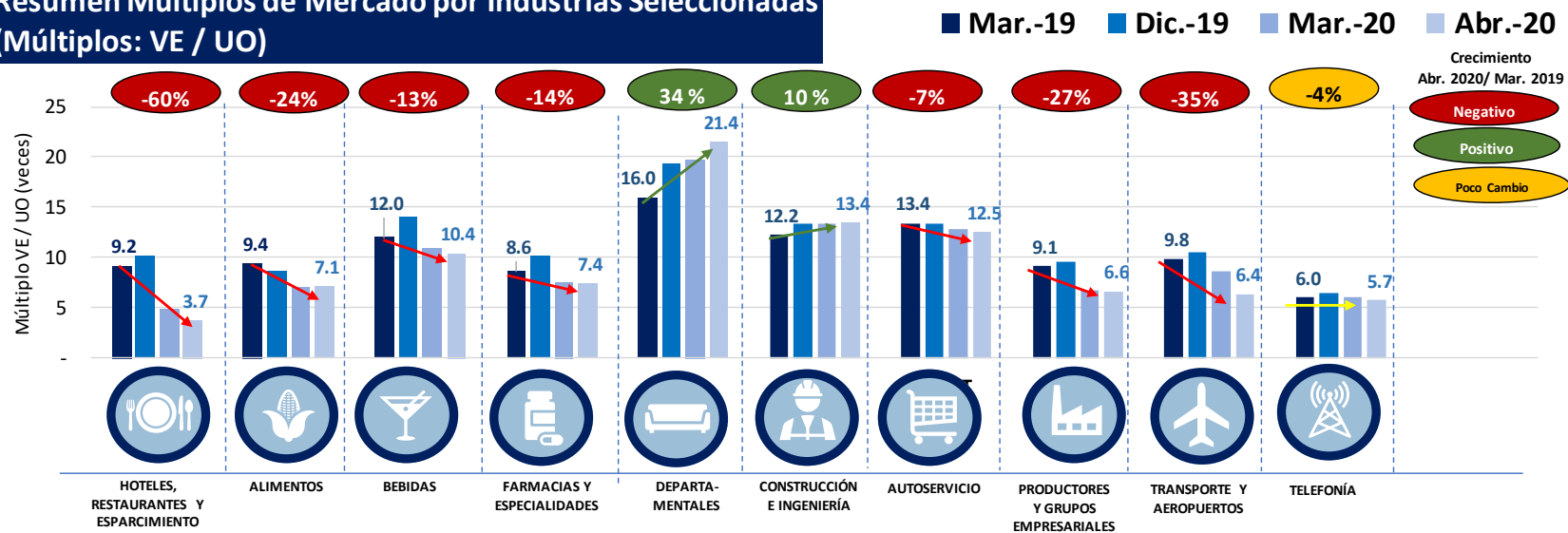


# COMPORTAMIENTO DE MÚLTIPLOS DE VALUACIÓN POR INDUSTRIAS ANTE COVID-19

Por: L.C.P., M.A., Carlos A. Silva, ASA/BV (\*)

## Resumen Múltiplos de Mercado por Industrias Seleccionadas (Múltiplos: VE / UO)



Fuente de Información: Análisis propios con información de Citibanamex. VE = Valor de la Compañía, UO = Utilidad de Operación + Depreciación

El 11 de Marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al COVID – 19 como una Pandemia mundial. A partir de esta situación se han observado afectaciones en los precios de acciones y múltiplos de valuación de empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. En el presente análisis se incluyen algunas industrias seleccionadas del país y se analizan los cambios en sus múltiplos de valuación a diferentes fechas.

### INDUSTRIA

### CAMBIO MAR. 19 A ABR. 20 (%)



Hoteles, Restaurantes y Esparcimiento

-60%

Después de un ligero incremento al cierre de 2019, este sector es el que presentó la mayor caída en múltiplos de valuación (de 9.2x a 3.7x). Se estima que sea una de las industrias con mayor afectación por esta Pandemia.



Alimentos

-24%

Al cierre de 2019 cerró con ligera tendencia a la baja en los múltiplos de -8%. Sin embargo, para abril de 2020 la caída contra marzo de 2019 fue de -24%, la variación de sus múltiplos fue de 9.4x a 7.1x.



Bebidas

-13%

Al cierre de 2019, Bebidas cerró con tendencia a la alza de 17% alcanzando un múltiplo de 14x. De diciembre a marzo de 2020 cae a 10.4x (-26%).















Farmacias y Tiendas de Especialidades

-14%

De la misma manera que Bebidas, este sector cerró con incremento de 19%, sin embargo los múltiplos decrecen -26% de diciembre de 2019 a marzo de 2020.

(\*) – Socio Director de Valuación y Estrategia Financiera (VEF). Miembro acreditado ASA/BV (Accredited Senior Appraiser) en Valuación de Negocios por la American Society of Appraisers, organismo mundial de valuación en E.U. ([www.appraisers.org](http://www.appraisers.org))

# COMPORTAMIENTO DE MÚLTIPLOS DE VALUACIÓN POR INDUSTRIAS ANTE COVID-19

INDUSTRIA		CAMBIO MAR. 19 A ABR. 20 (%)	
	Departamentales, Construcción e Ingeniería		<p>Las únicas dos industrias de la muestra que mostraron crecimiento en los múltiplos fueron: Tiendas Departamentales y Empresas de Construcción e Ingeniería. Aunque en ambos casos influyeron los siguientes puntos: a) Incorporación de IDEAL en Construcción e Ingeniería con niveles altos de múltiplos; y, b) FAMSA incrementó sus múltiplos siendo la empresa de mayor capitalización en Departamentales. La mayoría de las demás empresas en ambos grupos <u>sí mostraron caídas en sus múltiplos.</u></p> <p>Su naturaleza de venta de alimentos permitió a las tiendas de Autoservicio no resentir tanto el efecto de la Pandemia con una baja de solamente -7% en sus múltiplos (de 13.4x a 12.5x).</p> <p>Este sector cerró 2019 con ligero crecimiento en múltiplo (9.1x a 9.5x); sin embargo, la caída es cercana al -30% para abril de 2020 respecto al cierre de 2019 (6.6x).</p> <p>Por su vinculación tan estrecha con el Turismo, la afectación a este sector fue muy importante en 2020 con una reducción de -35% (9.8x a 6.4x).</p> <p>Uno de los sectores con menor cambio en precio de las acciones durante el periodo analizado ha sido Telefonía, encabezada por América Móvil, el cambio fue únicamente de -4%.</p>
			
	Autoservicio		
	Productores y Grupos Empresariales		
	Transporte y Aeropuertos		
	Telefonía		

- Los múltiplos de valuación de las industrias analizadas cayeron -14% en promedio de Marzo de 2019 a Abril de 2020.
- México está en medio de la Pandemia de COVID-19 (Fase 2) y no se sabe con certeza el tiempo para observar recuperaciones en los múltiplos ya que se estima en breve entrar en Fase 3.
- En próximos análisis que prepararemos, se observarán las tendencias reales de múltiplos en los siguientes meses de 2020 y evaluar si se presentan recuperaciones, sus magnitudes y el tiempo para que ocurran (en su caso).

Avisos Importantes: - El presente análisis no pretende servir como asesoría de inversión por lo que no asumimos responsabilidad por su uso. Se asume que la información de terceros utilizada para el análisis es confiable; sin embargo, no se asume responsabilidad legal o de cualquier otro tipo, por su exactitud y no podrá ser garantizada como válida. El análisis no deberá ser utilizado para otro fin que informar al lector y no tendrá ningún fin de lucro u obtención de beneficio económico. El presente análisis no podrá ser revelado al público inversionista por cualquier medio de publicidad y ventas, declaraciones públicas, noticieros, o cualquier otro medio de comunicación público sin el previo consentimiento por escrito y la aprobación por parte de su autor. Número de empresas incluidas en cada industria a Abril de 2020: Hoteles, Restaurantes y Esparcimiento (5), Alimentos (6), Bebidas (5), Farmacias y Especialidades (4), Departamentales (3), Construcción e Ingeniería (3), Autoservicio (4), Productores y Grupos Empresariales (8), Transporte y Aeropuertos (8), Telefonía (4); algunas empresas pueden tener series de emisiones de acciones diferentes.