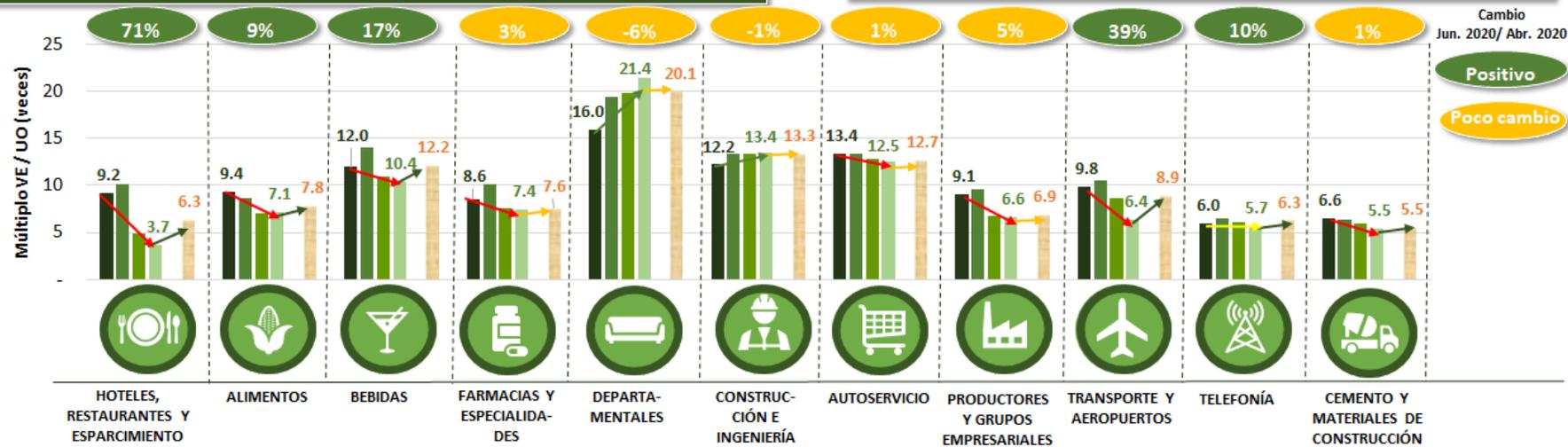


COMPORTAMIENTO DE MÚLTIPLOS DE VALUACIÓN POR INDUSTRIAS ANTE COVID-19

Por: LCP, MA, 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. Se incluyó el sector de Cemento y Materiales de Construcción.

INDUSTRIA	CAMBIO JUN. 20 / ABR. 20 (%)	Descripción
Hoteles, Restaurantes y Esparcimiento	71%	Después de ser el sector con la mayor afectación anual en abril de 2020, para junio los múltiplos se incrementaron 71% (6.3x); sin embargo, con niveles aún por debajo de marzo de 2019 (9.2x).
Alimentos	9%	Se observa incremento de 9% en junio y los múltiplos (7.8x) se sitúan 17% por debajo de niveles de marzo de 2019 (9.4x).
Bebidas	17%	Con un incremento de 17% de abril a junio de 2020, Bebidas recuperó niveles de múltiplos de marzo de 2019 para ubicarse en 12.2x.
Farmacias y Tiendas de Especialidades	3%	Este sector mostró un incremento de 3% en junio de 2020, no siendo suficiente para recuperarse de la pérdida anual de -14% de abril de este año. El múltiplo a junio 2020 (7.6x) se ubica 12% por debajo de los niveles de marzo 2019 (8.6x).

El pasado mes de abril preparamos un primer análisis en el cual se observaron caídas anuales de los múltiplos de valuación en prácticamente todas las industrias en México, lo anterior a raíz del COVID-19. Para este segundo documento, se actualizaron datos y se analizan múltiplos de junio comparativamente con abril de 2020. Se observan tendencias de recuperación de los múltiplos en diversas industrias, aunque en algunos casos no se han alcanzado los niveles de marzo de 2019.

(*) – 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).

COMPORTAMIENTO DE MÚLTIPLOS DE VALUACIÓN POR INDUSTRIAS ANTE COVID-19

- Los múltiplos de valuación de las industrias analizadas se incrementaron en 14% en promedio de abril a junio de 2020.
- Si bien no todas las industrias han regresado a niveles anteriores al COVID-19, de seguir la tendencia observada, en la mayoría de las industrias analizadas se pudiera esperar que esto ocurra.
- El pasado 21 de abril, se declaró en México la Fase 3 de de la pandemia de COVID-19 y se ha anunciado que en próximos días las restricciones sanitarias se reduzcan en algunos estados del país.

INDUSTRIA	CAMBIO JUN. 20 / ABR. 20 (%)	
 Departamentales	-6%	Tiendas Departamentales tuvieron poco cambio en las últimas semanas con múltiplos de 21.4x a 20.1x, representando baja de -6%.
 Construcción e Ingeniería	-1%	Después de un incremento anual de casi 10%, este sector mantuvo sus niveles de múltiplos con una reducción de -1% en junio. La empresa IDEAL tuvo una influencia importante en este comportamiento del sector.
 Autoservicio	1%	Aún no se recupera de la caída anual de -7% en abril 2020, ya que el crecimiento fue apenas de 1% en junio. Los múltiplos se ubican 5% por debajo del año pasado.
 Productores y Grupos Empresariales	5%	Este es uno de los sectores que mayor caída anual presentó en abril 2020 (-27%). El crecimiento de junio 2020 fue apenas de 5% por lo que los múltiplos (6.9x) están aún 24% por debajo del año anterior (9.1x).
 Transporte y Aeropuertos	39%	Con un incremento de 39% en junio, los múltiplos se recuperaron de manera importante de la baja anual de -35% de abril de 2020. El subsector que tiene mayor peso y que favorece este crecimiento fue el de Aeropuertos.
 Telefonía	10%	Se observa estabilidad en los múltiplos del sector de Telefonía con niveles promedio de 6.1x en los periodos analizados y mínimos en abril de 2020 de 5.2x.
 Cemento y Materiales de Construcción	1%	Después de la baja anual de -17% en abril 2020, para junio este sector registró incremento marginal de 1% en sus múltiplos de valuación (5.5x). Por lo anterior, aún no logra una recuperación ubicándose 16% por debajo de los niveles de marzo 2019 (6.6x).

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 Junio de 2020: Hoteles, Restaurantes y Esparcimiento (8), Alimentos (7), Bebidas (5), Farmacias y Especialidades (6), Departamentales (4), Construcción e Ingeniería (5), Autoservicio (4), Productores y Grupos Empresariales (8), Transporte y Aeropuertos (8), Telefonía (4), Cemento y Materiales de Construcción (7); algunas empresas pueden tener series de emisiones de acciones diferentes.