

Bloomberg Línea

Netflix se acerca a estatus de grado de inversión: Bloomberg Intelligence

Moody's podría elevar la categoría de la empresa, o Fitch podría iniciar la cobertura

Por Olivia Raimonde y Augusta Saraiva

Bloomberg — Netflix Inc. está acercándose más al estatus de grado de inversión, según *Bloomberg Intelligence*, en medio de una ola de mejores calificaciones crediticias en el último año.

Moody's Investors Service podría mejorar el grado especulativo de la compañía de streaming. Sería la segunda calificadora en llevar a la compañía a grado de inversión, según Stephen Flynn y Suborna Panja, analistas de crédito. **Las ganancias de Netflix han aumentado durante la pandemia, ya que con el confinamiento las personas usan durante más tiempo los servicios de streaming.**

Una mejor calificación crediticia de Moody's haría que gran parte del equivalente a US\$16.000 millones en bonos de Netflix fuera elegible para los índices de alto grado de *Bloomberg*, después de que S&P Global Ratings aumentara la calificación crediticia de la empresa en octubre. Netflix también podría obtener un estatus de alto grado si Fitch Ratings, que actualmente no califica a la empresa, comienza la cobertura con una calificación de primer nivel. Los representantes de Netflix no respondieron de inmediato una solicitud de comentarios.

Las empresas que dejan el estatus de grado especulativo y pasan a grado de inversión a menudo pueden obtener financiamiento de un grupo más amplio de prestatarios a tasas más bajas. **Podría haber otra ola de US\$169.000 millones de tales cambios para 2023, escribió *Bloomberg Intelligence* en diciembre, ya que las empresas muestran más señales de recuperación de la pandemia.**

El perfil crediticio de Netflix ha mejorado en los últimos años. La empresa tomó un préstamo de miles de millones de dólares para financiar la producción de programas de televisión y películas como "Stranger Things" y "Don't Look Up", así como licencias para la programación existente para su popular servicio de streaming. A medida que su base de clientes crece, sus necesidades de efectivo externo disminuyen. La compañía dijo que no necesitará pedir prestado mucho dinero en el futuro.

En 2022, Netflix espera generar un flujo de caja libre positivo después de alcanzar el punto de equilibrio en 2021, escribieron Flynn y Panja. S&P clasifica en BBB al líder mundial en servicios de streaming, dos grados por encima de alto rendimiento. Moody's tiene una calificación de Ba1, a solo un nivel del grado de inversión, con una perspectiva positiva, después de mejorar la calificación crediticia de la empresa en abril.

Al final del tercer trimestre, la compañía tenía una deuda equivalente a aproximadamente 1,1 veces sus ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, según *Bloomberg Intelligence*, un nivel típicamente asociado con las calificaciones de grado de inversión. En 2019, esa proporción se acercó a 3,2 veces.

También tiene "amplia liquidez", escribió Flynn en una nota separada, con US\$7.500 millones en efectivo y una línea de crédito renovable no utilizada de US\$1.000 millones. Mientras tanto, la relación

de flujo de efectivo libre a deuda de Netflix podría recuperarse en los próximos dos años e imitar los niveles de las empresas de medios de comunicación de alto nivel como ViacomCBS, escribió.

Es improbable que Netflix emita bonos antes del potencial refinanciamiento de US\$400 millones de sus pagarés al 5,75% con vencimiento en marzo de 2024, escribió Flynn, asumiendo que no hay adquisiciones importantes. Las notas al 5,875% de la empresa con vencimiento en 2028 se negociaban aproximadamente en 120 centavos por dólar el lunes, según datos de negociación de bonos de Trace. **Se espera que el próximo reporte de resultados trimestrales de Netflix sea el 20 de enero.**