

Fitch asigna calificación a emisión de Gruma

ESTHER HERRERA
eherrera@elfinanciero.com.mx

Fitch Ratings asignó la calificación de 'AAA(mex)' a la emisión propuesta de certificados bursátiles de Gruma por un monto de hasta tres mil millones de pesos a tasa variable y con un plazo de hasta cinco años.

Los recursos provenientes de la emisión se destinarán al refinanciamiento de pasivos bancarios.

Las estimaciones de los analistas

indican que Gruma mantenga apalancamientos bajos en los siguientes 12 y 18 meses con indicadores de deuda total a EBITDA y deuda total ajustada a EBITDA en rangos iguales o menores a 1.8 veces y 2.1 veces, respectivamente.

“Asimismo proyectamos que el margen EBITDA de Gruma seguirá alrededor de 16 por ciento a pesar de la volatilidad en los costos de granos y materias primas denominadas en dólares”.

Los analistas de la calificadora señalaron que la expectativa es que los ingresos de Gruma se incrementen aproximadamente cuatro por ciento anual en 2018 y 2019. Añadieron que la combinación de crecimiento en volúmenes en rangos de un dígito bajo, una mejora mezcla de ventas en los Estados Unidos y mayores precios en México serían los factores principales asociados a este incremento.

Mencionaron que la estrategia de la compañía continúa orienta-

da hacia el crecimiento orgánico y rentable de las operaciones con la introducción de productos nuevos, racionalización de SKUs con baja rentabilidad, y mayor penetración del método de harina de maíz en la preparación de tortillas en México.

El margen EBITDA de Gruma proyectado por Fitch es aproximadamente 16 por ciento para 2018 y 2019.

Las recientes presiones en márgenes asociadas a mayores costos de materias primas, empaque y costos, han sido compensadas por eficiencias internas.