

EMPRESAS

# Otorga S&P grado de inversión a Gruma

➤ La firma financiera estima un alza de EBITDA entre 8,600 y 8,800 mdp

ARTURO BÁRCENAS  
[abarcanas@elfinanciero.com.mx](mailto:abarcanas@elfinanciero.com.mx)

Como resultado del sólido desempeño operativo que ha registrado la firma regiomontana Gruma en los últimos trimestres, que la ha llevado a registrar una fuerte rentabilidad y menores niveles de deuda, Standard & Poor's subió sus calificaciones sobre la empresa a grado de inversión.

En un reporte elaborado por Laura Martínez y Sandra Tinoco, se indica que Gruma continuó mejorando su desempeño operativo e indicadores crediticios mediante la reducción de deuda, lo que ha derivado en niveles de rentabilidad y resultados financieros más fuertes a los esperados al cierre del 2014.

“Subimos nuestras calificaciones de riesgo crediticio y de deuda a ‘BBB-’ de ‘BB+’ de Gruma”, señalaron los especialistas.

Agregaron que “la perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Gruma mantendrá una política financiera moderada, con un índice de deuda ajustada a EBIT-

DA en torno a 1.5 veces y un flujo de efectivo discrecional a deuda cercano a 15 por ciento”.

Dentro de las acciones que llevó a cabo la empresa para mejorar su perfil financiero fue la venta de sus operaciones de harina de trigo en México, a Grupo Trimex por 260 millones de dólares y utilizó los recursos para el pago de deuda, fortaleciendo sus indicadores crediticios clave y desempeño financiero.

“En nuestra opinión, esto también refleja el enfoque de Gruma en sus negocios fundamentales con productos más rentables y de valor agregado. Prevemos que la compa-

ñía mantenga una política financiera moderada, que no requiera de financiamiento externo para cubrir el pago de dividendos y/o de otras inversiones”, agregaron.

Comentaron que el perfil de riesgo del negocio de la empresa refleja la diversificación geográfica, su sólida participación de mercado en la industria de la harina de maíz en nuestro país y Estados Unidos, así como en el mercado de tortilla en este último, su integración vertical en la cadena de maíz-harina-tortilla, entre otros factores.

“Esperamos que la compañía mantenga un desempeño financiero sólido en los próximos dos años, a pesar de la naturaleza intensiva en capital de la industria en la que opera la empresa, de su decisión de reiniciar el pago de dividendos a partir de 2014 y de nuestra expectativa de algunas pe-

queñas adquisiciones, lo cual esperamos no requiera de fondeo externo significativo adicional”, comentaron.

Dijeron que evalúan la política financiera de la empresa como ‘neutral’, ya que la compañía ha mantenido estrictos controles de la administración de riesgos durante

los últimos años, el uso prudente de derivados, aunado a su compromiso para reducir deuda y mejorar su rentabilidad y su enfoque en sus negocios fundamentales, ante una estrategia de crecimiento conservadora.

Para este año, las analistas estiman un crecimiento de los ingresos en torno a 8 por ciento, derivado de incrementos de volumen de entre 3 a 4 por ciento, el efecto de la depreciación del peso en las ventas en Estados Unidos y Europa y precios más altos en las operaciones mexicanas.

