

REFORMA EL NORTE

Sube Fitch perspectiva a nota de Nemak

Nemak, filial de autopartes de Grupo Alfa, informó que Fitch Ratings ratificó su calificación crediticia "BB+" de largo plazo y también la "AA-(mex)" de largo plazo nacional, además de que revisó su perspectiva de estable a positiva.

En un comunicado por separado, la calificadora explicó que la perspectiva positiva refleja su opinión de que los indicadores crediticios de Nemak deberían continuar fortaleciéndose en los próximos 2 a 3 años.

"La demanda de productos de valor añadido alto, como bloques de aluminio para motores y productos estructurales debería permanecer sólida y dar lugar a un crecimiento anual compuesto en volumen equivalente consolidado de alrededor de 3 por ciento", agregó Fitch.

Además dijo que espera que gran parte del crecimiento provenga de los productos que la compañía comercializa en Europa y Asia.

Consideró que la expansión de los fabricantes de equipos originales (OEMs) en México también debería impulsar la demanda.

De acuerdo con Fitch, la revisión también refleja su opinión de que una política comercial adversa de Estados Unidos hacia México no sería suficiente para revertir la integración arraigada profundamente de la industria automotriz en Norteamérica.

Por lo tanto, destacó, no se espera que los resultados de Nemak cambien materialmente a raíz de ajustes en políticas de la administración nueva en Estados Unidos.

Lo anterior, debido a que la vida promedio extensa de las plataformas de vehículos y las restricciones de capacidad inmediata en Estados Unidos harían que el costo de reubicación de la producción fuera prohibitivo para los OEMs.

"Además, la competitividad en costos de México con respecto a todos los centros principales productores de vehículos, incluyendo los Estados Unidos, debería ser sostenible", concluyó.

Añadió que las calificaciones reflejan la posición comercial de Nemak como un proveedor importante de componentes de aluminio de primer nivel (Tier 1), diversificación amplia regional y de producto, estructura de costos baja y generación sólida de flujo generado por las operaciones (FGO).

Así como la ciclicidad de la industria automotriz, la concentración elevada de la compañía en Norte América, así como en algunos OEMs.

Otras preocupaciones incluyen la naturaleza adquisitiva de la compañía e inversiones de capital (capex) en cierta medida considerables.

"Sin embargo, el FGO estable y el flujo de fondos libre (FFL) proyectado sugieren que la empresa debiera de ser capaz de reducir cómodamente su apalancamiento (deuda neta a EBITDA) por debajo de 1.5 veces (x) hacia el 2018", indicó Fitch

