

Crecer con economía estancada; Bimbo invertirá más en 2021

Solventó 400 millones de dólares (mdd) a mitad del año pasado de una deuda que vencería hasta el 2023 y, de acuerdo con la agencia de riesgos crediticios S&P Global, Bimbo contaría con flujos de efectivo derivados de su operación del orden de los 25 mil millones de pesos (mmdp) en este año, además de inversiones que pasarían de 500 mdd a 1,000 mdd entre 2020 y 2021.

“Nuestro escenario base supone un crecimiento de los ingresos en el área baja de un solo dígito en 2021 impulsado por un crecimiento sostenido del volumen y considerando una apreciación del peso frente al dólar estadounidense durante el año”, dijo S&P en un update del mayor fabricante de pan de caja en el mundo.

La recesión global de 2020 provocada por la peor crisis sanitaria y económica en décadas situó a la panificadora mundial de origen mexicano en una posición defensiva para seguir reportando buenas cifras. Y seguir realizando inversiones de grueso calibre.

En esta semana que inicia, el banco global Citibanamex divulgó que elevó su recomendación de inversión en Bimbo de “venta (3)” a “neutral (2)” debido a que el consumo de pan empacado por parte de las familias se mantendría por otro buen tiempo en los mercados preponderantes de la compañía, ante nuevos confinamientos a consecuencia del resurgimiento de la Pandemia Covid-19.

Mercados maduros y desarrollados, Estados Unidos y Canadá, que representan el 44% de los flujos de operación de Bimbo, o Ebitda, permitirían respaldar el apalancamiento operativo de Grupo Bimbo en los primeros seis meses de 2021, de acuerdo con el banco.

Desde el último trimestre de 2020, inclusive, las ventas del segmento Norteamérica “podrían sorprender positivamente debido a las escalas reducidas de las reuniones y los viajes por el Día de Acción de Gracias que evitaron la pausa estacional de noviembre”, añadió.

La apreciación de la paridad peso/dólar, no obstante, acarrearían a Bimbo pérdidas cambiarias desde el cuarto trimestre del 2020. Los saldos positivos en la balanza comercial de México y las remesas que el país recibe provocarían un efecto contrario en el gigante de pan de caja.

La última encuesta de expectativas entre analistas del Sector Privado del Banco de México (Banxico), de enero pasado, indica que 38 expertos de igual número de grupos financieros estiman ahora que el peso mexicano cierre 2021 en 20.20 pesos por dólar, contra el nivel de 20.53 pesos por unidad proyectado en diciembre pasado.

Citibanamex indica que, ante este entorno adverso, Bimbo cuenta con una maniobra positiva para seguir mejorando sus márgenes en los últimos 6 meses de 2021.

“El Ebitda de México, el 48 por ciento del grupo, debería beneficiarse de las coberturas en pesos mexicanos más sólidas hoy en día, aliviando la presión del margen por los costos de venta denominados en dólares”, explicó.

Bimbo opera en 33 países en varias regiones. A lo largo de los años, ha disminuido significativamente su concentración en México, que representa hoy menos del 30% de sus ventas totales.

“Bimbo sigue siendo el líder mundial indiscutible en la industria fragmentada de panadería por un valor de 473,000 (miles de) millones de dólares (y) con una participación de mercado (mundial) del 4.2%”, dijo por su parte S&P Global, que mantiene una calificación BBB, similar a la deuda soberana de México, y una perspectiva de “Estable”.