

Moody's vuelve a bajar rating de OHL tras resultados

LA AGENCIA de calificación crediticia Moody's rebajó de "B3" a "Caal" la nota de OHL, con perspectiva Negativa, tras una nueva caída en los ingresos de los negocios de ingeniería y construcción durante el tercer trimestre del año, del *cash flow* y un incremento de la deuda con recurso.

Moody's también señaló en un informe que la rebaja de la calificación refleja un nuevo deterioro que ya se había observado en trimestres anteriores así como el incremento de la deuda a pesar de la venta de un paquete de acciones de Abertis.

Asimismo, destacó los márgenes negativos registrados en algunos proyectos de construcción que están en litigio y el retraso en el lanzamiento de proyectos de construcción para concesiones propias, o la caída de la cartera de construcción.

Incluso en el caso de que las cuentas mejoren moderadamente en el último trimestre del año, Moody's cree que el flujo operativo (EBITDA) con recurso caerá por debajo de los niveles del 2015.

MÉXICO SE VERÁ AFECTADO

La empresa podría ver afectadas sus operaciones en México ante la crisis de la casa matriz en España.

Además, sostuvo que el entorno macroeconómico en México, uno de los principales mercados de OHL, podría verse afectado negativamente por el próximo cambio gubernamental en Estados Unidos y las incertidumbres políticas asociadas.

Como dato positivo, valoró que la compañía se haya centrado en proyectos con menores riesgos, su compromiso con la disciplina financiera o las desinversiones orientadas a reducir la deuda y apoyar la liquidez.

OHL aseguró que no comparte la decisión adoptada por Moody's, que centra la rebaja de la calificación en un único ratio: la deuda bruta con recurso y el EBITDA con recurso.

No obstante, consideró positivo que la agencia haya destacado su reposicionamiento estratégico con un nuevo equipo directivo centrado en mercados estratégicos y en proyectos de menor tamaño y mayor calidad; su disciplina financiera; la valoración positiva de la rotación de activos, o la importante base de activos con los que se podría hacer frente a una supuesta des-aceleración adicional.

Fitch, por su parte, mantuvo estable la calificación de OHL en "BB-" con perspectiva Negativa, lo que implica cuatro escalones por encima del *rating* actual de Moody's.