

PCR ratifica la calificación de PEAA+ para los Bonos Corporativos de Ferreycorp y PE2 con perspectiva 'Negativa'

Lima (Noviembre 30, 2020): PCR decidió ratificar a clasificación de PEPrimera Clase Nivel 2 para las acciones comunes, PEAA+ para los Bonos Corporativos y PE1 para Instrumentos de Corto Plazo de Ferreycorp S.A.A. La decisión se sustenta en su posicionamiento competitivo como representante de Caterpillar y otras marcas globales, así como en la diversificación de líneas de negocio. Asimismo, se consideró los adecuados niveles de cobertura y al amplio acceso a líneas de financiamiento.

Ferreycorp se ha consolidado en el mercado peruano como el primer y principal importador de bienes de capital de la mano con la representación de Caterpillar. Además, posee la representación de otras marcas líderes globales que complementan el portafolio de soluciones ofrecidas por la empresa. El Grupo ha diversificado la fuente de sus ingresos, resaltando la expansión del rubro de repuestos y alquiler de maquinaria. Ferreycorp lidera casi el total de los segmentos de mercado en donde participa en el Perú.

A lo largo del periodo de análisis (dic-16 a jun-20) el Grupo ha presentado un nivel de cobertura de deuda adecuado. A junio de 2020 el ratio de cobertura de servicio de deuda registró una caída de 1.31x (dic-19) a 0.96x (jun-20), debido al incremento de la parte corriente de la deuda a largo plazo y el aumento de los gastos financieros. En la medida, que las operaciones retomen los niveles previos a la pandemia, estima que estos indicadores retornaran a sus niveles históricos.

Ante el Estado de Emergencia, se desplegó un plan para proveer de liquidez a la empresa en el periodo de incertidumbre. La empresa tomó deuda de corto plazo con sistema bancario como medida transitoria para pagar vencimientos de mediano plazo, como un paso previo para reperfilar de deuda de corto a mediano plazo. También se tiene prevista la reducción de gastos operativos (-S/ 100 MM a final de 2020), así como ajustar el CAPEX a un nivel menor al presupuestado a inicios de año. A junio, gran parte de dicha deuda se ha prepagado, debido a que la empresa genera suficiente flujo de caja operativo, y no es necesario contar con un exceso de liquidez

En el primer semestre de 2020 las ventas cayeron 26.7%, ubicándose en S/ 1,980 MM. Estas se vieron afectadas negativamente por el establecimiento del Estado de Emergencia en el Perú a partir de la segunda quincena de marzo, lo que implicó dos semanas (aproximadamente 17% de los días del trimestre) de la paralización de gran parte de la economía. De esta manera, las reparaciones en talleres y los despachos en almacenes se vieron afectados negativamente, lo cual afectó sobre todo las actividades en el segundo trimestre, periodo en el cual las ventas se redujeron 41% frente al mismo periodo del 2019. A partir de mayo se inició un proceso de recuperación, y a junio las ventas ya representaban el 88% de los ingresos pre-pandemia (febrero de 2020).

A junio de 2020 la cotización se ubicó en S/ 1.60, registrando una caída de 26.3% en relación con diciembre de 2019. Tras el inicio de la pandemia, la cotización registró una importante caída (-42% en el primer trimestre de 2020), alineado con la caída en el precio de los metales y la paralización del sector construcción. Sin embargo, al cierre de octubre de 2020 la acción se viene recuperando, en línea con la recuperación del precio de los metales, y la reactivación de la actividad minera que a julio estaría operando a un 90% de capacidad. De esta manera el precio de la acción se elevó hasta S/ 1.73 al cierre de octubre. Cabe destacar que la acción de Ferreycorp presenta un beta de 0.82 en el periodo de análisis (ene-2016 a jun-2020), lo que indica que en promedio, la cotización de la acción es menor al del mercado local (IGBVL).

Metodología

Metodología vigente para la calificación de riesgo de acciones.

Metodología vigente para la calificación de instrumentos de deuda.

Información de contacto:

Información de Contacto:

Jorge Sánchez
Analista Principal
M jsanchez@ratingspcr.com

Daicy Peña
Analista Senior
M dpena@ratingspcr.com

Oficina País

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú
T (511) 208-2530

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora