación público-privada. Esperan un incremento promedio del tráfico de 4.1% durante el periodo 2014-2037 y no hay incumplimiento cruzado entre la deuda bancaria existente, los certificados bursátiles y las notas senior garantizadas por 7,500 millones de pesos.

Más aún, se le podría subir la calificación si el tráfico presenta un desempeño superior a las expectativas de la calificadora.