



EQUILIBRADA RELACIÓN DUDA-RENDIMIENTO

## Mejora la calidad crediticia de Gruma: Standard & Poor's

[ REDACCIÓN ]

■ Standard & Poor's Ratings Services subió sus calificaciones de riesgo crediticio y de deuda en escala global de Gruma, al considerar como adecuado el manejo de sus finanzas, especialmente la tendencia a disminuir la deuda y aumentar la rentabilidad.

El alza de las calificaciones de Gruma refleja su política financiera, dice S&P, la cual consideramos se ha moderado en años recientes. El compromiso de la compañía para reducir su deuda y mejorar su rentabilidad, especialmente después de la adquisición de la participación que solía tener Archer Daniels Midland Co. (ADM) en Gruma, fortaleció su margen de EBITDA y sus indicadores financieros clave hacia el cierre de 2013.

Esperamos que esta tendencia continúe durante 2014, hasta que la compañía alcance su objetivo de apalancamiento de 2.0 veces (x). Una vez que esto suceda, esperamos que Gruma mantenga su política financiera en línea con nuestras expectativas y que mantenga su estrategia de crecimiento conservadora enfocándose en sus negocios fundamentales sin recurrir a financiamiento externo significativo.

En opinión de S&P, el perfil



*Satisfactorio desempeño mundial.*

de riesgo del negocio 'satisfactorio' de Gruma refleja el 'riesgo intermedio' de la agroindustria y de *commodities* alimenticios y el riesgo país 'intermedio', ya que la compañía tiene operaciones en México, Estados Unidos, Europa, Asia, América Central y Oceanía.

El perfil de riesgo del negocio también refleja la posición competitiva 'satisfactoria' de la compañía que se basa en su sólida participación de mercado en la industria de la harina de maíz en México y EU, así como en el mercado de tortilla en este último, su amplia diversificación geográfica, integración vertical en la cadena de maíz-harina-tortilla, economías de escala y poder de negociación con sus proveedores, la importancia de sus productos en la dieta en México, así como la tendencia a un mayor consumo de tortillas a nivel mundial.