

**REFORMA**

**EL NORTE**

**MURAL**

## Baja S&P calificación a Gicsa

*S&P baja calificación a Gicsa luego de que el saldo en efectivo de la empresa se redujo debido a los aplazamientos en los pagos de alquiler.*

[Grupo REFORMA](#)

S&P Global Ratings bajó ayer la calificación crediticia de Grupo Gicsa luego de que el saldo en efectivo de la empresa se redujo sustancialmente debido a los aplazamientos para realizar los pagos de alquiler y gastos únicos.

La calificadora bajó la calificación en escala nacional a "mxBBB+" desde "mxA-" de Grupo Gicsa por incertidumbre en el flujo de efectivo, y en escala global asignó "BB-", con perspectiva negativa.

S&P dijo que espera un alto grado de volatilidad en los flujos de efectivo de la compañía en los próximos seis a 12 meses debido a las condiciones de negocio inciertas, que pueden continuar presionando el cobro de alquileres.

Además, indicó que los riesgos a la baja prevalecen porque espera un camino hacia la recuperación lleno de obstáculos para el sector minorista y el sector inmobiliario relacionado en los próximos dos años.

S&P también bajó la calificación de deuda de los certificados bursátiles GICSA 15, GICSA 17, y GICSA 19 a "mxBBB+" desde "mxA-".

Señaló que la baja de las calificaciones y la perspectiva negativa se basan en riesgos a través de condiciones de negocio inciertas y un margen de maniobra más ajustado en la posición de liquidez de Gicsa.

Destacó que durante la mayor parte del segundo trimestre de 2020, los cierres afectaron seriamente la actividad de negocio de los inquilinos de Gicsa, aunque han ido reabriendo gradualmente desde junio. A la fecha de este comunicado, solo un centro comercial permanece cerrado, del resto del portafolio minorista, aproximadamente 60 por ciento del área bruta arrendable (ABA) está abierta, mientras que el ABA de oficina nunca cerró.

Sin embargo, aún espera incertidumbre en el negocio para Gicsa. Esto se debe a la actual recesión en México, que probablemente reduzca el consumo de productos discretivos, junto con un menor tráfico en los centros comerciales, ya que actualmente los gobiernos locales están imponiendo estrictas medidas sanitarias.

Además, a medida que la pandemia continúa afectando todo el país, consideró que prevalecen los riesgos negativos dado que los gobiernos locales podrían reintroducir medidas de confinamiento.

En su opinión, si los inquilinos no normalizan sus operaciones, los flujos de efectivo y la liquidez de Gicsa podrían verse comprometidos. La empresa reportó una caída de un dígito en ingresos y flujo (trimestre a trimestre) durante el segundo trimestre de 2020, con lo que mantuvo un índice de deuda bruta a EBITDA en el rango de 7.5 veces a 9.5 veces. Sin embargo, el balance de efectivo de la compañía se desplomó ante los menores ingresos.