

Está ICA al borde del abismo

REFORMA / STAFF

La empresa ICA está en una crisis que podría derivar en el mayor incumplimiento de pago de deuda en México en 20 años.

El lunes, la mayor constructora del País dijo que usará el periodo de gracia de 30 días para hacer el pago de interés por 31 millones de dólares de un bono que vence en 2024.

El anuncio representó un desplome de la acción de 42.4 por ciento en la Bolsa Mexicana en lo que va de la semana y una pérdida acumulada anual de 83 por ciento.

“¿Tú piensas que ellos van a pagar en 30 días?”, cuestionó Carlos Legaspy, administrador del fondo InSight Securities, que mantiene bonos de ICA que vencen en 2017, 2021 y 2024.

La constructora declinó comentar sobre la especulación de que podría caer en default.

En octubre, la firma reportó su mayor pérdida en 14 años tras ser impactada por el menor gasto del Gobierno en proyectos de infraestructura y la depreciación del peso frente al dólar, de 17.6 por ciento en el año.

La empresa tiene una deuda neta de 54 mil 851 millones de pesos.

Los tenedores de bonos podrían recuperar entre 10 y 30 por ciento de su dinero, según las tasas de recuperación de Standard & Poor's, que recortó la nota crediticia de ICA a “CCC+”, el quinto escalón más bajo del nivel de chatarra, arriba de default.

CON INFORMACIÓN DE BLOOMBERG

Tambalean a ICA deudas y obras

ALAN MIRANDA

Aunque la situación financiera que enfrenta ICA es peor de lo que había anticipado Barclays, su deterioro comenzó a agravarse prácticamente desde que arrancó este sexenio.

Un alto endeudamiento, que empeoró por el encarecimiento del dólar; la desaceleración del sector de la construcción; retrasos de años en la apertura de proyectos carreteros; cancelación de obras, y cuentas por cobrar de difícil recuperación, contribuyeron a su situación actual.

De acuerdo con sus estados financieros, al cierre de septiembre de este año, ICA debía 57 mil 929 millones de pesos, 8 por ciento más respecto al cierre de 2014, es decir, 6 mil 849 millones de pesos extras.

“Lo anterior resulta del incremento por tipo de cambio de 4 mil 242 millones de pesos, junto con 2 mil 607 millones de pesos de deuda adicional que se encuentra estructurada a través de créditos de tipo Financiamiento de Proyectos y Aeropuertos”, explicó ICA en su reporte trimestral.

Como le pasó a otras constructoras, a ella también le afectó el retraso en las licitaciones y los subejercicios de varias dependencias durante 2013 y parte de 2014.

Cuando los proyectos finalmente comenzaron a fluir, la compañía se quejó de una sequía de contratos.

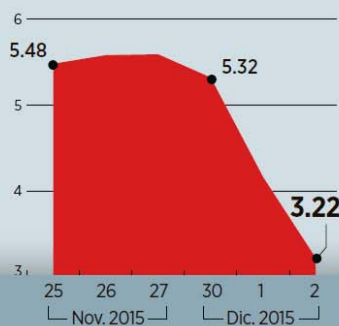
En julio de 2014, su director

Sube su pasivo 8%; le bajan calificación Moody's y S&P; no consigue obras y tiene cuentas difíciles de cobrar

Se desploma

En la última semana, la acción de ICA ha perdido más del 40 por ciento de su valor. Los bajos ingresos en el segmento de construcción y el aumento de su deuda, han afectado severamente a la constructora.

(Pesos por acción)



DATOS FINANCIEROS

(Millones de pesos al tercer trimestre)

	2014	2015
ACTIVOS TOTALES	112,462	127,758
PASIVOS TOTALES	89,492	106,106
INGRESO OPERATIVO	3,355	2,678
Aeropuertos	1,178	1,424
Transportes y concesiones	1,223	1,319
Construcción civil e industrial	1,040	-105
Otros	-86	400

Fuente: Bloomberg / Realización: Departamento de Análisis de REFORMA

general, Alonso Quintana, dijo que habían tenido que buscar opciones en el exterior, debido a que en el País casi no tenían trabajo, en medio de señalamientos de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC) de un presunto favoritismo hacia empresas extranjeras.

Datos del Portal de Obligaciones de Transparencia del Gobierno federal muestran que, desde el comienzo del sexenio, ha obtenido contratos por 25 mil 226 millones de pesos, la mayoría a través de su subsidiaria ICA Fluor Daniel.

Pero a finales de 2014, otro problema impactó a ICA y varias constructoras más: la caída en los precios del petróleo, una de las principales fuentes de ingresos para el Gobierno federal y, por tanto, para la construcción de infraestructura, el cual generó un recorte presupuestal de 124 mil millones de pesos para 2015, y la cancelación de obras importantes, como el Tren de Alta Velocidad México-Querétaro y el Transpeninsular.

Algunas obras importan-

tes que esta empresa ya tenía en la bolsa fueron canceladas, como el Acueducto Monterrey VI, mientras que otras muestran retraso de años por la oposición de las comunidades cercanas.

Tal es el caso de las Autopistas Barranca Larga-Ventanilla y Mitla-Tehuantepec, en Oaxaca, así como el Macrotúnel de Acapulco.

A esto se suma un litigio que ICA tiene con el Gobierno del Distrito Federal (GDF) para cobrar aproximadamente 2 mil 248 millones de pesos, correspondientes a lo que la empresa

asegura fueron obras adicionales a lo pactado en la Línea 12 del Metro.

Sin embargo, el GDF se rehúsa a pagar, debido a las fallas en la operación de la línea, que algunos se lo atribuyen a CAF, fabricante de los trenes.

En un afán por reducir su apalancamiento, que hoy es de 8.9 veces respecto a su flujo operativo, ICA ha disminuido su participación en el Grupo Aeroportuario Centro Norte (OMA) y ha vendido una parte de sus concesiones más maduras, que aportan la mayor parte de los ingresos constantes.

Juan Carlos Minero, director de inversiones de Black Wallstreet Capital Mexico, explicó que esta compañía también se vio afectada por la crisis de las viviendas, ocurrida a principios del sexenio, pues, como le pasó a Homex y Geo, también se quedó con varios terrenos en las periferias de ciudades que ya no podía utilizar para vivienda.

Para colmo, ayer tanto la calificadoras Standard & Poor's como Moody's le bajaron su nota crediticia.

La primera la dejó en “CCC+”, el quinto escalón más bajo del nivel de chatarra, arriba de default. Moody's la bajó a “Caa3” desde “B3”, con perspectiva negativa.

Ayer, los títulos de ICA volvieron a caer, esta vez 22.6 por ciento ubicando el precio de cada título en 3.22 pesos. Hace un año cada acción costaba 1910 pesos.