

¿Quién gana y quién pierde?

Analistas prevén que la divisa estadounidense podría cotizar en niveles aún más elevados, lo que favorecerá la llegada de turistas extranjeros al país así como a las exportadoras, pero afectará a las empresas con una mayor proporción de deuda en dólares. Ganarán las que generan mayores ingresos en moneda extranjera. —E. Martínez/A. Valle—

CORPORATIVOS

Ganadoras y perdedoras con dólar en los 16 pesos

ANA VALLE

avalle@elfinanciero.com.mx

La revaluación de 8.5 por ciento que ha tenido el dólar frente al peso en lo va del año y que lo ha llevado a un nivel de 16 unidades, podría impactar positiva y negativamente a las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), dependiendo si se exportan o no tienen una cobertura natural y si una elevada deuda en la divisa verde.

Un ejercicio de EL FINANCIERO, mostró que cinco compañías que podrían resultar perdedoras con el tipo de cambio actual son Elektra, Televisa, Grupo Carso, Grupo Aeroportuario del Sureste (Asur), e ICA, al tener una mayor proporción de deuda en dólares que ingresos en la misma moneda.

Por el contrario, las ganadoras serían aquellas firmas que generan mayores ingresos en moneda extranjera, particularmente en dólares, como Mexichem, Peñoles, Genomma Lab, **Gruma** y Alfa.

“Las perdedoras serán aquellas empresas que tienen deuda en dólares y que no tienen ingresos en la misma moneda o los tienen pero en una proporción menor, y están las otras que teniendo deuda en dólares y también insumos en esa moneda”, explicó Carlos Ponce, director de Análisis y Estrategia

Bursátil de Ve por Más.

Por el contrario, agregó que las ganadoras serán las que tienen un bajo nivel de deuda en la divisa verde y que a la vez son exportadoras, lo que favorecerá sus ingresos al convertirlos en pesos.

Las empresas que podrían perder con el dólar caro tienen una posición más elevada de deuda en dólares que en ingresos, es decir, no tienen una cobertura natural.

Este es el caso de Asur, cuyo pasivo con costo está completamente en moneda extranjera, pero la emisora no recibe ingresos en monedas diferentes al peso, de acuerdo con datos de la BMV a marzo pasado.

No obstante, un analista que pidió el anonimato explicó que no presenta mayores riesgos debido a que al ser Cancún su principal aeropuerto, los turistas gastan en dólares, lo que significa más ingresos en moneda nacional para el grupo.

Televisa y Carso tienen el 34 por ciento de su deuda en dólares, pero sólo entre el 13 y 16 por ciento de sus ingresos en la divisa verde, por

lo que no podrían cubrir el pago total de la misma de ser necesario, de acuerdo con datos al primer trimestre del 2015. A marzo de este año Televisa elevó en 46 por ciento su nivel de deuda en dólares por las necesidades de finan-

ciamiento para sus adquisiciones recientes, de Cablecom y Telecable, dijo Homero Ruíz, analista de Signum Reseach.

Fernando Bolaños, analista de Monex, explicó en el caso de Peñoles, reporta en pesos en la BMV, pero sus ventas se realizan en dólares, lo que beneficiará a la compañía. La minera tiene el 82 por ciento de sus ingresos en dólares.

Mexichem cuenta con 91 por ciento de sus ingresos en moneda extranjera y sólo el 39 por ciento de su deuda en dólares, ya que sus productos también se comercializan a nivel internacional en la divisa verde, explicó Bolaños.

Un ejercicio de EL FINANCIERO, mostró que cinco compañías que podrían resultar afectadas con el tipo de cambio actual son Elektra, Televisa, Grupo Carso, Grupo Aeroportuario del Sureste (Asur), e ICA.





ESPECIAL

BENEFICIADA. Gruma es ganadora natural ya que el 72% de sus ventas son en dólares.

Beneficiadas y presionadas

Algunas firmas cuentan con cobertura natural ante la depreciación del peso debido a que tienen ingresos en dólares.

| EXPUESTAS | | | FAVORECIDAS | | |
|-------------|-------|----------|-------------|-------|----------|
| EMPRESA | DEUDA | INGRESOS | EMPRESA | DEUDA | INGRESOS |
| ASUR | 100% | 0% | PEÑOLES | 100% | 82% |
| TELEVISA | 34% | 13% | ALFA | 58% | 65% |
| GRUPO CARSO | 34% | 16% | GRUMA | 49% | 72% |
| ICA | 34% | 31% | MEXICHEM | 39% | 91% |
| ELEKTRA | 19% | 26% | GENOMMLAB | 5% | 65% |

PORCENTAJE DEL TOTAL EN MONEDA EXTRANJERA

DATOS DEL IT15

FUENTE: BMV