

Asigna Fitch calificación BBB- a empresa escindida de AMX

Por **María Luisa Aguilar**

septiembre 23, 2022

La calificadora prevé ingresos para la firma de 400 millones de dólares al término de este año, con un crecimiento de dígito y medio entre 2023 y 2024.

La agencia de riesgos crediticios Fitch Ratings dijo el viernes que asignó calificaciones por primera vez para Sitios Latinoamérica, SAB de CV (Sitios), una empresa escindida de América Móvil (AMX) del empresario Carlos Slim, en “BBB-“, un nivel igual al de la deuda soberana de México, en momentos donde los mercados financieros globales, incluyendo los mexicanos, marcan minusvalías por malos datos económicos de las principales economías a nivel mundial, que apuntan a una recesión.

“Las calificaciones de Sitios reflejan la sólida posición comercial de la empresa debido a su propiedad de 30,000 torres, que brindan infraestructura pasiva crítica a América Móvil S.A.B. de CV (AMX) en 14 países de América Latina”, consigna la agencia, que refiere las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR, por sus siglas en inglés) de largo plazo en moneda local y extranjera para la nueva compañía, además de asignar, por igual, el grado de “BBB-“ a una emisión de deuda quirografaria de Sitios.

En una nota fechada en Chicago, sede global de la calificadora, Fitch menciona que los grados también incorporan ingresos predecibles, así como una generación de flujo de efectivo junto con “un desempeño operativo sólido y sostenible”.

Lo que sigue

Al término de 2022, de acuerdo con las proyecciones de la calificadora internacional, Sitios generará ingresos por 400 millones de dólares (mdd), con un crecimiento de dígito y medio entre 2023 y 2024 y en virtud de un crecimiento del número de torres de entre 900 a 1,100 unidades por año.

Las calificaciones de Fitch también toman en cuenta las inversiones de capital (Capex) de Sitios de entre 90 a 100 mdd por año y márgenes Ebitda (flujos de operación) de alrededor de 80% en ese periodo, además de su política de no realizar pagos de dividendos en los próximos tres años.

También incluyen cambios en las tasas de interés de fin de año sobre su guía económica global, con 370 puntos base (pb) en las tasas de interés en EU para este año; 0 pb en 2023, y menos 100 pb para 2024. Su pronóstico para México es de 575 pb adicionales en 2022, menos 50 pb en 2023 y menos 175 pb durante 2024.

¿Y la deuda?

Fitch anticipa que el apalancamiento neto de Sitios disminuya por debajo de 7 veces para 2024 desde alrededor de 8 veces -estados proforma (estados contables proyectados) desde el segundo trimestre de 2022, cuando se incorpora la información financiera de la compañía.

Si bien las notas de largo plazo fueron originalmente emitidas por el gigante operador de telecomunicaciones, AMX, con una grado superior, ubicado en “A-“ y perspectiva negativa (Rating Watch Negative), una vez transferidas a Sitios fueron ajustadas a la baja “ya que se clasifican pari passu con la deuda no garantizada de Sitios y ahora son obligaciones legales de Sitios”. El Rating Watch Negative de las notas, que vencen en 2023, fue eliminado.