

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica las Calificaciones de Bachoco en 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 12 Jul, 2024 - 2:04 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 12 Jul 2024: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional de largo plazo de Industrias Bachoco, S.A. de C.V. (Bachoco) en 'AAA(mex)'. Al mismo tiempo, ratificó la calificación de la emisión BACHOCO 22 en 'AAA(mex)'. La Perspectiva es Estable.

Las calificaciones se fundamentan en la posición sólida de negocio de Bachoco como productor líder en la industria avícola en México y uno de los 10 productores más importantes de pollo a nivel mundial, con operaciones integradas verticalmente, una red extensa de distribución propia y complejos productivos diversificados. Además, las calificaciones incorporan la exposición de las operaciones de Bachoco a la volatilidad de la industria avícola en México y Estados Unidos (EE. UU.), así como la concentración de ingresos en una sola categoría de proteínas (pollo).

Fitch espera que la compañía mantenga una estructura de capital sólida con un indicador de deuda total a EBITDA inferior a 1.5 veces (x) para 2024 y 2025.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Posición Sólida de Negocio: Las calificaciones se fundamentan en la posición sólida de negocio de Bachoco como productor líder en la industria avícola en México y uno de los 10 productores más importantes de pollo a nivel mundial. La integración vertical de sus operaciones le permite tener control y eficiencia mayores a lo largo de la cadena de suministro, ya que posee una red extensa de distribución y una base de complejos productivos diversificados geográficamente. Estos factores le brindan a Bachoco una ventaja competitiva que le permite mantener su posición de negocio.

Además, es el segundo mayor productor de huevo en México, y su marca Bachoco es muy reconocida entre los consumidores. Bachoco también produce alimentos balanceados para

autoconsumo y venta a terceros, cerdo vivo y procesado, así como productos de pavo y res. Sus operaciones en EE. UU. incluyen la producción y comercialización de productos de pollo que representan alrededor de 17% del total de sus ingresos.

Rentabilidad Resiliente: Fitch espera que continúe la estabilización en los precios de las materias primas principales (granos y pasta de soya), lo que, aunado a estrategias de cobertura y a eficiencias en procesos de producción, contribuirá a compensar las presiones en rentabilidad. Fitch proyecta que el margen EBITDA de Bachoco se mantendrá en un promedio de 9.3% durante el período de 2024 a 2026.

Diversificación de Líneas de Negocio: La incorporación de Norson Holding S. de R.L. de C.V. (Norson) en julio de 2023, empresa productora y exportadora de cerdo con operaciones en Sonora, México, fortalece las estrategias de crecimiento inorgánico y de diversificación de Bachoco en otras proteínas de origen animal. Esto contribuye a reducir la concentración de ingresos de Bachoco en una sola categoría de proteínas (pollo); la cual representó cerca de 70% de sus ingresos al primer trimestre de 2024. A la misma fecha, los ingresos de la categoría del cerdo crecieron más del doble comparados con el primer trimestre de 2023.

Apalancamiento: Fitch proyecta un incremento en el nivel de apalancamiento de la empresa para el período de 2024 a 2026, debido al plan de recompra de acciones de Bachoco. Dicho plan incluye la integración de la compañía relacionada que llevó a cabo la recompra. La empresa planea reestablecer el saldo de efectivo utilizado para recomprar las acciones en circulación mediante nuevos financiamientos. Fitch proyecta que el saldo de deuda total en balance será de alrededor de MXN12,600 millones en promedio para el período de 2024 a 2026. La agencia prevé un indicador de deuda total a EBITDA en niveles por debajo de 1.5 veces (x), mientras que su deuda neta estará en alrededor de MXN700 millones en promedio para el mismo período. Fitch considera que Bachoco tendrá menos flexibilidad financiera para llevar a cabo adquisiciones futuras.

Ciclicidad en la Industria: En las calificaciones de Bachoco, Fitch considera la exposición a la volatilidad de la industria avícola en México y EE. UU. Los ciclos de sobreoferta o demanda de productos avícolas generan volatilidad en los precios de venta, lo que a su vez se refleja en variaciones en la rentabilidad y generación del flujo de efectivo. Fitch espera que Bachoco continúe implementando estrategias de negocio orientadas a mantener rentabilidad positiva y que permitan continuar con los planes de crecimiento. La rentabilidad positiva a lo largo del ciclo mitiga el efecto de incertidumbre y volatilidad de la industria.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Bachoco están bien posicionadas en relación con otras entidades del país ya que posee una estructura de capital sólida con niveles bajos de apalancamiento y posición fuerte de liquidez. En comparación con otros emisores como Coca-Cola FEMSA, S.A.B. de C.V. [AAA(mex) Perspectiva Estable], Arca Continental, S.A.B. de C.V. [AAA(mex) Perspectiva Estable], Kimberly Clark de México, S.A.B. de C.V. [AAA(mex) Perspectiva Estable], Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. [AAA(mex) Perspectiva Estable] o Sigma Alimentos, S.A. de C.V. [AAA(mex) Perspectiva Estable], la exposición de Bachoco a la venta de un producto más volátil, como el pollo, es compensada por su posición financiera conservadora que mantiene una deuda neta negativa a lo largo del ciclo de negocio.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave de Fitch dentro de su caso base de calificación incluyen:

- incremento en ingresos de 4% en promedio para 2024 a 2026;
- margen de EBITDA de alrededor de 9.3% en promedio para 2024 a 2026;
- capex anual de alrededor de MXN3,000 millones para 2024 a 2026;
- dividendos aproximados de MXN1,000 millones para 2024 a 2026;
- deuda total EBITDA menor a 1.5x.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- acciones positivas de calificación no son posibles para Bachoco, dado que se sitúa en el nivel más alto de la escala nacional.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- disminución sostenida de la rentabilidad y generación de flujo de efectivo;
- adquisiciones significativas financiadas con deuda que deriven en un indicador de deuda total a EBITDA mayor de 1.5x de manera sostenida;

--reducciones relevantes en su balance de efectivo asociadas a una estrategia financiera más agresiva.

LIQUIDEZ

Liquidez Amplia: Bachoco cuenta con una liquidez robusta y suficiente flexibilidad financiera para enfrentar sus vencimientos de deuda. Al 31 de marzo de 2024, la compañía contaba con MN14,694 millones de caja y equivalentes de efectivo, ya sin deuda de corto plazo. La compañía no cuenta con líneas de crédito comprometidas, pero al 31 de marzo de 2024 tenía un monto disponible de líneas de créditos con diferentes bancos por MXN17,000 millones.

PERFIL DEL EMISOR

Bachoco, fundada en 1952 y empresa pública desde 1997, es líder de la industria avícola en México y uno de los diez productores más importantes a nivel mundial. Es la productora y comercializadora principal de pollo a nivel nacional. La compañía también produce huevo, alimentos balanceados para autoconsumo y venta a terceros, y posee otras líneas de negocio que incluyen cerdo vivo y procesado, y productos de valor agregado de pavo y res.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 29, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 18/julio/2023.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Fue proporcionada por el emisor u obtenida de fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, prospectos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Al 31/marzo/2024.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅			PRIOR ⇅
Industrias Bachoco, S.A. de C.V.	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BACHOCO 22 MX91BA1D0020	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Elena Enciso

Director

Analista Líder

+52 55 5955 1624

elena.enciso@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Blvd. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,
Mexico City 11950

Michael Austin

Senior Analyst

Analista Secundario

+1 312 368 2075

michael.austin@fitchratings.com

Maria Pia Medrano Contreras

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1615

mariapia.medrano@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas – Efectiva del 29 de diciembre de 2022 al 21 de diciembre de 2023 (pub. 29 Dec 2022)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.1.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Industrias Bachoco, S.A. de C.V.

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro

servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a

las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por

emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.