



## Baja Moody's México calificación crediticia de Mega en 4 escalones

14 Mayo 2024

Mega cuenta con una calidad crediticia muy débil en comparación con otras entidades locales y es posible que pudieran caer en incumplimiento en febrero 2025 si no logran acceder al mercado en los próximos meses, advirtió Moody's México, al bajar todas las calificaciones de Operadora de Servicios Mega, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Mega) a CCC.mx.

Esta acción de calificación comprende las calificaciones de emisor en moneda local a largo plazo y de deuda sénior quirografaria en moneda local a largo plazo (GFMEGA 22X).

Anteriormente, estas calificaciones estaban ubicadas en una calificación de B+.mx con perspectiva negativa.

El acceso al mercado de Mega luce retador en estos momentos, advirtió en un comunicado a la Bolsa Mexicana de Valores.

Moodys comentó que la mayor parte de los vencimientos de la compañía son deuda de corto plazo y Mega necesita del acceso al financiamiento de mercado mayorista para el refinanciamiento, ya que carece de flujos propios para cubrir en tiempo y forma el total de sus vencimientos.

Añadió que esta acción de calificación también considera el hecho de que Mega no ha materializado alguna de sus estrategias para intentar suavizar su retador perfil de vencimientos.

Detalló que el grueso de su financiamiento de corto plazo está representado por el monto en circulación del principal de su bono internacional con vencimiento en febrero de 2025 (USD 352 millones de dólares).

Recalcó que los principales retos de la compañía están en su liquidez y su rentabilidad.

Observó que sin contar el refinanciamiento de su bono internacional, Mega necesita aproximadamente dos mil 500 millones de pesos de sus otros financiamientos de corto plazo.

Estimó que la compañía tiene alrededor de mil millones de pesos de caja y una cantidad similar de líneas de crédito no dispuestas que se convertirán en las principales fuentes de liquidez para afrontar estos pagos, la segunda fuente de liquidez serán los flujos provenientes de los pagos hechos por sus clientes sobre los préstamos otorgados por la compañía.

Agregó que tomando en consideración el fuerte desempeño y la mostrada resiliencia que ha tenido la cartera de Mega durante estos dos años, manteniéndose en niveles de morosidad relativamente estables (el índice de morosidad, IMOR, fue de 3.9% a marzo 2024), es altamente probable que la compañía tenga los flujos suficientes para cubrir los financiamientos de los próximo nueve meses.

Advirtió que la rentabilidad de la compañía se ha deteriorado recientemente debido a la estrategia de Mega por mantener niveles de liquidez para cubrir sus financiamientos de corto plazo. Así la colocación de nuevos préstamos ha sido bastante limitada, lo que explica la contracción interanual del portafolio de crédito en un -8.9% a marzo 2024.

Esta estrategia, observó, ha resultado en una fuerte contracción de los márgenes de interés y el margen comercial de la compañía.

Así, el rendimiento sobre los activos (ROA) de los últimos doce meses a marzo de 2024 para Mega fue de -0.2 por ciento.

"En el mediano plazo y de haber podido refinanciar el bono internacional, es muy posible que le tome años a la compañía recuperar los niveles históricos de rentabilidad, dado que también van a depender de las condiciones con las que accederá Mega en su refinanciamiento", apuntó la agencia calificadora.

Consideró que el éxito de cualquier estrategia de refinanciamiento que intente Mega a partir de este punto dependerá del apetito del público inversionista, el cual, en opinión de Moody's Local México, se mantiene todavía con una importante aversión al riesgo hacia el sector de Instituciones Financieras No Bancarias (IFNBs) mexicanas.

Lo anterior debido a la serie de impagos, quiebras y reestructuras que se presentaron en algunos de los mayores participantes de mercado.

Es del conocimiento de Moody's Local México que la compañía sigue trabajando en conseguir fuentes de financiamiento tanto en México como en el extranjero para suavizar, a la brevedad, su pared de vencimientos.

Sin embargo, la agencia consideró que el nivel de preparación de una compañía financiera para hacer frente a eventos de estrés o circunstancias inesperadas es muy importante.

En este caso, la dependencia excesiva de fuentes de financiamiento de corto plazo, además de la incertidumbre material de que Mega logre encontrar fuentes de refinanciamiento antes de los vencimientos de sus deudas, hacen que Moody's Local México tenga una visión conservadora sobre el manejo de liquidez de Mega, lo que se traduce en esta acción de calificación que implica una baja de cuatro escalones en las calificaciones de la compañía.