

# Degrada Fitch a Total Play de grado especulativo “B+” a “B-”

Por María Luisa Aguilar

enero 19, 2024

***La rebaja “de múltiples niveles” refleja el elevado riesgo crediticio de la empresa ante su inacción para abordar materialmente sus necesidades de refinanciamiento desde que se colocó en observación negativa el 18 de julio del año pasado.***

Fitch Ratings dijo el viernes que rebajó las calificaciones de incumplimiento de emisor (IDR, por sus siglas en inglés) en moneda local y extranjera de largo plazo de Total Play Telecomunicaciones S.A.P.I de C.V. (Total Play), propiedad del empresario Ricardo Salinas.

Las calificaciones -clasificadas en grado especulativo- pasaron desde “B+” a “B-”; Fitch mencionó que también rebajó la calificación de la deuda senior no garantizada de Total Play con vencimiento en 2025 y 2028 a “B-/RR4” desde “B+/RR4”. Las calificaciones se mantienen en Observación de Calificación Negativa (RWN), agregó.

“La rebaja de múltiples niveles refleja el elevado riesgo crediticio de Total Play debido a la inacción de la compañía para abordar materialmente sus necesidades de refinanciamiento desde que se colocó en RWN”, aseveró la agencia evaluadora de riesgos crediticios sobre el RWN estipulado el 18 de julio del año pasado.

En esa fecha, Fitch alertó que de no haber un refinanciamiento “integral” para extender los vencimientos de corto plazo y abordar el del bono podría ocurrir una rebaja en las calificaciones de la empresa en varios niveles en los 6 o 12 meses siguientes.

Bajo las nuevas condiciones, Fitch cree que la compañía tiene ahora un acceso limitado a capital para abordar los vencimientos de sus bonos de 2025.

Además la empresa ha tardado en ajustar su gasto de capital para priorizar el pago de su deuda mediante el fortalecimiento de la liquidez, “a pesar de tener un negocio fundamental sólido y capacidad para acumular efectivo”.

## **Bajo presión**

La calificadora internacional señaló que las condiciones actuales, aunados al historial de los accionistas “en el trato con los acreedores, evidenciado por el incumplimiento de TV Azteca, S.A.B. de C.V. (TV Azteca)” aumenta el carácter especulativo del crédito.

A septiembre del año pasado, Total Play tenía un efectivo disponible y equivalentes por 1,700 millones de pesos (mdp) así como un efectivo restringido por un monto de 3,800 mdp. Lo anterior exhibió un déficit frente a los vencimientos de deuda de corto plazo de la empresa por 9,400 mdp.

Fitch espera que el flujo libre de efectivo de Total Play (FCF, por sus siglas en inglés) sea negativo al cierre de 2023, producto de sus planes de gasto de capital, que ascienden a 15,400 mdp.

La agencia tiene el pronóstico que el FCF de la empresa situé de neutral a positivo de 2024 a 2026, considerando un gasto de capital promedio anual menor, del orden de los 13,000 mdp.

En opinión de Fitch, la compañía tiene la capacidad de reducir temporalmente el gasto de capital no esencial a casi la mitad, sobre un presupuesto de capital actual para este año por 12,000 mdp.

Desde 2021, Televisión Azteca, también propiedad de Salinas Pliego, la tercera persona más rica de México, enfrenta litigios con tenedores de bonos en Estados Unidos que reclaman el pago de más de 400 millones de dólares, y cuyos vencimientos se darán este año.

