

Sube Moody's calificación de Grupo Aeroméxico a Ba3; Perspectiva cambia de Positiva a Estable

Por **María Luisa Aguilar** -octubre 29, 2024

Moody's Ratings (Moody's) dijo en un documento divulgado el martes que elevó la calificación de Grupo Aeroméxico, que controla la aerolínea bandera del País, de Ba2 a Ba3.

Anunció que el mismo grado corresponde a una emisión de bonos senior garantizados globales respaldados por 663 millones de dólares (mdd) que vence en 2027, y a los bonos sénior garantizados globales respaldados, propuestos por la compañía, y cuyo objetivo será refinanciar los bonos vigentes.

Sin embargo, ajustó su Perspectiva de Positiva a Estable.

Moody's resaltó que la mejora de los grados de Aeroméxico sigue al anuncio de la nueva emisión propuesta "que mejorará su perfil de vencimiento" puesto que se alinea con su gestión de pasivos.

El destino de los recursos de la nueva colocación, además de refinanciar los bonos vigentes, será para fines corporativos generales, incluyendo comisiones y gastos de transacción.

"A pesar de la deuda incremental de alrededor de \$450 millones, el historial continuo de sólido desempeño operativo y financiero y las sólidas cifras de tráfico continúan sustentando nuestra expectativa de que la compañía mantendrá un perfil crediticio en línea con la calificación Ba3 en el futuro", aseveró Moody's.

Según la agencia de riesgos crediticios, la nueva emisión mitigará el riesgo de refinanciamiento al extender los vencimientos, "pero también aumentará el apalancamiento y el costo promedio de la deuda".

En compensación, resaltó el sólido desempeño operativo de Aeroméxico, que ha venido superando las expectativas de la calificadora desde el 2022, lo que hace anticipar que la empresa administrará su endeudamiento adicional con métricas de protección de deuda "alineadas con la nueva categoría de calificación".

La aerolínea bandera del País presta servicios en todas las ciudades relevantes de México y en 42 ciudades internacionales de 21 países de América, Europa y Asia.

Progresos

El apalancamiento de Aeroméxico ajustado por Moody's mejoró a 2.1 veces al cierre de junio de 2024 y desde los niveles de 2.5 veces que mostró al cierre de 2023, en momentos en que la compañía generó en ese mismo lapso un flujo libre de efectivo por 833 mdd.

"Esperamos que el apalancamiento de Aeroméxico se mantenga dentro de 2.0-2.5x (veces) y que su posición de efectivo se mantenga por encima del 15% de los ingresos en los próximos 2 años, lo que proporciona un colchón a la calidad crediticia de la compañía incluso en escenarios de estrés", resaltó.

Para Moody's el sólido desempeño operativo y las métricas crediticias fortalecidas reflejan "mejoras sostenidas" en la estructura tanto de costos como del capital de Aeroméxico, proporcionando un margen adicional "para soportar condiciones de mercado potencialmente más débiles".

La calificación Ba3 de Aeroméxico también refleja su conectividad de red superior además de su estatus como la única aerolínea y operador de servicio completo que brinda servicios de fuselaje ancho de larga distancia, que conectan a México con el resto del mundo, agregó.

En sentido contrario, la calificación Ba3 está limitada por la exposición de Aeroméxico a la industria "y a los crecientes riesgos macroeconómicos y de costos".

Moody's prevé que hasta 2025, Aeroméxico enfrentará costos crecientes a medida que venzan algunos contratos de arrendamiento flexibles y las condiciones laborales se normalicen a los niveles previos a la pandemia.

El desempeño operativo de Aeroméxico sigue siendo sólido en 2024, con un margen EBIT (ganancias antes de ingresos e impuestos) ajustado por Moody's que aumentó a 18.6% en los doce meses finalizados en junio pasado, en comparación con el 16% alcanzado en igual periodo de 2023.

El resultado superó "ampliamente" las expectativas originales de Moody's de que Aeroméxico alcanzaría un desempeño operativo con márgenes de 8.5%.

El margen EBIT de Aeroméxico, conforme a las proyecciones de Moody's, debería permanecer en cerca del 15% hasta el 2026, respaldado por eficiencias de costos relacionadas con su modernización, simplificación y la mejora de su flota de aeronaves.