

Fomento Económico Mexicano (FEMSA)

Nota Flash | Análisis Fundamental

Actinver

Enfocándose en negocios estratégicos para detonar valor

Febrero 16, 2023

Ayer, tras el cierre del mercado, Femsa anunció su nuevo plan para la creación de valor a largo plazo. Dicho movimiento estratégico, denominado "Femsa Forward", fue resultado de un minucioso análisis, tras el cual su consejo de administración aprobó que la empresa se enfoque en sus negocios principales, con mayor relevancia estratégica, potencial de crecimiento y fortaleza financiera y competitiva. Dicho esto, ahora FEMSA estará cimentado sobre tres pilares: (1) Comercio, compuesto por Proximidad, Salud y Combustibles; (2) KOF; y (3) Digital (su fintech "Spin"). En este contexto, cabe destacar que el consejo aprobó una serie de acciones decisivas para impulsar el crecimiento y optimizar la asignación de capital en el futuro, mediante la simplificación sustancial de la estructura corporativa. De este modo, se refuerza la claridad estratégica y el enfoque, al tiempo que incluso permitiría a la empresa devolver capital a los accionistas a lo largo del tiempo. Dicho esto, el consejo aprobó una serie de acciones concretas y desinversiones dentro de los próximos 24-36 meses: (a) desinvertir su participación en Heineken; (b) explorar alternativas estratégicas para Envoy Solutions (su plataforma de distribución especializada en EE.UU.); (c) fortalecer la estructura de capital reduciendo el apalancamiento; y (d) con el tiempo, devolver el capital que exceda del necesario para lograr el crecimiento orgánico en los negocios principales.

Valentín Mendoza

Subdirector

vmendoza@actinver.com.mx

Ext. 4105

Héctor Carranza

hcarranza@actinver.com.mx

55 1103 6600

FEMSA

[Consulta en Vistazo Actinver](#)

FEMSA es Favorita: ¡Compra!

En nuestra opinión, se trata de una noticia positiva que debería ser bien recibida por el mercado. Como preveíamos, la adquisición de Valora resultó ser un punto de inflexión en la estrategia de la empresa, en lo que considerábamos en el momento del anuncio apuntaba a que Femsa volvería a centrarse en su negocio principal de proximidad. La eventual desinversión en Heineken implicaría recursos potenciales por un valor de ~P\$143,738 millones, por lo que la empresa dispondría de una gran capacidad para reactivar su crecimiento. Dicho esto, esperamos que la compañía acelere el paso de proximidad en Europa, a través de Valora, y en Latinoamérica -principalmente en Brasil-; busque activamente oportunidades de crecimiento inorgánico en KOF y Salud, y refuerce Spin. Con ello en mente, estaremos muy atentos a los detalles y planes que dé a conocer mañana en una videoconferencia con inversionistas. En nuestra opinión, este anuncio justifica un descuento de conglomerado más bajo. Por lo tanto, prevemos una reacción positiva de corto plazo en el precio de la acción, mientras reconocemos que existen riesgos al alza para nuestro precio objetivo de P\$190,00 /acción. En consecuencia, reiteramos nuestra recomendación de 'Superior', recordando que Femsa es una de nuestras Favoritas. Para los lectores interesados, preparamos una nota técnica con todos los detalles del reporte, la cual puede ser consultada en [nota de Análisis Fundamental](#) (disponible sólo en inglés). Límite de responsabilidades: <https://bit.ly/3xFJVnn>

