

Eficiencia operativa y portafolio flexible definirán la rentabilidad

Disminuirán 7% las ventas de Coca-Cola

Esther Herrera/**Monterrey**

La calificadora Fitch Ratings estima que los volúmenes de ventas de Coca-Cola (KOF) en México disminuirán alrededor de 7 por ciento en 2014, luego de la aprobación de un impuesto especial de un peso por litro a las bebidas azucaradas.

Dicho gravamen será transferido a los consumidores, lo cual resultará en un incremento aproximado de entre 12 y 15 por ciento en el precio promedio de los refrescos.

Fitch considera que las iniciativas de precios, eficiencias operativas y portafolio

flexible de productos contribuirán a mantener relativamente estable la rentabilidad y posición financiera de la compañía.

El efecto del nuevo impuesto a las bebidas azucaradas será negativo para los volúmenes de venta de la compañía en México.

En contraste, la firma Fitch Ratings señala que al considerar el efecto de las recientes adquisiciones en Brasil de Companhia Fluminense de Refrigerantes SA (Fluminense) and Spaipa, SA Industria Brasileira de Bebidas (Spaipa), estima que las operaciones de Sudamérica tendrán una mayor relevancia en los resultados consolidados de la compañía,

al contribuir con aproximadamente 58 y 52 por ciento del total de ventas y Ebitda, respectivamente. Para los últimos 12 meses terminados al 30 de septiembre de 2013, las operaciones de Sudamérica representaron alrededor de 54 por ciento del total de ventas y 47 por ciento del total de Ebitda.

La agencia calificadora dio a conocer que ratifica la calificación crediticia de Coca-Cola Femsa de nueve emisiones 'AAA(mex)', perspectiva estable.

Y señala que las calificaciones de KOF se fundamentan en su fuerte capacidad de generación de flujo libre de efectivo, sólida

posición y amplia flexibilidad financieras y excelente posición de negocio.

Adicionalmente, por la diversificación geográfica de su flujo operativo fuera de México y la favorable expectativa que Fitch tiene.

Los analistas de Fitch prevén que los niveles de apalancamiento de KOF disminuirán gradualmente en los próximos años, aproximándose a los indicadores que históricamente ha tenido tras las recientes adquisiciones en Brasil de Fluminense y Spaipa. **M**

De manera proforma, incluido el efecto de estas adquisiciones, Fitch estima que los indicadores de la compañía de deuda total a Ebitda y deuda neta se incrementarán al cierre de año aproximadamente a dos veces y 1.6 veces, respectivamente. **M**