

Economíahoy.mx

Empresas mexicanas continúan con riesgo de liquidez: Moody's

ECONOMIAHOY.MX - 12:06 - 4/05/2017

Existe riesgo de refinanciamiento de corto plazo para compañías de petróleo y gas, medios y telecom

Las compañías enfrentan riesgos operativos y financieros por Trump

La mayoría de las compañías no financieras de México calificadas en B3 o más abajo, tienen un riesgo de liquidez que va de medio a bajo y tienen la capacidad de cubrir su deuda de corto plazo y vencimientos, gastos operativos, e inversiones de capital normales de ahora y hasta finales de 2018, aun cuando las condiciones económicas y de los mercados de capitales han empeorado, señala Moody's Investors Service en un nuevo reporte.

"El 79% de las compañías que analizamos tienen un riesgo de liquidez que va de medio a bajo, en comparación con 81% hace un año. Desde la crisis económica de 2008-09, las compañías adoptaron prácticas de liquidez y controles más sólidos, establecieron líneas de crédito comprometidas y acumularon reservas de efectivo, al mismo tiempo que refinanciaron sus vencimientos de deuda para extenderlos. Las compañías también están más activas con su administración de riesgos en cuanto a exposición en moneda extranjera y coberturas", indicó Alonso Sánchez, Vicepresidente de Moody's.

La agencia calificadora señala que los perfiles de vencimiento son manejables y por lo general no han cambiado a partir del período comparable del año pasado, con tan solo la mitad de los pagos de deuda corporativa con vencimiento en 2020. Sin embargo, existe riesgo de refinanciamiento de corto plazo para compañías de petróleo y gas, medios y telecomunicaciones, así como para compañías detallistas y de bienes de consumo que representan 84% del total de los vencimientos de deuda hasta finales de 2018.

Las compañías mexicanas enfrentan mayores riesgos operativos y financieros ante políticas comerciales más proteccionistas de la administración de Estados Unidos, debido a un peso más débil, el aumento de la inflación y tasas de interés, retraso en la inversión extranjera directa y el bajo crecimiento económico.

"El peso continúa volátil después de perder 19% ante el dólar estadounidense en 2016, elevando los precios de la materia prima y producto terminado de importación, así como los costos operativos y de inversión de capital de la petrolera paraestatal Petróleos Mexicanos (PEMEX, Baa3 negativa) y para los segmentos de consumo que dependen de las importaciones, con lo cual se comprimen sus márgenes operativos y flujo de efectivo libre", señaló Sánchez.

Además, el lento crecimiento económico de México impedirá que las compañías aumenten sus precios en línea con los incrementos de costos, situación que limita sus márgenes operativos. Una tasa de crecimiento anual de 1.4% en 2017 queda por debajo de un ritmo más típico de 2.5%, afectando a compañías tales como Grupo Televisa, S.A.B. (Baa1 estable) y los desarrolladores de vivienda, cuyos ingresos dependen del crecimiento local.

El análisis también identifica que cinco compañías enfrentan un riesgo elevado para cumplir con las restricciones contractuales de sus créditos, teniendo poco espacio para respirar con las referentes a apalancamiento y cobertura de intereses. Entre éstas, Grupo Posadas (B2 positiva) tiene un alto riesgo de no pasar una prueba de violación de cobertura de intereses, Axtel, S.A.B. de C.V. (Ba3 negativa) y Elementia (Ba2 estable) tienen un mayor apalancamiento, respectivamente, mientras que el apalancamiento de Grupo Bimbo (Baa2 estable) se ha visto afectado negativamente por la debilidad del peso. Grupo Televisa también tiene un apalancamiento elevado, aunque ha bajado gradualmente.