

Ve Fitch panorama mixto para Chedraui

- ASIGNA F1+(MEX) A EMISIÓN DE DEUDA DE CORTO PLAZO
- MÁRGENES MENORES A LOS DE LOS COMPETIDORES LIMITAN LAS CALIFICACIONES

ERIKA URBINA

Fitch Ratings calificó con F1+(mex) a la porción de Corto Plazo del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo sin exceder mil millones de pesos y Largo Plazo con Carácter Revolvente por 10 mil millones y plazo de hasta cinco años, de Grupo Comercial Chedraui.

Las calificaciones con perspectiva estable respondieron al perfil sólido de negocio de la minorista, que se caracteriza por su eficiencia operativa y diver-

sificación geográfica en México y Estados Unidos.

Su perfil financiero fuerte sustentado en el Flujo de Efectivo Generado por las Operaciones (FGO) positivo a través del ciclo de negocio.

No obstante, las calificaciones se ven limitadas por márgenes menores a los de los participantes principales de la industria, debido a la estrategia de precios bajos y presencia limitada en el Norte del país.

De acuerdo con Fitch, la generación de Flujo de Efectivo

CONFIANZA EN CHEDRAUI

Ingresos netos, comparativo anual y trimestral IVT13-IVT14



Fuente: Estado de Resultados de Chedraui

Libre (FEL) positivo 2014 y 2013 refleja la desaceleración del programa de crecimiento de unidades nuevas de la emisora que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

El plan estratégico de Chedraui contempla continuar con el crecimiento orgánico mediante la generación interna de flujo de efectivo, por lo que la prevén que de seguir con el ritmo de desarrollo menor mostrado en 2014, el FEL para los siguientes años se mantendrá positivo.

Indicó que la consistencia en la generación positiva de FEL en los siguientes ejercicios, en conjunto con una liquidez buena y el fortalecimiento en los indicadores de apalancamiento de la empresa, serían factores positivos en la calificación de Chedraui.

El nivel de la calificación se respalda en el desempeño operativo de Chedraui, a través del indicador de ventas mismas tien-

das (VMT), el cual presenta un crecimiento promedio en los últimos ocho años de 3.3 por ciento contra 1.5 puntos promedio de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD).

Dado que el crecimiento promedio en ventas totales (VT) de Chedraui entre 2010-2014 alcanzó 7.8 por ciento, con una desaceleración en 2013 a 3.8 puntos y una mejora a 7.5 unidades para 2014, la calificadora prevé que en los próximos cuatro años se ubicará entre 6.0 y 6.5 por ciento, debido a la estrategia comercial y al entorno competitivo.

3.3%

representó el crecimiento promedio de las ventas durante los últimos ocho años

