

Resumen BIE 2021: British American Tobacco

NOTA DEL EDITOR: *Este es un resumen de la tesis de inversión que será presentada en Best Ideas en Español 2021.*

* * *

British American Tobacco [LON: BATS] es la compañía líder de tabaco en términos de ingresos, con un ~22% de cuota en el mercado global. El negocio de cigarrillos de la compañía es muy rentable. El grupo es dueño de 6 de las 13 marcas más vendidas en el mundo. BAT también es líder en poder de fijación de precios dentro de la industria (+9% en 2019, +7% en 2020), lo que debería permitir a la compañía seguir aumentando sus beneficios en los próximos años.

Más de la mitad del EBIT de BAT viene del mercado de EEUU, que es uno de los mercados más importantes de tabaco a nivel global. Aumentar precios en el país es factible debido a la gran asequibilidad que tienen los fumadores estadounidenses.

Creemos que BAT es una acción defensiva, que ofrece una gran visibilidad en generación de caja, debido, entre otras razones, al buen posicionamiento de la compañía y a las enormes barreras de entrada que existen en el oligopolio de la industria del tabaco. Pensamos que la valoración actual de BAT es muy atractiva, de hecho cotiza con el mayor descuento de los últimos 20 años frente a las empresas de consumo. Y aparte de ello actualmente tiene una rentabilidad por dividendo del ~7,7%, una de las mayores del índice FTSE 100.