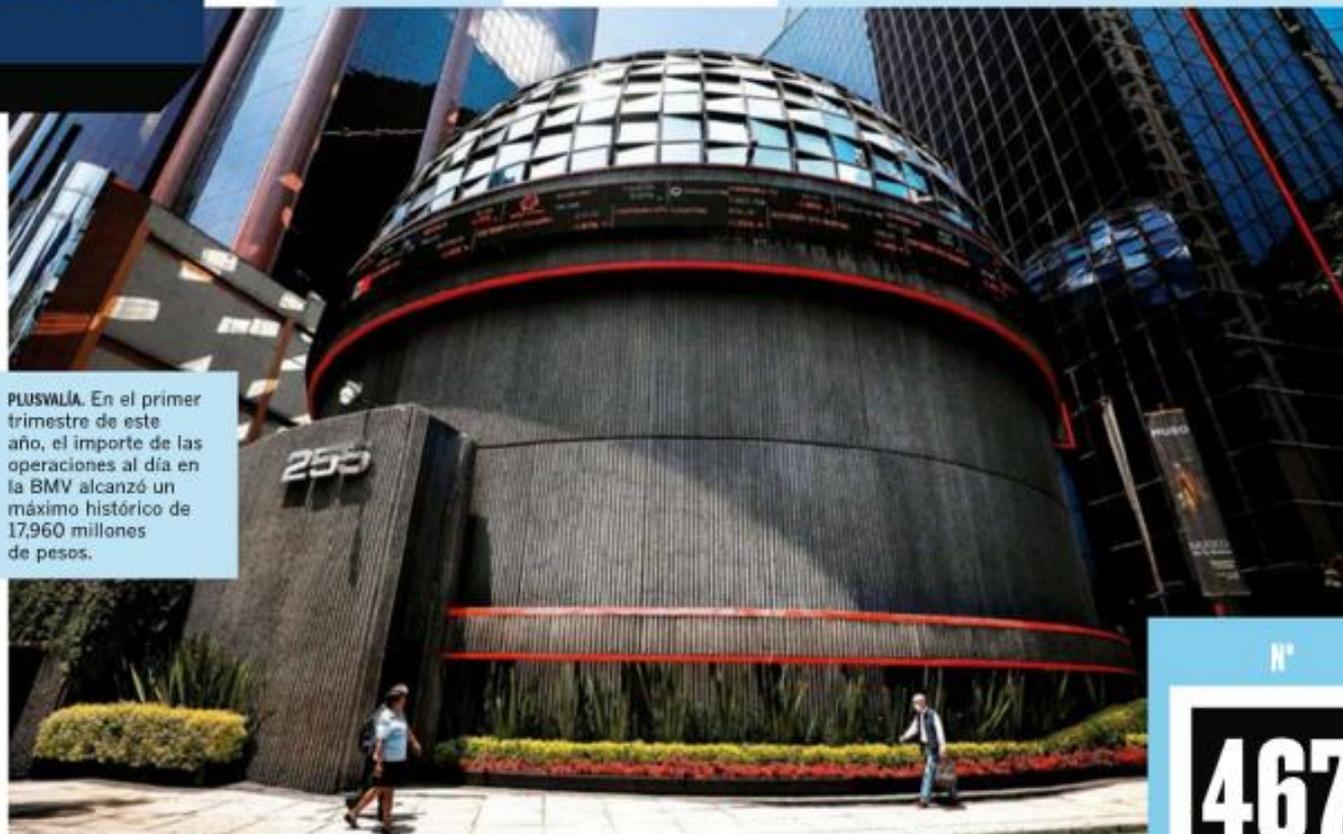


500

BOLSA
MEXICANA
DE VALORES

SECTOR
SERVICIOS
FINANCIEROS

PLUSVALÍA. En el primer trimestre de este año, el importe de las operaciones al día en la BMV alcanzó un máximo histórico de 17,960 millones de pesos.



N°
467

ENTRE EL PÁNICO Y EL APETITO

En medio del pánico del mercado bursátil, por el principio de la crisis económica, Grupo BMV logró tener operaciones (y ganancias) récord.

POR: Rosalía Lara

Con 125 años de historia, son pocas las cosas que no se habían visto en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) hasta que llegó el coronavirus. El mercado cedió ante el miedo generado por la rápida propagación de la enfermedad y los inversionistas, presos del pánico, se deshicieron de sus activos considerados de riesgo, entre ellos, las acciones. El resultado: el principal índice de la BMV, el S&P/BMV IPC, tuvo su peor trimestre desde 1995, al caer 20.5%.

En toda esa vorágine, Grupo BMV –la empresa que opera la bolsa de valores– salió airoso. De enero a marzo, los ingresos de la firma subieron 18%, a 996 millones de pesos, su flujo operativo (EBITDA) aumentó 25%, a 607 mdp, su margen EBITDA fue de 61% frente al 57% de un año antes y su utilidad neta creció 39%, a 457 mdp. Todos los montos son récord. El miedo desató las ventas en el mercado de capitales y también las compras de oportunidad.

En el primer trimestre las operaciones en la Bolsa crecieron -Grupo BMV gana una parte de cada una de las operaciones que se realizan en el mercado.

Los números son claros: en 2019, el promedio diario operado fue de 13,284 millones de pesos, en el primer trimestre fue de alrededor de 18,000 mdp, un incremento de 35% contra el promedio del año pasado.

Los movimientos ayudaron, pero no fue lo único. La compraventa de capitales representa apenas un 8% de los ingresos totales de la empresa. Grupo BMV consolida diferentes compañías, entre ellas, Indeval y Asigna, que proporcionan servicios de custodia, compensación y liquidación para las operaciones, y Mexder, donde se operan derivados, negocios que también tuvieron un primer trimestre positivo.

Los analistas prevén que el ritmo siga. "Se espera que los ingresos provenientes de las diversas líneas de negocio continúen con una tendencia al alza", señala HR Ratings en un reporte de mayo, donde ratifica la calificación AAA para la empresa con una perspectiva estable.

"La Bolsa tiene siete líneas de negocio e ingresos provenientes de servicio de arrendamiento de oficinas. Esto es un factor favorable, debido a que permite mitigar el riesgo de concentración en una línea en específico en una situación adversa", detalla.

La diversificación también está al interior de cada línea de negocio. En el mercado de capitales, la operación se divide en dos: el mercado nacional y el global. Ambos con desempeño positivo, pero el mercado global fue la joya. El monto operado por el primero aumentó 16% y en el mercado global, el alza fue de 60%.

Es la primera vez en la historia que la operación del mercado global (a través del Sistema Internacional de Cotizaciones, SIC) supera al mercado nacional.

No es para menos, el menú que ofrece el SIC es extenso: mientras en el local están disponibles las acciones de 145 empresas, en el global se tiene acceso a más de 2,000 firmas de diversos países. Al ampliar el menú de acciones, los inversionistas pueden diversificar su portafolio para reducir sus riesgos, aumentar rendimientos y aprovechar oportunidades, algo que siempre se busca, pero más en tiempos de crisis.

Lo que atrae a los inversionistas a este mercado "no solo es la incertidumbre, son también las oportunidades de invertir", dice José-Oriol Bosch, director general de Grupo BMV, y es que a través del SIC se puede acceder a sectores que no están en México y que se antojan atractivos para los inversionistas, como el tecnológico o el farmacéutico.

Tan solo en los primeros seis meses del año ingresaron al SIC unas 100 empresas, entre ellas, destacan nombres como Zoom, Clorox, Natura y Revlon.

De acuerdo con la información de la BMV, una de las acciones más demandadas en el SIC es la de Amazon, que están disponibles desde 2004. Esta empresa es de las pocas que, hasta ahora, ha salido bien librada

de la crisis y el mercado lo recompensa: el precio de sus acciones subió un 40% de enero a junio de este año, mientras que el NASDAQ -la Bolsa donde cotiza- avanzó únicamente 10%.

"Entre las empresas que se ven favorecidas por la coyuntura de aislamiento propiciada por la pandemia, destaca Amazon", indica Carlos Ponce, socio fundador de SNX, una firma de análisis, promoción e inversión bursátil, quien destaca que el tipo de cambio es una variable a considerar al invertir en acciones foráneas.

Si bien al inicio de año se pronosticaba una depreciación del peso, la caída que ha tenido -de alrededor de 20%- rompió toda estimación, algo que jugó a favor de algunos inversionistas.

"La manera tradicional para cubrirse del movimiento anticipado es la compra de dólares. Sin embargo, nuestro punto de vista es que participar en acciones internacionales ofrece un doble beneficio. A la ventaja de ser dueño de una empresa cuyas buenas expectativas se traducen en potenciales avances, se suma el beneficio de movimiento de la moneda", explica Ponce.

DIVERSIFICACIÓN

Los ingresos de la BMV no solo vienen de listar acciones y de su operación.

Participación porcentual en los ingresos totales.



FUENTE: BMV.



La fascinación de los inversionistas por el SIC no es gratuita. La bolsa tuvo que mejorar varias cosas, como el tiempo de listado, haciéndolo más corto, bajando los costos –como las tarifas de custodia y los costos de conversión– hasta 50%, dice Bosch. El éxito del SIC es tal, que “algunas bolsas de otros países nos han estado preguntando mucho sobre la plataforma para replicar, en sus países, este modelo que nosotros desarrollamos hace ya poco más de 15 años”, asegura el directivo.

LOS RETOS DE AMPLIAR EL MERCADO

Si bien el mercado global vive desde hace unos años un auge, no es un secreto que el mercado bursátil mexicano es pequeño en relación al tamaño de la economía. De ahí que la BMV ha realizado esfuerzos para ser más accesible y ampliar el mercado.

Entre esos esfuerzos está el desarrollo de nuevos productos, como los CKD, las Fibras inmobiliarias, las Fibras E para energía e infraestructura, los Cerpis, los SPACs e, incluso, en la parte de deuda, se crearon los bonos verdes, los bonos sociales y los bonos sustentables.

Y aunque en los últimos cinco años el número de empresas con emisión de acciones pasó de 137 a 142 (un alza de 3.6%), en el número total de emisoras, considerando estos nuevos productos, aumentó 21.7%, al pasar de 382 a 465 emisoras.

“Afortunadamente, el número de productos ha crecido y creo que tener esa diversidad es también de las cosas que

MULTIFACÉTICA. La BMV también realiza la promoción y ejecución de órdenes, liquidación de transacciones, custodia y compensación de valores, entre otras.

170%

ha aumentado el número de empresas listadas en el SIC desde 2017, mientras que en el mercado local hay una sequía de tres años.

51%

del importe promedio operado cada día en la BMV, durante el primer trimestre de 2020, se dio en el mercado global.

nos ha ayudado mucho como empresa”, comenta Bosch.

La integración de los negocios de la BMV es uno de sus principales atributos. La compañía desempeña todas las actividades de promoción y ejecución de órdenes, liquidación de transacciones, custodia y compensación de valores, gestión de riesgos, así como la creación y análisis de información relevante del mercado en tiempo real y de valor agregado.

Además, cabe señalar que en muchas de estas fases, la BMV es la única empresa en México que realiza dichas funciones”, señala Jimena Colín, analista de Monex.

La infraestructura está puesta, el expertise, más que probado, “ahora viene la parte más complicada, que es que se comiencen a utilizar”, agrega Bosch.

Y es que, pese a todo, el mercado aún es pequeño: en México, menos de 1% de la población adulta invierte en la bolsa, mientras que en países como Estados Unidos, más del 50% de la población lo hace. Una de las principales barreras, señala el directivo, es el desconocimiento.

El mito de que cotizar en bolsa solo es para empresas grandes es de los que más pesan todavía, sin embargo, el mercado tiene opciones de financiamiento, cuyos requisitos son mínimos, como en el caso de los certificados bursátiles.

También se desconoce mucho del mercado de derivados, en el que las empresas pueden cubrirse contra la volatilidad de materias primas, como el petróleo, o del tipo de cambio.

Como parte de los esfuerzos para impulsar la educación financiera, Grupo BMV tiene la Escuela Bolsa Mexicana, donde se ofrecen alrededor de 80 cursos, y el Museo de la Bolsa (Mubo), inaugurado el año pasado.

Hay mucho qué hacer por delante, Bosch no se desanima y ve en esta crisis una oportunidad. En tiempos económicamente difíciles, las empresas recurren al financiamiento para sortear la situación y la bolsa es una fuente que pueden explorar. “Lo que diferencia a los que son exitosos es ver las oportunidades en los momentos difíciles y que esos retos se transformen en logros”, señala.