

## HR RATINGS MANTIENE NOTA A LARGO PLAZO

# Gicsa, con alta calidad crediticia para invertir

**LA FIRMA** recurrirá al apalancamiento bancario para obtener \$7,000 millones en cinco centros comerciales

**Salomón Rodríguez**

cesar.rodriguez@eleconomista.mx

HR RATINGS mantiene una calificación de largo plazo para GICSA de “AA-” con perspectiva Estable, lo que significa que el emisor se considera con alta calidad crediticia y ofrece seguridad para el pago de deuda.

La calificación se apoya en el sano factor de ocupación que presenta su portafolio estabilizado, lo cual le permite generar flujo libre de efectivo suficiente para reducir los años de pago de la deuda neta de la empresa.

“AA-” es la calificación que dimos inicialmente en noviembre del 2015 y que se ha mantenido; al día de hoy hemos monitoreado cómo se han dado sus proyecciones y el cambio de proyectos se analiza en función de los cancelados y los que se han anunciado”, comentó Luis Quintero, analista de HR Ratings.

Por lo anterior y para llevar a cabo las inversiones por 7,000 millones de pesos en cinco centros comerciales, Grupo Gicsa recurrirá al apalancamiento bancario, además de que sus nuevos proyectos a generarán ganancias hasta 2018.

Para Valentín Mendoza, analista bursátil de Banorte-Ixe, el camino que podría seguir la empresa es apalancar deuda por cada una de las inversiones que desea realizar.

“En vez de apalancar a la *holding*, van a realizar deuda a nivel proyecto hacia adelante; es decir, lo que pones en garantía es el pro-



**La emisora** tiene actualmente 13 propiedades en su portafolio.

FOTO: ESPECIAL

yecto como tal y te prestan los bancos”, comentó el analista.

Jorge Plácido, director de Análisis Fundamental de Vector Casa de Bolsa, comentó que los inversionistas son muy cortos en su visión, ya que no consideran la inversión en acciones y en un proyecto como el de Gicsa no visualizan el largo plazo como debe ser.

“Sin embargo, me parece que el mercado se ha desesperado, no ha visto resultados, aunque nosotros vemos que los resultados de la empresa se van a dar hasta finales del 2017 o 2018”, comentó Plácido.

## DINERO RÁPIDO

Para el especialista, la construcción de los centros comerciales es una reacción que busca la empresa para ganar dinero lo más rápido posible, debido a que su desempe-

ño en la BMV no ha sido el adecuado a poco más de un año de cotizar en el mercado de valores.

“Es parte de una estrategia de negocio, de visión de mediano y largo plazo. No es una respuesta a la situación de la acción: después de salir a cotizar bajó su precio”, comentó Plácido.

Para Banorte-Ixe, el *pipeline* de proyectos que planea llevar a cabo podría presionar ligeramente los márgenes mientras culmina la expansión, aunque al momento de dar inicio a la estabilización del nuevo portafolio, los márgenes deberían expandirse, manteniéndose por arriba sus pares.

El precio objetivo estimado para este año de Banorte-Ixe es de 16 pesos por acción de la serie B, con un rendimiento potencial de 19.4% respecto de su precio actual.