



Fitch sube calificación de Industrias Bachoco

JUAN CARLOS CRUZ VARGAS
19 DE AGOSTO DE 2013
ECONOMÍA

MÉXICO, D.F. (apro).- Fitch Ratings subió la calificación a Industrias Bachoco por su sólida posición financiera con “altos niveles de caja” y “bajos niveles de endeudamiento”, así como por su diversificación de sus ingresos fuera de México.

Mediante un comunicado, la agencia calificadora explicó que el alza de la calificación crediticia de la empresa de la familia Bours Castelo (la cual pasó de “AA” a “AA+”) se debió a la expectativa de Fitch de que el nivel de apalancamiento bruto será manejable a través del ciclo, aun cuando se presente volatilidad en los resultados operativos de la compañía.

Asimismo, Fitch estima que la diversificación geográfica de sus operaciones y la implementación de continuas eficiencias operativas y de control de gasto le permitirán mitigar las presiones en sus niveles de rentabilidad y flujo libre de efectivo en el largo plazo.

Las calificaciones de Bachoco –que a principios del año fue sancionada por la Comisión Federal de Competencia por colusión con otras empresas en la Península de Yucatán–, están limitadas por la volatilidad presente en la industria avícola asociada a la sobreoferta o sobredemanda de productos, volatilidad en los precios de sus principales materias primas y a las implicaciones negativas en caso de potenciales riesgos sanitarios.

Según Fitch, Bachoco ocupa la posición de liderazgo en la producción de pollo en México, estando verticalmente integrada, y es el segundo productor de huevo en el país, por lo que la marca Bachoco es altamente reconocida entre los consumidores.

Además, la diversificación geográfica de sus operaciones dentro y fuera de México le permite atender los requerimientos de los clientes en cada región y mitigar los riesgos asociados a enfermedades. Las operaciones en Estados Unidos representaron alrededor de 23% del total de sus ventas en 2012.

Para los últimos 12 meses (al 30 de junio de 2013), las ventas se incrementaron 22%, al compararlas con las mismas cifras del año anterior, como resultado principalmente de mejores precios y volúmenes en la línea de pollo.

Asimismo, la rentabilidad de Bachoco se ha beneficiado de una menor volatilidad en los precios de sus principales materias primas y un adecuado balance entre la oferta y demanda del mercado de pollo y huevo.

El margen EBITDA de Bachoco para los UDM al 30 de junio de 2013 fue 11%. Fitch considera que actualmente los márgenes operativos de la compañía se encuentran en la parte alta del ciclo, por lo que en el mediano a largo plazo, el margen promedio a través del ciclo se estaría ubicando en niveles inferiores a los actuales.

Los ingresos de Bachoco están concentrados en una sola proteína: el pollo y el huevo representaron 84% y 7% respectivamente, de las ventas totales de la compañía.

“Considerando los ciclos de producción de la industria avícola, una disminución en este mercado no puede ser fácilmente compensada por las líneas de negocio adicionales de Bachoco (alimento balanceado, cerdo vivo y productos de valor agregado de pavo y res). A pesar de esto, Fitch considera que la volatilidad que pueden presentar los resultados de Bachoco es manejable”, precisó la calificadora.

En julio de 2013 la compañía adquirió los activos de Morris Hatchery Inc., localizada en Arkansas, Estados Unidos.

La transacción fue financiada con recursos propios. Fitch estima que esta transacción es positiva para la compañía, ya que le permitirá incrementar su presencia en Estados Unidos, fortalecer el abastecimiento de huevo incubable para sus operaciones y diversificar los riesgos sanitarios.