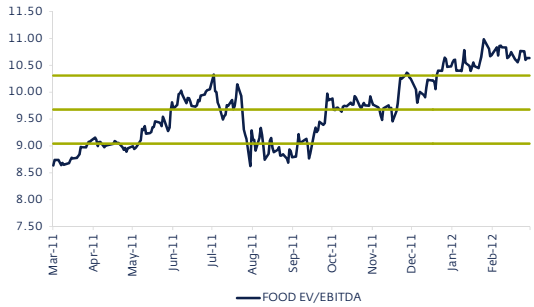
Actualización del Sector | Alimentos

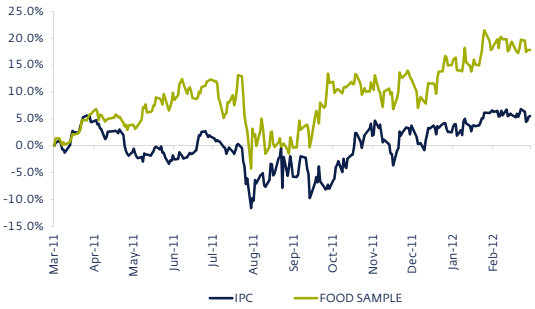
Marzo, 2012

GBM Grupo Bursátil Mexicano Análisis

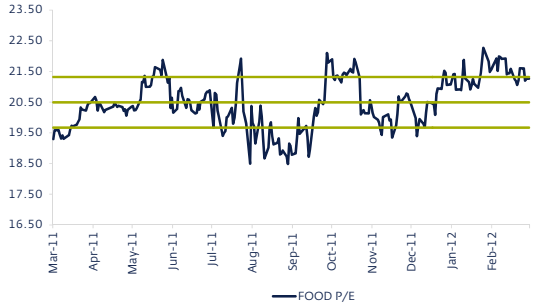
VE/FO 12M MUESTRA DE ALIMENTOS



PRECIO 12M MUESTRA ALIMENTOS VS. IPC



P/U 12M MUESTRA DE ALIMENTOS



Miguel Mayorga T.
mmayorga@gbm.com.mx
+52(55) 5480 5800 ext. 4264

Mauricio Martínez V.
mmartinez@gbm.com.mx
+52(55) 5480 5800 ext. 4187

Como cada mes, el Departamento de Agricultura de EUA (USDA) publicó el Informe Mensual de Estimaciones de Oferta y Demanda Mundial (WASDE) correspondiente a marzo, en el que muestra los estimados para el ciclo 2011/2012. El documento mostró un**a reducción mensual en las cifras de los inventarios finales de los principales insumos para nuestra muestra de alimentos. Así pues, nuestra tesis se mantiene sin cambios, pues confiamos en que el posible encarecimiento de las materias primas se verá compensado en 2012 a través de mejores precios en la mezcla de ventas de nuestra muestra.** Por ello, esperamos un sólido crecimiento en todas nuestras empresas y seguimos confiando en el hecho de que la naturaleza defensiva de su negocio ha hecho de la muestra una buena opción en tiempos de incertidumbre.

Consideramos importante destacar la importancia que tienen los granos para cada una de las empresas de nuestra muestra. Para **BACHOCO**, representan alrededor de 60% de sus costos totales, donde el maíz, el sorgo y la soya componen la mezcla que utiliza para alimentar a los pollos. En el caso de **BIMBO**, el trigo es el principal insumo para la mayoría de sus carteras de productos, pues representa alrededor de 22% de su estructura de costos consolidada. En cuanto a **GRUMA**, el maíz es el insumo más importante para su operación, seguido del trigo, ya que representan 30 y 20%, respectivamente, de sus costos totales. Por último, **HERDEZ** ha sido altamente dependiente del aceite de soya, que desde siempre ha representado alrededor de 25.0% de su costo de ventas.

Pasando al detalle, los inventarios finales del maíz a nivel mundial observaron un decremento de 82 millones de toneladas métricas (mtm), equivalente a una caída mensual de 0.65%. Las reducciones se explican principalmente por una producción pobre en Sudáfrica y por un mayor consumo en la Unión Europea. Sobre una base anual, se espera que los inventarios finales se contraigan 3.5%, ya que la producción de EUA sigue arrojando resultados negativos, pues en este año registró un decremento de 2.25mtm comparado con el anterior.

Además, los inventarios finales del trigo reportaron una contracción de 3.52mtm, equivalente a 1.7%, respecto del mes anterior. Los inventarios iniciales de China observaron una reducción mensual de 1.7%, mientras que el consumo se incrementó 2.2%, dando como resultado 3.5mtm menos en los inventarios finales de China comparado con el mes anterior. **En términos anuales, los inventarios finales mostraron cifras positivas, al elevarse 5.1%,** en respuesta al incremento en la producción estimada de Kazajstán, India y Rusia.

Pasando a la soya, los inventarios finales a nivel mundial registraron una caída de 3mtm; es decir, 4.9% menos que el mes anterior. Ello obedeció, en esencia, a los resultados negativos en la producción de Argentina y Brasil, dado que sus expectativas se redujeron en 1.5 y 3.5mtm, en ese orden. Comparado con el ciclo anterior, vemos que la contracción es mayor, con 11.5mtm o 16.7% menos que hace un año. Los decrementos anuales se explican por un débil desempeño en la producción de Argentina y Brasil, que podrían registrar una caída de 12.7 y 33.6%, año contra año, respectivamente. Es importante señalar que estos dos países son, en ese orden, el segundo y tercer mayor exportador a nivel mundial.

Por último, los inventarios finales del sorgo han disminuido 4.8% comparado con el mes anterior y 19.4% en términos anuales. Las reducciones de este mes en los inventarios finales se observaron en Sudán, Australia y China. En comparación con el año anterior, México y Argentina redujeron su producción en 10.2 y 4.5%, respectivamente, a consecuencia de las condiciones climáticas.

GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa ("GBM") y sus subsidiarias tratan y pretenden tratar con las empresas cubiertas en sus reportes de análisis. Los inversionistas no deberán tomar este reporte como el único factor en la toma de decisiones de inversión. Estos materiales no constituyen una oferta de compra o venta de valores ni de participar en ninguna estrategia de operación. Favor de referirse a la última página del presente para más Declaraciones Importantes.

Declaraciones importantes:

El o los analistas que participan en la creación de este documento declaran por este medio que las opiniones expresadas en dicho documento, son opiniones propias y que no han recibido ni recibirán, directa o indirectamente, compensación alguna por expresar recomendaciones o puntos de vista específicos dentro de este reporte.

Este reporte ha sido preparado por GBM y está sujeto a cambios sin previo aviso. GBM y sus empleados no están bajo ninguna obligación de actualizar o rectificar la información contenida en este documento.

Este reporte se hace con fines meramente informativos, basados en información disponible al público, que consideramos confiable, pero cuya exactitud y totalidad no pueden ser garantizadas. GBM no ofrece garantía implícita o explicita alguna de que dicha información sea exacta o completa y, por ende, GBM y sus empleados no podrán ser objeto de reclamaciones relacionadas.

La información y los análisis contenidos en este documento no pretenden ofrecer asesoría fiscal, legal o de inversión y podrían no adecuarse a las circunstancias específicas del lector. Cada inversionista deberá determinar por sí mismo si una inversión en cualquiera de los valores mencionados en este documento es adecuada y deberá consultar a sus propios asesores fiscales, legales, de inversión u otros, para determinarlo.

Este reporte puede mencionar varios valores, algunos de los cuales podrían no calificar para venta en algunos países o estados y por ende, no ser ofrecidos a los inversionistas de dichos países o estados.

Este reporte no podrá ser reproducido, reimpreso, vendido o distribuido en su totalidad o en parte sin autorización escrita de GBM.

GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V. Casa de Bolsa ("GBM") y sus subsidiarias tratan y pretenden tratar con las empresas cubiertas en sus reportes de análisis. Los inversionistas no deberán tomar este reporte como el único factor en la toma de decisiones de inversión. Estos materiales no constituyen una oferta de compra o venta de valores ni de participar en ninguna estrategia de operación. Favor de referirse a la última página del presente para más Declaraciones Importantes.