

**Bloomberg Línea**

# Cuándo regresarán las empresas mexicanas a niveles pre-pandemia?

La variante delta y mayores costos acechan su capacidad financiera; la recuperación de aerolíneas y aeropuertos podría tardar más tiempo.

Ciudad de México — En 2020, la liquidez fue el nombre del juego. Las empresas mexicanas tuvieron que saber cuidarla en medio de la incertidumbre provocada por el COVID-19, pero ahora, la clave está en qué tan rápido pueden recuperarse.

**El riesgo crediticio corporativo en México se ha estabilizado gradualmente**, comparado con la perspectiva del año pasado, ante el repunte de algunas industrias; pero aún existen sectores que tardarán en volver a la situación que guardaban antes de la pandemia, así como otros factores que podrían presionar financieramente a las compañías mexicanas, de acuerdo con S&P Global Ratings.

*“Hay algunos sectores que han sido más defensivos que otros, pero el interés es cuándo los resultados financieros van a regresar a niveles pre-pandemia”*

— Luis Manuel Martínez, director senior y líder de Sector Empresas en el Norte de América Latina de S&P Global Ratings

Al cierre de julio de 2020, el sesgo de calificación negativa de las empresas seguidas por S&P se situó en 54%, casi el doble que los seis meses previos. Actualmente, la proporción de calificaciones con perspectivas negativas es de aproximadamente 40%.

De acuerdo con las estimaciones de S&P, **las industrias de metales y minería, telecomunicaciones, infraestructura y químicas registran un flujo operativo que será igual o mayor al registrado en 2019.**

La industria aérea, por el contrario, aún estará rezagada en alrededor de 60%.

**Las compañías mexicanas siguen enfrentando riesgos vinculados con la evolución de la pandemia**, así como a mayores costos y cuellos de botella en las cadenas de suministro, que podrían presionar sus finanzas.

El incremento de las tasas de interés también podría traducirse en presiones para el caso de créditos con tasa variable.

El repunte de los casos de COVID-19, vinculados a la variante Delta, son un riesgo que podría ganar peso, en caso de que el gobierno decida volver a establecer medidas de aislamiento por el incremento en los casos de mortalidad, aunque la probabilidad es baja.

**Las compañías de consumo no esencial, turismo y transporte, más sensibles a los vaivenes del coronavirus, aún se encuentran rezagadas** y con una perspectiva de recuperación de alrededor de 18 a 24 meses, de acuerdo con S&P.

## Reestructuración de deuda

Los anuncios en materia de reestructuración y negociación con acreedores, que actualmente tienen empresas como Aeroméxico, que atraviesa un proceso judicial bajo el Capítulo 11 de la Ley de Quiebras de Estados Unidos, no son de sorprender.

Otro caso es el de la hotelera Grupo Posadas, que podría activar también el Capítulo 11, en caso de que el 9 de septiembre sea aprobado por los accionistas, [tras alcanzar un acuerdo con la mayoría de sus tenedores de notas con los que estaba en incumplimiento.](#)

Durante los primeros meses de la pandemia, Posadas se decidió por la liquidez, antes que pagar a sus acreedores, para continuar con sus operaciones.

Durante los últimos trimestres, Posadas registró un incremento en el pasivo de corto plazo para reflejar el incumplimiento. Aeroméxico registró una tendencia similar en el seguimiento de los últimos seis meses.

La cadena hotelera, encabezada por Pablo Azcárraga Andrade, admitió que no espera ver recuperadas su métricas de ingresos por alquiler de habitación en al menos 36 meses.

**Los gimnasios Sports World**, que también enfrentó cierres, han concretado en el último año un par de negociaciones con bancos acreedores para tener liquidez y garantizar mejores condiciones de su deuda. A la par de ello, acordó la fusión con Smart Fit en México.

Las empresas de *commodities*, mineras, petróleo, cementeras, consumo de bienes esenciales que sobrepasaron las expectativas de la velocidad de su recuperación de S&P.

Algunas emisoras que apostaron a mayor liquidez, obtuvieron el año pasado financiamiento a un costo menor y ganando certidumbre. Entre el cuarto trimestre de 2020 y el primer trimestre de 2021, el endeudamiento no bancario de las emisoras repuntó en comparación con el endeudamiento privado.

Las grandes empresas en su mayoría mantienen una visión conservadora en términos de ejercicio de capital y el mantenimiento de políticas de ahorros en sus costos y gastos, ya que la incertidumbre y los riesgos no han terminado.