

APUNTES FINANCIEROS

JULIO
SERRANO

juliose28@hotmail.com



ICA se desmorona

ICA, que en su momento fuera una de las empresas más emblemáticas de México, hoy se encuentra peleando por su supervivencia corporativa. Sus posibilidades de evitar un concurso mercantil, e incluso una quiebra, dependen de que tome decisiones drásticas y de que reciba ayuda externa.

En lo que podría convertirse en el *default* corporativo más grande de México en dos décadas, la semana pasada ICA incumplió con un pago de 31 millones de dólares de intereses en su deuda. A partir de entonces, la constructora más grande del país tiene 30 días para hacerlo, de lo contrario entrará en suspensión de pagos.

No se ve fácil que ICA se salve. En el tercer trimestre perdió 150 millones de dólares. Tiene bonos por pagar por la friolera de mil 350 millones de dólares, una cantidad que se ve aún más onerosa al tomar en cuenta que la

gran mayoría de las ventas de la empresa están denominadas en pesos. Dos de sus proyectos más importantes: el acueducto del estado de Nuevo León y el tren de alta velocidad entre la Ciudad de México y Querétaro, fueron cancelados. La competencia es más feroz que nunca.

El mercado claramente es poco optimista acerca de las perspectivas de ICA. Su acción se ha desplomado casi 80 por ciento en términos de dólares en lo que va del año. Sus bonos cotizan a menos de 30 centavos por dólar. El miércoles pasado, Moody's y S&P redujeron drásticamente su calificación crediticia, al ubicarla cerca de los más altos niveles de riesgo.

Para sobrevivir, internamente ICA tendrá que achicarse. La empresa cuenta con activos valiosos que puede liquidar para hacer frente a su monumental deuda. Está, por ejemplo, su participación mayoritaria en una sociedad que opera carreteras de cuota. También está

su posición controladora del grupo aeroportuario OMA y la propiedad de dos cárceles. ICA podría vender estos activos y recomprar su deuda a descuento.

Pero eso no basta. Para sobrevivir, ICA también requerirá de ayuda externa, en concreto del apoyo del gobierno, algo que ya ha comenzado a recibir. La mayoría de sus ventas provienen del sector público. Hace unos días un alto funcionario dijo que la constructora recibirá un pago importante durante el mes, lo que aportará valiosa liquidez. El gobierno también anunció la construcción de seis refinerías, un área en la que ICA destaca y que podría generarle importantes ingresos.

Aun así, el panorama es poco prometedor para esa afamada empresa. Ya hace unos años estuvo a punto de la quiebra y se salvó. Habrá que ver si logra desafiar la muerte una vez más. **M**