

ALIMENTOS

## Gruma se redime tras la crisis por desastre de los derivados

Gruma, la mayor productora de tortillas del mundo, ha tenido éxito luego de siete años de intento de redimirse ante las firmas calificadoras de deuda. Para los tenedores de bonos, sin embargo, la compa-

ñía aún no recibe lo que merece.

Si bien Gruma recuperó el grado de inversión de Standard Poor's el pasado 27 de marzo, sus costos crediticios de referencia indican que la nota debería ser aun más

alta. Sus 400 millones de dólares de pagarés con vencimiento en 2024 rinden 0.85 puntos porcentuales menos que el promedio de las firmas de mercados emergentes que comparten la calificación BBB-.

La productora de tortillas se ha valido de ventas de activos para reducir el nivel de apalancamiento, el más bajo en 18 años y a la mitad del registrado en 2008, cuando la

devaluación de 20 por ciento en el peso alimentó pérdidas en los contratos de derivados. Luego de llegar al borde de la quiebra en 2009, ahora tiene las calificaciones altas de S&P y de Fitch Ratings, lo cual la convierte en la única de las tres llamados 'ángeles caídos de México' que logra esa hazaña desde que se las redujeron a basura en 2008.

“Las calificaciones subestiman

su fuerza financiera”, dijo por teléfono desde Viena, Eric Janca, que contribuye a la administración de mil 800 millones de dólares de bonos empresariales, incluidos pagarés de Gruma, en Hypo Capital Management AG. “Se negocia por encima de su calificación, y es por eso que pienso que obtendrá una mejora de nota”.

—*Bloomberg*