

# Liverpool: no todo es malo en el sector minorista; elevan perfil crediticio

Por **Redacción Revista Fortuna**

agosto 26, 2022

## ***La cadena de tiendas departamentales mantendrá una sólida posición de liquidez, incluso bajo condiciones de desaceleración y alta inflación***

La calificadora internacional S&P Global Ratings dijo que revisó al alza el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés) de la cadena mexicana de tiendas departamentales El Puerto de Liverpool (Liverpool), de “bbb” a “bbb+”, al tiempo que confirmó los grados de la empresa en escala global, con una Perspectiva Estable.

“La perspectiva estable de ambas escalas refleja nuestra opinión de que Liverpool mantendrá un desempeño operativo y financiero resiliente”, apuntó S&P, que incorpora en su criterio una relación deuda ajustada a Ebitda (flujos de operación) de la compañía por debajo del 1.5 veces, muy manejable, en momentos que muestra una sólida posición de liquidez, “incluso en el contexto de una desaceleración de la actividad económica y una alta inflación”.

Las calificaciones crediticias de emisor en escala global se mantuvieron en “BBB” en tanto que las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- se reafirmaron en “mxAAA” y en “mxA-1+”, respectivamente.

Para S&P, Liverpool sostiene un sólido desempeño operativo y financiero gracias a las resilientes tendencias de consumo y sus prudentes políticas financieras, lo que se ha traducido en indicadores de apalancamiento consistentemente bajos y en una posición de liquidez fuerte.

Esta base, resalta la agencia “en nuestra opinión, brinda una mayor protección para que la compañía sortee una posible desaceleración en los ingresos y una contracción del margen debido a presiones inflacionarias en los próximos 12 a 24 meses”.

Liverpool, una de las marcas mexicanas de más arraigo en el Sector Minorista, tiene un largo historial de uso prudente de la deuda y de gestión de su liquidez, lo que le permite una estructura de capital y una gestión saludable en el año, permitiendo a la compañía absorber impactos como los de la pandemia, lidiar con un mayor estrés operativo y mejorar áreas clave como la gestión de inventarios, donde resalta la agilidad de las órdenes de compra y un abastecimiento de inventario más eficiente.

S&P destaca también que Liverpool fue capaz de acelerar su estrategia omnicanal, multiplicando sus ventas digitales y el tamaño de su mercado (Marketplace), entre otras iniciativas.

Al cierre de junio, este conjunto de medidas, en medio de un consumo más fuerte de lo esperado, dieron como resultado un crecimiento del EBITDA, la acumulación de reservas de efectivo y pagos de deuda, que en conjunto mejoraron significativamente los indicadores crediticios clave de Liverpool.

“Si bien estimamos que el consumo podría desacelerarse y que el margen de EBITDA de Liverpool seguirá bajo presión durante los próximos 12 a 18 meses, esperamos que la compañía mantendrá un índice de deuda ajustada a EBITDA muy por debajo de 1.5 veces”, proyectó S&P.

El flujo de efectivo discrecional con el que contará Liverpool al término del periodo también se estima ligeramente positivo, después de las salidas por los conceptos capital de trabajo, gastos de capital (capex) y pagos de dividendos.

El vencimiento más próximo y representativo de la compañía es el 2 de octubre de 2024, sobre una emisión de notas senior no garantizadas por 300 millones de dólares (mdd), que es S&P califica “en necesidades de financiamiento limitadas”.