

EN PRIMER PLANO

SECTORES AVIZORAN TIEMPOS DIFÍCILES

La expectativa de una política proteccionista en el gobierno de Trump implica un riesgo para tres de cada cuatro corporativos en México. Fitch hizo una evaluación para establecer el nivel de riesgo que enfrentarán. En EU, también se vislumbran ganadores y perdedores. **P4-5**

NIVEL DE RIESGO PARA SECTORES EN MÉXICO



FUENTE: FITCH.

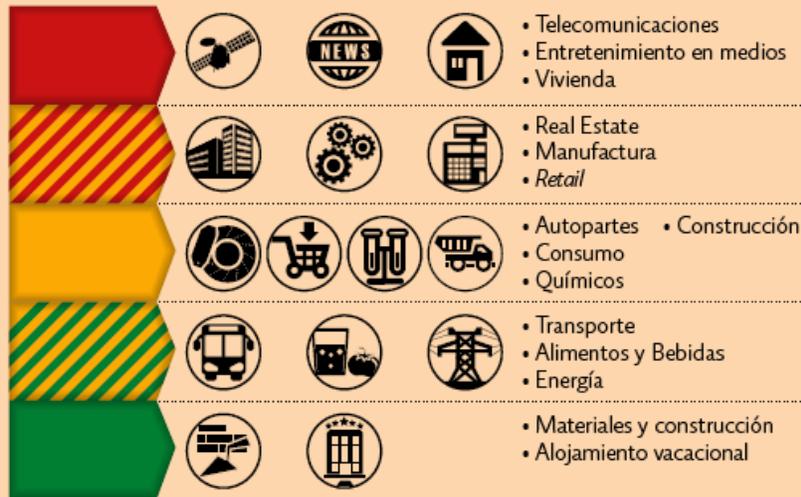
En EU ganan

- Energía
- Bienes raíces
- Transporte
- Banca
- Industria militar
- Farmacéuticas

En EU pierden

- Automotriz
- Mariguana
- Medios
- Industria digital
- Salud

## NIVEL DE RIESGO PARA LAS EMPRESAS



FUENTE: FITCH.

GRÁFICO EE: STAFF

## FITCH EVALÚA LOS RIESGOS PARA EL PAÍS

# Proteccionismo de Trump golpea a los corporativos

Cerca de 75% se verían afectados

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

LA EJECUCIÓN de las políticas proteccionistas, el riesgo de que se cancele el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) o su renegociación, impone un riesgo negativo para más de 75% de los emisores corporativos de México, advierte la agencia calificadora Fitch.

“El riesgo inmediato es el debilitamiento del peso mexicano contra el dólar, lo que dificulta la capacidad de pago de la mayoría de los emisores”, advierte la calificadora.

En un reporte especial, la agencia evalúa la relativa severidad del riesgo internacional al que están expuestos los corporativos mexicanos a las medidas proteccionistas propuestas por Donald Trump durante su campaña.

En el documento, agrupan a las emisoras mexicanas calificadas por Fitch de acuerdo a la exposición al riesgo internacional, según el color de las luces del semáforo.

Así, las emisoras más expuestas por su estructura de capital que están en el grupo de luz roja, son América Móvil, Axtel; Famsa, Grupo Televisa; ODM; Servicios Corporativos Javer y TV Azteca.

Estas emisoras “tienen diferentes grados de vulnerabilidad a la depreciación del peso frente al dólar, lo que afecta sus hojas de balance”. Según la calificadora, “el impacto negativo en el flujo podría generarles altos costos en el servicio de la deuda en dólares”.

Unas 21 emisoras corporativas mexicanas están moderadamente expuestas a retos que pueda imponer el acuerdo comercial México-Estados Unidos, comentan.

Estas compañías están expuestas por ser exportadores o por sus largas posiciones denominadas en dólares.

Entre estas empresas se encuentran: Alfa, Alpek; Arca Continental, Coca Cola FEMSA; Comisión Federal de Electricidad (CFE); Grupo Bimbo y Mexichem y Kimberly Clark.

En tanto, sólo unas ocho emisoras corporativas mexicanas se verán a salvo de un impacto por cambios en el TLCAN o por medidas proteccionistas.

Se trata de la industria de alimentos Becele; FEMSA y Gruma; Grupo Cementos de Chihuahua; Grupo México, Grupo Posadas Grupo Ferrocarril Mexicano y hasta Pemex.

Según el análisis de la agencia, Pemex no se verá afectado por cambios al TLCAN porque México no formó parte de ningún acuerdo sobre hidrocarburos.

Este mismo ejercicio de Fitch sobre emisoras mexicanas fue realizado por sectores. Así, quedaron como los más expuestos a la ejecución de políticas proteccionistas las emisoras del Real Estate, las fibras; las dedicadas a la adquisición de activos hipotecarios.

En el color amarillo, se encuentran los proveedores de equipo y autopartes.

Y entre amarillo y verde están las de materiales para la construcción.