

Eleva Fitch calificación Gruma a BBB+, arriba de Soberano México

La agencia de riesgos crediticios Fitch Ratings dijo el jueves que elevó la calificación de la mexicana Gruma, uno de los fabricantes más grandes de harina de maíz y tortillas en el mundo, desde “BBB” hasta “BBB+”, nivel que supera la del Soberano asignado por la agencia al País, de “BBB-“.

“La mejora refleja el historial de Gruma de mantener una posición financiera sólida y la expectativa de Fitch de que el apalancamiento bruto de la compañía estará por debajo de 2.0x, combinado con un (flujo de efectivo) positivo”, mencionó la agencia, que destacó además la liquidez de la empresa en el horizonte de la calificación.

Fitch agregó que el perfil financiero de la compañía se encuentra entre los más sólidos del sector de alimentos envasados.

La agencia dijo que incorporó en el nuevo estatus de calificación un perfil comercial resistente para Gruma “en medio de la Pandemia del coronavirus y los vientos en contra de costos de insumos más altos”.

Las calificaciones de Gruma también están respaldadas por una sólida posición comercial que la hace uno de los mayores productores de harina de maíz y tortillas del mundo, con una cartera de marcas reconocidas y operaciones geográficamente diversificadas y fuerte presencia en la primera economía mundial, Estados Unidos, con una demografía y tendencias de consumo favorables.

Cuestión de flujo

En su evaluación sobre el productor de harina de maíz y tortilla mexicano, Fitch Ratings destacó que las operaciones de Gruma han generado un flujo libre de efectivo positivo en los últimos tres años de manera consecutiva.

Se prevé que la tendencia continúe a medio y largo plazo.

En 2020, la compañía generó aproximadamente 4,900 millones de pesos de flujo libre de efectivo después de un gasto de capital por 3,700 mdp y de pagar dividendos por 2,100 mdp.

“Fitch proyecta una disminución (del flujo libre de efectivo) en 2021 a niveles de alrededor de 1.3 mil millones (de pesos) basado en mayores requisitos de capital de trabajo neto, un aumento en el gasto

de capital y dividendos cercanos a los 2.1 mil millones”, estimó Fitch, que agrega que el gasto capital ascendería a 4,600 mdp.

“Se pronostica que el (flujo libre de efectivo) se fortalecerá en 2022 a niveles alrededor de 2.2 mil millones (de pesos) como resultado del crecimiento del Ebitda (flujos de operación)”, agregó.

Al término de junio de 2021, Gruma generó un flujo libre de efectivo por 3,700 mdp.

En términos de ventas, Fitch Ratings anticipa una contracción del volumen en 2021 tras beneficiarse de la fuerte demanda de las tendencias de consumo en el hogar relacionadas con la Pandemia a lo largo de 2020.

Además, la implementación de aumentos de precios en 2021 para mitigar las presiones de costos y los gastos podrían limitar el volumen de ventas adicional, agregó la calificadora.

Sin embargo, Fitch estima que los ingresos de Gruma aumenten anualmente alrededor del 2% en el periodo 2021-2022.