

Fecha <b>19.05.2015</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>4</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------



## Consolidación empresarial

*Standard and Poors elevó el rango crediticio de Gruma a BBB menos desde BB más al reconocer que cambió su enfoque a negocios fundamentales con productos rentables.*

**N**o cabe ninguna duda que el Grupo Financiero Banorte y Gruma eran dos empresas muy ampliamente controladas por don **Roberto González Barrera**, y con su muerte hubo muchos quienes dudaron cómo se daría el proceso de institucionalización y cuál sería el futuro de ambas empresas.

En el caso del grupo financiero, como hemos detallado ampliamente en este espacio, estaba el problema entre un empleado de alto nivel (pero empleado al fin) quien creía que institucionalizar al banco era quedarse con él; sin embargo, el cáncer ha sido erradicado y **Carlos Hank González** ha tomado el rumbo que más conviene a los accionistas de hacer más rentable que grande a Banorte.

En el caso de Gruma el proceso ha sido tan discreto como exitoso. Quizá una de las maneras más sencillas de medir el éxito de la gestión de **Juan González** es el rendimiento en el mercado de valores que ha obtenido las acciones de esta empresa.

En el periodo entre 2013-14 la acción pasó de los 38.50 pesos a 200.42 pesos al cierre abril. Este lunes inició cotizaciones en 194.29 pesos, lo que significa un avance superior a 20% en lo que va del año.

### CAMBIOS

La administración de **González Moreno**, quien preside y dirige la empresa desde 2012, ha llevado a concentrarse sólo en aquellos negocios en los que tiene claras ventajas competitivas, así como liderazgo en el mercado.

Ha salido de algunos negocios que en su momento parecían muy atractivos, pero que no tienen que ver con el corazón de la empresa, lo que ha permitido hacer inversiones mucho más racionales tanto de capital como de fuerza



Fecha <b>19.05.2015</b>	Sección <b>Dinero</b>	Página <b>4</b>
----------------------------	--------------------------	--------------------

de trabajo, así como la reducción de gastos en la empresa. Salió, por ejemplo, de patrocinar a la Selección Mexicana de Fútbol, que tenía un costo de 25 millones de pesos, pero que les entregaba poco en términos de ventas.

El enfoque de la administración hizo que se dejara de operar en productos y mercados

en los que simplemente no se tenían las mejores fuerzas competitivas o se iba alejando del mercado de la masa y las tortillas, que es lo que genera la rentabilidad de la empresa.

Debe recordarse, por ejemplo, que a finales del año pasado vendió su operación de harina de trigo en México y los recursos se utilizaron integralmente para disminuir los niveles de apalancamiento.

El proceso de expansión que había vivido en los años previos la llevó a crecer demasiado en deuda. De hecho, entre diciembre del 2012 y ese mismo mes del año pasado la razón deuda/EBIDA pasó de 4.31 a 1.43.

Esta situación no sólo ha sido reconocida por el mercado sino que, recientemente Standard and Poors elevó el rango crediticio de Gruma a BBB menos desde BB más al reconocer que cambió su enfoque a negocios fundamentales con productos rentables y de alto valor agregado.

## **Al cierre del primer trimestre la utilidad neta de Gruma llegó a mil 51 millones de pesos, lo que supera los 403 millones del mismo periodo de un año antes.**

### **TENDENCIA**

Al cierre del primer trimestre la utilidad neta de Gruma llegó a mil 51 millones de pesos, lo que supera ampliamente los 403 millones de pesos que tuvo en el mismo periodo, pero de un año antes. Más aún, la utilidad neta mayoritaria tuvo un fuerte crecimiento de 58 por ciento para llegar a los 622 millones de pesos.

La utilidad de operación durante los primeros tres meses del año avanzó 19 por ciento en gran medida por el crecimiento de las operaciones en Estados Unidos, Asia y Oceanía, lo que demuestra que a pesar de concentrarse en productos rentables no se ha perdido el interés por la operación internacional, pero concentrado en la fortaleza de sus negocios.

Habrà que estar muy pendiente de Gruma en los próximos meses, puesto que se trata de una de esas empresas que con mucho menos ruido y parafernalia que otras está tomando una gran velocidad de crecimiento desde un parámetro sustancialmente más institucional y con manos verdaderamente firmes entre los accionistas.

### **ABSURDOS**

Grupo México, una empresa poco responsable con el medio ambiente y sus trabajadores, envió como evento relevante una carta al pueblo peruano en el que se trata de hacer ver como si fuera el salvador de Arequipa porque va a invertir mil 400 millones de dólares en una mina y califica como ilegales las preocupaciones ambientales de la población. Germán Larrea y su gente no tienen vergüenza.