

El verano le siente mal a Sol Meliá: el riesgo de impago se dispara

Cubrir una cartera de un millón de euros con deuda de Sol Meliá supone pagar 74.200 euros

20/07/2009 - 08:09 - JOSÉ JIMÉNEZ

El verano le está sentando mal a Sol Meliá. Y es que, desde principios de junio, coincidiendo con la apertura de la temporada estival, el riesgo de impago de la deuda se ha disparado hasta situarse cerca de sus máximos históricos, un hecho que acentúa aún más la escasa visibilidad que mostraron los resultados del primer trimestre.

Así, los instrumentos utilizados para medir el riesgo de impago, conocidos como Credit Default Swaps o CDS, comenzaron a subir desde sus mínimos de mediados de junio, cuando alcanzaron los 574 puntos. **El 13 de julio alcanzaron los 818 puntos, muy cerca de los máximos alcanzados este año en abril**, coincidiendo con el brote de gripe porcina en México. Actualmente, estos instrumentos cotizan en torno a los 742 puntos básicos, lo que significa que **para cubrir una cartera de un millón de euros con deuda de Sol Meliá, los inversores tienen que desembolsar 74.200 euros.**

En su última revisión, la firma **Moody's ha puesto el 'rating' de Sol Meliá con nota 'Ba2'** – nota con carácter especulativo- y en revisión para posteriores rebajas. Esta calificación está tan sólo dos escalones por encima del grado 'altamente especulativo', que es el B1. "La rebaja de rating es consecuencia del fuerte deterioro en la evolución operativa de Sol Meliá en el primer trimestre de 2009 y el elevado riesgo crediticio", tal y como explicó Moody's.

Según distintos analistas consultados por Finanzas.com, si en abril el mercado se puso nervioso con la llegada de la gripe porcina, lo que llevó a los CDS a sus cotas máximas, la subida actual podría deberse tanto a la rebaja de Moody's, que llegó a principios de junio, como a la **ampliación de capital que anunció a mediados de mayo NH Hoteles**, el principal rival de Sol Meliá.

Entonces, la cadena hotelera propiedad de la familia Escarrer dejó bien claro que no seguiría por la misma senda. En una nota, la empresa indicó que "en vista a las preguntas que ha recibido Sol Meliá con respecto a una eventual ampliación de capital, la compañía descarta esta posibilidad en un futuro cercano".

Pero lo cierto es que **las cifras del primer trimestre no son nada halagüeñas**. El beneficio neto del grupo se ha reducido un 97,5%, hasta los 500.000 euros y la facturación ha cedido un 9,7%, hasta los 266,7 millones de euros. Además, uno de los ratios más utilizados por los analistas para medir la fortaleza de las hoteleras –el Revpar o ingreso medio por habitación,

que resulta de dividir los ingresos totales por habitaciones entre el número total de habitaciones disponibles- mostró un caída del 14,2% para todo el grupo, y del 20% en España. La cifra en sí es muy negativa, y rompe con las perspectivas o *guidance* de caída del 10% que calculaba la empresa.

Igualmente, **Sol Meliá dispone en caja de 325 millones de euros**, pero ha de hacer frente a unas necesidades de capital de 336 millones de euros en 2009 y 2010, para lo cual firmó recientemente un crédito sindicado por 80 millones de euros e hipotecó un edificio por 20 millones de euros más. No obstante, **el problema de la hotelera es su baja visibilidad** en un entorno en la que la firma acusa la debilidad de la demanda, poco proclive a remontar en el corto plazo, según admitió Sol Meliá en la presentación de sus últimos resultados trimestrales.

En este sentido, un reciente informe de Exceltur muestra que el [PIB](#) de la actividad turística caerá un 5,6% en 2009, lo que no permite hablar de la recuperación del sector en el corto plazo. En lo que llevamos de año, las acciones de Sol Meliá pierden en bolsa cerca de un 7,5% y en los últimos doce meses se han dejado el 36% de su valor. El consenso de analistas que cubre el valor asigna un precio objetivo medio de 4,26 euros por título, lo que deja un margen alcista del 8,3% respecto a los precios actuales, con 9 recomendaciones de venta, siete de compra y seis neutrales.