

# Reafirma Fitch calificación “BB” en Grupo Elektra; Perspectiva Estable

Por María Luisa Aguilar

*La calificadora internacional estima que los ingresos de Elektra mantendrán durante este año un crecimiento positivo, mientras que su rentabilidad “debería mostrar algunos signos de recuperación”; en sus consideraciones, incluye el tema de Gobernanza de Grupo Salinas, la controladora de la firma*

La agencia de riesgos crediticios Fitch Ratings dijo el jueves que reafirmó las calificaciones de la mexicana Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. de largo plazo, tanto en moneda local como extranjera (IDR, por sus siglas en inglés), en “BB”, con una Perspectiva Estable, así como los grados de origen nacional de largo plazo de la empresa, en A+, a escala nacional, con Perspectiva Estable.

La agencia también mencionó que sus consideraciones actualizadas incluyen el tema de Gobernanza de Grupo Salinas, la controladora de la firma, y los efectos entre partes relacionadas que debilitan “su gobernabilidad”, con un nuevo episodio de conflicto en fechas recientes.

“La afirmación de las calificaciones de Elektra refleja su trayectoria minorista de largo plazo y su posición de mercado como una de las principales cadenas de tiendas departamentales en México, enfocada en los segmentos medio a medio-bajo de la población (y) su vinculación operativa y financiera con Banco Azteca”, señaló la calificadora internacional en su argumentario.

También destacó “la importante” posición de liquidez y la flexibilidad financiera de la compañía.

## Áspero episodio

En el reverso de la moneda, Fitch consigna en sus consideraciones actualizadas de calificación el tratamiento “agresivo” de las partes relacionadas de la compañía hacia sus diferentes grupos de interés, “lo que debilita (su) gobernabilidad”.

En términos de los principios ESG, relacionados con el Medio Ambiente, la Sostenibilidad y la Gobernanza, en su estructura de gobierno, Elektra es propiedad del empresario Ricardo Salinas y su familia, donde el Grupo Salinas “ha tomado varias acciones que ilustran los posibles conflictos de interés a través de diferentes tratamientos entre diferentes tipos de acreedores”, indica la agencia.

“Esto incluye el pago total por parte de TV (Televisión) Azteca de sus bonos locales denominados en pesos mexicanos y la continua falta de pago a sus acreedores denominados en dólares estadounidenses”, destaca.

El lunes de esta semana, tenedores de bonos presentaron ante un tribunal federal con sede en Nueva York, Estados Unidos, una petición al Capítulo 11 de quiebras para TV Azteca de México, aludiendo su bancarrota ante la falta de pagos por 63.32 millones de dólares a estos acreedores.

## Beneficios

Fitch dijo que Banco Azteca complementa el modelo de negocios de Elektra donde el vínculo entre las divisiones minorista y financiera es fuerte, ya que dependen una de la otra para completar las ofertas de servicios a los clientes.

La división minorista complementa sus ventas de productos ofreciendo los servicios de crédito del banco, mientras que el banco mantiene una base sólida de clientes derivados de compradores de Elektra y Salinas y Rocha.

La compañía también tiene presencia en Estados Unidos a través de su subsidiaria Purpose Financial, Inc., un proveedor de préstamos de día de pago y otros servicios financieros a corto plazo.

Fitch también afirmó el jueves la calificación nacional de corto plazo de Elektra en “F1+” en escala México, además de confirmar las IDR de largo plazo tanto en moneda local como extranjera de Nueva Elektra del Milenio (NEM), en “BB”, con Perspectivas de Calificación Estables, en ambos casos.

## **Hacia adelante**

Durante 2022, los ingresos de retail de Elektra crecieron a una tasa de 7.4% frente a 2021, impulsados principalmente por mayores ventas de motos, electrónicos y celulares, así como por la apertura de nuevas tiendas.

Durante ese año, indica Fitch, la empresa enfrentó “algunos desafíos de costos” relacionados con una cadena de suministro aún interrumpida y rebajas en su inventario, además de ejecutar importantes inversiones y gastos para fortalecer su infraestructura logística y desarrollo de Tecnologías de la Información.

“Estos factores presionaron los márgenes de rentabilidad y la empresa espera que estas presiones disminuyan en los próximos dos años a medida que comiencen a materializarse los rendimientos de las inversiones”.

Para 2023, Fitch espera que los ingresos del negocio minorista de Elektra mantengan un crecimiento positivo, mientras que la rentabilidad debería mostrar algunos signos de recuperación debido a la normalización de los niveles de inventario y la cadena de suministro, así como la absorción de costos logísticos.

Fitch espera que el flujo libre de efectivo de Elektra sea positivo en los próximos 3 a 4 años, luego de reportar tasas negativas a lo largo de 2022 debido a mayores requisitos de inversiones de capital (Capex, por sus siglas en inglés) y capital de trabajo relacionados con el crecimiento de la cartera.

Durante el año pasado, la compañía pagó 8,200 millones de pesos (mdp) en impuestos, y realizó inversiones de capital en torno a los 13,000 mdp, además de aumentar su cartera de crédito en 26,000 mdp, lo que resultó en un flujo libre de efectivo negativo por 16,100 mdp.

Para 2023, Fitch estima que la cartera de crédito bruta de Elektra crecerá en alrededor de 6% con un gasto de capital de alrededor de 8,000 mdp. Las inversiones para este año estarán enfocadas principalmente en estrategia digital y apertura y remodelación de tiendas.

Si bien parte de la deuda de Elektra son emisiones en moneda local, parte de su inventario está expuesto a variaciones cambiarias, ya que una porción está vinculada al dólar estadounidense.

De acuerdo con Fitch, esto podría presionar los márgenes de utilidad de algunos productos de la empresa si este efecto no se refleja en aumentos de precios, o podría afectar los volúmenes de ventas si se traspasa a través de los precios.

“Sin embargo, esta exposición se ve mitigada por los flujos de efectivo de Purpose Financial y las tarifas de transferencia de dinero cobradas en dólares estadounidenses”, indica la calificadora.

Elektra ha cubierto parcialmente su exposición de flujo de efectivo en dólares estadounidenses para 2023 mediante la celebración de contratos a plazo y de futuros.