

# Gruma, firma regia sólida y con excelentes expectativas: analistas

 [milenio.com/negocios/gruma-firma-regia-solida-excelentes-expectativas-analistas](https://www.milenio.com/negocios/gruma-firma-regia-solida-excelentes-expectativas-analistas)

Milenio Digital



En medio de la crisis económica a nivel global provocada por la pandemia de **COVID-19** y las constantes caídas en los mercados financieros, **Gruma**, líder internacional en la producción de harina de maíz, tortillas y wraps, lidera las ganancias de las firmas regias en la Bolsa Mexicana de Valores (**BMV**).

Según cifras de **Bloomberg**, sólo tres de las 18 compañías regias que cotizan en el mercado accionario han reportado ganancias durante los últimos dos meses, periodo en el que se declaró la contingencia sanitaria en **México**.

Se trata de **Gruma**, **Alpek** y **Femsa**, quienes del 10 de marzo al 12 de mayo registraron un incremento en el precio de sus acciones de 33.8%, 6.2% y 4.0%, respectivamente.

Este incremento, en el caso de Gruma, se explica principalmente por el carácter defensivo de la compañía en periodos de alta volatilidad, lo que implica que sus productos al ser de consumo básico se siguen consumiendo aún en periodos de crisis, explicó Gabriela Siller Pagaza, directora de análisis económico y financiero de Banco Base.

“Además del carácter defensivo de la empresa, hay que resaltar la exposición que tiene con el dólar, ya que más del 65% de los ingresos de la firma están denominados en esta moneda, lo que genera un efecto cambiario positivo, ante la apreciación de la divisa norteamericana”.

En este mismo sentido, Felipe Ucros, analista de **Grupo Financiero Scotiabank**, señaló que si bien la rentabilidad de las acciones de Gruma ha registrado un incremento significativo en los últimos meses, la expectativa es que siga apreciándose en lo que resta de 2020 y parte de 2021.

Lo anterior, debido a que todavía se espera un impulso en las ventas de la compañía en el segundo trimestre de este año, debido a que los consumidores seguirán siendo conservadores con sus visitas a restaurantes.

“La demanda de productos de valor agregado en el canal minorista se está desempeñando bien en Estados Unidos / Europa, explicado en parte por el almacenamiento de los consumidores. Este canal representa aproximadamente el 90% de los ingresos. En México, la demanda de tortilla también se mantiene sólida en las tortillerías. Sin embargo, si las tiendas de tortillas cerraran, la gente aún puede producir sus propias tortillas en casa, esto sería positivo porque es probable que los consumidores elijan el método moderno (harina de maíz) en lugar del tradicional (masa)”, agregó.

Por su parte, **Roberto Solano**, analista de **Monex**, explicó que la ganancia en la acción de **Gruma** es consecuencia de los buenos resultados operativos del primer trimestre del año, en particular por el aumento del 9% en volúmenes de venta en Estados Unidos, el alza del dólar y la caída del precio mundial del maíz.

"El principal factor que obviamente detona más el crecimiento (en la acción), es el tipo de cambio, ya que el 60 por ciento del flujo lo recibe de Estados Unidos, y eso se ve reflejado en los resultados".

Agregó que para 2020 la atención de los analistas de Monex estará en la participación de mercado en Estado Unidos, las mejorías en aspectos operativos, el consumo en México (analizando el efecto del Covid-19 en el 2T20) y a los precios del maíz para eventuales coberturas.

“Para 2020, estimamos un crecimiento en los Ingresos y en el Ebitda de 10.0% y 14.0% desde 4.0% y 5.0% previo. Lo anterior considera un Margen Operativo similar al de 2019 de 12.0%, similar al promedio de los últimos tres años. Considerando las expectativas y un ajuste en la Valuación, proporcionamos un Precio Objetivo de 250.00 pesos por acción para finales de 2020”.