

EL OCCIDENTAL

Visualiza Bloomberg buenas perspectivas para Gruma en 2015

Organización Editorial Mexicana
4 de diciembre de 2014

México.- La [empresa](#) líder a nivel mundial en la producción de harina de maíz y tortillas proyecta más ventas y rentabilidad para el próximo año, y los factores que explicó Raúl Cavazos Morales, Director Corporativo de Finanzas y Planeación Estratégica, en una entrevista a Bloomberg, serán clave para que aumenten las cifras de sus operaciones.

"Todavía hay [espacio](#) para crecer en el precio de la acción por varias razones, la primera es que continuaremos expandiendo los márgenes de las operaciones, particularmente en Estados Unidos y Europa. Seguimos muy fuertes en Estados Unidos, estamos siendo mucho más eficientes en términos de lo que es el proceso productivo, hemos eliminado productos que no tenían la rentabilidad que deseábamos, ni la venta que esperábamos y eso ha hecho que la emisión de tortilla y sus derivados en Estados Unidos estén incrementando fuertemente su rentabilidad y todavía estamos, digamos a medio camino de lo que queremos lograr; entonces para Gruma Corp, el próximo año estamos esperando una expansión de márgenes de alrededor de 170 - 180 puntos base a nivel consolidado". Los analistas coinciden en que esto derivará definitivamente en mejoras importantes en el margen consolidado de Gruma.

Otro factor determinante, es que Juan González Moreno, Presidente y Director General de Gruma, ha tomado decisiones importantes respecto a cómo estaba planteado el [negocio](#) tiempo atrás, cambiando el enfoque a resultados, y eso ha derivado justamente en el incremento de la rentabilidad. Claramente el mercado ha venido reconociendo este esfuerzo por parte de Gruma.

Los [especialistas](#) ya han estimado que el margen EBITDA aumente durante el 2015 a más de 14.4% como resultado de dos factores: ventas y reducción de costos de materias primas. De igual manera la USB AG indica que el enfoque de la compañía en la reducción de gastos después del cambio de gestión en 2012 ha llevado su deuda neta a un mínimo en tres años.

Por otro lado si se compara a Gruma en sus múltiplos actuales, con respecto al enterprise value EBITDA, con empresas en el sector de alimentos como puede ser Bimbo o Bachoco, vemos que Gruma está rezagada todavía, por lo tanto existe oportunidad de crecimiento. "Tenemos espacio para que el valor de las acciones aumente" dijo Cavazos.

Además según la estimación promedio de los analistas encuestados por Bloomberg, el EBITDA subirá a 7.2 mil millones de pesos, convirtiéndose en la más alta desde al menos 1990.

Finalmente, otro de los factores que ayudó a la empresa líder en la producción de harina de maíz y tortillas a incrementar su rentabilidad, fue la caída en el precio del maíz, principal insumo de Gruma, y es que el precio cayó un 14% este año debido a una cosecha récord en los EEUU, el mayor productor y exportador del mundo.

Ante esto, Raúl Cavazos mencionó que aunque la gran mayoría del maíz que Gruma utiliza es blanco, el precio que la empresa paga por este tipo de grano se basa en el tipo de maíz amarillo cotizado en los mercados de Chicago, y esta disminución ha beneficiado a Gruma, ya que redujo los costos de los ingredientes de la compañía.

Referente a este punto, Alan Alanís, un analista de UBS con sede en Nueva York, comenta que ante esta baja, la multinacional mexicana aún tiene mayor margen para seguir creciendo.

El desempeño de Gruma, ha sorprendido en lo que va del año, y es que logró consolidarse como una de las empresas con mayor rendimiento en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). La estrategia de la compañía, también ha contribuido a un aumento de su perspectiva de calificación por parte de Standard & Poor's y Fitch Ratings.

"Como hemos visto, los analistas financieros visualizan un crecimiento constante para Gruma en los años que vienen y es justamente eso lo que nos hace elevar el nivel de exigencia para lograr el objetivo primordial de aumentar nuestras ventas y rentabilidad para 2015 y 2016", puntualizó Raúl Cavazos.