

EMPRESAS. GANADORAS Y PERDEDORAS CON EL DÓLAR

## DEUDA CORPORATIVA

# 7 empresas que ganan y 7 que pierden por dólar

Famsa, Televisa, ICA, AMóvil, Liverpool, ASUR y Cemex se verán afectadas por la debilidad del peso

➔ Expertos creen que el dólar se puede ir arriba de los 21 pesos para el cierre del 2016

ERICK GALLARDO  
agallardo@elfinanciero.com.mx

El entorno de incertidumbre que enfrentan los mercados financieros, relacionado con el triunfo de Donald Trump, ha debilitado otra vez a la moneda mexicana frente al dólar y los economistas estiman que la paridad puede rebasar los 21 pesos hacia el cierre de este año.

“El tipo de cambio concluiría este año en alrededor de 21.5 pesos por dólar. En 2017, si Donald Trump entra cumpliendo las amenazas de renegociar el TLCAN o de imponer un arancel, entonces provocaría tipos de cambio de 23 o 24 pesos por dólar”, advirtió Gabriela Siller, analista de CIBanco.

Este escenario afectará a las empresas mexicanas que tienen una alta proporción de su deuda en dólares sin la correspondiente de ingresos en la misma divisa.

Un análisis de EL FINANCIERO revela que 7 compañías que se verán

impactadas en sus resultados por esta condición son: Famsa, Televisa, ICA, Cemex, América Móvil, ASUR y Liverpool.

“Con el tipo de cambio alto seguiremos viendo afectaciones en la deuda de las empresas, principalmente en dólares. Además, no descartaríamos que llegue un alza de tasas y que pudiera provocar un mayor costo financiero, lo que reduciría el flujo de las compañías”, dijo Carlos González, director de Análisis de Monex Casa de Bolsa.

Al tercer trimestre de 2016, el 79.8 por ciento de la deuda de corto y largo plazo de 30 de las 35 emisoras que integran el IPC de la BMV estaba denominada en moneda extranjera, principalmente en dólares, y el 20.2 por ciento restante en moneda nacional.

Famsa, comercializador de electrodoméstico, tiene el 54 por ciento de sus pasivos en la divisa estadounidense, al tiempo que sólo 13 por ciento de sus ventas son en esta moneda, por lo que no tiene una cobertura natural para hacer frente a la volatilidad cambiaria.

En el caso de Televisa, el 65 por

ciento de sus compromisos financieros son en dólares, y apenas el 13 por ciento de su facturación es en la divisa verde, según su balance.

“Las recientes compras, han llevado a la deuda neta a un nivel récord de 2.1 veces a EBITDA de los últimos 12 meses, el cual afecta al potencial de utilidades y a la generación de su flujo de efectivo” explica Citibanamex en un análisis.

El abultado nivel de deuda (casi 50 por ciento en dólares), ha sido desde el año pasado el principal problema de ICA, al grado que cayó en incumplimiento de pagos y a la fecha trabaja en su reestructura.

Pese a la mejora en la generación de sus flujos, 8 de cada 10 pesos que debe Cemex están denominados en la divisa verde. En contraste, el 65 por ciento de sus ventas las realiza fuera de México.

El gigante de las telecomunicaciones América Móvil es otra de las firmas en riesgo por la debilidad del peso, ya que el 85 por ciento de sus pasivos son en moneda extranjera, al tiempo que 74 por ciento de sus ventas son en divisas fuera del país.



Un caso paradójico es el de Liverpool, que no tiene ingresos alguno en la moneda norteamericana, mientras que el 68 por ciento de sus pasivos están en dólares.

**LAS BENEFICIADAS**

En contraste con las compañías que pierden con el fortalecimiento del dólar, 7 que ganan al tener un alto porcentaje de sus ingresos en esa divisa (por ser exportadoras o tener operaciones en Estados Unidos) combinado con un bajo o nulo apalancamiento en la moneda norteamericana son: Grupo Bimbo, Gruma, Peñoles, Nematik, Alfa, ICH y Mexichem.

“Los ingresos en dólares de las empresas exportadoras se incrementan al convertirse a pesos (lo

que ayuda a sus márgenes de ganancia). Por el lado de la deuda, tienen una afectación menor al estar poco apalancadas”, comentó Jorge Gordillo, analista de CIBanco.

La panificadora Bimbo es de las grandes beneficiadas con el peso débil, ya que el 54 por ciento de sus ingresos provienen de Estados Unidos. Aunque el 60 por ciento de su deuda es en dólares, la mayoría es a largo plazo. Para los expertos de Vector, tiene una sana cobertura natural.

Gruma es otra de las ganadoras, ya que 59 por ciento de lo que factura está dolarizado, combinado con un bajo nivel de pasivo en la misma divisa y una fuerte estrategia de coberturas cambiarias.

La minera Peñoles tiene doble

beneficio: por un lado, el alza del precio del oro impulsa sus márgenes, y por otro, el 100 por ciento de sus ingresos son en ‘billete verde’.

“Con el tipo de cambio alto seguiremos viendo afectaciones en la deuda de las empresas, principalmente en dólares”

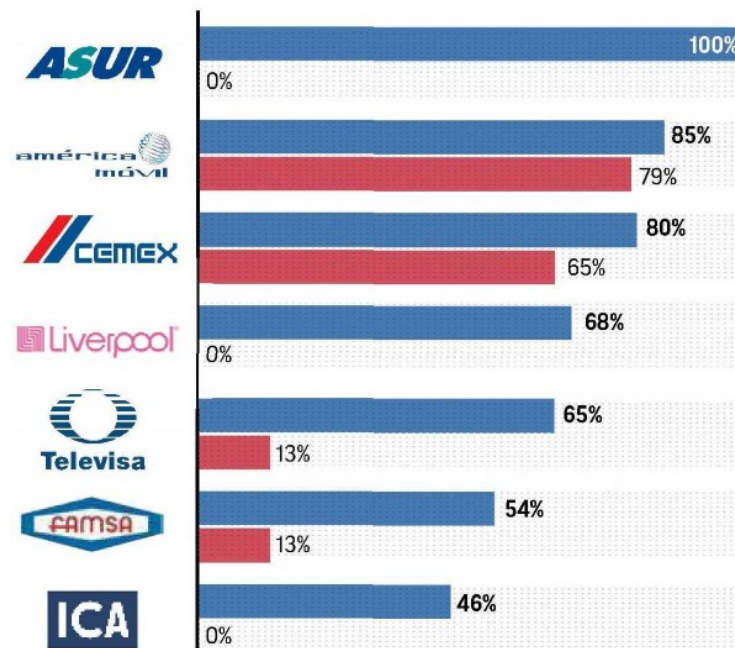
Carlos González Tabares  
Director de Análisis de Monex

## BENEFICIADAS Y AFECTADAS

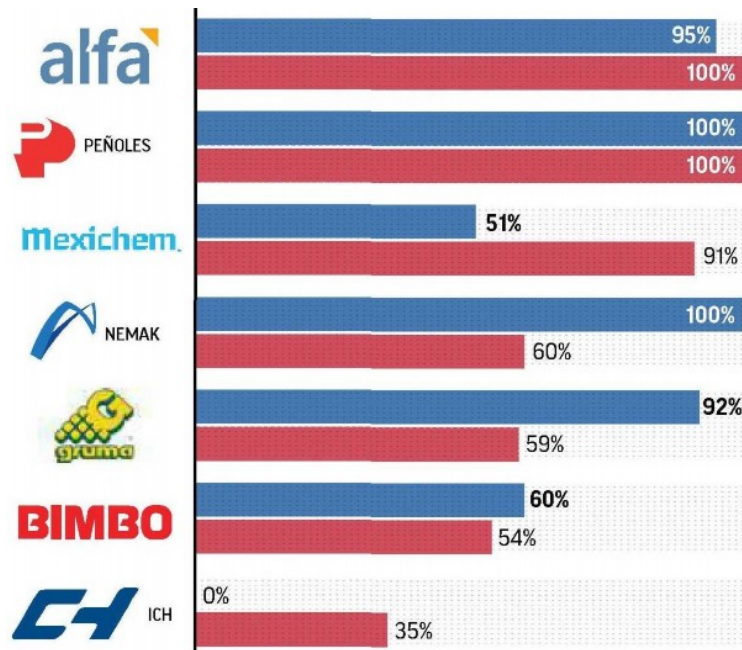
Los ingresos y la deuda en dólares jugarán a favor y en contra de algunas firmas de la BMV, debido a un entorno de volatilidad que fortalecerá más a la divisa estadounidense tras la llegada de Donald Trump a la presidencia de EU.

► Porcentajes del total de pasivos e ingresos del 3T16

● DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA ● INGRESOS EN DÓLARES



Continúa en siguiente hoja

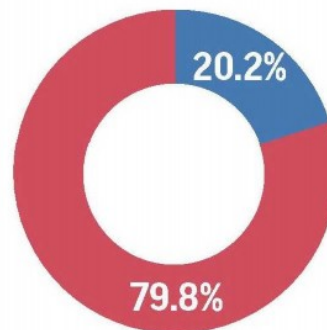


## DÓLAR DOMINANTE

Al tercer trimestre del año, 79.8% de la deuda conjunta de 30 empresas del IPC fue principalmente en dólares. La apreciación del billete verde en septiembre aumentó 4% interanual estos pasivos.

► Porcentaje de un total de 2.1 billones de pesos en el 3T16.

● NACIONAL ● EXTRANJERA



FUENTE: BMV