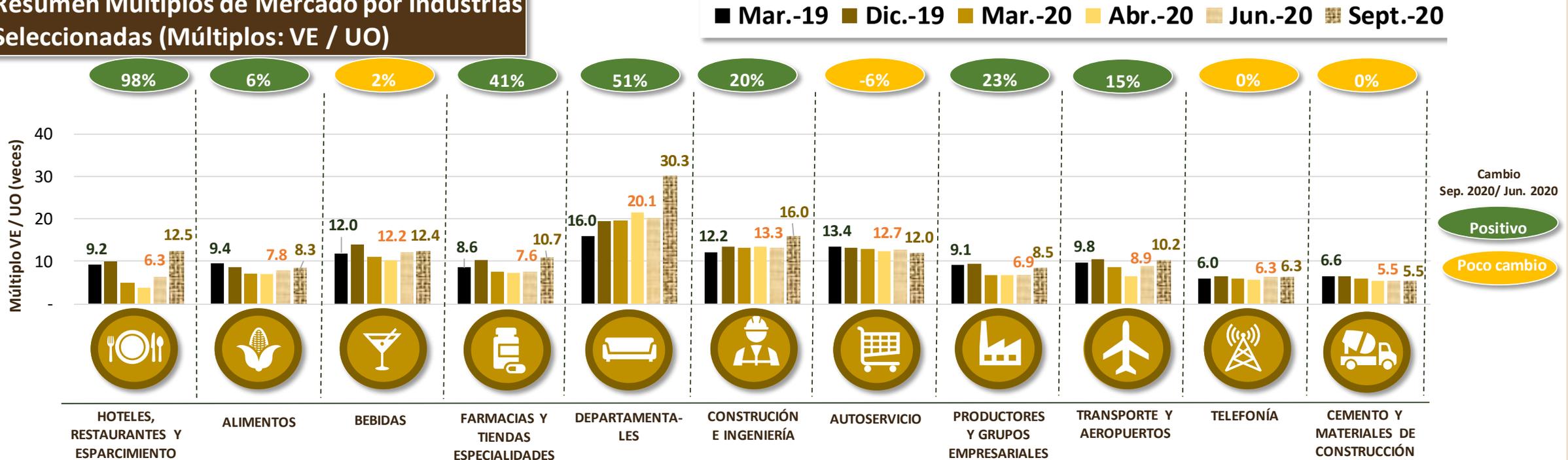


COMPORTAMIENTO DE MÚLTIPLOS DE VALUACIÓN POR INDUSTRIAS ANTE COVID-19

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 múltiplos de empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores preparada por Citibanamex. VE = Valor de la Compañía, UO = Utilidad de Operación + Depreciación.

INDUSTRIA	CAMBIO SEPT. 20 / JUN. 20 (%)	DESCRIPCIÓN
Hoteles, Restaurantes y Esparcimiento	98%	En septiembre el incremento de este sector en su conjunto fue de 98% respecto de junio. El incremento se debió al subsector de Hoteles el cual creció 116% y Restaurantes 57% en el mismo periodo.
Alimentos	6%	Se observa ligero incremento cercano a 6% respecto a junio. Los múltiplos (8.3x) se sitúan aún ligeramente por debajo de niveles de marzo de 2019 (9.4x).
Bebidas	2%	Se mantiene la recuperación de los niveles de múltiplos de marzo de 2019, con ligero incremento en septiembre de 2% respecto a junio.
Farmacias y Tiendas de Especialidades	41%	Este sector mostró un incremento muy importante de 41% en septiembre de 2020 (llegando a 10.7x), con este incremento ya se recuperaron e incluso se superaron los niveles de múltiplos de marzo 2019 (8.6x).

(*) - 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).



www.vefmx.com

COMPORTAMIENTO DE MÚLTIPLOS DE VALUACIÓN POR INDUSTRIAS ANTE COVID-19

Por: LCP, MA, Carlos A. Silva, ASA/BV (*)

INDUSTRIA	CAMBIO SEPT. 20 / JUN. 20 (%)	
 Departamentales	51%	Tiendas Departamentales tuvieron un incremento muy importante de 51% en septiembre comparativamente con junio de 2020, este crecimiento estuvo principalmente influenciado por los grupos Elektra y Liverpool.
 Construcción e Ingeniería	20%	El incremento de Promotora y Operadora de Infraestructura S.A. de C.V. (PINFRA) de más de 30%, resultó la mayor influencia en el comportamiento de este sector el cual creció 20% en su conjunto.
 Autoservicio	-6%	Los múltiplos de Autoservicio no fueron afectados de manera importante por la pandemia y han mostrado comportamientos estables con ligera tendencia a la baja durante 2020.
 Productores y Grupos Empresariales	23%	Después de varios meses sin presentar movimientos importantes en sus múltiplos, este sector creció en septiembre 23% respecto de junio de 2020; con este crecimiento los múltiplos se encuentran muy cercanos a los niveles de 2019.
 Transporte y Aeropuertos	15%	Si bien el subsector Aerolíneas creció por arriba del 150% de junio a septiembre de 2020, el crecimiento del subsector Aeropuertos promedió casi 20% y fue clave para el crecimiento de este sector en su conjunto de 15%. A septiembre de 2020 ya se superaron los niveles de múltiplos de marzo de 2019.
 Telefonía	0%	Continúa la estabilidad en los múltiplos del sector de Telefonía con niveles de 6.3x en septiembre de 2020.
 Cemento y Materiales de Construcción	0%	El sector de Cements y Materiales de Construcción continúa con movimientos marginales y múltiplos alrededor de 5.5x, este nivel representa 17% por debajo de los niveles de marzo de 2019 de 6.6x.

- Después de seis meses de la pandemia causada por el COVID-19, los múltiplos de la mayoría de las industrias ya se han recuperado respecto de niveles de 2019.
- Las industrias que no han logrado la recuperación son: Alimentos, Cemento y Materiales de Construcción, Productores y Grupos Empresariales.
- A la fecha, octubre de 2020, la mayoría de los estados en México se encuentran en semáforo sanitario en color amarillo, lo que implica que las restricciones sanitarias disminuyen y aumentan las actividades económicas, situación posiblemente ya reflejada en los múltiplos de las empresas.

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