

S&P Global Ratings revisó, a positiva de estable, la perspectiva de Xignux por integración de Prolec GE; confirmó y retiró calificaciones

Resumen de la Acción de Calificación

- El conglomerado mexicano Xignux S.A. de C.V. (Xignux) integró con éxito Prolec GE en 2020. Esto cambió la ponderación de sus líneas de negocio: al 31 de diciembre de 2020, alrededor de 43% de su EBITDA provenía de su división de transformadores, 38% de la de cables, y 19% de la de alimentos. Consideramos que esta diversificación es positiva desde el punto de vista crediticio dada nuestra opinión de una baja correlación entre los negocios que podría permitir una cobertura natural contra la volatilidad generada por los ciclos económicos.
- Como resultado de esta integración y dados los menores pasivos financieros de Prolec GE, Xignux fortaleció sus indicadores de apalancamiento, con un índice de deuda a EBITDA de 1.8x y márgenes de EBITDA de alrededor de 8.1% al 31 de diciembre de 2020.
- El 7 de mayo de 2021, S&P Global Ratings revisó la perspectiva a positiva de estable de las calificaciones de Xignux. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor en escala global de 'BB' y las calificaciones en escala nacional de largo plazo de 'mxA+' y de corto plazo de 'mxA-1' de Xignux. Posteriormente retiró todas las calificaciones de Xignux a petición de la Compañía.
- La perspectiva positiva refleja nuestra opinión de que la compañía mantendrá el índice de deuda a EBITDA por debajo de 2.0x y el flujo de efectivo discrecional (DCF, por sus siglas en inglés) a deuda por alrededor de 10.0% en los próximos 12 a 18 meses, al tiempo que continúa creciendo su tamaño y participación de mercado en sus tres líneas de negocio.

Fundamento de la Acción de Calificación

La integración exitosa de Prolec GE en el segmento de transformadores y el crecimiento esperado en energías renovables serán los principales impulsores de los márgenes de EBITDA estables y del bajo apalancamiento. En diciembre de 2019, Xignux obtuvo las aprobaciones regulatorias necesarias para consolidar la empresa conjunta (JV) con General Electric (GE) al 100%. Este nuevo acuerdo permite a la empresa consolidar las filiales de Prolec GE en México y Estados Unidos, que ya tenía en los últimos años y reportó como una inversión de capital. Adicionalmente, en Mayo 2020, se integró una nueva operación en Estados Unidos a la JV (Shreveport Louisiana). Consideramos que esta transacción es positiva para las operaciones y el desempeño financiero de Xignux porque el desempeño financiero de la empresa ha aumentado debido a la consolidación. Las ventas y el EBITDA al cierre de 2020 alcanzaron US\$3,080 millones y US\$263 millones, respectivamente, y las eficiencias operativas asociadas con la estructura vertical de Prolec GE impulsaron el margen de EBITDA a 8.6% en 2020 de 6.9% en 2019. Además, esperamos que el segmento de transformadores de Prolec GE (28% de los ingresos totales) se beneficie de la mayor demanda de energías renovables por el crecimiento esperado en este segmento. Estimamos que las ventas de transformadores crecerán 4.2% para los próximos años y contribuirán a márgenes de EBITDA de aproximadamente 8.1%.

El EBITDA y el apalancamiento de Xignux mejoraron debido a la integración de una línea de negocio madura con bajos pasivos, así como una mejora del 50% en el EBITDA del segmento de cables vs. 2019. Al 31 de diciembre de 2020, la compañía informó una caída en los ingresos por cable de US\$134 millones y en los ingresos por alimentos de US\$119 millones frente a 2019. Esto se mitigó con la adición de US\$703 millones de Prolec GE. La perspectiva positiva refleja que la calificación podría alcanzar un nivel más alto si la empresa logra mantener una tendencia de crecimiento positivo constante en sus tres líneas de negocio, sin necesidad de solicitar deuda adicional para inversiones de capital y/o fusiones y adquisiciones que le den a Xignux una mayor estabilidad en los indicadores.

El documento completo está disponible en www.standardandpoors.com.mx o bien haga clic [aquí](#).

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología para calificar empresas](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.](#)
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\).](#)
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.](#)
- [Preguntas Frecuentes: Cómo formula, utiliza y revisa S&P Global Ratings los supuestos de precios de materias primas internacionales](#), 28 de septiembre de 2018.
 - [Economías en América Latina son las últimas en entrar y las últimas en salir de la pandemia](#), 30 de junio de 2020.
- [Análisis Económico: Recuperación económica de América Latina de la pandemia será muy vulnerable a retrocesos](#), 1 de diciembre de 2020.
- [Panorama económico para América Latina 2021: Pese a mejora en crecimiento, las debilidades prepanémicas persisten](#), 25 de marzo de 2021.
- [S&P Global Ratings baja calificaciones a 'BB' y a 'mxA+/mxA-1' de Xignux por impacto del coronavirus; la perspectiva es estable](#), 8 de mayo de 2020.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.