

Ven limitado potencial de alza del mercado accionario mexicano (El Financiero 19/01/10)

Ven limitado potencial de alza del mercado accionario mexicano (El Financiero 19/01/10) Clara Zepeda Hurtado Martes, 19 de enero de 2010 Prevé un aumento de 16% contra 43.52% del año pasado. Abundancia de liquidez provocaría la creación de burbujas: expertos. Entorno de recuperación favorecerá que haya más inversión en la Bolsa. El mercado accionario mexicano presenta una valuación alta, debido al constante repunte que lo llevó a registrar un nuevo máximo histórico el 7 de enero. La relación precio/utilidad (P/U) de las principales acciones estimado para 2010 se ubica en 15.04 veces, 18 por ciento por arriba de su múltiplo promedio de los últimos cinco años (12.80 veces). En tanto, el precio/valor en libros (P/VL) del mercado se sitúa en 2.73 veces, 15 por ciento por encima del último lustro (2.37 veces), detalló Santander. Con este avance en múltiplos, la discusión se centra respecto a cuál es el atractivo del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Arturo Espinosa, director de Servicios de Análisis de Santander, aseguró que "la abundancia de liquidez puede continuar impulsando al alza a los mercados accionarios, e incluso existe el riesgo de formarse burbujas especulativas en algunas regiones". La relación P/U es uno de los múltiplos utilizados para identificar cuando un mercado está "barato" o no, ya que se obtiene de la división entre el precio de sólo una acción y la utilidad nominal de esa empresa por título. Mientras más alto sea el resultado, significa que el papel está más caro, y viceversa. Respecto al valor de la compañía/EBITDA (flujo operativo), el mercado mexicano se encuentra en 8.16 veces, 16 por ciento por arriba del múltiplo promedio de los últimos cinco años (7.01 veces). "El mercado ha presentado una valuación superior a la actual solamente en 8.0 por ciento del tiempo durante los últimos cinco años, y 92 por ciento una menor a la de hoy. "Esto nos lleva a concluir que el potencial de alza del mercado basado en una expansión de sus múltiplos es limitado y, por lo mismo, deberá venir de un crecimiento en las utilidades de las emisoras", detalló Espinosa. El especialista de Santander aseguró que el mercado accionario presenta un potencial de alza significativamente menor que en 2009 (de 16 por ciento contra 43.52), pero la inversión en renta variable seguirá siendo atractiva con un horizonte de mediano y largo plazos (hasta dos años). Hace siete jornadas cuando el IPC alcanzó un nuevo máximo histórico en 33 mil 64.57 puntos, la BMV informó que el múltiplo P/U se ubicaba en 23.86 veces, cuando al cierre de 2008 se situó en 14.62 veces, mientras que el precio/valor en libros cerró 2009 en 3.65 veces, frente a 3.51 de 2008. Factores adicionales El entorno mundial de recuperación económica y con bajas tasas de interés durante la primera mitad de 2010 deberá continuar favoreciendo la inversión en el mercado de capitales. Una creciente participación de los fondos de las Afore en renta variable debe continuar apoyando al mercado accionario mexicano. "Los niveles de valuación actual podrían limitar el alza del mercado en general. A nivel sector-empresa, las oportunidades varían, ya sea porque las expectativas de utilidades para el cuarto trimestre de 2009 y 2010 son atractivas o bien porque sus múltiplos permanecen bajos", consideró Alonso Ríos, director de Análisis de Inversiones de Banamex Accival. De acuerdo con las estadísticas de la entidad, el IPC cotiza hoy a 20.4 veces P/U y a un múltiplo P/VL de 4.3 veces.