

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de corto plazo del programa de certificados bursátiles por un monto de hasta MXN1,000 millones de Xignux

30 de octubre de 2019

ACCIÓN:	ASIGNACIÓN DE CALIFICACIÓN
Instrumento:	Certificados Bursátiles de Corto Plazo
Calificaciones:	Escala Nacional (CaVal) Largo Plazo mxA-1+

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Humberto Patiño
Ciudad de México
52 (55) 5081-4485
humberto.patino@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Fabiola Ortiz
Ciudad de México
52 (55) 5081-4449
fabiola.ortiz@spglobal.com

Ciudad de México, 30 de octubre de 2019 – S&P Global Ratings asignó hoy su calificación de deuda de corto plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA-1+' a las emisiones de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de hasta \$1,000 millones de pesos mexicanos (MXN) de Xignux S.A. de C.V. (Xignux: escala global, BB+/Estable/-- y escala nacional, mxAA-/Estable/mxA-1+), bajo el amparo del programa dual de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por hasta MXN5,000 millones. El programa tiene una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

La calificación de 'mxA-1+' que asignamos al programa de certificados bursátiles de corto plazo es la misma que la calificación crediticia de emisor de corto plazo de Xignux. La empresa considera un monto de hasta MXN1,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) o dólares (US\$), para las emisiones de corto plazo (de los MXN5,000 millones en total). Las emisiones de corto plazo contarán con el aval de Viakable, S.A. de C.V., Conductores Monterrey, S.A. de C.V., Prolec, S.A. de C.V., Xignux Alimentos Holding, S.A. de C.V. y Multipak, S.A. de C.V.

Las calificaciones de la empresa se basan en nuestra expectativa de que Xignux continuará como líder de mercado en el sector de cables en México, con una participación cercana a 40%, mientras que en los sectores de infraestructura y alimentos mantendría una participación de alrededor de 10%. Proyectamos que el margen de EBITDA esperado, con un promedio de alrededor de 8.2% para los siguientes dos años, se ubicará cerca del promedio de la industria, lo que respaldará su perfil de riesgo de negocio.

La principal exposición de Xignux es a las variaciones en los precios de algunas materias primas internacionales (*commodities*), principalmente del cobre, aluminio, derivados de energía, y *commodities* relacionados con cárnicos y lácteos. Aunque la empresa ha mostrado una capacidad limitada para trasladar los incrementos en los precios de los *commodities* a los consumidores finales, su presente estrategia está enfocada en lograr la consolidación de su capacidad instalada actual, lo que consideramos beneficiará su rentabilidad a largo plazo.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de corto plazo del programa de certificados bursátiles por un monto de hasta MXN1,000 millones de Xignux

Las calificaciones también reflejan nuestra expectativa que Xignux reduzca gradualmente su nivel de apalancamiento, con un índice de deuda a EBITDA en torno a 2.0x (veces) y efectivo operativo libre (OCF, por sus siglas en inglés) a deuda cercano a 27.0% para 2020. Esto se debe principalmente a que estimamos que la empresa recupere su generación de flujo a través de sus ventas en los mercados internacionales y la diversificación de producto. Aunado a lo anterior, esperamos que Xignux no incremente su deuda en los siguientes dos años, pues consideramos que aumentaría su generación de efectivo y no realizaría transacciones de fusiones y adquisiciones. De esta manera, prevemos que sus indicadores de apalancamiento se mantengan en niveles acordes con su calificación.

Por otro lado, a septiembre 30 del 2019, la evaluación de la liquidez de la empresa era fuerte con base en nuestra expectativa de que la generación de flujo de efectivo y sus fuentes de liquidez, incluidas sus líneas de crédito comprometidas disponibles, serán suficientes para cubrir los usos en más de 1.5x durante los próximos 24 meses. Además, esperamos que la relación de fuentes de liquidez a usos se mantenga positiva y que la empresa tenga un margen de maniobra suficiente en sus restricciones financieras (*covenants*) incluso si el EBITDA disminuye 30%.

Descripción de la empresa

Xignux es un consorcio industrial ubicado en México que opera en los negocios de cables (Viakable), infraestructura (Prolec), y alimentos (Xignux Alimentos) principalmente las Américas. También cuenta con una división de transformación (Prolec-GE JV), pero esta no se consolida en los resultados financieros. Xignux se fundó en 1956 y sus oficinas corporativas se ubican en Nuevo León, México.

Para obtener más información sobre las calificaciones de Xignux, consulte nuestro fundamento "[Análisis Detallado de Xignux S.A. de C.V.](#)" publicado el 25 de abril de 2019.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes](#), 1 de abril de 2019.
- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Factores Crediticios Clave para la Industria de Materiales para la Construcción](#), 19 de diciembre de 2013.
- [Factores Crediticios Clave de la Industria de Transporte, Distribución y Comercialización \(Downstream\) de Metales y Minería](#), 20 de diciembre de 2013.
- [Criterios de calificaciones de recuperación \(recupero\) para emisores corporativos de grado especulativo](#), 7 de diciembre de 2016.
- [Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos](#), 16 de diciembre de 2014.
- [Metodología: Riesgo de la industria](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Factores Crediticios Clave para la Industria de Bienes de Consumo No Duraderos de Marca](#), 7 de mayo de 2015.
- [Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país](#), 19 de noviembre de 2013.
- [Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras](#), 13 de noviembre de 2012.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de corto plazo del programa de certificados bursátiles por un monto de hasta MXN1,000 millones de Xignux

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Análisis de escenarios y de sensibilidad: Las políticas de AMLO y la renegociación del TLCAN definirán el futuro del sector corporativo en México](#), 6 de agosto de 2018.
- [Panorama del sector corporativo de América Latina en el primer semestre de 2019: Mejora el acceso al financiamiento, pero persiste la incertidumbre política](#), 25 de julio de 2019.
- [Productividad baja y desigual en México: Qué nos dice sobre el crecimiento futuro del PIB](#), 29 de julio de 2019.
- [Análisis Económico: Incertidumbre comercial y volatilidad en las políticas internas oscurecen nuestro panorama de crecimiento para América Latina](#), 2 de julio de 2019.
- *Credit Conditions Latin America: Policy Uncertainty Undermines Growth Prospects*, 30 de septiembre de 2019.

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.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2019.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de corto plazo del programa de certificados bursátiles por un monto de hasta MXN1,000 millones de Xignux

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings asigna calificación de 'mxA-1+' a las emisiones de corto plazo del programa de certificados bursátiles por un monto de hasta MXN1,000 millones de Xignux

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoras reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.