

Trasnacionales y exportadoras aquí tienen mejor perspectiva 2022 para Fitch

Axis Negocios

Las empresas con presencia en el extranjero e ingresos diversificados, así como las orientadas a la exportación, son las que tienen mejores perspectivas crediticias en 2022 para Fitch Ratings, una de las tres principales calificadoras globales.

Ese tipo de compañías están mejor posicionadas que las enfocadas en el mercado interno, en un contexto en el que la economía mexicana aún enfrenta diversos retos para alcanzar la recuperación luego de la crisis provocada por la pandemia.

“Vemos que la escasez mundial de materias primas y semiconductores afectó la plataforma industrial del país que venía recuperándose desde el segundo trimestre de 2020, y por el otro lado, la incertidumbre sobre el clima de inversión y las tensiones comerciales con Estados Unidos son limitantes para la economía mexicana en general”, dijo Alberto Moreno, *senior* director de corporativos de la evaluadora de riesgo.

Del portafolio total de empresas mexicanas a las que Fitch Ratings da cobertura, cerca de 40% tiene operaciones fuera de México o de exportación, agregó el experto en el seminario organizado por la calificadora “Credit Outlook Latin America 2022”.

La agencia espera un buen desempeño de las compañías manufactureras, con énfasis en el carácter exportador, dijo Moreno sin ofrecer estimaciones concretas por sector o nombrar a algunas empresas.

Otro sector con perspectivas positivas es el minero, ya que sus precios están referenciados al de algunos *commodities* como el oro, la plata o el cobre, y Fitch espera que los precios de estos últimos continúen altos durante 2022.

Dentro de la dinámica de arrastre internacional, otros tipos de empresas que se beneficiarían, aunque sea indirectamente, serían las de transporte de carga y mercancías y las de bienes raíces industriales, agregó el analista.

Del otro lado de la moneda, entre los sectores que enfrentarán retos están el minorista o comercial, cuyos ingresos ya están estabilizados en niveles similares a los de 2019, pero que sacrificarán rentabilidad con base en mayores gastos logísticos y de capacidades digitales.

Asimismo, Moreno dijo que las compañías de hospedaje, entretenimiento en vivo, restaurantes y gimnasios, continúan expuestas a las afectaciones de movilidad relacionadas con la pandemia, incluso sin la imposición de confinamientos, por lo que enfrentan una cuesta arriba para crecer en 2022.

Ello, incluso en el escenario base de Fitch Ratings, en el que ómicron, la última variante del SARS-CoV-2, no llevará a cierres generales y cederá en función del avance de la vacunación.

Para el portafolio general de empresas que cubre Fitch Ratings, la agencia espera que el apalancamiento (deuda entre flujo de operación anualizado) baje de 2.9 en 2021 a 2.8 veces en 2022.

“La capacidad de los emisores mexicanos para reducir el apalancamiento depende mucho de sus resultados operativos, más que de fortalecer o reducir el saldo absoluto de deuda”, dijo el experto de la calificadora.

Si bien, las compañías mexicanas tienen una liquidez sólida y Fitch espera que continúen refinanciando sus vencimientos de deuda con anticipación, su margen de flujo de fondos libre caerá este año, lo que reducirá su capacidad de disminuir sus deudas.

Esto, dijo Moreno, debido a que las inversiones en capital serán mayores este año a las de 2020 y 2021 (cuando la pandemia las suspendió), muchas firmas reanudarán el pago de dividendos e incluso algunas evaluarán adquisiciones selectivas.

Durante 2021 el ratio de calificaciones de Fitch Ratings fue de 0.5 bajas por cada alza, una mejora sustancial desde nueve bajas por alza de 2020 (el peor en una década), y la agencia espera que para este 2022 esa razón se normalice hacia el equilibrio, es decir, una baja por cada alza de calificación.