

**19.92%**  
**CAVÓ**  
la moneda mexicana  
frente al dólar durante  
el 2016.

**DEPRECIACIÓN DEL PESO  
GOLPEA A  
EMISORAS**

**LAS EMPRESAS** listadas en la Bolsa mexicana fueron afectadas el año pasado por la debilidad de la moneda mexicana, sobre todo aquellas con altos niveles de deuda en dólares y las importadoras de insumos



Continúa en siguiente hoja

Fecha <b>03.03.2017</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8</b>
----------------------------	--	----------------------

**LAS MÁS ENDEUDADAS EN DÓLARES**

# DEBILIDAD DEL PESO GOLPEA A EMISORAS

**Una de las principales empresas de la BMV más afectadas fue América Móvil, por sus altos pasivos en dólares**

**Ricardo Jiménez**

ricardo.zamudio@eleconomista.mx

LAS EMPRESAS listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) fueron afectadas en el cuarto trimestre del 2016 por la debilidad del peso mexicano, sobre todo aquellas que mantienen altos niveles de deuda en dólares y las que son importantes importadoras de materias primas.

El año pasado la divisa mexicana registró una pérdida de valor acumulada de 19.92% frente al dólar de Estados Unidos, un nivel no visto desde la crisis financiera del 2008, cuando la moneda local registró una devaluación de alrededor de 27 por ciento.

Cuatro de las empresas más endeudadas en dólares de la BMV (América Móvil, Grupo México, Alfa y Coca-Cola Femsa) acumularon en 2016 una pérdida de 130,440 millones de pesos conjuntamente, por efecto cambiario.

Dentro de las emisoras con un alto nivel de endeudamiento en dólares se encuentra la empresa más grande de telefonía de Latinoamérica América Móvil (AMX).

Sus pasivos alcanzaron los 805,763 millones de pesos al cierre del 2016 según datos dados a conocer en su reciente reporte financiero que, con respecto a lo reportado en el 2015 de 754,913 millones de pesos, resultó un incremento de 50,850 millones de pesos tan sólo por el efecto cambiario.

AMX presentó un débil reporte, debido a la debilidad del peso mexicano y a los problemas económicos

en Brasil, afectando su flujo operativo (EBITDA), el cual registró una caída de 4.12% al pasar de 267,128 a 256,122 millones de pesos hacia el cierre del 2016. Sus ventas cayeron 75.33% y los ingresos subieron 9.14 por ciento.

**ALTOS COSTOS**

Otra empresa afectada por la debilidad del peso mexicano fue la aerolínea de ultrabajo costo Volaris, cuyos resultados al cuarto trimestre del 2016 fueron poco favorables, después de que la alta volatilidad cambiaria y los mayores precios del combustible impactaron negativamente en sus márgenes.

Los altibajos del tipo de cambio se ha vuelto una constante en el último año para la aerolínea, provocando que siguiera con presión en sus costos por arrendamiento de aeronaves y motores, costos de servicios aeroportuarios internacionales y gastos de mantenimiento, ya que éstos están denominados en dólares.

Los analistas del sector comentaron que la depreciación del peso y los mayores precios del combustible impactaron negativamente en los márgenes de la aerolínea.

En ese sentido, la emisora reportó un margen de EBITDA ajustado de 34.1% para el cuarto trimestre, representando un decremento en margen de 2.9 puntos, aunque después de anunciar sus resultados, la acción cayó 5.76% al pasar de 29.50 a 27.80 pesos.

Por otro lado, la embotelladora regiomontana Coca-Cola FEMSA (KOF), la más grande del sistema Coca-Cola en el mundo, destacó en su reporte trimestral que su deuda aumentó en 22,179 millones de pesos.

Sus pasivos de corto plazo se ubican en 3,052 millones de pesos, mientras que el de largo plazo se encuentra en 85,857 millones de pesos al cierre del 2016.

Su deuda se incrementó por la devaluación del peso frente al dólar, aplicada a la posición de sus pasivos denominados en dólares y la contratación de nueva deuda derivada de la adquisición de la refresquera brasileña Vonpar.

**DEJA DE BRILLAR**

El sector minero tampoco estuvo exento a la debilidad de la moneda local, pese a tener cobertura natural por sus ventas en el exterior.

Grupo México, por ejemplo, mantiene un alto nivel de deuda en moneda extranjera, la cual, asciende a 8,177 millones de dólares.

Con la depreciación del peso, la minera registró una pérdida acumulada de 18,997 millones de pesos en el 2016.

Cerca de 90% de su utilidad proviene del segmento de minería, por la venta de cobre.

Además tiene ingresos por transporte ferroviario e infraestructura,

El conglomerado industrial Alfa también fue afectado de manera importante.

Continúa en siguiente hoja

Fecha <b>03.03.2017</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8</b>
----------------------------	--	----------------------

Según cifras de su informe, su deuda neta creció 47% en el 2016, al pasar de 82,340 millones a 120,754 millones de pesos.

La petroquímica Nemark resultó otras de las emisoras deterioradas por la fortaleza del dólar, sobre todo en sus costos de venta, pues durante el cuar-

to trimestre del 2016, mostró un aumento de 8.8%, al pasar de 14,989 millones a 16.310 millones de pesos.

El costo relativo a las ventas disminuyó en 2.6% en el cuarto trimestre, por el efecto de la depreciación del peso sobre los costos denominados en dólares.

**50,850**  
MILLONES  
de pesos se incrementó la deuda de América Móvil el año pasado.

**19.92%**  
PERDIÓ  
el año pasado el peso mexicano frente a la divisa estadounidense.



América Móvil sufrió los embates de un peso débil. FOTO: REUTERS

### DEUDA SE HACE MÁS GRANDE

La depreciación que sufrió el peso durante el 2016, que fue casi de 20%, hizo que la deuda de algunas emisoras aumentara. América Móvil, de Carlos Slim, fue la que más resintió la debilidad del peso mexicano, pues sus pasivos aumentaron 50,850 millones de pesos para ubicarse en 805,763 millones de pesos, al cierre del 2016.

Deuda en pesos de empresas  
(MILLONES DE PESOS)



Fecha <b>03.03.2017</b>	Sección <b>Termómetro Económico</b>	Página <b>1-8</b>
----------------------------	--	----------------------

## El otro lado de la moneda: las beneficiadas

**UNA DE** las empresas más beneficiadas por el efecto cambiario es Grupo Bimbo, cuyas ventas netas subieron 15.04% a 252,141 millones de pesos el año pasado, por el beneficio cambiario en Norteamérica, Latinoamérica y Europa.

La debilidad del peso ayudó a mejorar su flujo operativo (EBITDA) que subió 25.26%, a 26,520 millones de pesos.

La minorista Chedraui también salió favorecida, luego de que su reporte financiero fuera positivo gracias al beneficio cambiario que tuvo por las ventas realizadas en el mercado de Estados Unidos que crecieron el 25.6 por ciento.

Su EBITDA creció 15.38% a 5,747 millones de pesos hacia el cierre del 2016. Su margen de EBITDA fue de 6.2%, 15 puntos base mayor al obtenido en el mismo lapso del año anterior.

### MÁS NACHOS EN EU

El sector de alimentos también tuvo saldo positivo por la debilidad del peso. Las ventas de la productora de harina de maíz Gruma subieron 24% en el cuarto trimestre del 2016, a 18,819 millones de pesos, mientras su EBITDA creció 19.97% a 10,964 millones de pesos.

El reporte positivo de **Gruma** se derivó de las ventas realizadas en EU y Centroamérica, lo

que le benefició la depreciación del peso mexicano.

La embotelladora Arca Continental presentó buenos resultados, tras presentar un aumento en sus ingresos de 22.51% a 93,666 millones de pesos en el 2016, así como el EBITDA que creció 28.58% a 20,946 millones, y la utilidad neta repuntó 24.66% a 9,034 millones de pesos al cierre del 2016.

Los números positivos de la segunda refresquera de Coca-Cola más grande de América Latina, fueron impulsados básicamente por la debilidad del peso mexicano, tras las ventas realizadas en el mercado de Estados Unidos.