

Fecha 12.10.2020	Sección Termómetro Económico	Página PP-18
----------------------------	--	------------------------

BMV, entre las bolsas más baratas, pero no atrae a los inversionistas

18.56 por ciento es el descuento en su valuación. El S&P/BMV IPC ha caído 11.63% en el año.

Descuento de 18%

BMV, entre las bolsas más baratas

- Débiles expectativas de la recuperación económica del país y un auge en las firmas tecnológicas, inexistentes en el mercado local, le quitan atractivo

Claudia Tejeda
claudia.tejeda@eleconomista.mx

A pesar de que la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) es uno de los mercados con un descuento de 18.56% en su valuación, sigue sin conseguir atraer a los inversionistas.

Actualmente el S&P/BMV IPC cotiza a un múltiplo Precio-Utilidad (Price / Earnings, en inglés) o P/E, de 17.20 veces en comparación con su histórico de tres años de 21.12 veces, de acuerdo con datos de Refinitiv.

“La Bolsa mexicana es una de las más baratas cotizando actualmente, mientras que algunos índices en Estados Unidos cotizan a más de 30 veces. A pesar de esto, no se ha despertado el apetito de los inversionistas porque México sería uno de los países con la caída económica más profunda este 2020 y una recuperación más lenta”, explicó en entrevista, Jacobo Rodríguez, director de Análisis financiero de la firma mexicana de inversiones Black Wallstreet Capital.

Agregó que además, en el país no se genera un discurso para atraer a los inversionistas.

En lo que va del año el IPC muestra un retroceso de 11.63% a 38,478.58 puntos respecto de los 43,541.02 unidades en que finalizó el

2019.

El múltiplo precio utilidad considera el precio de los títulos de la firma o del mercado, las acciones en circulación, así como la utilidad neta en cierto periodo, y puede interpretarse como la cantidad que se paga por cada peso de utilidad neta generado, y sirve como referencia para saber si un activo está barato o caro. Se interpreta también como el número de años de utilidades necesarios para recomprar el valor de las acciones.

Entre una muestra de 21 bolsas de diversas economías desarrolladas y emergentes, el mercado accionario mexicano es el cuarto con mayor descuento en su múltiplo Precio-Utilidad, respecto a su promedio histórico de 3 años, conforme a cifras de Refinitiv.

En cuanto a valuaciones baratas, en primer lugar está la Bolsa de Chile con un descuento de 41.40%, le sigue Perú con uno de 25.95%, y Colombia con un descuento de 22.63 por ciento.

Premio más alto

En contraste, entre las valuaciones más caras, está la de la Bolsa de Alemania con una variación de 70.33% en su múltiplo P/E, que actualmente es de 23.24 veces respecto a su histórico de 3 años de 7.35 veces, le sigue Rusia con 53.55%, el NASDAQ Compuesto con



Fecha 12.10.2020	Sección Termómetro Económico	Página PP-18
----------------------------	--	------------------------

46.59% y el IBEX 35 de España con 27.86%, entre otras.

“Uno de los factores de este desempeño han sido las expectativas sobre qué tan rápido nos vamos a recuperar de la pandemia, lo que hemos visto es que las **bolsas** de los países que más rápido se han recuperado es por dos cuestiones, la cantidad de apoyo económico y fiscal que están dando otros gobiernos, y que muchas de las **empresas** que están repuntando son del **sector** tecnológico, y en **México** no tenemos este tipo de acciones en nuestros índices”, aclaró Juan Rich, director de Análisis y Estrategia de **Casa de Bolsa** Ve por Más.

El SSE Composite Index de la **Bolsa** de Shangai tiene un descuento de 10.80%, pues cotiza a un múltiplo de 13.60 veces, el SET de Tailandia cotiza a 15.99 veces, un descuento de 0.85% respecto a su histórico de tres años, en tanto que la **Bolsa** de India cotiza en 23.93 veces (+1.65%), el Bovespa en 18.76 veces (7.24%) y el Athens General Composite en 14.33 veces (10.21%).

Por su parte, el **Dow Jones** cotiza a 23.43 veces (15.09%), el Strait Times Index en 13.53 veces (19.71%), el S&P 500 en 27.65 veces (23.93%), el francés CAC 40 en 20.23 veces (24.12%) y la **Bolsa** de Taiwan en 18.65 veces (24.75 por ciento).

Respecto a rendimiento, el NASDAQ es la **Bolsa** con mejor desempeño dentro de las 21 consideradas, pues en lo que va del año gana 29.06%, el S&P 500 7.63%, la **Bolsa** de Taiwan 7.42%, el SSE 7.28% y el **Dow Jones** avanza 0.17 por ciento.

El estrategia de **Casa de Bolsa** Ve por Más explicó que el fuerte repunte del NASDAQ se origina por el buen desempeño de las firmas del **sector** de tecnología, que se han beneficiado en medio de la pandemia sanitaria del Covid-19.

Mayoría tiene descuento

De las 35 firmas que cotizan en la BMV, 23 cotizan por debajo de su múltiplo P/E de tres años, las firmas con mayor descuento son FEMSA, Genera, Alfa, Grupo Televisa, y Liverpool. En sentido contrario, aquellas más caras son Industrias Peñoles, Cemex, Elektra, **Bolsa** e iEnova, según Refinitiv.

Los títulos de FEMSA cotizan a un múltiplo de 4.52 veces, los de Genera a 3.45 veces, los de Alfa a 12.82 veces, los de Televisa a 19.01 veces y los de Liverpool a 19.78 veces, todas con un descuento mayor al 60 por ciento.

Industrias Peñoles cotiza a 193 veces, Cemex a 91 veces, Elektra a 17 veces, **Bolsa** a 16 veces e iEnova a 7.13 veces.

11.63%

ES LA

caída que tiene en el año el principal índice de la **Bolsa** mexicana, el S&P/**BMV** IPC.

23.43

VECES

es el múltiplo P/U del estadounidense **Dow Jones**.



No se ha despertado el apetito de los inversionistas porque **México** sería uno de los países con la caída económica más profunda este 2020 y una recuperación más lenta”.

Jacobo Rodríguez,

DIRECTOR DE ANÁLISIS

FINANCIERO DE BLACK

WALLSTREET CAPITAL.



El apetito por la renta variable mexicana está apagada. FOTO ARCHIVO EE

Continúa en siguiente hoja

