
Analistas afirman que efecto Trump no afectará a Gruma

Analistas de GBM mejoraron las expectativas de Gruma y reflejan un escenario más optimista para la compañía en Estados Unidos.



Gruma. (Cortesía)

MILENIO DIGITAL
15/12/2016 07:05 PM

Ciudad de México Ante la incertidumbre que está generando el triunfo de Donald Trump como presidente de Estados Unidos en los mercados nacionales e internacionales, diversos analistas bursátiles afirman que existen empresas mexicanas que se verán beneficiadas como es el caso de Gruma, Bimbo y Arca Continental.

La calificadora Fitch Ratings ratificó el mes pasado las calificaciones de Gruma afirmando: “la expectativa de Fitch contempla que Gruma mantendrá una tendencia positiva de crecimiento en su desempeño operativo para 2016 y 2017”. Fitch considera positivas las perspectivas de crecimiento en Estados Unidos al considerar las tendencias demográficas de la comunidad hispana en ese país, y la popularidad creciente entre los consumidores no hispanos.

En un reciente análisis, analistas de GBM mejoran las expectativas de Gruma y reflejan un escenario más optimista para la compañía en Estados Unidos.

En el caso de Gruma, hay diversos factores que permiten confirmar un escenario positivo para la empresa.

En primer lugar, Gruma tiene una presencia de 40 años produciendo en Estados Unidos harina de maíz y tortillas, a través de 20 plantas productoras de tortilla y seis molinos de harina de maíz, y actualmente las exportaciones de Estados Unidos son menores al 3 por ciento de sus ventas consolidadas. En consecuencia, cualquier imposición de aranceles al comercio no tendría efecto negativo en la compañía.

La solidez de sus operaciones se basa en un crecimiento sostenido de cuatro décadas, por lo que Gruma Corp, la subsidiaria de la multinacional en Estados Unidos, se considera una empresa local con ventas anuales mayor a 2 mil millones de dólares. Adicionalmente, la totalidad de los insumos que utiliza como maíz y trigo, son adquiridos en el mercado local.

Es importante mencionar que actualmente la mayor parte de sus ventas de tortilla están orientadas a consumidores no hispanos, lo cual muestra un amplio crecimiento del gusto por los productos de las tortillas y panes planos, que son considerados productos saludables.

En relación con la deuda en dólares de Gruma, ésta se ha mantenido en niveles muy acotados, con un ratio DEUDA NETA/EBITDA menor a 1X y cobertura de intereses mayor a 16X en su último reporte a la BMV. Su estructura financiera le proporciona una cobertura natural contra la depreciación del peso, ya que cuenta con más de mil millones de dólares en activos contra solo 700 millones en deuda. La empresa genera aproximadamente 350 millones de dólares de EBITDA cada año en EUA, 11 veces más que los 30 millones de dólares necesarios para dar servicio a su deuda.

Al provenir el 60 por ciento de las ventas y el 64 por ciento del EBITDA de ventas en dólares en EU, la depreciación del tipo de cambio le genera mayores utilidades en pesos.

Un efecto positivo adicional de las políticas anunciadas por el presidente Trump es la posible baja en la tasa de impuestos que habrá de aplicar a las empresas que generan empleos y tienen sus plantas en ese país, lo cual podría generar utilidades adicionales.

Actualmente, Gruma tiene presencia en más de 100 países en todo el mundo, generando ventas anuales en los últimos 12 meses a septiembre de 2016 por 3 mil 310 millones de dólares y un EBITDA de 534 millones de dólares, siendo el líder mundial en la producción de harina de maíz, tortillas y wraps.

CPR