

'Encarece' la crisis títulos de empresas (El Reforma 25/03/09)

'Encarece' la crisis títulos de empresas (El Reforma 25/03/09) Empresas como Carso y Soriana vieron en el último trimestre caer sus utilidades en una mayor proporción respecto a la baja en sus títulos Juan Carlos Orozco y Gustavo de la Rosa Ciudad de México (25 marzo 2009).- Aunque los precios de la mayoría de las acciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) han caído en los últimos meses, sus utilidades han retrocedido todavía más, lo que ha encarecido en términos relativos las acciones de esas empresa, revela una análisis de REFORMA. Medidas por la relación entre el precio de mercado de la acción y las utilidades generadas por la empresa, en marzo de este año los títulos de compañías como Cemex, Carso, Soriana, Femsa, Telmex y otras, resultaron más caros que en septiembre 2008. Este comportamiento obedeció a que en el último trimestre de 2008 esas empresas vieron caer sus utilidades en una mayor proporción al descenso del precio de sus títulos. Incluso algunas como las de Gruma, Vitro y Alfa, dejaron de dar utilidades a sus accionistas pues registraron pérdidas. La situación no será mejor en la primera mitad de este año. "Para el primero y segundo trimestre del año estimamos menores utilidades, inclusive hasta pérdidas para algunos corporativos... con la volatilidad... el precio de la acción se mueve constantemente abaratando o encareciendo los precios de las acciones a través de este múltiplo", explicó Gustavo Hernández, de FGI Global Investment. Hernández explicó que la desconfianza en el mercado genera que capitales salgan en busca de mayor certidumbre y que dado que el mercado reacciona de manera casi inmediata al flujo de noticias, se espera todavía mucha volatilidad e incertidumbre, por lo que al invertir se requiere un análisis muy detallado. Advirtió que, por otra parte, hay empresas con datos financieros y de operación sólidos, pero subvaluadas y otras afectadas por minusvalías en su utilidad, pero recomendó cautela. Para Carlos Ponce, director de análisis de IXE, lo importante es capitalizar la experiencia y aprender a manejar el riesgo. "Seguimos pensando en resultados débiles para la economía por lo menos hasta la primera mitad del año. "Al momento de invertir es importante hacer una valoración a fondo con base a activos, a nivel de deuda y otros elementos comparativos que nos ayuden a reaccionar e identificar el cambio de tendencia en un portafolio para trasladarse oportunamente a otro grupo de acciones y manejar adecuadamente el riesgo" precisó. En los últimos seis meses, un buen número de compañías registró fuertes bajas en su valuación. En esa situación están Grupo Modelo, Bimbo, Arca, TV Azteca, OMA y Asur, entre otras. Ponce enfatizó que, pese a los malos resultados de algunas emisoras, el mercado accionario sigue siendo atractivo. Lo importante, dijo, es ver las valuaciones y no los precios. "La gente tiene una percepción equivocada del mercado y tiende a participar con poco conocimiento del tipo de riesgo. Pasarán muchos años para que se presenten oportunidades tan buenas como las actuales para los inversionistas de largo y mediano plazo, y los rendimientos están en función del buen manejo del riesgo" afirmó. ¿Qué es? Entre los múltiples indicadores para comprar y vender acciones, la comparación de las utilidades que genera una empresa contra el precio de sus acciones es una de las herramientas más antiguas y sencillas para el inversionista. El resultado de esta relación, conocida como múltiplo precio/utilidad, refleja cuán sobrevaluado o subvaluado está el título, desde la perspectiva de las utilidades que da la empresa a sus accionistas. Por ejemplo, si una acción cuesta 8.12 pesos y la utilidad por título es de 27 centavos, el inversionista está pagando 29.8 veces la utilidad generada por la empresa. En términos muy simples, con el mismo ejemplo, si una empresa da 27 centavos de utilidad por acción al año, tardaría 29.8 años en devolverle al inversionista el precio que pagó por la acción. Juan Carlos Orozco