

## Encontramos algunos obstáculos que aún existen para profundizar el mercado de valores en México: Vicente Gómez

**Extracto de la entrevista con Vicente Gómez, vicepresidente senior de Análisis de Moody's Local México, en el programa "Tiempo de Negocios", conducido por Darío Celis en El Heraldo TV.**

DARIO CELIS: El mercado de valores en México aún enfrenta grandes obstáculos, a pesar de la reforma recién aprobada en el Senado. En los últimos tres años el mercado de capitales alcanzó un punto máximo de deslistes donde al menos 15 empresas iniciaron este proceso.

Vamos a conversar sobre el tema con Vicente Gómez, él es vicepresidente senior de Análisis de Moody's México. Vicente, ¿cómo estás? Buenas tardes.

VICENTE GOMEZ: Hola, buenas tardes, Darío. Bien, gracias.

DARIO CELIS: Con esta reforma que se hizo al mercado de valores, ¿ves tú factible que se puedan reactivar las colocaciones de empresas facilitándoles precisamente el camino desde el punto vista legal y administrativo como desde el punto de vista económico porque saldría mucho más barato el poderse listar?

VICENTE GOMEZ: Correcto. Mira, el eje central de esta reforma en la opinión de Moody's Local es la creación de este régimen de emisoras simplificadas, que como bien dices trata de limitar o acotar los costos de suscripción de valores, ya sea representativos de deuda o capital de la empresa.

Obviamente esto es positivo porque si bajas el costo para salir a bolsa, incentivas la salida a bolsa, pero nosotros en Moody's Local encontramos algunos obstáculos que aún existen para intentar profundizar el mercado en México.

Uno de ellos es por ejemplo la idiosincrasia, que es difícil a veces de probar con números, pero te pongo un ejemplo que encontramos por ahí: si tú ves el número de comunicados de prensa que una empresa grande en Estados Unidos saca al año, es un múltiplo de los mismos comunicados de prensa que saca una empresa en México también grande. Y esto en teoría es tratar de cuidar al accionista minoritario dándole comunicación y eso es obviamente bien recibido por este accionista minoritario. Y por accionista minoritario no estamos hablando de algo bajo, sino son todas las Afores, todos los fondos de inversión que invierten o tendrían que invertir en los papeles que sacan estas emisoras.

También encontramos algunos obstáculos que la ley está tratando de paliar, por ejemplo, el lado de la demanda, esta ley tiene como un eje secundario la creación de los fondos de cobertura y ahí hay que ver el tamaño del ticket lo que puedan sacar estas empresas pequeñas y medianas que entren como emisora simplificada para ver si es apetecible ese

tamaño, ese volumen para estos fondos de cobertura porque si es algo muy pulverizado, dificulta la administración y el seguimiento de todas estas emisoras.

Y finalmente, el mercado de valores es un reflejo del mercado real, de la economía real de un país y trae tientes de esa economía, entonces obviamente la inseguridad, la amplia informalidad del país limita a algunas empresas que siguen estando en el sector informal, pequeñas y medianas.

Y la carga administrativa, en otros factores, el iniciar una empresa en México todavía lleva su tiempo y el consumo de recursos para poderla operar en el sector formal y junto con la carga regulatoria, que yo creo que uno de los siguientes pasos es ver, primero, si esta ley sigue pasando en el proceso legislativo, en la Cámara de Diputados, y luego ver cómo la aterrizan en las leyes secundarias, en la circular única de casas de bolsa, de intermediarios financieros y en todas las leyes secundarias que deberían de regir el mercado de valores.