



S&P revisa a positiva perspectiva de Almacenadora Mercader

Mar, 11/04/2017 - 7:37am

Por:

Enrique Duarte

La perspectiva de las calificaciones crediticias de Almacenadora Mercader (Almer) fue modificada de “estable” a “positiva” por parte de Standard & Poor’s (S&P), ante un mejoramiento en su perfil financiero.

La firma estadounidense confirmó **las calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional de largo plazo** de ‘mxA’ y de corto plazo de ‘mxA-2’ de Almer; sin embargo, remarcó un riesgo que aún corre esta firma.

(...) las calificaciones de la almacenadora siguen reflejando un perfil de riesgo del negocio concentrado en una sola línea de negocio y una liquidez sólida para los próximos 12 meses”, dijo S&P.

La advertencia anterior se basa en que una parte importante de las operaciones del negocio de Almer ocurre en el **sector agroindustrial**, que le aporta el 55% de sus ingresos.

“(...) los movimientos de los precios del subyacente de los productos agrícolas, así como los cambios climatológicos, podrían exponer a la compañía a potenciales variaciones de mercado negativas”, dijo la calificadora.

Así mismo, mencionó que **la almacenadora continúa diversificándose** en términos de productos dentro del sector agroindustrial, lo que en cierto modo mitigaría sus actuales concentraciones.

Almer es una de las compañías líderes en el sector de almacenamiento en México, ya que cuenta con la mayor participación de mercado, un monto significativo de certificados de depósito en circulación, y ofrece una alternativa adicional de financiamiento en el país, pero aún no es muy relevante dentro del sector financiero mexicano.

El año pasado sumó **ingresos por servicios** de poco más de mil millones de pesos, y un resultado antes de impuestos a la utilidad por poco más de 315 millones de pesos, según su estado de resultados.

El escenario base de S&P para Almer incorpora un crecimiento del **producto interno bruto** en México de 1.5% para 2017 y de 2.0% para 2018; un crecimiento de cartera de crédito de 22.5% en 2017 y una tasa un poco más baja de 20% en 2018; una inversión anual de 150 millones de pesos en 2017 y otra de 100 millones para la compra de nuevos almacenes y para el crecimiento esperado; y un margen de EBITDA en promedio de 35% para los próximos dos años, lo que reflejaría un resultado neto de alrededor de 265 millones y 336 millones para 2017 y 2018, respectivamente.