

MEDIO: IMAGEN RADIO
NOTICIERO: NEGOCIOS EN IMAGEN
FECHA: 12/AGOSTO/2016

Confirmamos las calificaciones actuales de Liverpool y cambiamos la perspectiva a negativa de estable: Standard and Poor's

Entrevista con la licenciada Laura Martínez, directora del área de Calificaciones de Empresas de Standard and Poor's, en el programa "Negocios en Imagen", conducido por Darío Celis en Imagen Radio.

DARIO CELIS: Ya estamos de regreso en Negocios en Imagen. La calificación del Puerto de Liverpool, la calificadora Standard and Poor's y se lo decíamos el día de ayer, reportó que degradó la calificación de esta empresa en función de las adquisiciones que ha estado anunciando, primero fue la intención de adquirir el 25.5 por ciento de Ripley, que es la tercera tienda departamental más importante de Chile, es una operación arriba de los 300 millones, y antes oficializó Liverpool la adquisición del 100 por ciento de Suburbia, que implica el desembolso de poquito más de mil millones de dólares, ambas operaciones serán fondeadas en buena parte con efectivo de Liverpool y esto evidentemente levanta expectativas interesantes entre los analistas y particularmente Standard and Poor's está modificando la perspectiva de su calificación de estable a negativa.

Vamos a platicar del tema con Laura Martínez, directora en el área de Calificaciones de Empresas de Standard and Poor's. ¿Cómo estás Laura? Mucho gusto.

LAURA MARTINEZ: Hola Darío, igualmente, buenas tardes a ti y a tu auditorio.

DARIO CELIS: ¿Qué es lo que vieron de tal forma que determinaron hacer este ajuste en la perspectiva de la calificación de la empresa?

LAURA MARTINEZ: Sí, mira, como bien señalas, es importante señalar que nosotros confirmamos las calificaciones actuales de Liverpool y cambiamos la perspectiva a negativa de estable. Básicamente la calificación de Liverpool es prospectiva y refleja que si bien la empresa financiará la adquisición de Suburbia, principalmente con recursos externos, esperamos una trayectoria de reducción de deuda en los siguientes años.

Sin embargo, también consideramos que Liverpool enfrenta ciertos retos de integración, incluyendo el fortalecimiento de la rentabilidad de Suburbia y lo que podría derivar en que esa trayectoria de reducción de deuda sea más lenta a la que actualmente esperamos.

DARIO CELIS: ¿Saben ustedes cómo va a financiar Liverpool la compra de Suburbia? ¿Dijiste hace un momento que serán recursos externos?

LAURA MARTINEZ: Bueno, recientemente también se anunció la adquisición de Ripley, entonces entre ambas adquisiciones sí, efectivamente, la empresa va a utilizar gran parte de los recursos que actualmente tiene en caja, así como un monto de deuda adicional.

DARIO CELIS: ¿En qué momento pudiera Liverpool recuperar el grado de calificación que tenía hasta antes del anuncio de Suburbia, es decir, volver a los niveles de estable?

LAURA MARTINEZ: Mira, yo te diría que la perspectiva normalmente contempla un tiempo de alrededor de doce meses, de doce a dieciocho meses, obviamente también vamos a tener que esperar a que la transacción se concrete, esto esperamos que sea durante el primer trimestre de 2017, y como bien te comentaba, realmente vamos a monitorear de forma muy cercana los retos de integración que tiene Liverpool con respecto a esta transacción en específico.

Te comento un poco cuáles son estos retos que estamos viendo. Básicamente, como bien sabes, el segmento económico en el que participa Suburbia no es el mismo en el que Liverpool ha participado históricamente, sin embargo también creemos que puede representar una diversificación a un nuevo segmento, por lo cual también oportunidades en el negocio de la empresa.

También consideramos que ha ciertos retos con respecto a la implementación del otorgamiento del crédito al segmento específicamente al que atiende Suburbia, y como te comentaba, la rentabilidad. Básicamente serían los retos que estamos viendo una vez que se concrete la transacción.

DARIO CELIS: Laura ¿es malo que se degraden las calificaciones de las empresas cuando se dan este tipo de operaciones, de estas adquisiciones que implican fuertes sumas de inversión?

LAURA MARTINEZ: Mira, como te comentaba, no es una degradación, actualmente las calificaciones se mantienen, únicamente esta perspectiva refleja como te comento, principalmente estos retos que vemos hacia adelante y básicamente que como te decía, esta trayectoria de desanpalancamiento podría tardar un poco más de lo que esperamos, pero realmente eso es hasta el momento lo que están reflejando las calificaciones.

DARIO CELIS: Hablabas hace un momento de los retos que ustedes están identificando en el proceso de asimilación de Suburbia, todos ellos internos o que competen directamente a la empresa, ¿pero no identifican ustedes riesgos externos, riesgos que no necesariamente estén relacionados con el desempeño de la empresa?

LAURA MARTINEZ: Pues mira, con respecto a la industria en general lo que te puedo comentar es que de acuerdo a cifras de la ANTAD a julio, las ventas mismas tiendas en general siguen creciendo a niveles de doble dígito. Adicionalmente el crédito al consumo también sigue esta tendencia, lo que consideramos que contribuirá a que Liverpool, así como el resto de las tiendas departamentales, continúen mostrando un buen desempeño, eso es lo que estamos viendo hasta el momento para el resto del año.

DARIO CELIS: Pero por ejemplo, factores como la volatilidad financiera, tipo de cambio, la inflación que pega justamente en el consumidor, elementos como la competencia, Suburbia está entrando a un nicho bastante competido, ¿eso no lo consideran o no pesa en un

momento dado a la hora de evaluar el perfil financiero y sobre todo la perspectiva de la empresa?

LAURA MARTINEZ: Sí, claro, te digo, son factores que monitoreamos constantemente, efectivamente, es algo que incorporamos en nuestro análisis y en el riesgo de la industria en general en México te diría, y seguramente como dices, son factores que podrían en un momento también influenciar en la forma en cómo está operando actualmente tanto Liverpool como Suburbia.

DARIO CELIS: En general Laura aprovechando tu posición como directora del área de Calificaciones de Empresas, ¿cómo estás viendo en general el desempeño de las empresas mexicanas, sobre todo sus expectativas y sus perspectivas de calificación?

LAURA MARTINEZ: Pues mira, ahorita en general te podría hablar a lo mejor un poquito de las empresas de consumo y específicamente de tiendas departamentales, como te comentaba, ahorita vemos un desempeño estable, justamente derivado de esta contribución en este crecimiento que te comento, pero sí, efectivamente, también hay riesgos, justamente la volatilidad del tipo de cambio, una posible desaceleración en el crecimiento económico pueden ser factores que pueden afectar tanto a ese segmento en particular como al resto de las empresas en México.

DARIO CELIS: Pues Laura Martínez, directora del área de Calificaciones de Empresas de Standard and Poor's, muchas gracias por tu tiempo.

LAURA MARTINEZ: No, al contrario, Darío, un saludo a ti y a tu auditorio.

DARIO CELIS: Igualmente, buena tarde.