

Fitch baja a A3(arg) la calificación de los VCP emitidos por Bazar Avenida

28 de noviembre de 2008

Fitch baja la calificación a A3(arg) desde A2(arg) de los Valores de Deuda de Corto Plazo (VCP) Serie 3 emitidos por Bazar Avenida S.A. (Bazar). Dicha Serie se encuentra comprendida bajo el marco de la oferta del Programa Global de VCP en forma de Obligaciones Negociables por hasta \$ 60 millones, creado por la Compañía. La baja de la calificación de la emisión de corto plazo a A3(arg) se sustenta en la vulnerabilidad financiera que presenta Bazar al mostrar una alta concentración de deuda en el corto plazo y la necesidad de incurrir en financiamiento adicional para fondar parcialmente su ciclo operativo en una coyuntura financiera local caracterizada por la preferencia hacia la liquidez. Adicionalmente, el desempeño operativo de Bazar podría deteriorarse de acuerdo con el menor consumo esperado al operar en una industria altamente sensible a la actividad económica general. La calificación asignada incorpora el adecuado desempeño operativo histórico de Bazar, la flexibilidad demostrada en ciclos económicos adversos anteriores y el buen posicionamiento y las sinergias resultantes de operar bajo la marca Megatone. Fitch considera que el riesgo de negocio está amplificado por la estructura de financiamiento que presenta la compañía. Si bien Bazar ha tomado acciones para reducir sus gastos operativos (remuneraciones, alquileres y publicidad, entre otros) así como su deuda financiera, los mayores intereses pagados debilitan y amenazan su flexibilidad financiera al absorber una porción creciente de su EBITDA. Fitch estima que el ratio EBITDA/Intereses será ajustado durante el próximo ejercicio. La tendencia macroeconómica negativa magnifica los riesgos de la industria dada su alta sensibilidad a la actividad económica y desempleo y su dependencia de los mercados de crédito. Aun cuando la desaceleración económica es leve al momento, las compañías de la industria continúan convalidando tasas de interés altas para financiar su ciclo operativo a la espera de reacomodar sus necesidades de financiamiento a la nueva coyuntura. Fitch considera que las compañías de bienes durables de consumo en Argentina estarán presionadas en el año 2009 por el debilitamiento de la economía local dado el menor gasto en consumo esperado y la permanencia de altos costos operativos. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Bazar Avenida S.A. Contactos: Fabricio Marenberg Friedman – Fernando Torres: +54-11-5235-8100. Media Relations: Laura Villegas - Buenos Aires - +54 11 5235 8139.