



**MOMENTO  
CORPORATIVO**

**ROBERTO AGUILAR**

## Emisores de deuda, con toda la resiliencia

La decisión de Standard and Poor's Global Ratings de bajar la calificación de la deuda soberana de México provocó en automático la revisión de la perspectiva crediticia de grandes empresas mexicanas, y por el momento la mayoría recibió la confirmación de su calificación global y/o nacional con una perspectiva estable. Las compañías tienen como denominador común la posibilidad de generar altos flujos de efectivo durante una desaceleración económica gracias a un sólido desempeño financiero; y operaciones resilientes al propio estrés de la calificación soberana por los niveles de exportación o por su presencia en países con calificaciones más altas. La lista incluye a Gruma, que preside **Juan González Moreno**; Becele, de **Juan Francisco Beckmann**; Grupo México, de **Germán Larrea**; Industrias Peñoles y Fresnillo, de **Alberto Ballesteres**; GMéxico Transportes, que dirige **Fernando López Guerra Larrea**; Arca Continental, de **Arturo Gutiérrez**, y también Ferromex. La percepción de la calificadora es positiva, pero el escenario luce retador por la dimensión de la desaceleración generalizada y que podría golpear con más fuerza a Estados Unidos, que para la mayoría de los casos es vital para su desempeño operativo y financiero, aunque las expectativas prevén un fuerte repunte a partir de la segunda mitad del año, lo que no sucedería en México.