



RETAIL

# Suburbia hace ganar tanto a Liverpool, como a Wal-Mart de México

➔ Liverpool compra un activo estratégico a un precio razonable, dicen expertos de Credit Suisse

JESÚS UGARTE  
 jugarte@elfinanciero.com.mx

Aunque en las fusiones y adquisiciones el mercado accionario suele ubicar a un ganador y un perdedor, en el caso de la venta de Suburbia, los inversionistas y expertos del sector minorista consideran que tanto Wal-Mart (vendedor), como Liverpool (comprador) resultan beneficiados.

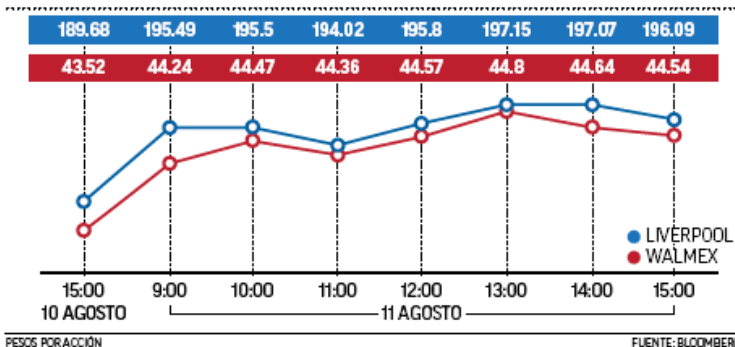
Para Liverpool, la transacción es calificada como estratégica, ya que le permitirá ampliar su penetración en el segmento medio y medio-bajo de la población, estrategia que contemplaba en su formato de tiendas Fábricas de Francia.

“Vemos esta transacción como estratégicamente positiva para Liverpool: 1) incrementa su presencia en un segmento socioeconómico menor (añade 14 por ciento a las ventas de Liverpool para 2016) con poca duplicidad con sus tiendas actuales (lo que le habría tomado a Liverpool casi 6 años para alcanzarlo a través del crecimiento orgánico de Fábricas de Francia); 2) Una marca relativamente sólida con un alto reconocimiento (high top of mind)”, explica en un reporte Reinaldo Santana, analista de Santander.

El experto del sector minorista añadió que Suburbia tiene una alta penetración en marcas privadas (porejemplo, Weekend) y una fuerte presencia en la Ciudad de

## De la mano

Tras la compra de Suburbia, en la jornada de este miércoles en la BMV, el valor de los títulos de Liverpool y Wal-Mart subió 3.4 y 2.3 por ciento, respectivamente.



México (39 por ciento de sus unidades totales).

Tras un proceso de siete meses en que recibió y analizó varias propuestas, incluidas las del fondo de inversión Advent y de la chilena Falabella, el miércoles Wal-Mart reveló un acuerdo para la venta de Suburbia a Liverpool en 19 mil millones de pesos (unos mil 60 millones de dólares).

Antonio González e Ignacio Ochoa, de Credit Suisse, indican en un análisis que para Liverpool se trata de la compra de un activo estratégico a un precio razonable.

Benjamin M. Theurer y Antonio Hernández, de Barclays, dijeron que si bien la consolidación de Suburbia pegará en el corto plazo al margen de Liverpool, las sinergias proveerán una mejora en la rentabilidad de Suburbia a futuro.

Para los expertos del sector, la venta de Suburbia también es positiva para Wal-Mart, ya que le permitirá enfocarse más en su negocio principal, además de reforzar su

plan de expansión con los recursos que obtenga de la operación.

“Le permitirá enfocarse en su negocio principal: formatos de autoservicio. Esta transacción puede potencialmente incrementar el de por sí atractivo rendimiento por dividendo (*dividend yield*) en alrededor de 1.6 puntos porcentuales, a 5.5 por ciento en 2017”, estimó Santana.

## INTEGRACIÓN LLEVARÁ HASTA 18 MESES

Standard & Poor's (S&P) revisó la perspectiva de Liverpool de estable a negativa ante el anuncio de la posible compra de Suburbia.

“El detonante principal de la perspectiva negativa es nuestra opinión de que Liverpool enfrentará varios retos de integración en los siguientes 12 a 18 meses, luego de que la compra de Suburbia se lleve a cabo, lo que potencialmente podría reducir su rentabilidad y generación de flujo de efectivo, al tiempo que disminuiría su ritmo de desapalancamiento”, explicó S&P.