

REFORMA

Se profundiza sequía de salidas a bolsa en México



Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Foto: BMV.

Bloomberg

Cd. de México (28 febrero 2021).- México se está hundiendo más en una sequía de salidas a bolsa, conocidas como Ofertas Públicas Iniciales (OPIs), incluso cuando los mercados mundiales ven un número récord de nuevas cotizaciones.

Empresas de todo el mundo han recaudado 120 mil millones de dólares en OPIs, según datos compilados por Bloomberg, lo que representa el inicio de año más activo registrado.

En Latinoamérica, las nuevas cotizaciones en Brasil podrían superar las del año pasado, las mejores en una década. Mientras tanto, México no ha visto una OPI que se acerque a los mil millones de dólares desde fines de 2017. Y el camino por delante parece bastante seco, dicen los banqueros locales.

Si bien los mercados de valores de Brasil y Estados Unidos han registrado un récord superior al de 2017, el índice de referencia de México aún está muy por debajo de sus máximos de ese año, y eso desalienta a las empresas a salir al mercado.

La semana pasada, un fondo de inversión en activos inmobiliarios (REIT) mexicano recaudó alrededor de 330 millones de dólares en la primera oferta de acciones del año. El único otro proyecto en el horizonte es un conjunto de carreteras de peaje en otra estructura similar a dicho vehículo de inversión que se lanzará en algún momento de este año.

Uno de los factores más importantes que pesan sobre la economía y el mercado de valores de México ha sido el cambio de política del Presidente Andrés Manuel López Obrador, que ha debilitado la confianza empresarial entre algunos inversionistas.

La incertidumbre probablemente aumentará antes de las elecciones estatales y del Congreso a finales de este año, donde su partido podría consolidar el poder, dijo Citibanamex en un informe. El banco proyecta que el índice IPC caerá casi 8 por ciento a mediados de año y

finalizará el 2021 alrededor de uno por debajo de su cierre del viernes.

La incertidumbre política está empujando a las empresas mexicanas a reducir las inversiones, dijo Pablo Riveroll, quien administra las acciones latinoamericanas de Schroeders. No cree que las grandes empresas salgan al mercado de valores durante los próximos dos años.

"La comunidad empresarial mexicana es bastante cautelosa; en todo caso están invirtiendo menos", dijo.

Si bien sería fácil culpar a los conflictos de López Obrador con la élite empresarial por la sequía de las OPIs, también hay problemas estructurales que han estado socavando el mercado durante décadas, dijo Riveroll.

Primero, hay un problema de suministro. La mayoría de las industrias mexicanas están dominadas por un puñado de empresas. Hay un gran actor en cada uno de los sectores de la leche, el pan, el cemento y la telefonía, un par de embotelladores de Coca-Cola, dos cadenas de televisión y dos grandes mineros. De las 20 empresas más grandes de México en la actualidad, sólo cuatro son nuevas desde hace una década. En Brasil, ocho empresas se han colocado entre las 20 primeras durante el mismo periodo.

México ha criado sólo uno de los 546 unicornios del mundo (empresas privadas con un valor de más de mil millones de dólares), en comparación con nueve en Brasil y 25 en India, según datos compilados por CB Insights.

"No es porque nuestros emprendedores sean estúpidos, es porque no hay los incentivos adecuados para crecer", dijo Jorge Gordillo, jefe de análisis de la correduría mexicana CI Banco.

La falta de competencia es el principal factor que ha limitado el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mexicano a un promedio de alrededor del 2 por ciento durante las últimas dos décadas, dijo.

También existe un problema de demanda. Los fondos de pensiones locales han recortado sus tenencias en acciones mexicanas de alrededor de 10 por ciento de sus carteras a 5 por ciento durante la última década, a medida que aumentaron las asignaciones a acciones extranjeras, dijo el analista de Santander Alan Alanis en un informe este mes.

Eso podría cambiar durante la próxima década a medida que se produzcan mayores contribuciones empresariales a las cuentas de los trabajadores tras la reforma de finales del año pasado. Alanis proyecta que los fondos de pensiones podrían eventualmente invertir 15 mil millones de dólares adicionales en acciones mexicanas durante los próximos siete años.

Mercados poco profundos

Mientras tanto, México carece de la creciente industria local de fondos de cobertura y del mercado de inversionistas minoristas que ha ayudado a impulsar nuevas ofertas en Brasil. Con menos demanda local, las empresas en México necesitan alcanzar valoraciones de alrededor de mil millones de dólares para poder atraer suficientes inversionistas internacionales y que sus listados sean viables.

No hay muchas empresas de ese tamaño que quieran salir a bolsa, dijo Gordillo.

Sin embargo, hay algunos signos de vida. México vio su mejor trimestre registrado para la recaudación de fondos de capital privado Serie A, principalmente debido a la inversión de 65 millones de dólares de General Atlantic y otros en el supermercado en línea Justo a principios de este mes, según datos compilados por Bloomberg.

Atlantic también respalda la startup de pagos Clip, junto con SoftBank, que también ha financiado la plataforma de autos usados Kavak, el único unicornio mexicano.

Hora de publicación: