

Fecha 15.06.2016	Sección Empresas	Página pp-25
---------------------	---------------------	-----------------

### Empresas afectadas por el dólar caro



FUENTE: BANCO DE MÉXICO.

# Dólar caro sube 21% deuda en moneda extranjera de empresas

ERICK GALLARDO  
egallardo@elfinanciero.com.mx

La reciente debilidad del peso frente al dólar ha renovado las preocupaciones en aquellas empresas que tienen pasivos con costos en la divisa verde sin una cobertura natural para enfrentarlos.

Al primer trimestre de 2016, la deuda con costo en moneda extranjera de las empresas que integran el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) sumó el equivalente a 1.55 billones de pesos, 21.2 por ciento más, respecto al mismo lapso de un año antes.

Este incremento obedeció principalmente a la depreciación de 13 por ciento que observó la moneda nacional frente a la divisa verde al pasar de 15.24 pesos en marzo de 2015, a 17.25 pesos al mismo mes del presente año.

“La volatilidad del tipo de cambio les está poniendo una presión adicional a las empresas que le apostaron a expandirse y tuvieron que contratar deuda en dólares en años pasados, es decir, están pagando más pesos por dólar”, dijo Jorge Gordillo, director de Análisis Bursátil en CI Banco.

Con base en las cifras del desglose de créditos enviados por las compañías a la BMV, los pasivos,

tanto en moneda nacional, como extranjera, sumaron 2.07 billones de pesos al primer cuarto de este año, 18 por ciento más, respecto a los 1.75 billones registrados en el mismo lapso de 2015, mientras que en moneda nacional aumentaron 9.4 por ciento, al llegar a 515 mil 126 millones de pesos.

“Vemos un apalancamiento creciente y emisiones cada vez más en moneda extranjera, lo cual no nos extraña, porque las tasas de interés en dólares bajaron considerablemente después de la crisis del 2008 y las empresas mexicanas aprovecharon estas condiciones de financiamiento barato. Sin embargo, nadie previó la depreciación del peso frente al dólar en el último año y medio”, explicó Héctor Romero, director general de Signum Research.

#### LAS DEFENSIVAS Y LAS VULNERABLES

Firmas como Peñoles, Grupo México, Mexichem, Alfa, Bimbo y **Gruma** son prácticamente inmunes a la devaluación del peso, al tener una proporción de deuda en dólares similar a que poseen en ingresos.

Esto contrasta con empresas cuyas ventas en la divi-

Continúa en siguiente hoja

sa verde no corresponden con la de sus adeudos en dólares como: Elektra, Cemex, ICA, Coca-Cola FEMSA, Televisa y América Móvil.

“Puede haber para aquellas compañías que exportan o reciben ingresos en dólares un beneficio relacionado con la conversión (de dólar a pesos), a lo que si se suma el no tener un componente de costos importantes en moneda extranjera. Esto, las hace claramente compañías ganadoras ante el tipo de cambio” explicó Carlos Ponce, estratega de Ve por Más.

Las mineras Peñoles y Grupo México obtienen el total de sus ingresos en dólares, debido a que en esta moneda se tasan los precios de los metales que venden, lo que les permite tener una cobertura natural frente a las variaciones de tipo de cambio y enfrentar así sus pasivos dolarizados, que a marzo de este año significaron 80 y 93 por ciento del total de sus pasivos, respectivamente.

La petroquímica Mexichem y Alfa se suman a la lista. En el primer caso, poco más del 90 por ciento de sus ventas son en dólares, mientras que el 35 por ciento de sus pasivos son en la misma mone-



da. En el segundo caso, 91 por ciento de sus compromisos financieros están dolarizados, pero reciben ingresos casi en la misma proporción.

La panificadora Bimbo tuvo en los primeros 3 meses de 2016 una deuda 75 por ciento denominada

en el billete verde, aunque el 53 por ciento del total de su facturación fue en dólares, más otro porcentaje en euros.

**Entre las firmas que más elevaron su deuda en moneda**

**extranjera a marzo están GMéxico con 55 por ciento, además de Televisa, Femsa, Alfa, AMóvil y Cemex con 54, 40, 24, 22 y 9 por ciento, en el mismo orden.**

**Con más presión**

La fortaleza del dólar en el corto plazo presiona a empresas cuyos pasivos se denominan mayormente en esta divisa.

► DEUDA DE CORTO Y LARGO PLAZO EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA DE LAS FIRMAS INTEGRANTES DEL IPC DE LA BMV

