



# Repunta 27.6% acción de Alfa; apoya escisión de Nemak

**S&P colocó las calificaciones de Alfa en revisión especial negativa.**

**ARTURO BÁRCENAS**

Después de que la semana pasada Alfa convocó a sus accionistas a una Asamblea Extraordinaria a celebrarse el próximo 17 de agosto donde propondrá la escisión de Nemak, analistas señalaron que esto es positivo para el conglomerado y el día de ayer se reflejó en el **precio de su acción**.

Los títulos de la empresa cerraron la sesión de ayer en 15.36 pesos, lo que implicó un incremento de 27.57 por ciento respecto al cierre de la semana pasada.

“De alguna forma este repunte en el precio de la acción de Alfa está relacionado con el anuncio de la semana pasada de la **escisión de Nemak** del conglomerado”, señaló Fernando Bolaños, director de valuación de portafolios en Responsible Research.

“Básicamente el objetivo de Alfa era tratar de desencapsular el valor del **conglomerado** en la suma de cada una de sus subsidiarias, el cual no estaba siendo reflejado en el precio de su acción”, agregó.

El especialista dijo que lo que está ocurriendo básicamente es por un lado reconocer el valor que tenía Nemak dentro de Alfa y por el otro probablemente también el mercado pudiera estarse adelantando a **futuras escisiones** dentro de la empresa.

Elisa Vargas, analista de Grupo Financiero Ve Por Más, indicó que esta noticia impacta el precio de Alfa, ya que la escisión apunta a desbloquear el valor del conglomerado que ha estado castigado en los mercados, así como aumentar **la rentabilidad** del mismo.

“En primera instancia si el mercado sigue conservando los múltiplos actuales, el precio justo de Alfa se incrementa de manera importante, ya que, durante los últimos resultados de Nemak, se presentan pérdidas **en Ebitda y a nivel neto**”, agregó.

Comentó que la noticia incrementaría la rentabilidad de Alfa, ya que actualmente la empresa tiene un ROE de 7.1 por ciento y ROA de 1.3 por ciento, y los indicadores incrementarían a 15.4 y 2.4 por ciento, respectivamente.

“Esto podría **incrementar el múltiplo** que los inversionistas pagan en el mercado, teniendo como supuesto de corto plazo un múltiplo EV/EBITDA de 6.8 veces llevando el precio de la acción a 16 pesos”, señaló Vargas.

La recuperación de la acción se da pese a que Standard and Poor's (S&P) señaló tras el anuncio de la escisión que colocó las calificaciones de Alfa en revisión especial negativa, para **posible baja**.

Luis Manuel Martínez, analista de S&P, dijo que la escisión eliminaría el beneficio de **diversificación de portafolio** con el que cuenta Alfa y potencialmente afectaría su perfil de riesgo crediticio.

“El estatus de revisión especial refleja el riesgo de que bajemos la calificación de Alfa si se completa el plan para escindir Nemak, siempre y cuando la compañía no logre incorporar **medidas de protección crediticia** que compensen la pérdida de la diversificación de su portafolio”, señaló.

Alfa dijo que desconocía las causas que originaban el incremento en el precio de su acción y que éste se debía a las condiciones propias del mercado.