

Fitch: Eliminación del TLCAN Se Percibe Manejable para Compañías de Comercio Minorista en México

Fitch Ratings - Nueva York - (Abril 10, 2017): Una desaceleración en la economía mexicana, como resultado del cese del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), podría afectar negativamente el nivel de ventas y rentabilidad de las compañías de comercio minorista, aunque los cambios serían manejables para estas empresas, según Fitch Ratings.

Históricamente, el índice de morosidad (cartera vencida mayor a 90 días) de las compañías minoristas se ha incrementado durante períodos económicos desfavorables y de caída en el consumo. Sin embargo, Fitch no prevé un impacto material en el perfil crediticio de estas compañías mexicanas, puesto que muestran actualmente niveles bajos de cartera vencida. A diciembre de 2016, las empresas calificadas por encima de BB- en escala internacional, como El Puerto de Liverpool S.A. de C.V. y Grupo Elektra S.A.B. de C.V., presentaron un índice promedio de morosidad de 3.3%, por lo que el deterioro de la calidad crediticia de su portafolio de créditos podría ser manejable.

Grupo Famsa (calificado por Fitch en 'B-' con Perspectiva Estable en escala internacional) es el más vulnerable de los minoristas mexicanos calificados por la agencia. A diciembre de 2016, la compañía presentó un índice a nivel consolidado de 11.2% de préstamos vencidos mayores a 90 días, por lo que un deterioro potencial en su portafolio crediticio podría afectar de forma negativa su rentabilidad y generación de flujo de caja. Según estimaciones de Fitch, esto podría provocar que su razón de deuda ajustada sobre EBITDAR aumentara hasta estar por encima de 6.0 veces (x).

Las compañías minoristas en México están expuestas a la volatilidad del tipo de cambio del peso frente al dólar, lo cual está compensado en distintos niveles por las ventas en dólares e instrumentos de cobertura.

Las empresas que, por medio de incremento en precios, son capaces de trasladar al cliente final los costos mayores, derivados de la depreciación del peso frente al dólar, están mejor posicionadas para enfrentar un potencial impacto negativo en sus perfiles crediticios. No obstante, precios más elevados podrían afectar también el volumen de ventas.

En general, Fitch espera que el sector minorista en Latinoamérica sea estable durante 2017, derivado de crecimientos de un dígito en los ingresos y rentabilidad relativamente estable. Para este año, la agencia no anticipa transacciones importantes relacionadas con fusiones y adquisiciones, dado que las compañías minoristas están enfocadas en integrar las adquisiciones realizadas en 2016 y continuar obteniendo eficiencias operativas.

Fitch no prevé una reducción significativa en el apalancamiento de las compañías latinoamericanas de comercio minorista durante 2017, puesto que están orientadas actualmente a controlar costos y lograr sinergias de las fusiones recientes. El flujo de fondos libre debería continuar presionado por el nivel de inversiones de capital destinadas a expansión y mantenimiento. Como en 2016, la razón consolidada de inversión de capital sobre ventas debería alcanzar 5% en 2017. Una depreciación sostenida de las monedas locales podría perjudicar el apalancamiento de las compañías minoristas en caso de que estas no cuenten con instrumentos de cobertura para su deuda denominada en dólares.

Una mayor inflación y aumento en las tasas de interés podrían deteriorar el portafolio de créditos de las empresas mexicanas minoristas, dado que la capacidad de pago de sus clientes se vería perjudicada. Mayores tasas de desempleo, salarios reales estancados, menor disponibilidad de crédito o un deterioro mayor que el anticipado en los portafolios de crédito de los minoristas, que resultaran en una presión de la rentabilidad y las estructuras de capital, podrían resultar en acciones de calificación negativas. Potenciales adquisiciones importantes financiadas principalmente con deuda podrían conducir también a

acciones de calificación negativas, aunque Fitch no anticipa que 2017 sea un año con actividad relevante de fusiones y adquisiciones en el sector.

Para más información, consulte el reporte especial “NAFTA's Legacy and Mexican Corporate Exposure”, disponible en www.fitchratings.com.

Contactos Fitch Ratings:

Maria Pia Medrano
Directora Asociada de Finanzas Corporativas
+52 55 5955 1600
Fitch México S.A. de C.V.
Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 88,
Edificio Picasso, Ciudad de México

Joe Bormann
Managing Director de Finanzas Corporativas
+1 312 368 3349

Jay Djemal
Director, Head of Credit Research Latin America
+1 312 368 3134

Kellie Geressy-Nilsen
Fitch Wire
+1 212 908-9123

Relación con medios: Elizabeth Fogerty, New York, Tel: +1 (212) 908 0526.
E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Este comunicado está basado en el emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 10 de abril de 2017 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.