

EXCÉLSIOR : LUNES 23 DE JULIO DE 2012

**ALICIA
SALGADO**



**Cuenta
corriente**

salgadosaid@gmail.com

CCD: un mercado de amigos y caprichos

■ *El mercado de capitales* ha tomado un giro distinto, pero algo debe hacerse para mejorar la capacidad de evaluación de las afores.

Con 11 prospectos de colocación de Certificados de Desarrollo, CCD, esperando en la lista —18 si se consideran los que se están armando—, el mercado de capitales ha tomado un volumen y giro distintos, pero algo debe hacerse para mejorar la capacidad de evaluación de las afores y para incorporar activamente a las instituciones de seguros, por ejemplo, así como al mercado de sociedades de inversión.

Mientras sólo dos emisoras se han listado en el mercado accionario, tres se han listado en el CCD y han levantado diez mil millones de pesos.

De hecho, desde que inició el mercado en 2009, la cantidad de recursos recogidos en la colocación de este tipo de instrumentos ya superó los 50 mil millones de pesos con las emisiones de MRP, de **Gerónimo Gerard**, y Palnigrupo, que encabezan **Eduardo y Elliot Bross**, en marzo y mayo de este año.

Y a diferencia de lo que ocurre con los Certificados Bursátiles, no estoy segura de que se esté fortaleciendo el mercado secundario y tampoco que haya un adecuado seguimiento o revelación al mercado (en tanto que los administradores son SAPIB), de en qué han invertido, cuál es la rentabilidad acumulada

por año, cuánto está pendiente de invertir y cómo lo administran, quién compró los títulos, si se han vendido o no, etcétera.

Le comento porque parece que el mercado se desarrolla a “caprichos” y por “amigos”.

Sabemos de buena fuente que ya en el Banco de México, que gobierna **Agustín Carstens**, le están dando una revisada, porque,

participantes y de la misma AMIB, que dirige **Efrén del Rosal**, para mejorar el proceso.

Desde el 2 de octubre de 2009, cuando colocó Red de Carreteras de Occidente, de **Demetrio Sodi Cortés**, se han realizado 22 colocaciones con un monto de 53 mil 350 millones de pesos y, de ese total, casi 18 mil millones de pesos se han comprometido en bienes raíces y especialmente en expansión de plazas con

Las inversiones se efectúan en empresas que hayan escalado el proceso a través de fondos.

por ejemplo, las reglas de la CNSF de **Manuel Aguilera** son diferentes de las de la Consar, de **Pedro Ordorica**, lo que provoca que el mercado de compradores no considere todo el panorama institucional.

El proceso de autorización en el que participan la CNBV, de **Guillermo Babatz**; la BMV de **Luis Téllez**, y proporción guardada la Consar, de **Pedro Ordorica**, es tortuoso y lento, al grado de que se han deslistado un buen número que decidieron seguir con emisión de deuda bursátil y no de capital, y también ha faltado interés de los intermediarios

supermercados y cines en el país, siete más se están destinando a “inversión de capital privado en empresas”, incluyendo la última que colocó Northgate Capital, de **Mark Harris** y representado en México por **Eduardo Mapes Sánchez**, la que con sólo dos oficinas y cuatro personas en nuestro país levantó sin más ni más dos mil 764 millones de pesos el 3 de junio. Northgate es un fondo de capital de riesgo conocido globalmente porque participan ex jugadores de los 49ers de San Francisco, pero en México tiene poca actividad.

Y, en esta sucesión, el viernes arribó un nuevo jugador al mercado. Evidentemente lleva mano y la autorización Proequity, Hinnes, Credit Suisse, Finsa, Fiem, Altas Discovery, GBM, y los CCD de HSBS y Banamex tendrán que esperar la salida.

Se trata del CKD de Nafin que dirige **Héctor Rangel** y que invertirá en paralelo con el Fondo de Fondos México II, que cuenta con capital de 100 millones de dólares.

Las inversiones se realizarán en empresas “en desarrollo” que han escalado el proceso a través de otros fondos que han sido concursados en la red de Nafin, la BMV y la Secretaría de Economía, que lleva **Bruno Ferrari**.

En la propuesta van juntos Nafin, Focir, Bancomext y Banobras, por lo que con las influencias de estos participantes se logrará que FFLatam (Fondo de Fondos Latinoamérica) se coloque en septiembre-octubre, y no que tenga que esperar de un año a 18 meses para listarse si no es que cede la intención en el camino.

Rangel piensa que se colocarán cinco mil millones de dólares para disponer de recurso de capital para las empresas en desarrollo que han transitado en su escalera de fondos de capital semilla, reciente creación y finalmente fondo de empresas en crecimiento.

Éstas terminarían un ciclo como de siete a diez años y ya hay como 200 que podrían entrar a esa fase.

De Fondos a Fondo

Le cuento que la Cofetel, que preside **Mony de Swaan**, todavía está engrosando el acuerdo de su Pleno para establecer el *cap* de Telmex.

El subsecretario de Comunicaciones, **Héctor Olavarría**, no es el que está sentado en la obligación que tiene, conforme al título, la SCT, de **Dionisio Pérez-Jácome**, de revisar el tope de los ingresos de la canasta de voz de la empresa que dirige **Héctor Slim**. Llevan 18 meses de retraso y contando.