

LATINOAMÉRICA, LO MÁS LLAMATIVO PERO NO LO ÚNICO

Expansión de KOF en busca de nuevos territorios no cesará

LA ADQUISICIÓN de territorios como Guatemala y una compra por Andina suenan probables

Mario Calixto

mario.calixto@eleconomista.mx

COCA-COLA FEMSA (KOF) ha cerrado la adquisición de tres embotelladoras en Brasil en los últimos años, y analistas apuntan a más adquisiciones en el corto y mediano plazo.

En términos generales, KOF se estaría focalizando en América Latina, aunque la compañía no se ha cerrado para explorar otros territorios más allá de la región, dijo Rafael Camacho, analista de Ve por Más (BX+).

Guatemala, Uruguay y activos en el sureste asiático (como Vietnam, Camboya, Malasia y Singapur) suenan como posibles compras de KOF, de acuerdo con un análisis de Citibanamex. Además, KOF podría adquirir 49% que no posee en Filipinas.

ATRACTIVO BRASILEÑO

Los activos de KOF en el país sudamericano representan la mitad del volumen de The Coca-Cola Company (KO) en Brasil, según datos de Citibanamex. Spaipa y Vonpar fueron las últimas adquisiciones de KOF en Brasil y las compras seguirían.

Dentro del territorio de Vonpar, KO tiene un territorio llamado CVI y también existe Uberlandia, franquicia familiar de KO contigua al territorio de KOF de Belo Horizonte en Minas Gerais.

“Estos dos territorios añadirían 2% al volumen actual del grupo”, detalló Citibanamex.

“Brasil es una propuesta interesante por la naturaleza del segmento. Un embotellador de refrescos lo que busca es una densidad poblacional y Brasil la tiene. Es uno de los mercados emergentes que, si bien ha tenido problemas en los últimos años, ha sido de los más dinámicos”, dijo Rafael Camacho.

Aunque Brasil se encuentra en una crisis económica y política, la compañía ha logrado superar la presión y “lo que tiene que hacer KOF es seguir con sus estrategias de mercado e incrementar los ingresos; lo ha estado haciendo”, di-



La división sudamericana de KOF, donde se encuentra Brasil, es uno de los mercados más importantes para la compañía mexicana. FOTO: SHUTTERSTOCK

“Brasil es una propuesta interesante por la naturaleza del segmento. Un embotellador de refrescos lo que busca es una densidad poblacional y Brasil la tiene”.

Rafael Camacho,
analista de Ve por Más.

13,030
MILLONES
de pesos tiene en efectivo
en caja KOF.

jo David Rosenbaum, analista de deuda de Invex.

En el primer trimestre del año, la división sudamericana (integrada por Argentina, Brasil, Colombia y Venezuela) tuvo un repunte en sus ingresos de 47.20%, a 26,284 millones de pesos.

KOF tuvo ingresos consolidados entre enero y marzo por 51,357 millones de pesos.

“Otra posibilidad a mediano plazo sería una oferta, o una oferta conjunta con Arca Continental por la embotelladora chilena Andina. Sin embargo, en los próximos dos años, creemos que Andina seguirá centrada en su propia consolidación en Sudamérica”, informó Citibanamex.

A diferencia de Arca Continental, que adquirió territorios en Estados Unidos, KOF decidió no agregar más territorios a su portafolio, lo que, desde el punto de vis-

ta de deuda corporativa, fue tomada como positivo.

“KOF no va a incrementar su capex, inversiones de capital, de una manera importante y ahorita va a estar conservador para que pueda estar disminuyendo sus niveles de endeudamiento e incrementando su rentabilidad”, dijo David Rosenbaum.

De acuerdo con Citibanamex, KOF tiene una capacidad de deuda de al menos 1,600 millones de dólares, “el monto más alto entre sus pares de embotellado de KO”.

Al primer trimestre, la mezcla de monedas de la deuda de KOF está compuesta: 55.9% de la deuda está en reales brasileños; 39.2% está denominada en pesos mexicanos; 3.1% en pesos colombianos; 1.5% en dólares y 0.3% en pesos argentinos, de acuerdo con un análisis de Moody’s.

La liquidez de la emisora mexicana también es importante. La embotelladora de Coca-Cola reportó efectivo en caja por 13,030 millones de pesos al 31 de marzo del 2017, el cual cubre 5.4 veces su deuda de corto plazo, según la calificadora de riesgos.