

EXPANSIÓN
EN ALIANZA CON **CNN**

¿Qué firmas tienen el mayor nivel de deuda en México?

Cemex, IEnova, Bimbo, Alfa y Alsea son las empresas cuya deuda se encuentra por encima de su flujo de operación.

ROSALÍA LARA

CIUDAD DE MÉXICO (Expansión) -

El que una empresa tenga deudas no es un asunto negativo, el problema viene cuando su nivel de deuda rebasa la capacidad de la compañía para pagarla. De una muestra de 30 emisoras que integran el principal índice de la Bolsa Mexicana de Valores, las firmas con mayor apalancamiento son: Cemex, IEnova, Bimbo, Alfa y Alsea.

"Desde el punto de vista de un inversionista, de un tomador de decisiones, es bien importante estar analizando la deuda de una compañía porque 80% de las situaciones que las llevan a la quiebra o les va mal es porque tiene deuda en exceso", dijo Carlos Ponce, director de análisis y estrategia bursátil de Ve por Más.

De acuerdo con datos de los reportes trimestrales de las empresas y de Bloomberg, Cemex presenta el mayor apalancamiento (razón deuda neta a EBITDA) con un ratio de 5.73 veces; le sigue IEnova, con 3.97 veces; Bimbo, con 2.6 veces; Alfa, con 2.5 veces y Alsea, con 2.4 veces.

La razón financiera de deuda neta (deuda total menos efectivo) a EBITDA (flujo de operación) nos indica el tamaño de la deuda como proporción de la ganancia que obtuvo la empresa en su operación.

Si bien, es un indicador usado regularmente en el análisis hay que considerar diversos factores, por ejemplo, el movimiento que ha tenido en el tiempo, explicó Ponce. En el caso de Cemex, es una de las firmas más apalancadas, pero su perfil de deuda ha mejorado en los últimos años. En 2011, de acuerdo con Bloomberg, su apalancamiento era de 7.88 veces, frente a los 5.73 al cierre de 2016.

A principios de 2017, Standard & Poor's subió las calificaciones de riesgo crediticio de largo plazo en escala global a 'BB-' de 'B+' y en escala nacional a 'A-' de 'BBB'. "La empresa ha mantenido su compromiso con una política financiera moderada que prioriza la reducción de la deuda. Consideramos que el anuncio de la empresa de la venta de activos y las expectativas de generación de flujo de efectivo respaldan su esfuerzo por reducir su apalancamiento", señaló la calificadora en un reporte.

Por el contrario, IEnova en un año aumentó su apalancamiento de 2.2 a 4 veces. Su nivel de deuda aumentó debido a una emisión de capital que hizo, el destino de los recursos fue para la adquisición de Ventika, un parque eólico en Nuevo León, detalló la compañía en su reporte trimestral.

Caso similar es el de Alfa, cuyo aumento de su apalancamiento (de 0.5 veces) responde al incremento de 22% que registró su deuda total. El alza "refleja principalmente la consolidación de Axtel y las inversiones en activo fijo y adquisiciones", explicó la firma.

Otro factor a considerar es el plazo de la deuda. "Si la mayoría es de corto plazo, la tienes que pagar en menos de un año y si tu razón deuda neta a EBITDA es alto, puede estresar un poco más", comentó Ponce.

En el caso de Bimbo y Alsea sólo 3% de su deuda es de corto plazo, por lo tanto no tiene mayor presión sobre sus resultados. Y aunque la deuda total aumentó 20% en 2016 para ambos casos, su apalancamiento disminuyó en 0.1 veces para la panificadora y 0.2 para la operadora de restaurantes.