

**EXPANSIÓN**  
EN ALIANZA CON **CNN**

## ¿A qué empresas de la Bolsa les pega más el dólar?

Las firmas importadoras con nulos o pocos ingresos en dólares y con deuda denominada en esa divisa verán más afectados sus resultados por la depreciación del peso.

Jueves, 19 de enero de 2017 a las 6:01 AM

**CIUDAD DE MÉXICO (Expansión) -**

La depreciación de 20% que ha sufrido en los últimos 12 meses el peso frente al dólar pone en aprietos a algunas empresas mexicanas, sobre todo a las que importan materiales, porque aumentan sus costos, o a las que tienen pasivos en dólares, puesto que se incrementa el monto de su deuda.

“La depresión del peso mexicano frente al dólar ha elevado los precios de importación tanto de materias primas como de equipos, aumentando el costo de gastos de capital. Sin embargo, empresas orientadas al consumidor que atraen una gran parte de sus ingresos fuera de México (como Bimbo y Sigma), estarían mejor posicionadas para soportar la reducción del consumo en el hogar y la volatilidad de los tipos de cambio”, señaló **Moody's** en un reporte.

En un análisis realizado a las 140 firmas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), destacan los casos de aquellas empresas que conforman los sectores de consumo y telecomunicaciones: Liverpool, Grupo Palacio de Hierro, Lala, Alsea, Kimberly Clark, Megacable, Axtel y TV Azteca.

“En general, todas las importadoras de artículos de consumo van a verse afectadas, y eso eventualmente se va a reflejar en sus precios”, dijo Héctor Romero, director general de Signum Research.

Por ejemplo, gran parte de los costos de ventas de Liverpool y Palacio de Hierro están dolarizados, porque muchos de sus productos son importados.

“En el caso de Liverpool, alrededor de 50% de su mercancía es importada. Ellos asignan el precio de la mitad de esa mercancía para proteger el margen de ganancia, es decir, pueden trasladar el efecto del tipo de cambio al consumidor. La otra parte tiene un efecto más fuerte, porque el precio lo asignan los proveedores”, explicó Verónica Uribe, analista de Ve por Más.

Para Lala, Alsea y Kimberly Clark, el impacto viene a través de las materias primas que usan para la elaboración de sus productos. En su reporte del tercer trimestre de 2016, Lala afirmó que la contracción de su margen bruto se debió “principalmente a la afectación en el costo de algunas materias primas, derivado de la depreciación del peso frente al dólar”.

Por el contrario, Alsea “tiene una cobertura de hasta 75% de sus necesidades de costos ya cubierta”, explicó Uribe, quien detalló que esas coberturas las hacen para 12 meses, por lo que la actual concluye en el segundo trimestre de este año. “El hecho de que tengan la cobertura hasta el segundo trimestre les beneficiará en la primera mitad del año, posteriormente harán otra vez cobertura, pero obviamente el costo se va a incrementar”, comentó la analista.

El aumento de los costos no es el único factor a considerar. Las empresas que tienen deuda denominada en dólares y pocos o nulos ingresos en esa moneda también se verán afectadas, como es el caso de firmas de telecomunicaciones como Axtel, TV Azteca y Megacable.

Al cierre del tercer trimestre de 2016, últimos datos disponibles, Axtel tenía 100% de ingresos en pesos y 68% de su deuda denominada en moneda extranjera. Megacable, que tampoco tiene ingresos en dólares, registra el 43% de sus pasivos en divisa foránea.

TV Azteca también tiene el 100% de su deuda denominada en moneda extranjera. “Sin embargo, algunos de sus ingresos (24%) son en dólares, gracias a su red de televisoras que tiene en Estados Unidos. Probablemente no sea suficiente para cubrir la deuda, pero sí para solventar una parte”, afirmó Romero, de Signum.

## **SÍ, PERO NO**

Grupo Aeroportuario del Pacífico (GAP), Grupo Aeroportuario del Sureste (Asur) y Grupo Aeroportuario Centro Norte (OMA), también se encuentran dentro de las emisoras de la BMV que están expuestas a la volatilidad del tipo de cambio.

Sus ingresos son en pesos y gran parte de sus costos están dolarizados. Además, Asur tiene el 100% de su deuda en moneda extranjera y GAP el 46%. Pero esto no preocupa a los analistas.

“Parte del tráfico que obtienen estos aeropuertos es internacional y es muy fácil dolarizar esos ingresos. Además, con la moneda tan depreciada, vamos a ver un incremento significativo en el turismo internacional, que aunque todavía es una parte relativamente baja del tráfico, yo creo que puede registrar crecimientos muy elevados en los próximos meses”, consideró Romero.