

FEMSA, con casi 3,000 millones de dólares extra

Mario Calixto

mario.calixto@eleconomista.mx

FOMENTO ECONÓMICO Mexicano (FEMSA) anunció hace una semana la venta de una parte de acciones que tiene de Heineken, lo que le generó ingresos extraordinarios por 2,500 millones de euros (casi 3,000 millones de dólares).

Ahora la duda es: ¿qué hará FEMSA con esos ingresos?

“El punto medular de la transacción será cómo se utilicen los recursos. Creemos que lo ideal sería impulsar el crecimiento de la división comercial, particularmente en las divisiones de Salud y Combustibles en México, dado que la regulación del mencionado programa establece que los recursos que ingresen deben estar invertidos en México por un periodo de por lo menos dos años”, explicó Rafael Camacho, analista de Ve por Más (BX+), a través de un análisis.

En el segundo trimestre del año, FEMSA reportó ingresos por 114,801 millones de pesos. FEMSA comercio-División de Salud aportó cerca de 10% de los ingresos; FEMSA Comercio-División de Combustibles contribuyó con 8.25% de los ingresos del conglomerado.

Al cierre de junio, la División de Salud contaba con 2,154 puntos de venta; la División de Combustibles tenía 390 estaciones de Oxxo Gas.

Una alternativa, que se ha especulado por meses, es la compra



FEMSA mantiene 14.76% de la posición accionaria de Heineken. FOTO ARCHIVO: REUTERS

de la embotelladora de Coca-Cola Andina, que tiene una capitalización de 4,200 millones de dólares.

En junio, Citibanamex estimó a mediano plazo una oferta, o una oferta conjunta con Arca Continental, por Andina

Coca-Cola Femsa (KOF) es la embotelladora independiente de Coca-Cola más importante del mundo. En el segundo trimestre del año, KOF logró ingresos por 50,108 millones de pesos; contribuyó con cerca de 45% de los ingresos totales de FEMSA.

Al 22 de septiembre, FEMSA tenía un valor de mercado de 35,640 millones de dólares. La capitalización de Arca Continental era de 12,588 millones de dólares, de acuerdo con Economática.

Otras opciones, aunque lucen como poco viables, pueden ser la adquisición de la cervecera brasileña Petrópolis o la compra de Raia Drogasil, también en Brasil, explicó Credit Suisse en un análisis.

45%
CONTRIBUYÓ
KOF a los ingresos de FEMSA en el 2T.

16.5%
HA SUBIDO
el precio de los títulos de FEMSA en el año.

LAS RECOMENDACIONES

En lo que va del año, las acciones de FEMSA han presentado un rendimiento de 16.57% en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). El 22 de septiembre, el precio de cierre de sus títulos fue de 176.78 pesos.

De los 15 analistas que dan seguimiento a los papeles de FEMSA, siete recomiendan Mantener; cinco Comprar y tres Compra Fuerte.

En promedio, los analistas tienen un precio objetivo (PO) de las acciones de FEMSA de 190 pesos por unidad, lo que significaría un rendimiento de 7.48% respecto a sus niveles actuales.

En el escenario más favorable, el PO es de 205 pesos, e implicaría un avance de 15.96% desde su precio del viernes pasado.

Desde que anunció la venta de una parte de su participación en Heineken, el precio de los papeles de FEMSA ha subido 2.89%; el S&P/BMV IPC ha avanzado, en el mismo lapso, 0.78 por ciento.

LA CALIFICACIÓN

S&P Global Ratings reiteró la calificación de FEMSA (“A-”, perspectiva Estable) tras la venta de su participación de 5.24% en Heineken.

El desempeño operativo de FEMSA, sus planes de expansión, un índice de deuda a flujo operativo (EBITDA) por debajo de 1.5 veces y una sólida generación de flujo de efectivo libre operativo en los próximos dos años fueron datos importantes para que S&P reiterara su calificación.

Al 30 de junio, la emisora de la Bolsa Mexicana de Valores tenía un saldo en efectivo de 51,249 millones de pesos; con una deuda neta de 76,650 millones de pesos; 95% de sus pasivos están a largo plazo.