

EXPANSIÓN

Las empresas mexicanas separan sus negocios para aumentar su valor de mercado

Las compañías mexicanas que cotizan en la Bolsa están escindiendo partes de sus negocios con el objetivo de impulsar el precio de sus acciones.

mar 22 noviembre 2022 04:37 PM

Empresas mexicanas están escindiéndose de los negocios de deportes, juegos de azar y torres de telefonía móvil en un intento de reanimar los precios de las acciones y es probable que haya más operaciones de este tipo en los próximos meses.

El gigante de las telecomunicaciones América Móvil inició la tendencia en 2021 cuando sus accionistas avalaron la separación de su negocio de torres de telefonía móvil. El conglomerado Alfa hizo lo mismo y sus inversores aprobaron en julio un plan para distribuir su participación en la filial Axtel entre los accionistas de Alfa.

Este plan se produjo después de un intento fallido de vender Axtel.

A finales del mes pasado, la cadena Televisa, cuyas acciones se han desplomado más de un 40% en lo que va de año, presentó un plan para escindir sus operaciones deportivas y de juego, argumentando que la medida reduciría gastos corporativos.

Algunos analistas dijeron que tanto Alfa como Televisa podrían considerar otras escisiones mientras buscan impulsar sus deprimidas valuaciones. Otras empresas, como la embotelladora de Coca-Cola y minorista, cuyas acciones han bajado un 3.3% en lo que va de año, después de haber ganado un 6% en 2021, podrían seguir su ejemplo.

Tales medidas han proporcionado cierto impulso a los precios de las acciones bajo la presión de preocupaciones sobre la desaceleración del crecimiento en México, aunque han estado lejos de ser una panacea.

Alfa perdió un 2.69% el día después de que sus accionistas aprobaran la escisión de Axtel, mientras que los títulos de Televisa avanzaron un 0.86% el día después de que revelara sus planes para un movimiento similar.

Por su parte, las acciones de América Móvil han subido un 13% desde el 29 de septiembre, fecha en la que debutó en el mercado su unidad de torres celulares Sitios Latinoamérica.

Las empresas con unidades de negocio diversificadas, como Alfa, han tendido a tener un rendimiento inferior al del índice, pero la cantidad ha variado debido a la naturaleza de sus negocios, añadieron expertos.

"Siempre hay un patito feo en los conglomerados y los 'spin-offs' permiten separar las partes para que los distintos ciclos que atraviesa una empresa no contamine a las otras", dijo la analista Nymia Almeida, de Moody's.

Espacio para respirar

En el caso de Alfa, ocho de nueve analistas consultados por Reuters pronosticaron que su filial petroquímica Alpek podría ser la siguiente en recibir el tratamiento de desincorporación.

"Alpek ha mostrado buenos resultados y una escisión le dejaría espacio para respirar, tomar sus propias decisiones operativas y lograr la valoración que merece", dijo el analista de Monex Carlos González.

A diferencia de Axtel, cuyas acciones han tenido un rendimiento inferior al de Alfa, el desempeño de las acciones de Alpek ha sido más fuerte que el de su matriz en el último año.

Cuestionado sobre una futura escisión de Alpek, un portavoz del conglomerado dijo que "por ahora, el enfoque es concluir exitosamente la escisión de nuestra participación en Axtel. Los siguientes pasos y sus tiempos serían definidos más adelante".

Televisa, por su parte, podría seguir su escisión deportiva con sus negocios editoriales o de revistas, dijeron dos analistas. Ambos mencionaron que cualquier movimiento de este tipo probablemente ocurriría a largo plazo.

Un portavoz de Televisa declinó hacer comentarios sobre futuras desinversiones.

Otras candidatas

La embotelladora FEMSA, cuyos negocios van desde gasolineras hasta tiendas de conveniencia, también podría buscar escindir una o más de sus unidades, según seis analistas entrevistados por Reuters.

Su negocio de logística Solistica, que se ha expandido a través de una serie de adquisiciones recientes, sería un candidato obvio, dijeron cuatro analistas.

Otros candidatos incluyen la cadena de tiendas de conveniencia Oxxo de FEMSA, así como su negocio de tecnología financiera Spin, que tiene como objetivo llegar a 10 millones de usuarios para 2023.

Sin embargo, hay poca certeza sobre el próximo movimiento de FEMSA tras una reciente serie de adquisiciones, entre ellas la del operador de quioscos suizo Valora. La empresa podría hacer un anuncio sobre su proceso de reestructuración durante el primer trimestre del 2023, según analistas.

"FEMSA podría vender negocios pequeños como las estaciones de servicio, hacer un dividendo extraordinario, 'buybacks' o más acciones de 'capital allocation'", dijo el analista Alejandro Fuchs, de Itaú, añadiendo que tales movimientos podrían ser anteriores a cualquier decisión de escisión.

Un representante de FEMSA no respondió a una solicitud de comentarios.