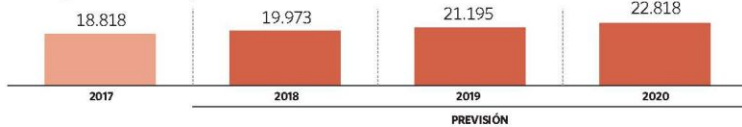




11 Agosto, 2018

El consejo de compra más claro entre las grandes cerveceras

Ebitda* (millones de euros)



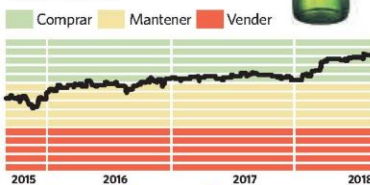
Firmas con mayor valor en bolsa

COMPañIA	PAÍS	BURSÁTIL (MILL. €)	CAPITAL	REC.**
AB InBev	Bélgica	171.434	171.434	C
HEINEKEN	Países Bajos	50.239	50.239	M
KIRIN	Japón	18.592	18.592	M
Asahi Group	Japón	18.822	18.822	C
Carlsberg	Dinamarca	15.738	15.738	V

Fuente: FactSet. (*) Beneficio bruto de explotación. (**) Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender



Recomendación



AB INBEV, LA CERVEZA QUE MÁS GUSTA A LOS ANALISTAS

El mayor fabricante de cerveza del mundo, que recoge casi dos terceras partes de sus ingresos del continente americano, recibe la mejor recomendación de compra de los analistas que le siguen de los últimos cinco años

Por Xavier Martínez-Galiana

El consumo de un tipo de cerveza u otro está muy vinculado al lugar en el que se reside, y ese es un aspecto que Anheuser-Busch InBev ha sabido aprovechar con la adquisición de numerosas fábricas de cerveza en todo el mundo. Es el grupo cervecero con la mayor capitalización bursátil del sector: 175.000 millones de euros –casi triplica el tamaño en bolsa de Heineken, el segundo mayor grupo de la industria–. AB InBev cotiza en Bruselas y es uno de los valores del Eco30, el índice

de bolsa mundial elaborado por elEconomista y calculado por Stoxx. La multinacional, fusión de belgas, estadounidenses y brasileños, es una de las dos firmas del sector que reciben una recomendación de compra entre las grandes cerveceras globales (la otra es la japonesa Asahi). De hecho, el consejo de compra de AB InBev es el mejor de los últimos cinco años y un 88,2 por ciento de los 34 analistas que la siguen aconseja adquirir sus títulos. La propietaria de Budweiser, Cusqueña, Corona y Stella Artois tiene

a favor la reanudación del crecimiento en la industria de la cerveza, según indican desde Jefferies, apuntado por un objetivo de reducción de costes de 3.200 millones de dólares. “[La firma] necesitará sostener los sólidos resultados del segundo trimestre del año [que presentó a finales de julio] en la segunda mitad de 2018, cuando ya no haya un Mundial que incite al consumo de cerveza y refrescos”, señalan desde Bloomberg Intelligence.

Las expectativas de consumo en Estados Unidos y Brasil no se han cumplido, aunque se espera que crezca la facturación en general por la subida de precios en el segundo semestre de 2018, con los costes de materias primas cubiertos y un margen ebitda creciente. El beneficio de explotación (ebitda) aumentará un 21 por ciento entre 2017 y 2020, año en que superará los 22.000 millones de euros –su mejor resultado desde la fusión en 2008–, según cifras de FactSet.

Los próximos desafíos

Los dos grandes retos para AB InBev son la diversificación de sus productos y la competencia con Heineken por el mercado de la cerveza. “Los consumidores quieren marcas locales y poder elegir; aun así el *portfolío* [de AB InBev] se inclina más hacia las cervezas dominantes, con marcas artesanas y de otros países representando solo el 8 por ciento de todas las ventas”, explica el analista Duncan Fox, de Bloomberg.

En la competición con Heineken por el consumidor mundial, las espadas están en alto. Ambos grupos se han puesto a litigar en los tribunales por los derechos de propiedad de un dispensador de cerveza, y, al mismo tiempo, ambos buscan su espacio en China, el mayor mercado global. Hace unos días, Heineken anunció la compra de un 40 por ciento de la matriz de la mayor cer-

EcoTrader RECOMIENDA

Veremos a Amazon en los 2.000 dólares

No hace muchos meses, hace poco más de un año, el interrogante era si Amazon llegaría a batir los 1.000 dólares. A corto plazo ha marcado nuevos máximos históricos, alejando el riesgo de ver una corrección, y todo apunta a que se alzará sobre próximos objetivos que aparecen en los 2.040 dólares. A estos niveles no recomendaríamos comprar, pero una vuelta atrás a los 1.820 dólares podría ser aprovechada para entrar, buscando al menos el objetivo señalado con ‘stop’ bajo los 1.735 dólares.



vecera del país asiático, la China Resources Beer Holdings, en un intento por retar la posición dominante de AB InBev allí, donde dispone de unas 36 fábricas que producirían unos 72 millones de hectolitros, según cálculos de los analistas de Bloomberg.