

EL CEO

Valor del mercado bursátil de México es cada vez menor en relación al PIB

Publicado 09.05.2023 06:00 Actualizado 09.05.2023 06:10

El valor del mercado bursátil de México en relación al Producto Interno Bruto (PIB) del país ha caído en la última década por la salida de empresas de la bolsa y una sequía de Oferta Públicas Iniciales (OPIs).

Al cierre del año pasado, la capitalización del mercado accionario local fue de poco más de 530,000 millones de dólares, mientras que el PIB ascendía a 1.41 billones de dólares.

De acuerdo con CEIC Data, el valor de las empresas nacionales listadas en bolsa representa 33.3% del PIB con cifras a diciembre, un porcentaje que incluso es inferior al de otros países comparables.

El dato más alto se alcanzó en 2013, cuando la proporción del mercado bursátil mexicano respecto al tamaño de la economía nacional era de 43.3%. En ese año la bolsa tocó un máximo histórico en moneda estadounidense.

"Nuestro mercado se ha mantenido similar en cuanto al número de empresas, en una economía que ha crecido poco, por eso no estamos en el nivel en el que deberíamos estar", dijo Carlos González, director de análisis en Monex.

Mercados con mayor nivel de capitalización respecto al PIB

La capitalización de los mercados de economías más desarrolladas como el de Estados Unidos, Francia o Suiza, representa más de 100% de su PIB.

Sin embargo, México también está rezagado en comparación con Perú (57.6%) y Chile (56.2%), economías que son más pequeñas, pero cuyos mercados bursátiles tienen más valor en relación a su PIB.

"Nos estamos comparando contra economías de tamaños inferiores que tienen un índice de capitalización de mercado mucho mayor. Esto viene por más empresas que salen a mercado en esos países", comentó Vicente Gómez, analista senior de Moody's Local México.

En Brasil, la economía más grande de América Latina, el valor de las empresas que cotizan en su bolsa es proporcional a 42.4% del PIB.

Hay países donde la capitalización de mercado supera con creces el tamaño de las economías. Para ilustrar están los casos de Hong Kong (1,258.6%), Sudáfrica (321.4%) y Arabia Saudita (237.7%).

Número de empresas en bolsa, el más bajo en 8 años

El número de empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) en la actualidad es de 133, el más bajo desde el 2014, de acuerdo con datos de los centros bursátiles.

Incluso, el universo es menor al considerar que las acciones de 17 emisoras están suspendidas, es decir, que los inversionistas no pueden comprar o vender los títulos.

Durante los últimos cuatro años, casi una veintena de compañías mexicanas han iniciado trámites para deslistar sus acciones, y algunas como Aeroméxico, Monex o Bio Pappel ya abandonaron el mercado de capitales.

Las bolsas no han aumentado su oferta de valores en medio de una sequía de OPIs. En BIVA, el más reciente debut de una compañía fue el de Cox Energy en 2020, mientras que el de la BMV fue en 2017, de Grupo México Transportes.

En comparación, la Bolsa de Sao Paulo en Brasil registra 345 compañías listadas, la Bolsa de Lima en Perú 199 y la Bolsa de Santiago en Chile 194, según los datos más recientes del Banco Mundial.

Mercado bursátil, con potencial para 800 empresas

Aun con el crecimiento moderado de la economía mexicana por el impacto de la emergencia sanitaria de 2020, el mercado local tendría que estar conformado por entre 500 y 800 empresas, estima Monex.

Haciendo un comparativo relativo con otras economías, debería haber tres veces más el número de las empresas actuales, aseguró González.

De la misma manera, en mejores condiciones, la capitalización bursátil debería ser del doble que la actual, mientras que el valor en relación al PIB, de entre 75% y 80% mayor que el de otras economías importantes de LATAM.

En la actualidad, la bolsa se encuentra altamente concentrada en las cinco empresas más grandes, que representan 43% de la capitalización total del mercado accionario.

Oportunidades para el mercado bursátil

La menor oferta de acciones mexicanas está relacionada con bajas valuaciones y poca bursatilidad en el mercado, lo que resta atractivo a las empresas que cotizan en bolsa.

Analistas auguran que la bolsa tendrá un impulso adicional por el nearshoring. De hecho, las acciones de algunas empresas beneficiadas por la relocalización de cadenas de suministro han repuntado este año.

Otro catalizador puede venir de la mano de la reforma a la Ley del Mercado de Valores, que busca atraer a pequeñas y medianas empresas, aunque sigue atorada en el Congreso y no se espera que esta dé resultados pronto.