



Mantendrá Femsa estrategia de adquisiciones: Fitch

En los primeros nueve meses de este año la empresa ha invertido 32 mil millones de pesos.

ARTURO BÁRCENAS

Durante el presente año, Fomento Económico Mexicano (**Femsa**) implementó una estrategia de **crecimiento inorgánico** mediante la adquisición de algunas empresas, por lo que Fitch Ratings prevé que la empresa mantenga esta política para fortalecer sus negocios.

“**Fitch** prevé que Femsa continúe expandiendo su portafolio de negocio mediante inversiones y adquisiciones manejables en **negocios adyacentes** a través del horizonte de la calificación”, señaló la firma calificadora.

Detalló que durante los primeros nueve meses del 2020, la compañía a nivel del holding realizó inversiones por aproximadamente **32 mil millones de pesos** que fueron financiados por una combinación de efectivo en caja, generación interna de flujo de efectivo y deuda adicional.

“Las **transacciones más relevantes** fueron la adquisición de 40 por ciento de participación accionaria en Grupo Socofar, en Chile y 90 por ciento de participación controladora en WAXIE Sanitary Supply (WAXIE) y North American Corporation (North American Corporation) en Estados Unidos”, detalló.

Asimismo, Fitch ratificó las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de **Fomento Económico Mexicano** en ‘AAA(mex)’ y ‘F1+(mex)’, respectivamente.

“Las calificaciones de Femsa se fundamentan en su portafolio sólido de negocios de compañías líderes en los sectores de bebidas y venta al menudeo, y el flujo de dividendos estable que recibe de su **subsidiaria Coca-Cola Femsa** (Kof) y la participación accionaria de 15 por ciento en Heineken”, explicó Fitch.

La ratificación también refleja la expectativa de que los resultados operativos de sus subsidiarias se recuperarán gradualmente en 2021 a 2022 en medio de los desafíos relacionados a las **disrupciones de la pandemia** por coronavirus y un entorno económico débil.

Fitch espera un incremento en los niveles de apalancamiento neto y bruto de Femsa al compararlo con 2019 como resultado de sus inversiones y adquisiciones.

“La deuda total de la compañía, excluyendo Kof, estimada por Fitch en los próximos 18 a 24 meses será de alrededor de 100 mil millones de pesos”, indicó.

Sin embargo, comentó que aún y cuando considera que las métricas brutas de apalancamiento son altas para su calificación internacional de ‘A’, se contempla que disminuyan gradualmente en el horizonte de calificación mediante una recuperación de **Ebitda de Femsa Comercio** y generación de flujo adicional de sus adquisiciones recientes.

La calificadora anticipa que los resultados operativos de Femsa disminuyan en 2020 y gradualmente se recuperen en 2021 a 2022.

Las proyecciones del caso base de Fitch, excluyendo Kof, incorporan una **disminución en ingresos** de cuatro por ciento en 2020 y un incremento de cinco por ciento en 2021.

“La reducción de ingresos en 2020 estará afectada, en mayor medida, por la disminución en tráfico y el **entorno económico débil**, lo cual será parcialmente compensado por sus recientes adquisiciones y la apertura de tiendas nuevas”.