



ICA en crisis

La situación de ICA se agrava con las bajas de notas hechas esta semana por las calificadoras Standard & Poor's y Moody's.

ICA está en crisis. Ha sido su peor semana del año. El martes sus acciones cayeron 21.80 por ciento. El miércoles el descenso fue peor, 22.60 por ciento. La alerta roja se prendió cuando la constructora dio a conocer que prefería acogerse a la facilidad de pagar en 30 días los intereses de sus bonos, lo cual fue tomado por todo el mercado como una falta de liquidez.

BAJAN CALIFICACIONES

La situación se agrava con las bajas de notas hechas esta semana por las dos agencias calificadoras, Standard & Poor's y Moody's.

La primera bajó la calificación del grupo corporativo de CCC+ a CC, y las notas no garantizadas por la empresa de CCC a C. Y la calificación de los bonos fue colocada bajo vigilancia con implicaciones negativas. En cuanto a Moody's, la situación fue similar. Bajó la calificación del grupo corporativo y la de las notas senior no garantizadas de B3 a Caa3 con perspectiva negativa.

LA DEPENDENCIA DE OBRAS DEL GOBIERNO

¿Qué le sucedió al principal grupo constructor de México?

ICA es todo un ícono de la construcción en México.

Bajo su tutela se creó el Estadio Azteca, la Basílica de Guadalupe, Papalote Museo del Niño, la Torre Mayor, el túnel emisor oriente, el Palacio de los Deportes, entre muchas otras obras.

Más experiencia no se puede. Y conocimiento de ingenieros, vaya que lo tiene. Sin embargo, tuvo un pecado: depender mucho de las obras del gobierno.

El error clave de ICA es tener muy concentrada su cartera en las obras gubernamentales y ahora, con los recortes presupuestales y el gasto público ajustado para 2016, vienen los problemas.

DEBES EN DÓLARES Y TUS INGRESOS SON EN PESOS

Y como siempre sucede en estos casos, traía un endeudamiento en dólares.

El problema no es endeudarse en dólares, sino generar ingresos en esa moneda. En cambio, ICA tiene 53% de su deuda en dólares, pero sólo genera 20% de sus ingresos en dólares.

Imagínese el tamaño del boquete: el dólar aumentando de precio, siendo caro y el flujo de efectivo es casi todo en pesos mexicanos. Hay un problema serio por el costo cambiario y la generación de efectivo.

TODO INICIÓ POR EL PAGO DE UN CUPÓN

El equipo de ICA, presidido por **Bernardo Quintana**, dirigido por **José Luis Guerrero**, tiene un reto fuerte en estos momentos.

Contratación de obras tiene. Pero su decisión de esperearse a pagar los intereses por 31 millones de dólares derivados del pago del cupón de 8.875 por ciento de sus bonos con vencimiento a 2024, lo pusieron a temblar.

Para las calificadoras, ICA tiene un problema de generación de ingresos y pago de deuda en dólares, aunque desde luego señalan que sí podría salir adelante. Ahora su problema fue la concentración en concesiones gubernamentales, en momentos, de ajuste presupuestal.

La alerta roja se prendió cuando la constructora dio a conocer que prefería acogerse a la facilidad de pagar en 30 días los intereses de sus bonos, lo cual fue tomado por todo el mercado como una falta de liquidez.