



# “La representante común es como los ojos de los inversionistas, pero mucho más”

- HR Ratings revisó al alza la calificación de representante común de CIBanco, de “HR SF 1-” a “HR SF 1”
- México es el único país del mundo que cuenta con esta figura

Luis Miguel González  
lmgonzalez@eleconomista.com.mx

“Los representantes comunes somos los ojos de los inversionistas observando a las emisoras, pero nuestra tarea va más allá de la observación, tenemos facultades para forzar que se hagan las correcciones cuando algo no está bien”, dice Patricia Flores Milchorena, directora de Representación Común de CIBanco. “Somos parte del sistema de alertas, nos corresponde avisar cuando un emisor no está entregando la información completa o a tiempo. En casos extremos, nuestro trabajo implica hacer hasta de investigadores y contratar abogados para hacer valer los intereses de los inversionistas”.

México es el único país del mundo que tiene esta figura. El representante común tenía una función menor hasta el 2015, cuando la Comisión Nacional Bancaria y de Valores decidió fortalecer su papel, como respuesta a una serie de problemas con emisiones de bonos hipotecarios y escándalos como el de Metrofinanciera. “Los representantes comunes estábamos enfocados en el cálculo de los pagos que correspondían con el vencimiento de cada cupón en las emisiones, con los cambios del 2015, nuestra tarea se volvió más compleja. Nos dieron más responsabilidades en materia de vigilancia, control”, explica Patricia Flores.

Los cambios fueron tan profundos que tres de los cinco que hacían las tareas de representación común decidieron salir del mercado. “Ahora somos



La directora de Representación Común de CIBanco espera que el mercado crezca en lo referente a esta figura en México. FOTO: ESPECIAL

sólo dos, CIBanco y Monex. Lo ideal es que hubiera más, con el tiempo estoy segura de que será así. Lo ideal es que el mercado crezca y que la figura del representante común sea más conocida y tenga más visibilidad. Es una función clave para el buen funcionamiento del mercado, en especial para garantizar el cumplimiento de los emisores”.

## Reconocida por HR Ratings

Flores Milchorena es economista y tiene una amplia experiencia en la banca de inversión. Encabeza un equipo que hace la tarea de Representación Común de CIBanco. Son siete personas en México, apoyados por 20 más a través de una plataforma en España. Esta área obtuvo un alza de calificación por parte de HR Ratings.

Flores Milchorena explica esta mejora en el rating: “La calificadora reconoce el funcionamiento de nuestra plataforma tecnológica y también nos pone una palomita por la forma en que respondimos en un caso en el que un emisor falló, MF AMIGA”, menciona Patricia Flores.

El documento de HR Ratings se refiere a “la capacidad de gestión que tiene el representante común para re-

presentar a los tenedores en caso de incumplimiento. CIBanco Representante Común realizó las tareas pertinentes en tiempo y forma para proteger a los inversionistas dentro de sus facultades”.

A fines del 2018, la empresa dejó de hacer depósitos en el fideicomiso, tal y como lo establecía el contrato de la emisión.

La representante común publicó un evento relevante, para hacer del conocimiento público este incumplimiento. Ante las inconsistencias, hizo una verificación de la documentación física disponible en las oficinas sociales de la empresa.

Fijó, además, un plazo para que se corrigieran las irregularidades e instruyó al fiduciario para que se convocara a varias asambleas generales, donde se exigió la rendición de cuentas.

“Este caso nos obligó a usar todas las facultades que teníamos como representantes comunes, no ha sido agradable, pero nos deja la satisfacción de haber hecho nuestro trabajo. El respeto se gana cuando sabes decir no. Necesitamos que la figura de representante común sea más conocida, sobre todo por los inversionistas”, concluyó la directiva.

### La plataforma

opera desde España, con la empresa TdA. Su función es almacenar la información relevante de cada una de las empresas. Como parte de la información almacenada, se encuentra la relacionada con cupones, asambleas, datos financieros, documentación legal, llamadas de capital, reportes de visita y evidencia de correos.

Con la información almacenada, se identifican las principales tareas a realizar en determinado tiempo y se registran dentro del calendario para emitir alertas tempranas.

## Commodities



### Granos y oleaginosas

APERTURA CIERRE CAMBIO VOLUMEN INT. AB.

Maíz	*Centavos de dólar por bushel 5,000 bushels por contrato (1)				
DIC19	368.50	368.75	0.07	228,112	265,768
MAR20	379.00	378.50	-0.13	181,211	673,291
MAY 20	384.25	383.75	-0.13	28,477	178,736

Trigo	*Centavos de dólar por bushel 5,000 bushels por contrato (1)				
DIC19	509.00	515.25	1.23	46,923	43,306
MAR20	512.00	518.75	1.32	59,121	185,686
MAY 20	515.75	522.75	1.36	11,684	55,406

Soya	*Centavos de dólar por libra 60,000 libras por contrato (1)				
ENE20	901.00	897.00	-0.44	84,251	323,890
MAR 20	915.25	911.25	-0.44	42,938	188,289
MAY20	928.50	925.00	-0.38	21,921	98,516

### EXÓTICOS

Café	*Centavos de dólar por libra 5,000 libras por contrato (1)				
DIC19	115.25	114.6	-0.56	0	738
MAR20	116.25	115.65	-0.52	1,444	122,999
MAY 20	118.60	117.95	-0.55	126	60,961

Azúcar	*Centavos de dólar por libra 5,000 libras por contrato (1)				
MAR20	12.61	12.83	1.74	3,085	484,633
MAY20	12.73	12.92	1.49	24	175,792
JUL 19	12.85	13	1.17	0	126,127

Algodón	*Centavos de dólar por tonelada 10,000 toneladas por contrato (4)				
DIC19	61.84	63.42	2.55	205	1,843
MAY20	65.14	65.94	0.00	137	30,268
JUL20	66.14	66.81	0.00	0	16,537



### Energía y metales

APERTURA CIERRE CAMBIO VOLUMEN INT. AB.

Crudo	*Dólares por barril 1,000 barriles por contrato (7)				
DIC19	57.11	57.11	0.00	31,918	2,747
ENE 20	58.32	57.77	-0.94	508,244	482,449
FEB 20	58.14	57.66	-0.83	78,267	211,702

Gas	*Centavos de dólar por libra 25,000 libras por contrato (7)				
DIC19	2.59	2.67	3.09	84,146	19,654
ENE 20	2.63	2.71	3.12	180,116	361,163
FEB 20	2.57	2.66	3.19	43,565	112,155

Cobre	*Dólares por libra 25,000 libras por contrato (7)				
NOV 19	2.62	2.65	1.01	341	340
DIC 20	2.67	2.69	0.73	185	2,181
ENE 20	2.63	2.65	0.76	514	3,698

Oro	*Dólares por onza troy 100 onzas troy por contrato (7)				
NOV 19	1463.10	1463.10	0.00	19	21
DIC 20	1465.40	1463.60	-0.12	320,504	213,164
ENE 20	1468.80	1467.30	-0.10	712	567

Plata	*Dólares por onza troy 5,000 onzas troy por contrato (7)				
DIC19	17.06	17.00	-0.35	78,643	49,529
ENE 20	17.11	17.05	-0.33	303	655
MAR 19	17.21	17.15	-0.37	25,743	138,275

FUENTE: CBOT(1), KCBOT(2), IFFE(3), NYBOT(4), WCE(5), CME(6), NYMEX(7).  
[MÚLTIPLO: MILLÓN DE UNIDADES TERMICAS BRITANICAS] ESPECIFICACIONES DE CONTRATO  
EN: WWW.CBOT.COM, WWW.KCBOT.COM, WWW.IFFE.COM, WWW.NYBOT.COM,  
WWW.WCE.COM Y WWW.CME.COM Y WWW.NYMEX.COM



### Mexder Opciones

SUBYACENTE: P EJERC. P LIQ. CAMBIO INT AB

IPC/DIC19	43,521.86	P	43,33943,662	323	37,932
IPC/MAR 20	43,521.86	P	44,200	43,850	(350) 0.00

P SE REFIERE A OPCIONES PUT C SE REFIERE A OPCIONES CALL



### Mexder Futuros

APERTURA CIERRE CAMBIO VOLUMEN INT. AB

Dólar	SUBYACENTE: 19,3870				
ENE 20	19.5288	19.5304	0.0016	0	4,100
FEB 20	0.0000	19.6289	19.6289	0	9
MAR20	19.7157	19.7157	0.0000	5,000	28,711

Euro	SUBYACENTE: 21,3312				
NOV 19	0.0000	0.0000	0.0000	0	0
DIC19	0.0000	21.271	21.2710	0	24
ENE 20	0.0000	21.6851	21.6851	0	0

IPC	SUBYACENTE: 43,521.86				
DIC19	43,339	43,662	323	781	37,932
MAR20	44,200	43,850	-350	0	0
JUN 20	44,587	44,852	265	0	0

Cetes 91 días	SUBYACENTE: 8.05				
NOV 19	7.44	7.44	0.00	0	0
DIC19	7.38	7.38	0.00	0	0
ENE 20	7.59	7.59	0.00	0	0

TIE 28 días	SUBYACENTE: 8.15				
OCT19	7.7	7.68	-0.020	0	5,556
NOV 19	7.39	7.35	-0.040	-0.06	370
DIC19	7.28	7.25	-0.030	0	370

Bono 10 años	SUBYACENTE: 7.53				
DIC19	106.35	106.55	0.20	0	0
MAR20	106.35	106.55	0.20	0	0
JUN 20	106.25	106.48	0.23	0	0