

¿Recomendable invertir en acciones de Bachoco?



Las acciones de Industrias Bachoco (IBA) han avanzado más de 43% en lo que va del año y este lunes tocaron su máximo **2014** en 57.63 dólares. No obstante, en las recomendaciones de los especialistas no existe consenso, y si bien algunos recomiendan compra, otros advierten sobre grandes minusvalías considerando el precio actual de la acción y el mercado como objetivo al cierre de año.

Cabe recordar que la productora de aves (pollos) y huevos destacó como **opción** de inversión en 2013 dentro de las acciones mexicanas, con un rendimiento de 49.87 por ciento. Sin embargo, en el primer trimestre del año, los analistas advirtieron que 2014 podría no ser tan positivo, debido principalmente a un incremento en la carga impositiva y menores ingresos proyectados.

En este inicio de semana los analistas del Grupo Financiero Bx+ colocaron a Bachoco en *venta especulativa*, al comparar los recientes movimientos de la acción, con tres herramientas básicas: 1) Promedios Móviles Ideales; 2) RSI que marca si están en zonas de sobrecompra, neutral o sobreventa, y 3) Precio Objetivo para el fin de año del 2014 (este último marcando un rendimiento esperado negativo).

En su último reporte correspondiente al segundo trimestre, la compañía mostró un incremento de 0.6% en las Ventas, una caída en el Ebitda de 8.0% y una contracción de 20.8% en la utilidad neta.

El crecimiento de 0.6% en las Ventas se explica principalmente por el efecto neto entre: 1) una disminución de 0.5% en las Ventas de México (80% de los ingresos del periodo) y 2) un incremento de 5.1% en las Ventas de Estados Unidos (20% de los ingresos del periodo). En cuanto al volumen total, éste incrementó en 6.1% a nivel consolidado sin embargo fue contrarrestado por menores precios de venta.

En lo que respecta al Ebitda, la variación negativa se debe principalmente al incremento en los costos de las principales materias primas (alimento de trigo y maíz), así como por mayores gastos generales, en ambos casos resultado de un mayor volumen de venta.

La disminución de 20.8% en la utilidad Neta del periodo fue resultado de una mayor tasa impositiva que no pudo ser contrarrestada por un mayor ingreso financiero.

A pesar de los resultados obtenidos en el trimestre los especialistas de Signum Research señalaron que IBA cotiza a múltiplos bajos respecto de la industria, que se ubica en 7.6 veces EBITDA en el negocio Avícola, ajustando a las empresas extranjeras por riesgo país.

Bachoco se ubica a un múltiplo valor empresa de 5.7 veces EBITDA y resaltando el crecimiento y dinamismo de sus operaciones en Estados Unidos, así como las inversiones que impulsarán las ventas en México, consideramos que la empresa tiene una perspectiva positiva y por tanto mantenemos nuestra recomendación de compra ajustando nuestro precio objetivo a 70.51 pesos (mexicanos) al cierre del cuarto trimestre de 2015", dijeron.

Esta visión positiva sobre Bachoco es compartida por la calificadora Fitch Ratings, quien ratificó las calificaciones de la empresa mexicana, con una perspectiva estable.

Las calificaciones de Bachoco se fundamentan en su posición de negocio sólida como el más grande productor y comercializador de productos avícolas en México; soportado por una diversificada base de operaciones y extensa red de distribución. Las calificaciones también incorporan la diversificación geográfica de sus ingresos provenientes de operaciones en los Estados Unidos. Asimismo, las calificaciones reflejan la posición financiera sólida de la compañía a través del ciclo caracterizada por mantener niveles de caja altos y niveles de endeudamiento bajos, señaló este martes Fitch.

Se espera que los márgenes de rentabilidad de Bachoco se mantengan relativamente estables en el corto plazo como resultado de crecimientos en la producción de pollo y huevo en México a niveles entre 1.0% y 2.0% en 2014, así como por menores precios en sus materias primas principales.

Por último Fitch dijo que Bachoco cuenta con flexibilidad financiera para hacer inversiones o adquisiciones de tamaño similar a las hechas históricamente para fortalecer su posición de negocios.

Considerando las diferentes opiniones de los expertos, Bachoco luce como una opción de inversión para aquellos interesados con una visión de mediano y largo

plazo, ya que los rendimientos esperados para los meses que restan del año podrían no ser tan atractivos.