

# Empresas de alimentos y bebidas en México librarán golpe por COVID-19

Al ser consideradas como un sector prioritario, se estima que el efecto de la pandemia en sus ingresos sea inferior a otras industrias de la economía.

25-03-2020, 7:36:43 AM



**ALTO NIVEL**

PA pesar de que resulta complicado conocer los efectos de la crisis del COVID-19, **todo parece indicar que las empresas**

**de alimentos y bebidas serían de las menos afectadas en cuanto a ingresos se refiere**, según Grupo Financiero Monex, debido a que esta industria es esencial para el funcionamiento de la sociedad y la economía, por lo que los trabajadores de este sector quedan exentos de las medidas que prohíben el paro de actividades.

Además, comenta la institución financiera en un análisis sobre el sector, de acuerdo con la FDA, **actualmente no existe evidencia de que el COVID-19 sea transmitido a través de la comida o el empaquetamiento de ésta.**

No obstante, agrega, **un riesgo latente serían las interrupciones en las cadenas de suministro, las cuales de presentarse se buscaría su pronta continuidad ante la importancia que tiene la industria de alimentos.**

El efecto en los Ingresos será inferior a otras industrias de la economía. En el mediano plazo, subraya, será de relevancia considerar los efectos netos de la depreciación del peso mexicano, **la caída en los precios del petróleo y las “compras de pánico” que se han presentado.**

Dichos puntos, explica, se asocian a la volatilidad en los mercados y la incertidumbre y miedo de la sociedad, motivo por los cuales podrían ser momentáneos. Otro punto por considerar, destaca, **será la magnitud del deterioro económico mundial y de manera particular en México** (PIB eMonex en revisión).

## Medidas vs COVID-19

Qué están haciendo hoy las empresas de alimentos y bebidas en México para protegerse del COVID-19. De acuerdo con la experiencia en otros países , así como la previa con el H1N1, menciona Monex, las medidas implementadas por firmas bajo

cobertura como **Bimbo, Gruma, Lala, Bachoco, José Cuervo, KOF y AC**, serían las siguientes: cuidar la salud de los colaboradores, clientes y proveedores mediante la implementación del “trabajo en casa”, **el paro de actividades de mujeres embarazadas y personas vulnerables**, y el fortalecimiento de las medidas de higiene en las plantas de producción y CEDIS; asegurar que no haya interrupciones en la cadena de suministro, a través de las medidas antes citadas y, en caso de presentarlas, implementar medidas de emergencia; **y mantener en la medida de lo posible la liquidez de las compañías, así como realizar el recorte de gastos no indispensables como los de mercadotecnia y publicidad.**

**Lee: [AMLO decreta suspensión de actividades no esenciales por COVID-19](#)**



Depositphotos

## ¿Cómo les irá a las empresas?

Dentro de los principales retos que **el grupo financiero observa para Bimbo se encuentra el efecto cambiario a nivel de Costos y en la Deuda Total (57.0%)**. En contraste,

considera que dicho impacto negativo podría ser contrarrestado por la proporción de los Ingresos en dólares (49.0%), en contraste con aquella en pesos mexicanos (33.0%) y en otras monedas (18.0%).

Adicional a lo anterior, destaca la gran diversificación geográfica con la que cuenta Bimbo, la cual le permite ser menos sensible a las regiones más afectadas. **En cuanto al COVID-19, la empresa declaró el cierre temporal de su planta en Wuhan, China;** y el pasado 19 de marzo, Bimbo emitió un comunicado reforzando su compromiso social.

En cuanto a **Gruma**, Monex considera a la compañía como una de las más “resilientes” en este periodo de contingencia y de una marcada desaceleración económica, debido principalmente al alcance de sus productos, y de manera particular, **al contar con productos de consumo básico.**

El efecto por considerar en los próximos resultados, destaca, será el tipo de cambio, pues si el 62.0% del Ebitda de la emisora proviene de Estados Unidos, la conversión será un factor al crecimiento.

Adicionalmente, su atención estará en eventuales medidas de la compañía y que sus canales de distribución en México y EU presenten los menores retos posibles.



Sobre Lala, el grupo financiero indica que **el precio de la acción ha presentado el peor desempeño en lo que va de 2020, pues en un inicio**, éste fue reflejo del cambio de dirección, así como de los resultados negativos al cuarto trimestre de 2019. Dichos aspectos se intensificaron con los periodos de volatilidad por el COVID-19.

En contraste a lo anterior, y pese a que se mantienen algunos riesgos, la emisora cuenta con niveles atractivos de valuación (Múltiplo FV/Ebitda actual de 6.1x), pues el precio de la acción ha presentado el mayor ajuste del sector cercano al 40.0% y, además, la actual caída en los precios del petróleo favorece un ajuste en los precios de insumos como el del polietileno.

Respecto a Bachoco, comenta que, pese a que la depreciación del peso mexicano frente al dólar podría implicar una contracción en los Márgenes Operativos, representaría una de las empresas más defensivas. **Cabe señalar que actualmente, el 90.0% de los Ingresos provienen de la avicultura, por lo que condiciones de mayor demanda**

**propiciarían un buen desempeño en las ventas.** Por otro lado, cerca del 30% de los Ingresos se encuentran en dólares y el 70.0% en pesos mexicanos. Por el momento, la empresa no ha emitido un comunicado en cuanto al COVID-19.

Para el caso de Coca-Cola FEMSA (KOF), la depreciación del peso le beneficiaría a nivel de Ingresos, no obstante, impactaría los márgenes operativos debido a que algunos de ellos se comercializan en dólares, como son el concentrado y edulcorantes.



Reuters

Pese a lo anterior, estima que **las embotelladoras también resultan beneficiadas por compras de pánico y resultan defensivas ante periodos de crisis.** En particular, destaca las diversas estrategias a nivel de punto de venta que KOF ha desarrollado (en conjunto con el sistema Coca-Cola) para ofrecer productos como la “botella universal”. Finalmente, la caída en los precios del petróleo favorece el abaratamiento de insumos, como el plástico PET.

Sobre **Arca Continental**, Monex destaca que en los últimos 12 meses la proporción de los ingresos en dólares fue de 33%, en pesos mexicanos de 39%, y en otras monedas el 28% restante. Además, y en línea con las tendencias del sistema Coca Cola, Arca ha implementado efectivas estrategias comerciales a nivel de punto de venta para ofrecer al consumidor lo que realmente está buscando, de tal forma que, en periodos de desaceleración económica, las embotelladoras tienden a introducir botellas retornables en tamaño familiar (Ejemplo: botella universal).



Al igual que KOF, menciona, la actual caída en los precios del petróleo favorece un ajuste en los precios de insumos como el PET. Dentro de los puntos negativos (aunque sin saber la magnitud de éste), **destaca el efecto cambiario en insumos denominados en dólares como el concentrado y edulcorantes.**

Para el caso de **José Cuervo**, la institución financiera ha observado que el principal reto continúa siendo la presión en los márgenes operativos ante el encarecimiento del agave azul.

Por otro lado, destaca, ante la situación actual la empresa resultaría una de las más defensivas, debido a que el consumo de alcohol resulta resiliente durante periodos de crisis, y a que el 60% de los Ingresos se encuentran denominados en dólares, el 13% en otras monedas y solamente el 27% en pesos mexicanos. Cabe señalar que el pasado miércoles 18 de marzo, la compañía confirmó que el director general de Cuervo, **Juan Domingo Beckmann, había sido diagnosticado con el COVID-19.**