



# Firmas mexicanas se alejan de Wall Street; 40% salen del NYSE en 10 años

TV Azteca, Maxcom, Elektra, RCentro y la Comer, de las que se deslistaron

ROSALÍA LARA

rlara@elfinanciero.com.mx

A inicios de septiembre de este año, los títulos de **Gruma** dejarán de cotizar en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE por sus siglas en inglés), quedando sólo 12 de las 21 emisoras mexicanas que llegaron a estar listadas en ese mercado en el 2004.

El pasado 26 de junio, **Gruma** anunció su intención de deslistar sus American Depositary Receipts (ADRs) del NYSE y concentrar sus operaciones en la BMV, a fin de reducir los costos relacionados con el mantenimiento, cuotas de cotización, honorarios legales y de auditoría relacionados con sus títulos.

El mayor productor de harina de maíz y tortillas del mundo se sumará a una lista de 13 emisoras mexicanas que en diferentes años salieron del NYSE desde el 2004.

Aunque han sido varios los motivos para deslistarse, para la mayoría de las firmas un ahorro en costos y el bajo volumen de operación son las principales causas. “No son las mismas formas, ni formatos, ni información en general la que debe presentarse allá que en la BMV. El estar listado allá es diferente que acá y eso te genera un costo”, señaló Fernando Bolaños, analista de Monex.

En los últimos 10 años, algunas de las empresas que abandonaron la Bolsa de Valores de Nueva York son: Maxcom, Saba, Radio Centro,

Vitro, Comercial Mexicana, Elektra y TV Azteca.

Paulina Trueba de BNY Mellon dijo que la afectación va ligada al motivo que haya tenido la empresa para deslistarse. “En algunas ocasiones las emisoras se deslistan porque el costo se incrementa en relación a los beneficios obtenidos, aunque en algunas ocasiones puede impactar el nivel de confianza del inversionista, o bien disminuir el nivel de liquidez de la emisora en su mercado local (BMV)”, agregó.

En la última década sólo se han listado cuatro compañías en el NYSE: GAP, Maxcom (deslistada en 2014), Santander y Volaris.

Bolaños explicó que entre los beneficios de cotizar en otro mercado está el incremento de la bursatilidad la acción, debido a la mayor exposición que tiene las emisoras. “Entre los beneficios por cotizar en el NYSE están una mayor visibilidad, mayor confianza de los inversionistas, mejor gobierno corporativo, mayor oportunidad de financiamiento y acceso a un mayor número de inversionistas”, dijo Trueba.

Sin embargo, para ingresar a ese mercado no sólo deben cumplirse los reglamentos ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de Estados Unidos, también los costos por la emisión de acciones.

“Hay un costo de suscripción que requiere una empresa mexicana para emitir un ADR, es el costo

inicial, y hay un costo de mantenimiento que se le paga a la bolsa porque cotice tu acción hay, tiene que ver con cuantas veces pagas o tienes ingresos al año, es tan grande como los ingresos que tu representas por EBITDA todos los años, es una proporción”, dijo Juan Carlos Minero, director de inversiones de Black Wall Street Capital.

En comparación con la BMV, los costos en el NYSE suelen ser más altos. Al ingresar a este mercado se paga una sola cuota de 50 mil dólares, mientras que en México el arancel es de 3 mil 200 UDIs (16 mil 935 pesos o mil 34 dólares).

Al momento del listado en el NYSE se cobran 0.0032 dólares por ADR, sin exceder los 250 mil dólares; mientras que en México la cuota es de 0.0084 por ciento sobre el capital contable, sin exceder las 243 mil UDIs (1 millón 300 mil pesos o 78 mil 500 dólares).

En cuestión de la cuota de mantenimiento anual, para el caso del NYSE el monto mínimo a pagar es de 45 mil dólares. En la BMV, es de 11 mil 500 UDIs (61 mil pesos o 4 mil dólares), según datos del NYSE y de la BMV. “Además de las cuotas que una empresa tienen que cubrir por listarse en el NYSE, deberá también que cumplir en términos de gobierno corporativo, contar con personal que sea responsable de las relaciones con inversionistas, lo cual implican gastos adicionales”, dijo Bolaños.



les”, explicó Trueba.  
**“Además de las cuotas que una empresa tienen que**

**cubrir por listarse en el NYSE, debe de cumplir en cuanto al gobierno**

**corporativo”**

**Paulina Trueba**  
Country Manager de BNY Mellon

**Pese a todo, México ocupa 2° lugar en AL**

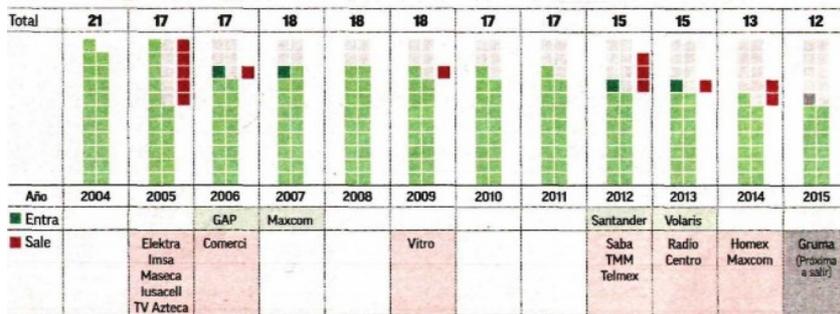
De los países de América Latina con emisoras de ADR's en el New York Stock Exchange (NYSE), México se ubica en el segundo lugar por monto operado tan sólo debajo de Brasil. De acuerdo con datos proporcionados por analistas, las 13 emisoras mexicanas que están el NYSE, considerando todavía al productor de harina de maíz **Gruma**, negocian alrededor de 350 millones de dólares diarios en dicho mercado,

lo que representa 16 por ciento en términos de volumen de negociación diaria. En promedio, en Latinoamérica, el monto es de 2 mil 180 millones de dólares y Brasil, con 27 emisoras listadas, tiene un peso de 64 por ciento, siendo el principal país de América Latina en ese mercado. “El NYSE es el primer mercado que eligen para listarse fuera de su

mercado de origen, hablando de empresas latinoamericanas”, indicó Paulina Trueba, del BNY Mellon. En el caso de México, el monto operado en el NYSE por las emisoras representa 65 por ciento de su operación total, incluyendo la Bolsa Mexicana de Valores. Actualmente existen alrededor de 110 compañías latinoamericanas listadas en ese mercado.  
 —Rosalía Lara

**Cada vez menos**

En poco más de 10 años, salieron del NYSE 14 empresas mexicanas y sólo ingresaron 4 nuevas.



**Mexicanas en NY**

Las principales razones por las que varias emisoras mexicanas han dejado de cotizar en el New York Stock Exchange son los altos costos asociados a la cotización de sus acciones y la baja bursatilidad de sus títulos.

Las que se fueron				Las que se quedaron	
Emisora	Entrada	Salida*	Razón	Emisora	Entrada
Maxcom	Oct-07	Nov-14	Ahorro en costos y esfuerzos administrativos	América Móvil	Feb-01
Saba	Dic-93	Nov-12	Costos y obligaciones asociadas al mantenimiento	Cemex	Sep-99
TMM	Oct-92	May-12	Riesgo de incumplir con los estándares de capitalización	KOF	Sep-93
Telmex	ND	Ene-12	Amóvil adquiere sus acciones	Volaris	Sep-13
Radio Centro	Jul-93	Dic-12	Eficiencias en presentación de informes y costos	ICA	Abr-92
Homex	Jun-04	May-14	Solicitud de concurso mercantil	Femsa	May-98
Gruma	Jun-98	Jun-15	Reducir costos relacionados con el mantenimiento	GAP	Feb-06
Vitro	Nov-91	Ago-09	Bajo volumen y ahorro en costos	ASUR	Sep-00
Imsa	Dic-96	Ene-05	Busca aumentar volumen concentrándose en BMV	Santander	Sep-12
Maseca	ND	Nov-05	ND	Simec	Jul-93
Comerci	ND	Oct-06	Gastos no justifican la baja liquidez	Televisa	Dic-93
Elektra	Jun-94	Jul-05	Costos y sobregulación	Bachoco	Sep-97
TV Azteca	ND	Jul-05	Costos y sobregulación		
Iusacell	ND	Ago-05	Costos y sobregulación		

\*ANUNCIO DE DESLISTE, NO DISPONIBLE, NA, NO APLICA

FUENTE: BMV, NYSE Y REPORTES ANUALES