

LOS TÍTULOS DE LA EMPRESA REPUNTARON 150% EN EL AÑO

# Gruma ofrece buenos resultados a sus socios

LA EMPRESA QUE ERA DE Roberto González Barrera ha mejorado su eficiencia operativa a pesar de la baja en las ventas que ha tenido

Guadalupe Cadena

guadalupe.cadena@eleconomista.mx

GRUPO MASECA (Gruma) —uno de los líderes mundiales en la producción de harina de maíz y tortilla— se perfila como la emisora más sobresaliente en el mercado bursátil mexicano, ya que en lo que va del 2013 el precio de su acción creció 150.2 por ciento.

Dicha variación se despegó del comportamiento promedio del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) que, de enero al cierre de la semana pasada, ha caído 3.4 por ciento.

En enero del 2013 los títulos de la empresa costaban 39.50 pesos, pero al cierre del jueves (26 de diciembre) alcanzaron un monto de 98.01 pesos.

El desempeño de Gruma se explica sobre todo por una mejoría en rentabilidad, lo que se ha reflejado en los crecimientos de los flujos de operación (EBITDA), que en promedio han tenido en el 2013 un margen de entre 11 y 12 por ciento.

Lo anterior, a pesar de que las ventas de la empresa han sido bajas a lo largo del año y que incluso se pronostica que cierren con una caída de 8%, principalmente por la desincorporación de sus instalaciones en Venezuela de los reportes financieros, comen-

tó José María Flores Barrera, analista de Banco Ve por Más.

Los activos en ese país sudamericano —que fueron expropiados en el 2010— tenían un peso importante, ya que contribuían con 15% de las ventas totales de la firma mexicana.

No obstante el conflicto que mantiene la compañía con el gobierno venezolano —en junio se abrió un litigio en un tribunal de arbitraje del Banco Mundial—, el experto refirió que la eficiencia operativa ha sido clave para Gruma, que cuenta con plantas en 18 países repartidos en América, Europa y Asia.

Las medidas aplicadas por Gruma consisten básicamente en realizar gastos más cuidadosos en administración, distribución y mercadotecnia, lo que se complementa con menores costos de las materias primas, explicó Flores Barrera.

Una muestra es que, al tercer trimestre, se reportó una utilidad neta de 702 millones de pesos, lo que representó un incremento de 75% respecto del mismo periodo del 2012.

## BUENAS PERSPECTIVAS EN EL 2014

Este año también fue relevante para la productora de harina de maíz y tortilla, debido a que hace seis meses solicitó créditos por 400 millones de dólares, para refinanciar la deuda adquirida en el 2012 y que se habría contratado para la compra de una participación de 23% que tenía la estadounidense Archer Daniels Midland en Gruma.

De esta forma, la empresa mejoró su perfil de deuda, ya que hace unos días, la calificadora Fitch Ratings le otorgó notas de “BB+” con perspectiva estable, al considerar que disminuyó sus compromisos de pago y que mejoró su rentabilidad.

Al mes de septiembre, la deuda de Gruma era de 1,372 millones de dólares.

José María Flores consideró que, en el cierre del 2013 y los primeros meses del 2014, la empresa continuará con su estrategia de disminuir sus gastos administrativos, así como de distribución y mercadotecnia en todos sus centros de operación.

A nivel internacional, especialmente en Estados Unidos, aumentará su presencia de mercado, bajo el principio de rentabilidad, esto es enfocarse en productos de mayor margen de ganancia, además de eliminar algunos productos poco redituables.

Para el 2014, se prevé que las ventas de Gruma aumenten 4.5%, en tanto que su EBITDA se elevará 9.5 por ciento.



Fecha <b>27.12.2013</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>20</b>
----------------------------	--	---------------------

De acuerdo con los analistas, la empresa harinera, y que recientemente hace tortillas, tenía un importante apalancamiento que ha ido disminuyendo y **Juan González Moreno** cumplió más de un año al frente de la empresa que dirigía su padre, **Roberto González Barrera**.

De acuerdo con los analistas, Juan González tiene todo el conocimiento de la empresa en la que ha trabajado por muchos años en diversas áreas.



**Gruma reportó en el tercer trimestre del 2013 una utilidad neta de 702 millones de pesos, un incremento de 75% con respecto al mismo periodo del año anterior .**

**98.01**  
**PESOS**

es el precio en el que cerraron los títulos de la empresa el pasado 26 de diciembre.



**La más grande harinera** del mundo ha tenido una gran aceptación y está creciendo el consumo de la tortilla.

FOTO: ESPECIAL