

Rating Fitch
BBB- (estable)

Alfa es un grupo empresarial mexicano integrado principalmente por tres divisiones de negocio con operaciones en diversas industrias: petroquímica (Alpek); alimentos refrigerados (Sigma Alimentos); TI y Telecomunicaciones (Axtel). La empresa tiene una importante posición comercial en cada uno de los segmentos en los que participa y una huella diversificada con operaciones de fabricación en 18 países.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
16 de febrero de 2023

Alfa acaba de anunciar su Guía 2023, por debajo de estimados, principalmente ante las cifras de Alpek. La compañía estima ingresos por US\$18,085 millones (-3.8% anual) y un EBITDA de US\$1,615 millones (-20.1% anual), en base comparable y excluyendo los efectos extraordinarios de 2022.

En Alpek las perspectivas son retadoras, basadas en una continua normalización de márgenes y costos de flete, mientras en Sigma la guía es ligeramente inferior a nuestras expectativas, ante los retos que representa la recuperación en rentabilidad en Europa.

En mar'22 Fitch confirmó su rating de BBB- con perspectiva estable

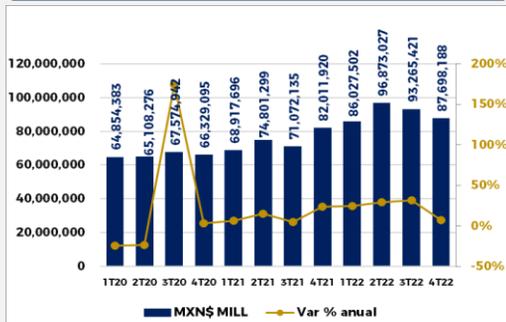
1. **Rating Fitch.** Calificaciones reflejan el sólido desempeño de las subsidiarias de Alfa en 2021, principalmente debido a un repunte en la actividad económica, menores interrupciones relacionadas con la pandemia y altos márgenes en la industria petroquímica.

2. **Sólido Portafolio de Negocios y Diversificación Manejable:** La calidad crediticia de Alfa se beneficia de los sólidos perfiles de negocios de sus subsidiarias, Alpek (BBB-/Estable), Sigma Alimentos (BBB-/Estable) y Axtel (BBB/Estable), las cuales tienen posiciones líderes o destacadas en sus industrias y estructuras de capital relativamente estables que respaldan el perfil crediticio de la holdco.

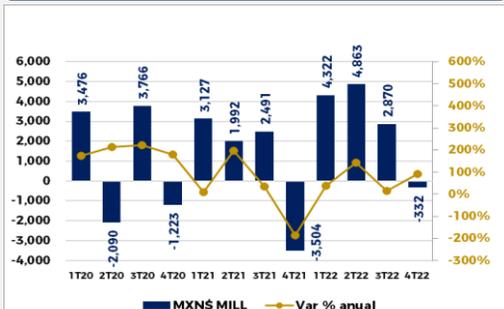
3. **La compañía mantiene una buena diversificación geográfica y de monedas,** con operaciones en 23 países y alrededor del 58% de los ingresos consolidados de exportaciones y subsidiarias fuera de México, lo que debería proporcionar flexibilidad para mitigar posibles obstáculos en su cartera. Su exposición a la industria petroquímica más volátil se ve mitigada por el negocio relativamente más estable de alimentos refrigerados y envasados.

4. **Se espera que el desapalancamiento continúe en los años siguientes en el caso base de Fitch,** debido a la generación de flujo de efectivo estable por parte de las subsidiarias de Alfa y la amortización de deuda programada. Fitch pronostica que el índice de apalancamiento neto de Alfa se mantendrá relativamente estable en 2.5x durante el horizonte de calificación.

Ingresos Netos



Utilidad Neta



Factores de Riesgo (Fitch)

1. **Calidad Crediticia.** La calidad crediticia de Alfa está limitada por la ciclicidad de sus operaciones en la industria petroquímica y la exposición de sus principales materias primas en su cartera de negocios a la volatilidad de precios.

2. **Axtel sufrió una disminución en los ingresos** de su unidad de Servicios, principalmente debido a menores ventas al gobierno.

3. **Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/rebaja:**

- Un cambio en la estrategia financiera de la compañía hacia una deuda adicional en el holding;
- Bajas en las calificaciones de sus subsidiarias operativas;
- Deterioro sostenido en el flujo de dividendos de sus subsidiarias a la holding debido a condiciones de mercado adversas o adquisiciones financiadas con deuda;
- Desviación material sostenida de su deuda neta/EBITDA (ajustada por dividendos a minoritarios y pre-IFRS16) de alrededor de 3.0x durante el horizonte de calificación.

Desempeño con la BMV

IPC

53,653.10 +0.43% (+230.86)

Estudios Mis listas

Comparar 1 ^

Fuente: hub.infosel.com

ALFAA 12.52 MXN -3.914%



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.