



Mercado castiga títulos de Liverpool

La cadena de tiendas departamentales reportó una caída de 5.9% en las ventas trimestrales de Suburbia.

El Puerto de Liverpool tuvo su peor jornada en casi un año en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el miércoles sus títulos cerraron la sesión bursátil con una caída de 6.12%, a 110.96 pesos.

Lo anterior tras la entrega el día previo de un reporte trimestral débil, con resultados por debajo de las expectativas de los analistas.

En un día se esfumaron 1,315 millones de pesos en valor de capitalización bursátil de la compañía minorista dueña de los almacenes Liverpool y Suburbia, la cual terminó con un market cap de 149,698 millones de pesos.

“En general los resultados fueron menores a lo que se esperaba, y también se observó una debilidad en las ventas mismas tiendas en Liverpool y en Suburbia, entonces me parece que eso hace que la perspectiva de la compañía sea moderada hacia los próximos trimestres”, explicó Verónica Uribe, analista de Monex.

La emisora reportó el martes que sus ventas en Liverpool tuvieron un marginal crecimiento de 0.4%, mientras que en Suburbia sufrieron un fuerte desplome de 5.9%, ambas en tiendas con más de un año de operación.

A total de ingresos, que incluyen los comerciales, por intereses y arrendamiento, estos totalizaron 30,145.8 millones de pesos, un alza de 3.1%, la menor expansión en por lo menos una década, según datos de Economática.

En tanto, su flujo operativo (EBITDA) considerando la NIIF 16, que afecta el tratamiento contable a arrendamientos, tuvo un alza de 14.1%, a 4,244 millones de pesos; sin este efecto, el alza fue de 1%, según su informe financiero divulgado a inversionistas.

Menor perspectiva de ventas

“La disminución está asociada con una menor perspectiva de crecimiento en ventas, dado un bajo nivel de consumo y desaceleración económica en México”, dijo en un reporte Richard Horbach, analista de Intercam.

En los últimos 12 meses la acción de Liverpool muestra un ajuste de 32.06%, en tanto que en el año sus papeles tienen una caída de 19.03 por ciento. La emisora forma parte del S&P/BMV IPC, que engloba a las 35 compañías más bursátiles del mercado local de capitales.

Un deterioro en la cartera vencida también fue un factor en contra en el reporte de la cadena departamental, expuso la analista de Monex.

“Adicionalmente vimos un incremento en la tasa de morosidad, aunque en los límites que ha manejado, y eso despertó algunas alertas; sin embargo, creemos que todavía está en niveles saludables”, puntualizó Verónica Uribe.

Esta fuerte corrección en la cotización de Liverpool ha sido la mayor desde el 26 de noviembre del 2018; sin embargo, en aquella ocasión fue por cuestiones no atribuibles a la emisora, ya que en dicha jornada el IPC terminó con una caída de 4.17%, debido a temas políticos internos y migratorios con el presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

Uribe agregó que los inversionistas en el extranjero también muestran cautela sobre la firma debido a que Estados Unidos el sector departamental ha tenido un mal desempeño, incluyendo la quiebra de Sears; no obstante, a nivel local la coyuntura es diferente.

El consenso del mercado tiene un precio objetivo al 2019 para las acciones de Liverpool de 136.22 pesos, según Refinitiv Eikon, equivalente a un rendimiento potencial de 33.34%, y como estrategia de inversión recomiendan Compra.

Liverpool irá por \$5,000 millones al mercado de deuda

El Puerto de Liverpool recurrirá al mercado de deuda local el próximo mes en busca de financiamiento.

La emisora inició trámites para la venta de bonos con un objetivo de recaudación de 5,000 millones de pesos (mdp), recursos que usará para fines corporativos en general, según consta en el aviso de la oferta pública.

El 12 de noviembre es la fecha prevista para realizar la emisión de los títulos de deuda en la BMV a un plazo de liquidación de 10 años y a una tasa de interés fija.

Especialistas estiman que la demanda de las empresas por el financiamiento bursátil crecerá conservadoramente en esta última parte del año, luego de que en los primeros meses se vio una baja actividad. “En el cuarto trimestre esperamos que el ritmo de colocaciones se mantenga moderado siguiendo la dinámica de los últimos meses, debido a la incertidumbre a niveles internacional y local, así como por el periodo vacacional decembrino que presenta una desaceleración natural”, previó Tania Abdul Massih, directora de Deuda Corporativa en Banorte.

En un análisis, explicó que en los últimos meses se ha visto que los inversionistas tienen una alta preferencia por emisores con calificación “AAA”. Para las agencias de calificación crediticia S&P Global Ratings y Fitch Ratings, los papeles de Liverpool son “AAA” a escala nacional, por su seguridad de pago.

La oferta que está promoviendo Liverpool es parte de un programa que le fue autorizado para hacer emisiones por hasta 30,000 mdp en un lapso de cinco años contándose a partir de julio del 2017.

Para S&P aunque Liverpool enfrenta presiones por la desaceleración económica local y por las tendencias de consumo más débiles, tiene margen para tener un nivel de apalancamiento razonable.

A septiembre, la deuda de la emisora fue de 28,394 millones de pesos y en el 2020 enfrentará vencimientos por 3,000 mdp, mientras que su razón de apalancamiento bruto sobre EBITDA se ubicó en 1.37 veces.

“Liverpool conserva una sólida participación de mercado en la altamente fragmentada y competitiva industria minorista de México, una exitosa estrategia de mercadotecnia, así como una sólida reputación y una robusta división de crédito al consumo”, indicó S&P.