



HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO

Sector *Retail* en nuevo entorno económico

Paula Acuña

paula.acuna@humphreys.cl

Patricio Del Basto

patricio.delbasto@humphreys.cl

Los recientes cambios en las relaciones económicas internacionales, impulsados por el aumento de aranceles, podrían tener un impacto negativo en el crecimiento económico. Esto, a su vez, podría debilitar la demanda interna y, finalmente, afectar el consumo, repercutiendo directamente en el desempeño de las empresas del sector *retail*. Si bien, actualmente, es difícil cuantificar de manera precisa el impacto potencial sobre estas empresas, sí es posible evaluar su posición financiera para enfrentar un escenario económico más desafiante.

Con este objetivo, *Humphreys* ha seleccionado tres indicadores clave para medir la fortaleza financiera de las empresas del *retail* frente a un contexto potencialmente más adverso: **rentabilidad de los activos (ROA)**, **endeudamiento relativo** y **nivel de liquidez**. Se parte del supuesto de que las empresas con mayor rentabilidad estarían mejor preparadas para afrontar una caída en las ventas o cambios en el *mix* de productos. A su vez, un menor nivel de endeudamiento alivia la presión sobre los flujos de caja y facilita el acceso a nuevas fuentes de financiamiento. Finalmente, una mayor liquidez permite enfrentar mejor los desafíos de corto plazo y proyectar con mayor claridad el mediano plazo.

En el gráfico que se presenta a continuación, las empresas se ubican según su rentabilidad (ROA) y nivel de endeudamiento (*leverage*), mientras que el tamaño de cada círculo representa su nivel de liquidez. Es importante también distinguir al comercio intensivo en venta de alimentos, el cual ha demostrado una mayor capacidad de resistencia en períodos de recesión o bajo crecimiento, como se evidenció durante la pandemia.

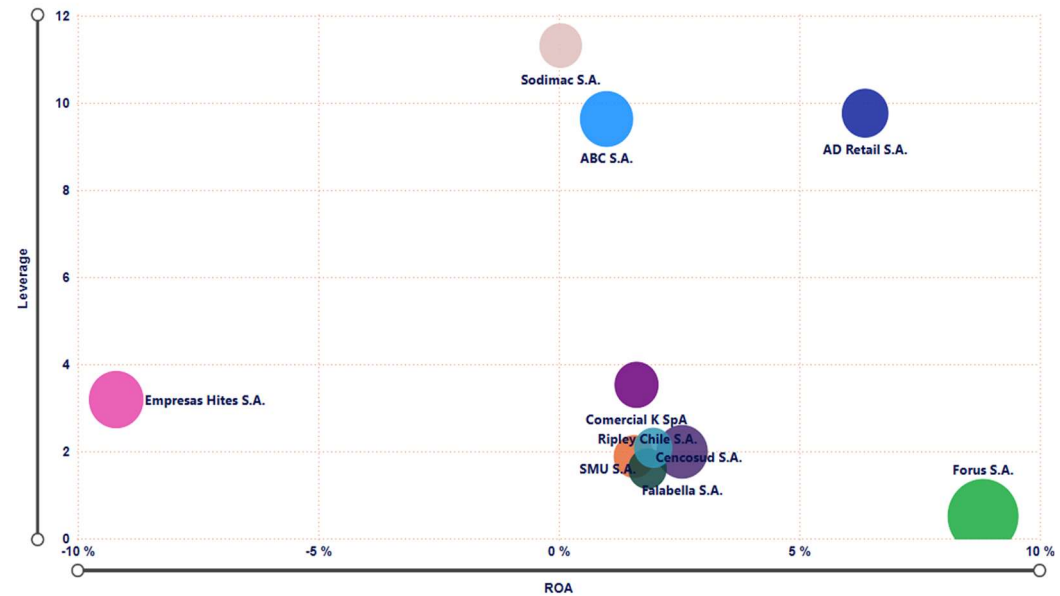


Ilustración 1: ROA, leverage y liquidez de empresas Sector Retail

La *Ilustración 1*, divide a las empresas en tres cuadrantes; las que poseen menor endeudamiento y mayor rentabilidad; las de alto endeudamiento y alta rentabilidad y, por último, las empresas con baja rentabilidad y bajo endeudamiento relativo¹.

Empresas mejor posicionadas

En el **cuadrante inferior derecho**, que agrupa a empresas con menor endeudamiento y mayor rentabilidad, se encuentran aquellas con mejor posición para enfrentar un ciclo económico más complejo. Dentro de este grupo destaca Forus, que presenta una combinación favorable de alta rentabilidad, bajo endeudamiento y destacada liquidez (3,2 veces). También sobresale Cencosud, con una aceptable liquidez dentro de su grupo (0,9 veces), además de operar intensivamente en alimentos y contar con una diversificación geográfica que, si bien no elimina los efectos de una

¹ Se trabajó con información proporcionada por *Humphreys Advisors*.

guerra arancelaria, puede mitigar su impacto relativo. Completan este segmento Ripley Chile, Comercial K, Falabella y SMU.

Empresas con mayor rentabilidad, pero también mayor endeudamiento

En el **cuadrante superior derecho**, se posicionan empresas con alta rentabilidad y alto endeudamiento, como Sodimac, ABC y AD Retail. En este grupo cabe destacar que Sodimac cuenta con una sólida clasificación de riesgo, lo que le otorga una ventaja en el acceso al crédito. Las otras empresas de este segmento presentan buenos niveles de liquidez (entre 1,3 y 1,7 veces), lo que les permite manejar con mayor holgura sus compromisos de corto plazo.

Empresas con bajo endeudamiento, pero menor desempeño

Por último, en el **cuadrante inferior izquierdo**, se ubica Hites, empresa que presenta baja rentabilidad y bajo endeudamiento, pero que cuenta con un elevado nivel de liquidez (1,8 veces), lo que le otorga cierta capacidad de maniobra ante un entorno más desafiante.

Tabla 1: Clasificaciones de riesgo, sector retail

Empresas Clasificadas por Humphreys	Clasificación Actual
Empresas Hites	BBB-, En Observación
Sodimac	AA-, En Observación
ABC	B-, Favorable
AD Retail	B+, Estable
Comercial K	A, Estable
Ripley Chile	A+, En Observación
Cencosud	AA, Estable
Forus	Sin clasificación de <i>Humphreys</i>
SMU	Sin clasificación de <i>Humphreys</i>
Falabella	Sin clasificación de <i>Humphreys</i>

Humphreys queda a disposición de los inversionistas y del público en general para aclarar o profundizar los términos vertidos en este documento.