MEDIO: PORTAL STATUTS, PUEBLA
FECHA: 04/FEBRERO/2015

Comunicación Financiera

OHL en crisis; podría cancelar Libramiento Norte

La empresa española Obrascon-Huerte-Lain (OHL) se encuentra en graves problemas financieros, luego de que las principales calificadoras Moody´s y Fitch ubicaron sus acciones en el segmento “bonos basura”, lo que aunado a los conflictos de tierra con ejidatarios de Xonacatepec y La Resurrección podría cancelar su participación en el proyecto del Libramiento Norte.

El pasado 24 de marzo del 2008, el gobierno del estado suscribió –sin licitación de por medio- un contrato con OHL para el diseño, construcción, financiamiento y explotación por 30 años de la vialidad.

De hecho, hace unos días, un centenar de trabajadores de la empresa OHL, que construye el Viaducto Elevado en la ciudad de México, protestaron afuera de las oficinas de la constructora ubicada sobre la lateral de Periférico norte, a unos cien metros de las Torres de Satélite, en dirección a Izcalli.

Los empleados denunciaron que la empresa les debe tres semanas de salario, que equivalen a aproximadamente 7 mil 500 pesos por cada uno según los inconformes, por lo que exigen el pago inmediato.

Con una cartera a largo plazo calculada en más de 22 mil 700 millones de pesos (mil 421 millones de euros) por la concesión a 30 años del Libramiento Norte de la ciudad de Puebla, cuya construcción le significará una inversión de mil 900 millones (120 millones de euros), la empresa española cobraría de peaje más de 6 pesos por cada uno de los 32 kilómetros de esta vía, lo que la convertiría en la autopista más cara del país.

La nueva vialidad tendría un aforo vehicular diario de 10 mil unidades automotores; es decir, 109 millones 500 mil unidades automotores en el plazo pactado. Si la caseta de peaje prevista en la vialidad estableciera una sola cuota, esta sería de casi 220 pesos; es decir, más de 6 pesos por cada uno de sus casi 32 kilómetros.

Sin embargo, dos graves problemas (financiero y ejidal) enfrenta hoy OHL para arrancar el proyecto.

LA CRISIS FINANCIERA

La agencia de calificación crediticia Moody's ha rebajado el rating de OHL hasta 'Ba1', desde 'Baa3', con perspectiva negativa, lo que sitúa a la constructora española en grado especulativo, escalón que ya se considera “bono basura”.

La rebaja de Moody's supone un nuevo golpe para OHL, que vio como a finales de agosto la agencia Fitch la convertía en otro 'ángel caído' tras rebajar su rating por debajo del grado de inversión (BB-) con perspectiva negativa por los riesgos de un "apalancamiento excesivo".

La agencia de calificación considera que el modelo de negocio de la constructora española y su actual perfil financiero ya no se pueden calificar de grado de inversión (investment grade).

En el último informe publicado por Moody's se destaca que 'los perfiles financieros del grupo se han debilitado en los últimos de 12 a18 meses como resultado de la ejecución de su estrategia de diversificación encaminada a rebajar la importancia de la construcción doméstica a favor de la actividad internacional y del negocio concesional".

Según los expertos de la agencia de calificación, en dicho proceso la constructora ha aumentado la capacidad de su deuda y su flexibilidad financiera de los recursos de su negocio, logrando un crecimiento rápido pero desestacionalizado de su cartera de concesiones.

Por esta razón Moody's considera que la capacidad de generación de flujo de caja de los negocios de OHL se ha debilitado y está bajo presión teniendo en cuenta el actual entorno económico.

El pasado 27 de agosto Fitch volvió a rebajar el rating de OHL por debajo del grado de inversión, hasta dejarlo en 'BB-', y con perspectiva 'negativa'. Los riesgos de un "apalancamiento excesivo" del negocio de la compañía la situaron en el terreno especulativo para los expertos de esta agencia de calificación. Además, La amenaza no al situar su perspectiva en 'negativa', dejaba abierta la puerta a otro posible recorte.

Para los expertos de Fich, "OHL es esencialmente una constructora que se ha apalancado en los últimos años para financiar su cuota de mercado en concesiones relativamente inmaduras". Además, este modelo expone a la compañía controlada por Villar Mir a elevados riesgos, como los de un apalancamiento excesivo, que está unido a una limitada capacidad de desendeudamiento por la exposición del grupo a mercados como el español, con márgenes decrecientes.

EL CONFLICTO EJIDAL

Otro problema serio que enfrenta OHL se relaciona con los ejidatarios de Xonacatepec y La Resurrección, pues la vialidad afectaría cultivos.

Existen versiones que indican que algunos ejidatarios sí están en contra de ceder sus tierras y otros a favor, pero esta situación ha llegado a la especulación inmobiliaria, porque buscan vender el metro cuadrado a mil 600 pesos, cuando no se trata de una zona residencial y cuyo precio no debería superar los 500 pesos.

Lo cierto es que las autoridades locales poco han ayudado para garantizar la millonaria inversión en Puebla.