

**REFORMA**

**EL NORTE**

**MURAL**

## Baja S&P calificación a Alfa y subsidiarias



*S&P bajó la calificación de Alfa y sus subsidiarias Sigma Alimentos, Alpek, mientras que para Axtel revisó la perspectiva a positiva.*

[Grupo REFORMA](#)

S&P Global Ratings bajó la calificación crediticia de Alfa y sus subsidiarias Sigma Alimentos, Alpek, mientras que para Axtel revisó la perspectiva de estable a positiva.

La calificadora dijo que Alfa está reorganizando su portafolio de negocios a través de la escisión aprobada de su subsidiaria de autopartes, Nematik, así como su plan para continuar desinvirtiendo Axtel.

Señaló que el plan de reorganización de Alfa aumenta la concentración de su portafolio y elimina el efecto positivo asociado con nuestra evaluación previa de diversificación.

Aunado a la pérdida de diversificación del portafolio, débiles condiciones económicas y de negocio han presionado también los indicadores crediticios de Alfa.

S&P Global Ratings bajó su calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala global a "BBB-" desde "BBB" de Alfa y la calificación de emisión a "BB+" de "BBB-".

La perspectiva estable refleja la expectativa de que, aunque Alfa continúe con su plan de reorganización, la compañía seguirá comprometida con la reducción de deuda.

La calificadora dijo que anteriormente consideraba la diversificación del portafolio de Alfa como una fortaleza clave que generaba una mejora crediticia, ya que las subsidiarias de la compañía participaban en varios sectores con baja correlación entre sí, lo que mitigaba riesgos derivados de ciclos económicos y de industria.

El 17 de agosto, los accionistas de Alfa aprobaron la escisión de Nematik, que concluiría en un plazo de 60 días. Al mismo tiempo, la empresa planea continuar desinvirtiendo su subsidiaria Axtel como parte de la estrategia de maximización de valor.

Bajo esta estrategia, Alfa se ha comprometido a utilizar los fondos provenientes de la desinversión de Axtel exclusivamente para el repago de deuda. La calificadora dijo que en su escenario base, asume que Alfa desinvertirá por completo Axtel en 2021. En 2019, Axtel representó aproximadamente 12 por ciento del EBITDA consolidado.

Para el caso de Alpek, S&P bajó la calificación a "BB+" desde "BBB-" tras acción similar a su matriz.

Dijo que sigue considerando a Alpek como una subsidiaria moderadamente estratégica de Alfa, lo que topa la calificación un nivel por debajo de la nota de Alfa.

En su opinión, Alpek mantendrá el desempeño operativo y financiero resiliente que mostró en la primera mitad del año. Estimó que la recesión esperada este año, no afectará la fuerte demanda de sus productos y a su flexibilidad financiera.

La perspectiva estable refleja que Alpek mantenga un índice de deuda ajustada promedio ponderado a EBITDA por encima de 2 veces en los siguientes 18 a 24 meses y un índice de flujo de efectivo operativo libre a deuda consistentemente por encima de 15 por ciento.

Para el caso de Sigma, la calificadora también bajó sus notas crediticias a "BBB-" de "BBB" y las retiró del listado de revisión especial con implicaciones negativas, tras una acción similar sobre las calificaciones de Alfa.

Destacó que el perfil crediticio individual de "bbb" de Sigma se mantiene sin cambios gracias a su negocio resiliente y a su política financiera prudente, dado que esperamos que su índice de deuda ajustada a EBITDA se mantenga por debajo de 3 veces en los próximos 12 a 24 meses.

La perspectiva estable de las calificaciones en ambas escalas refleja la opinión de que Sigma podrá proteger sus indicadores crediticios clave en los siguientes 12 a 24 meses en medio de la pandemia y de la recesión mundial de este año.

En Axtel, S&P Global Ratings revisó la perspectiva a estable de positiva luego de que la empresa está realizando un proceso para desinvertir en su unidad de negocio de infraestructura como parte de la estrategia de Alfa.

Como resultado, Axtel ahora se considera como una subsidiaria no estratégica del grupo Alfa, en contraste con su evaluación previa de moderadamente estratégica.

La perspectiva estable, dijo, refleja la expectativa de que Axtel pueda generar un índice de deuda ajustada a EBITDA de 2 a 3 veces durante los próximos 12 a 18 meses, principalmente, debido al aumento del flujo de efectivo operativo a través del gasto estable de los clientes corporativos en servicios de TIC, mientras que la compañía mantiene márgenes de EBITDA estables, escala de negocio y participación de mercado.