



Gruma, de Juan González Moreno, se mantiene sólida: Fitch

México.- Para Fitch Ratings el incremento en la volatilidad generada por el triunfo de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos, no afecta ni afectará en el mediano plazo a Gruma, la empresa que lidera Juan González Moreno, por lo que la agencia ratificó las calificaciones de la compañía.

En un reporte emitido por Fitch se detalla que las calificaciones Issuer Default Rating (IDR) en Escala Internacional en Moneda Extranjera y Local de la productora líder a nivel mundial de harina de maíz, tortillas y wraps se mantendrán en 'BBB', con perspectiva Estable.

Lo anterior refleja que la posición de negocios de Gruma es sólida en el corto y mediano plazo, aun con el incremento en los índices de volatilidad generados por el efecto Trump y sus afectaciones sobre el tipo de cambio y la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), en la que cotiza la compañía.

“Sus calificaciones también incorporan el buen desempeño operativo, generación de flujo de fondos libre (FFL) fuerte y posición financiera sólida”, recalcó Fitch.

Entre los factores clave que motivaron la ratificación de las calificaciones se encuentran la diversificación geográfica de la compañía, su desempeño positivo, bajo apalancamiento y su fuerte flujo de fondos libre.

De hecho el bajo nivel de deuda de la compañía y sus operaciones fuera del país también se encuentran entre las principales fortalezas de Gruma para enfrentar los efectos negativos que pudieran generar las medidas proteccionistas de Donald Trump y una eventual renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, según la propia calificadoradora y diversos analistas financieros.

“Fitch estima que aproximadamente una quinta parte de los corporativos mexicanos con calificaciones internacionales no sería afectado por los cambios potenciales al TLCAN o los que se deriven de medidas proteccionistas en Estados Unidos”.

Entre estas empresas se encuentra Gruma, ya que cerca del 63% de su EBITDA o flujo operativo se genera en Estados Unidos.

Vale recordar que, este es el indicador más importante para los analistas, pues refleja la capacidad de la compañía para operar y hacer frente a sus compromisos y según estimaciones de Fitch el margen EBITDA de Gruma estará alrededor de 16% en 2016 y 2017.

Por otra parte, mientras la mayoría de las emisoras en México se verán seriamente afectadas por su exposición de deuda en dólares y su bajo nivel de generación de ingresos en esta divisa, Gruma tiene un bajo nivel de apalancamiento y cerca del 75% de sus ingresos están denominados en esta moneda, señaló José Cebeira, analista de Actinver.

Detalló que aunque la productora de harina de maíz tiene el 80% de su deuda en dólares, ésta es muy pequeña.

Al respecto Fitch detalla que “Gruma ha mostrado niveles de apalancamiento bajos en los últimos 2 años y estima que se mantendrán relativamente estables asumiendo que no se realicen inversiones relevantes”.

Asimismo, los analistas apuntan que en caso de restricciones comerciales a las importaciones en Estados Unidos, como parte de las políticas proteccionistas de Trump, Gruma tampoco resultaría afectada, dado que cerca del 95% de lo que la compañía vende en Estados Unidos se produce allá.