

## UN PEQUEÑO BOLSO

# Existen en México pocos inversionistas arriesgados

**LA BMV** realiza un gran esfuerzo para hacer a las empresas públicas, según analistas bursátiles

CARLOS PONCE, analista independiente y director del proyecto SNX, recordó que en el país existen pocos inversionistas.

“Hay que recordar que un día feriado en Estados Unidos representa que las operaciones en el mercado bursátil mexicano se reducen más de 90%, es increíble”, agregó el especialista que laboró en Ixe Banco y Ve por Más.

Ponce detalló que la BMV hace un gran esfuerzo para ayudar a las empresas a ser públicas, pero la labor de promoción también es de las casas de Bolsa, muchas de las cuales pertenecen a grupos financieros y ciertas instituciones les dan prioridad a sus instrumentos bancarios.

Por su parte, Santiago Mercado, de Alignmex, detalló que existen únicamente 10 administradoras de fondos para el retiro (afores), pocas aseguradoras y el mercado de personas físicas es poco sofisticado.

En el mercado, añadió, los intermediarios colocan papeles triple A, no se tiene apetito por otros títulos que no tengan tan buenas calificaciones y a la base de clientes se les ofrecen papeles gubernamentales seguros, pero de menores rendimientos.

“Nos falta sofisticación, existe más dinero en cuentas en los bancos, aunque también hemos tenido problemas con cajas populares que afectaron la credibilidad del sistema”, indicó.

“Es increíble que existan más inversionistas en criptomonedas que en la Bolsa”, agregó Carlos Ponce.

### PEQUEÑAS EMISIONES, NO

Yamur Muñoz, director de Mercado y Deuda de HSBC en México, comentó que los montos del capital que se busca colocar en el mercado tienen que ser altos, arriba de 1,000 o 1,500 millones de pesos.

Para la deuda de corto plazo de 500 millones de pesos o más, si es menor la emisión se enfrentan a una calificación más castigada en un rango de “A” o “BBB” y es difícil que los inversionistas tomen ese papel.

El directivo es enfático: “Necesita-



**200**  
**MILLONES**

de pesos buscó colocar Alignmex entre la banca privada y la demanda fue únicamente de 50 millones de pesos.

**Carlos Ponce** se pregunta por qué hay poco más de 130 emisoras en la BMV de un universo potencial de 12,000.

FOTO ARCHIVO EE; ERIC LUGO

## EMISIONES (DEUDA)

Inversionistas institucionales sólo se enamoran de las empresas bien calificadas. El resto no les interesa.

MONTO EN MILLONES DE PESOS

EMISORA	MONTO	AÑOS	CALIFICACIÓN
LALA	6,000	10	AA
CFE	4,687	3	AAA
FUNDO	5,400	5	AAA
DOCUFORMA	150	2	BBB+
ELEKTRA	5,500	3	AA
FOVSSSTE	12,000	29	AAA

Fuente: BMV.

mos un cambio de cultura de los oficiales de riesgo de los bancos, de las afores, de los fondos para desarrollar el mercado. Un poco de más apertura para empresas pequeñas”.

En Alignmex, contó Santiago Mercado, cuando se colocó el primer CKD, se buscó abrir una sería para bancas patrimoniales, hubo reuniones con inversionistas privados, presentaciones y no hubo mucha demanda. “Pretendíamos colocar 200 millones de pesos entre la banca patrimonial y únicamente podíamos levantar 50 millones de pesos, que no ameritaban cambiar la documentación legal y cosas extra”, confió el directivo que colocó 2,000 millones de pesos entre afores, aseguradoras, *family office*, entre otros.

Rogelio González, director de Finanzas Corporativas de la calificadora Fitch Ratings, reconoció que existen empresas con calificaciones, en escala nacional de “CCC”, lo que significa que el riesgo de que ese emisor incumpla sus pagos es alto.

Para Yamur Muñoz, existe cierto

riesgo con empresas de menores calificaciones, pero también la oportunidad de tener mejores rendimientos.

Ejemplificó que en Estados Unidos los inversionistas invierten en 10 compañías de un riesgo mayor, una puede quebrar, pero los rendimientos de las otras nueve compensan los riesgos.

González reconoce que el mercado mexicano no es tan desarrollado como el de Estados Unidos, donde existen inversionistas que buscan tomar más riesgos a partir de un mayor rendimiento.

El Área de Finanzas Corporativas de Fitch Ratings califica a 60 emisores en el país, 31% son “AAA (mex)”, 30% son “AA (mex)”, 27% son “A (mex)”, 7% está en niveles de “BBB (mex)”, 3% en niveles de “BB (mex)” y 2% se ubican en “B (mex)”.

### MERCADO CHICO

Carlos Ponce se preguntó por qué existen únicamente listadas alrededor de 130 empresas en el mercado bursátil, de un universo potencial de 12,000 compañías. “No existe relación con el PIB del país y las empresas públicas”, dijo el especialista.

Los expertos coincidieron en que otro de los obstáculos para que el mercado crezca es la bursatilidad de los papeles. Se tiene, agregó Yamur, un problema de liquidez de los papeles, porque los inversionistas se tienen que quedar con el bono hasta el vencimiento.

“Necesitamos mayor emisión de papeles, más participantes vendiendo y comprando los títulos, de lo contrario es el problema de qué fue primero: el huevo o la gallina”, explicó Yamur. (Eduardo Huerta)

“Necesitamos mayor emisión de papeles, más participantes vendiendo y comprando los títulos, si no es el problema de qué fue primero: el huevo o la gallina”.

**Yamur Muñoz**, director de Mercado y Deuda de HSBC.