

Fecha 14.04.2014	Sección Termómetro Económico	Página 2-4
----------------------------	--	----------------------

ES WALL STREET MAS ESTABLE QUE BMV

Las emisoras que cotizan en Wall Street han tenido un mejor desempeño con sus ADR que con sus títulos en la Bolsa Mexicana de Valores; de hecho, los ADR de Cemex han sido los más atractivos para inversionistas.

COTIZAN NUEVE EMISORAS MEXICANAS

Es Wall Street más rentable que la Bolsa Mexicana de Valores

EL ADR *más atractivo para inversionistas ha resultado ser el de Cementos Mexicanos*

Guadalupe Cadena

guadalupe.cadena@eleconomista.com.mx

LAS EMISORAS mexicanas que cotizan tanto en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) como en Wall Street han tenido un mejor desempeño en Nueva York, a través de los certificados de depósito americano (ADR), debido principalmente a que sus papeles son atractivos para el inversionista internacional.

En el New York Stock Exchange —donde cotizan nueve empresas mexicanas—, destaca que el ADR de Cementos Mexicanos reporta de enero a la segunda semana de abril de este año un avance de 11.7%, al alcanzar un precio de 13.21 dólares, en tanto que Grupo Televisa observa un repunte de 9.72%, ya que su precio se ubica ligeramente arriba de 33 dólares.

Otra destacada en Nueva York es **Gruma** —líder nacional en la producción de harina de maíz y tortilla—, pues en lo que va del año ha visto crecer su ADR 8.4% hasta 33.05 dólares.

“La tendencia que siguen las empresas en el extranjero depende del sector de actividad y de los prospectos de rentabilidad de cada compañía”, comentó Alexis Milo, economista en jefe de Deutsche Bank México.

SERÁ BUEN AÑO

Según Milo, éste será un buen año para los mercados de valores internacionales, en la medida en que los inversionistas buscan activos de renta variable para conseguir mayores rendimientos con relación a los que se pueden obtener con los de renta fija.

Sin embargo, también existen emisoras que han tenido un comportamiento negativo, como es el caso de América Móvil, cuyo ADR cayó 11% en lo que va del año, al alcanzar un precio de 20.79 dólares por título.

Asimismo, ICA observa de enero a la segunda semana de abril un retroceso de 22.2%, ya que su último precio se ubicó en 6.57 dólares.

“América Móvil ha mostrado en la Bolsa de Nueva York casi la misma tendencia que en México, lo que se explica por sus resultados al cuarto trimestre del 2013, en el que se observaron menores ventas, pero también por las nuevas responsabilidades que adquirió tras ser declarada empresa preponderante por el IFT”, explicó Luis Vallarino, director de Análisis y Estrategia de Grupo Financiero Interacciones.

El experto recordó que las empresas que incursionan en bolsas extranjeras lo hacen con el propósito de obtener mayores niveles de capitalización que en México, pero que no

cualquiera puede bursatilizarse fuera del país, debido a los requisitos de inscripción, de ahí que los ADR corresponden a un pequeño grupo de firmas grandes y líquidas.

Un segundo punto es ver qué tanto las firmas consiguen su objetivo y lo que se observa es que, en Nueva York, los títulos de América Móvil obtienen un volumen de operación de 100 millones de dólares diarios, cuando en México el registro promedio es de 90 millones de dólares.

Otros ejemplos son FEMSA y Coca-Cola FEMSA, que en la BMV reportan una media de 30 millones y 9 millones de dólares diarios, respectivamente, cuando en Estados Unidos esas mismas emisoras arrojan volúmenes de 50 millones y 10 millones de dólares, agregó Vallarino.

Por el contrario, existen compañías que obtienen un menor volumen, como Walmart, que en la BMV genera montos de entre 50 millones y 60 millones de dólares, pero que en los mercados no regulados del extranjero su ADR consigue 1 millón de dólares diarios, lo cual es bajo, comentó el experto.

Debido a las buenas expectativas que genera el país en el exterior, las empresas mexicanas son atractivas para los inversionistas, sobre todo las relacionadas con la construcción de infraestructura, el sector energético y



Continúa en siguiente hoja

Fecha 14.04.2014	Sección Termómetro Económico	Página 2-4
----------------------------	--	----------------------

el de telecomunicaciones, debido a las reformas y los proyectos de obra pública anunciados por el gobierno federal, comentó Milo.

No obstante, habrá que considerar un horizonte de mediano y largo plazo, lo que se verá reflejado tanto en la BMV como en las bolsas internacionales, aclaró.

Sobre la posibilidad de que nuevas empresas nacionales se decidan a lanzar ADR en los mercados internacio-

nales, Luis Vallarino hizo ver que de momento no se sabe de nuevos prospectos, ya que la apertura y modernización del mercado mexicano facilita que inversionistas foráneos puedan colocar sus capitales directamente en diversos instrumentos financieros.