



Renegociación del TLCAN, riesgo para Daimler México: Fitch

La industria automotriz ha manifestado una tendencia positiva a nivel nacional, y en donde algunos participantes del sector, como Daimler México **se han beneficiado de este ritmo. Tan sólo en 2016 las ventas de la firma incrementaron en 32.1%, para ubicarse en 39 mil 191 millones de pesos (mdp).**

No obstante, la firma calificadora Fitch Ratings refiere que ante la posibilidad de **una renegociación del Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN), esta firma podría ver afectados una porción de sus ingresos totales, sobre todo aquellos relacionados con la exportación de unidades hacia Estados Unidos.**

Con los datos proporcionados por Fitch se identifica que en el total de ventas por segmento, la exportación aporta 19%, misma que es dirigida principalmente a Estados Unidos, aunque también se considera algunos de América Latina (Latam).

Si este mismo análisis se realiza en el volumen por segmento, entonces destaca que la exportación de Daimler México está representada en 63%, de la misma manera, con destino a Estados Unidos y Latam.

Otro riesgo identificado por Fitch es la devaluación continua del peso con respecto al dólar podría afectar la rentabilidad de Daimler México al contar actualmente con exposición cambiaria en los segmentos de camiones, tractocamiones y autobuses comercializados en el mercado nacional.

“La empresa comenzó a cubrir su exposición a la devaluación del tipo de cambio a partir del cuarto trimestre de 2016. Al 31 de diciembre de 2016, Daimler México registró incrementos de ventas y generación operativa de aproximadamente 32% y 8%, respectivamente, en comparación al mismo período de 2015. **Los ingresos en el mercado nacional aumentaron alrededor de 39%, como resultado de volúmenes mayores, mejores precios promedio e incentivos y descuentos menores en ventas en la mayoría de los segmentos”,** precisa Fitch.

En cuanto a los servicios de ensamble para el mercado de exportación registraron una disminución de ingresos de aproximadamente 2%, debido a la falta de dinamismo en el segmento de camiones pesados (Clase 8) que son solicitados por parte de empresas del grupo.

Al cierre de 2016, el margen operativo de Daimler México disminuyó de 11.4% a 9.4% en comparación al mismo período de 2015. Lo anterior se debió principalmente a un volumen menor de ventas en el mercado de exportación, incremento de costos por la devaluación del peso con respecto al dólar y otorgamiento de incentivos y descuentos en el segmento de autobuses.

Para Fitch, la implementación de la cobertura a la volatilidad del tipo de cambio, la compañía lograría disminuir su exposición a la devaluación del peso.

En cuanto a cartera vencida con antigüedad de 60 días o más se ha mantenido, **en promedio, en alrededor de 2.5% durante los últimos tres años.**