

Grupo Lala aumenta costos en ventas al 2T20

La calificadora HR Ratings observó una presión sobre los costos de ventas de Grupo Lala, con un incremento de 2.3% respecto al escenario base.

Tal alza es resultado de mayores costos de producción en México, del incremento de precios de materias primas en Latinoamérica y un efecto de tipo de cambio sobre los principales insumos, dando como resultado una caída en el Margen Bruto a 34.0% (de un esperado de 35.2% en el escenario base y 35.0% en el escenario de estrés).

HR Ratings asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para las emisiones Lala 20 y Lala 20-2 de Grupo Lala.

También la calificación se fundamenta en que durante los últimos 12 meses al segundo trimestre de 2020, la empresa alcanzó los niveles esperados de ventas (0.4% por arriba del proyectado).

Al mismo tiempo, HR Ratings estima mejoras a nivel operativo con un Margen EBITDA Ajustado de 12.0%, en México, y 9.5% a nivel consolidado en 2020 y 10.1% en 2021 por menores gastos de venta y marketing, derivado del cambio de estrategia con enfoque en rentabilidad, racionalización de SKUs (mejora en la mezcla) e incrementos de precios y una actividad comercial más enfocada.

Grupo Lala

HR Ratings consideró como factores adicionales:

- Sólido posicionamiento de mercado. Grupo Lala es líder en [leche](#) UHT y fresca en México y uno de los principales jugadores en quesos, yogurts y postres.
- Enfoque en rentabilidad. Ante la reciente sustitución del director general, se cambió el enfoque hacia mayor rentabilidad, lo cual, se consideró en las proyecciones de HR Ratings.
- COVID-19. Dado que [la empresa](#) cuenta con una amplia gama de productos y se encuentra en el sector alimenticio, no se asume un fuerte impacto en las ventas dentro del escenario base. Sin embargo, en nuestro escenario de estrés por la situación económica deteriorada que se estima para el segundo semestre de 2020, se asume una menor generación de resultados operativos ante la posible limitación de trasladar los incrementos en costos en el precio al consumidor final.

Perfil

Grupo Lala S.A.B. de C.V. es una empresa mexicana enfocada en la industria de productos lácteos, y es líder en leche fresca y UHT, así como uno de los principales productores de yogurt y quesos en México.

La empresa fue fundada en 1949 y México es su principal mercado, con 76% de las ventas en 2019, con presencia en Brasil desde 2017 (16% de las ventas en 2019), Estado Unidos desde 2016 (4% de las ventas) y Centro América (integrado por Costa Rica, Nicaragua y Guatemala, 4% de las ventas).