

# América Móvil, Bimbo, Televisa... ¿qué empresas de México están dentro del grado de inversión?

MÓNICA G. MORENO / JAIME PALACIOS - 6:32 - 18/03/2019

- América Móvil, FEMSA, Coca Cola y Kimberly-Clark, las mejor posicionadas
- Las petroquímicas Alpek y Mexichem, las 'colistas' de esta clasificación

En las últimas semanas las agencias de calificación han copado gran parte del protagonismo tanto en México como en muchas de sus empresas. Revisiones, cambios y advertencias en las notas o perspectivas han puesto en primera plana conceptos como [calificación crediticia o grado de inversión](#).

Que la nota esté dentro del grado de inversión representa la confianza en que las obligaciones de deuda de un país serán cubiertas oportunamente. Esto contrasta con el grado especulativo, el nivel inferior, que en general se refiere a los instrumentos de deuda en los que el emisor tiene capacidad de pagar pero enfrenta incertidumbres que podrían afectar su riesgo crediticio (ver gráfico).

## *América Móvil, FEMSA, Coca Cola FEMSA y Kimberly-Clark cuentan con una calificación crediticia de 'A-'*

América Móvil, Fomento Económico México (FEMSA), Coca Cola FEMSA y Kimberly-Clark cuentan con las mejores notas a escala global entre las compañías cotizadas del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC). El *rating* de estas empresas para Standard and Poor's es de 'A-', sin embargo, [su perspectiva cambió la semana pasada para América Móvil y Coca-Cola FEMSA de 'estable' a 'negativa'](#), tras una acción similar sobre la calificación de la deuda soberana.

Tal y como informó la agencia de calificación, esta revisión de la perspectiva refleja que estas entidades pueden tener una calificación de solo un nivel por encima de la calificación soberana de México en moneda extranjera ('BBB+') para reflejar adecuadamente la exposición de estas empresas a países con una calificación más baja. Además, relaciona que las firmas de estos sectores son moderadamente sensibles al riesgo país.

Por su parte, la confirmación de la calificación de FEMSA por parte de Standard and Poor's con perspectiva 'estable' indica que en su opinión, "logrará generar flujos de efectivo sólidos incluso ante una desaceleración económica, debido a su desempeño financiero sólido, respaldado por operaciones resilientes, niveles de deuda manejables y amplia liquidez". La compañía "se beneficia de los dividendos que recibe de Heineken (en euros), y de sus niveles de efectivo sólidos", apuntó la agencia que, con base en estos factores, podría calificar a esta emisora en hasta dos niveles por arriba de la calificación en moneda extranjera del país. Mientras tanto, la energética cuenta con una nota de 'A' con perspectiva 'estable' para Fitch, al igual que Kimberly-Clark.

## *Liverpool, Grupo México, Banco Santander México y Televisa cuentan con una calificación de 'BBB+'*

Liverpool, Grupo México, Banco Santander México y Televisa cuentan con una calificación de 'BBB+', lo que las sitúa en un grado de inversión medio.

Liverpool, sin embargo, ha sufrido un aviso por parte de S&P, que a principios de mes le rebajó la perspectiva a 'negativa', debido a que sus ingresos dependen íntegramente del mercado mexicano. "La empresa genera la mayor parte de sus

ingresos en México", afirmaron desde la agencia de calificación, "por lo que su dinámica de negocios es altamente sensible a una crisis económica". El toque de atención de S&P no ha sido compartido por Fitch y Moody's, que siguen dotando a Liverpool de una perspectiva 'estable'.

Grupo Televisa, por su parte, mantiene su perspectiva estable dado a que, a diferencia que Liverpool, "la empresa no es tan dependiente del estado de la economía nacional para poder afrontar sus obligaciones de deuda". Al igual que Televisa, Grupo México mantiene el rango 'estable' debido a "su solidez financiera, sus niveles de deuda manejables y amplia liquidez", lo que le hacen ser menos vulnerable a un desaceleración económica.

Banco Santander de México también goza de perspectiva 'estable' por parte de Fitch. A principios de mes el presidente del Consejo de Administración del banco y jefe saliente de la Asociación de Bancos de México (ABM), Marcos Martínez, aseguró que "no observa ningún riesgo en el sector" y dijo que solo un crecimiento económico más lento de lo esperado "podría limitar los préstamos bancarios de este año". Para S&P, no obstante, una bajada de la calificación crediticia de México sí podría afectar negativamente a la capacidad del banco para cumplir con sus obligaciones de deuda.

## ***IEnova, Gruma y Peñoles, José Cuervo, Alfa y Bimbo gozan de una nota de 'BBB', según S&P***

Un escalón por debajo, en 'BBB', está el *rating* de IEnova para S&P, mientras que para Fitch es de 'BBB+'. El pasado noviembre, la primera de ellas cambió de 'estable' a 'negativa' por una acción similar sobre su controladora, Sempra Energy, mientras que para Fitch la perspectiva se mantiene 'estable'.

La misma nota y perspectiva 'estable' tiene Gruma, mientras que Peñoles, tras el cambio del pasado agosto, cuenta con perspectiva 'positiva' para Standard and Poor's por "la sólida gestión de riesgos y probable conclusión de proyectos".

También en el grado medio bajo de inversión están los *rating* de Grupo Bimbo, José Cuervo (BECLE) y Alfa (para Fitch es de 'BBB-'). La panificadora más grande del mundo tiene una perspectiva 'estable' por parte de Moodys y de Fitch, pero S&P se la cambio el año pasado a 'negativa'. Para la agencia "la reducción del apalancamiento más lento de lo esperado" y la caída de la rentabilidad de la empresa" fueron las principales razones para acometer un recorte de la perspectiva. La tequilera, por su parte, cuenta con un rango 'estable' por parte tanto de S&P como de Fitch. La compañía, que se prepara para un incremento del precio de sus productos, muestra unos datos financieros sólidos.

## ***Alpek y Mexichem, ocupan las peores posiciones con una nota de 'BBB-'***

Dentro del apartado de 'BBB-', que corresponde a aquellas empresas que se encuentran en un grado bajo de inversión, a un paso de entrar en el terreno especulativo, se encuentran las petroquímicas Alpek y Mexichem. Ambas firmas tiene una perspectiva 'estable'.

En el caso de Mexichem, S&P considera que el hecho de que la empresa "esté diversificando su presencia geográfica" y su "fuerte posición en el mercado" la hacen afrontar sus obligaciones con los acreedores sin ningún sobresalto. Avisan, sin embargo, que el elevado nivel de deuda de la firma tras la adquisición de Netafim, una empresa de goteo e irrigación, es un factor a tener bajo vigilancia.

Por su parte, Alpek muestra una perspectiva estable en consonancia con su buen año 2019, en el que ha registrado un avance del 9.77% en los mercados. Ha sido una de las grandes ganadoras de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, aprovechándose de la decisión del Departamento de Comercio de Estados Unidos de incrementar las cuotas de exportación de resina proveniente de Brasil.

# Las 'notas' de las agencias



Standard & Poor's	Fitch	Moody's
<b><u>Grado de inversión</u></b>		
AAA	AAA	Aaa
AA+	AA+	Aa1
AA	AA	Aa2
AA-	AA-	Aa3
A+	A+	A1
A	A	A2
A-	A-	A3
BBB+	BBB+	Baa1
BBB	BBB	Baa2
BBB-	BBB-	Baa3
<b><u>Grado especulativo</u></b>		
BB+	BB+	Ba1
BB	BB	Ba2
BB-	BB-	Ba3
B+	B+	B1
B	B	B2
B-	B-	B3
CCC	CCC	Caa
CC	CC	Ca
C	C	C