

ADQUIRIÓ RECIENTEMENTE LA EMPRESA ISRAELÍ NETAFIM

Mexichem crecerá su negocio en el corto plazo

FITCH RATINGS

cambió la perspectiva crediticia de la emisora de Estable a Negativa

Estephanie Suárez

estephanie.suarez@eleconomista.mx

LA ADQUISICIÓN de Netafim por parte de Mexichem presenta buenos pronósticos para la emisora de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), ya que los analistas consideran que es una compra estratégica, aunque el apalancamiento es un punto de presión.

Mexichem es uno de los líderes globales en sistema de tuberías plásticas. Con la compra de Netafim, empresa israelí líder global en irrigación de goteo, se prevé incremento en su diversificación y, dada la avanzada tecnología, le permitirá un fortalecimiento en productos de especialidad y soluciones.

“Mexichem es un negocio pequeño en este ramo, genera alrededor de 120 millones de dólares al año, esta adquisición permitirá que el negocio venda más de 1,000 millones de dólares en el corto plazo modificando el perfil de la compañía” mencionó González.

Tras el anuncio de compra, Fitch Ratings cambió la perspectiva crediticia de la empresa de Estable a Negativa debido al apalancamiento que se generó con dicha adquisición.

“El cambio de perspectiva se realizó dado que la adquisición de Netafim eleva sustancialmente la deuda de la compañía, alrede-



Los analistas prevén volatilidad en el corto plazo para Mexichem.

FOTO: SHUTTERSTOCK

dor de más de 1,000 millones de dólares de una empresa que genera 130 millones dólares de EBITDA. Sin embargo, las consideraciones no cambian, sólo generan que las expectativas de alcanzar un desapalancamiento sea más lento de lo esperado” comentó Gilberto González, director asociado de Fitch Ratings.

A pesar del apalancamiento calculado por la calificadora, de hasta 3.1 veces, y por el incremento de su deuda alrededor de 1,200 millones de dólares, Fitch Ratings considera que la adquisición permitirá que la compañía incremente su diversificación.

LOS PRONÓSTICOS

Citibanamex informó que “la compañía representará 26% de los ingresos totales de la división Fluent contra 4% actual. Mexichem se posicionará en una importante tendencia global con margen de crecimiento por la mayor demanda de alimentos y sistemas de soluciones en el mercado de irrigación”.

Por su parte Banorte Ixe dio a conocer en su análisis que “sin duda se trata de una adquisición estratégica positiva, que le per-

mitirá fortalecer su posicionamiento en productos de especialidad y soluciones. No obstante, consideramos que la valuación luce elevada y el nivel de apalancamiento podría generar incertidumbre en el corto plazo”.

Si Mexichem no llegara a cumplir con el desapalancamiento previsto por la calificadora, debajo de 2.5 veces en los próximos 12 a 24 meses, se realizaría un análisis en el cambio de calificación. Actualmente tiene una calificación de “BBB” en escala internacional, si se llegara a degradar la calificación “BBB-” seguiría siendo grado de inversión.

Con una cobertura en 37 países, el tema del tipo de cambio no es un factor de riesgo para Mexichem. Fitch Ratings realizó pruebas de sensibilidad y dado que la compañía mexicana genera buena parte de sus ingresos en monedas fuertes como dólares y euros, presenta buen piso ante la volatilidad.

Las recomendaciones de los analistas con respecto a las acciones de la emisora, se reiteran en Compra, como es el caso de Citibanamex y Mantener, entre ellos Banorte Ixe e Intercam Casa de Bolsa.