

XIX Convención del Mercado de Valores

Tiempo de oportunidades

Por Lic. Guillermo Medina Arellano
Subdirector Corporativo de Comunicación BMV.



Durante la *XIX Convención del Mercado de Valores*, realizada el pasado 8 de diciembre del 2008, se presentaron diversos aspectos relacionados con la situación financiera internacional y sus implicaciones regulatorias en los mercados, así como nuevos enfoques en la Administración de Riesgos. Este artículo se basa en los discursos pronunciados por el Lic. Guillermo Prieto, Presidente de la Bolsa Mexicana de Valores; el Dr. Guillermo Babatz Torres, Presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores; y el Dr. Agustín Carstens Carstens, Secretario de Hacienda, durante la sesión inaugural.

En la historia reciente, hemos experimentado ciclos económicos difíciles, tanto de origen local como regional, de los cuales hemos salido fortalecidos, con una experiencia y madurez que debe servirnos para enfrentar la actual coyuntura de magnitud no vista por las generaciones actuales. Así lo mencionó el Lic. Guillermo Prieto, Presidente de la Bolsa Mexicana de Valores.

Agregó que además de los sólidos fundamentales de la economía mexicana, contamos con otros factores importantes que

son resultado de la experiencia y de la adopción de criterios y prácticas internacionales:

- Perfeccionamiento del marco jurídico del sistema financiero en general, con diversas reformas a la normatividad aplicable, en lo particular a las actividades bancarias y bursátiles.
- Fortalecimiento de las facultades de las autoridades regulatorias y supervisoras de los mercados referidos, así como de las condiciones operativas y reglas de capital de riesgos y

de Gobierno Corporativo de las distintas entidades financieras y demás participantes del sector.

Funcionamiento integral

Respecto a las instituciones de servicio al mercado que forman parte del Grupo de la Bolsa, destacó la situación actual y el papel que han venido desempeñando en este escenario complejo, principalmente en términos de eficiencia, seguridad y alternativa de cobertura, que las posiciona como piezas para el buen funcionamiento integral del sistema financiero y de la actividad económica nacional.

“Desde hace varios años, en este Grupo venimos perfeccionando aquellos productos y servicios complementarios para los mercados, que incluyen el listado de valores y sus plataformas para negociación, la de productos derivados, compensación y liquidación, corretaje, proveeduría de precios, Administración de Riesgos y venta de información. La afortunada conclusión de la oferta pública de venta de las acciones de la BMV, en junio pasado, es otro acontecimiento de relevancia que significa un paso trascendente en la historia de este mercado”, mencionó.

Resaltó que los avances alcanzados son producto del esfuerzo de un equipo humano calificado y comprometido: cuantiosas inversiones en tecnología y desarrollo, apego a la normatividad y atención a las tendencias y prácticas internacionales, así como a las directrices de nuestros órganos colegiados.

En ese sentido, “la prioridad en este trabajo coordinado ha sido asegurar que los procesos más sensibles de cada una de las empresas del Grupo se ejecuten de manera adecuada, así como procurar apoyar los factores que contribuyan a la necesaria liquidez en los mercados de deuda y al monitoreo en tiempo real de las condiciones de los mismos, en estrecha comunicación con las autoridades y participantes del sector financiero”, dijo.

Por lo anterior, el pasado 14 de noviembre inició el funcionamiento de un nuevo sistema para el Depósito, Administración y Liquidación de Valores (DALI), que en esta etapa de los mercados viene a contribuir con mayor eficiencia a la prestación de los servicios del Instituto para el Depósito de Valores (Indeval) como pieza fundamental de los sistemas de pago del país.

Otro aspecto que abordó el Lic. Guillermo Prieto fue el de los productos derivados. “El Mercado de Derivados en México es-

tá cumpliendo 10 años, en los cuales ha ido creciendo para satisfacer principalmente necesidades de cobertura, al ofrecer futuros y opciones sobre los principales activos financieros”.

Reiteró que ha sido posible por el respaldo de una Cámara de Compensación, que asegura el cumplimiento de las obligaciones entre las partes involucradas, como es el caso de ASIGNA, además de la transparencia, la estandarización de los contratos y el ejercicio permanente y disciplinado de la Administración de Riesgos.

Concluyó su participación al decir que en estos años se ha vivido un periodo de profunda transformación en la historia reciente del sistema financiero, particularmente del mercado de capitales y sus instituciones.

En el marco de la convención, se entregó el Premio Mercados Financieros 2008, el cual reconoce el talento de estudiantes e investigadores en las disciplinas económico-financieras.

Respuestas oportunas

En su intervención, el Dr. Guillermo Babatz Torres, Presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), dijo que durante los primeros 14 meses de la crisis originada en EU nuestro sistema financiero mantuvo un buen desempeño.

“Entre septiembre del 2007 y septiembre del 2008, el crédito bancario creció un 14%, el saldo en circulación de deuda no gubernamental se incrementó en un 18%, e incluso las bursatilizaciones de carteras hipotecarias mantuvieron su dinamismo, contrario a lo que sucedía en la mayoría de los mercados financieros del mundo”, expuso.

Si bien es importante atender con celeridad los problemas que se van presentando en la coyuntura, destacó: “No debemos descuidar nuestras actividades encaminadas a promover los cambios estructurales necesarios para fortalecer nuestros mercados”.

En este sentido, dijo que se llevó a cabo la reciente colocación de las acciones de la BMV en el mercado, así como las transformaciones corporativas derivadas de ésta.

“El hecho de que hoy contemos con una Bolsa cuyo Consejo está compuesto por una mayoría de consejeros independientes y un sólido Gobierno Corporativo nos asegura una más adecuada reacción a los eventos que se presenten y posiciona a nuestro mercado para beneficiarse de los cambios en el entorno”.

Y con el mismo fin de incrementar la CNBV, anunció:

● Proceder a la adaptación de las Normas Internacionales de ▶▶

Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

- Trabajar con la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) y las Casas de Bolsa en un proyecto para modernizar la normatividad operativa del Mercado de Valores.

En relación con el primer punto, “las emisoras deberán elaborar y divulgar su información financiera, con base en las Normas Contables Internacionales a partir del ejercicio 2012. Asimismo, las emisoras que así lo deseen y cumplan con los requisitos que para tales efectos se establezcan, podrán adoptar estas normas de manera anticipada, a partir del cuarto trimestre del 2008. Esta medida facilitará el análisis de la información financiera de las emisoras mexicanas, así como su comparación con la información presentada por emisoras en otros países, favoreciendo así la inversión extranjera hacia nuestro país”.

Derivado del proyecto modernizador, “se prevé contar, a mediados del 2009, con un nuevo esquema operativo en la Bolsa que permita a los inversionistas acceder al mercado de una manera más eficiente y transparente, basándose en nuevas tecnologías de comunicación y promoviendo mayor operatividad y liquidez en nuestro mercado accionario. Este cambio regulatorio vendrá acompañado de un mayor énfasis en el importante papel que deben jugar las áreas de contraloría interna de los intermediarios”, dijo.

Lo anterior es prioritario, aseguró, porque el Mercado de Valores juega un papel de gran relevancia en el desarrollo de nuestra economía: “Las condiciones que imperan en los mercados exigen un esfuerzo decidido de todos los participantes y entidades que lo conformamos”.

Mucho que hacer

Por su parte, el Dr. Agustín Carstens Carstens, Secretario de Hacienda, señaló que, ante la actual coyuntura, los principales factores que necesitan la atención de las autoridades financieras se refieren a la liquidez de los instrumentos y de los intermediarios financieros, ya que hace falta mucho más énfasis en lo que tiene que ver con el control de riesgos, sobre todo en los procesos de intermediación financiera, en los que las entidades no siempre tienen la capacidad de manejar los riesgos crediticios.

En relación con el papel que tiene la autorregulación, dijo que por mucho tiempo se le pensó como “una manera de balancear la velocidad a la cual se requiere que avance el sistema financiero y la dificultad real que tiene el Gobierno de estar

autorizando plenamente todas las operaciones y al momento oportuno”. Y agregó: “La salida ha sido la autorregulación de los propios intermediarios y de los mercados. Hemos visto que éstos son aspectos que también tienen su límite”.

Expresó que otro aspecto fundamental para el buen desempeño ha sido la transparencia de la información y de los emisores y, sobre todo, la capacidad de entendimiento de la gente, de los inversionistas y de las transacciones en las cuales se ha participado. “Los temas de liquidez, capitalización, control de riesgos, autorregulación, transparencia y educación financiera son los puntos torales en los cuales tenemos que concentrarnos”.

Si bien los aspectos referidos son lecciones que vienen fundamentalmente de los mercados del exterior, señaló: “No hay duda de que nosotros podemos mejorar mucho nuestros mercados en esta dirección”.

Agregó que los mercados en México, en lo general, han funcionado bien, pero eso no basta. “Tenemos que hacer mucho énfasis en todos estos rubros y estoy seguro que la Secretaría de Hacienda, las diferentes comisiones y el Banco de México, vamos a estar discutiendo estos temas y los vamos, obviamente, a abordar con toda la industria financiera”, dijo.

Afirmó que es cierto que México ha transitado, desde el punto de vista del funcionamiento de los mercados, relativamente bien: “No hay duda de que la Bolsa Mexicana de Valores ha cumplido en esta situación compleja. Su operatividad ha sido adecuada y eso es un tributo de todo lo que se ha invertido”.

Enfatizó que esta crisis ha probado que los mercados centralizados tienen características muy particulares. “Son características de fortaleza que hacen pensar que muchas operaciones hechas en mercados Over The Counter deberían migrar poco a poco a mercados centralizados. Yo pienso que es un tema muy importante en el cual tenemos que reflexionar hacia delante”.

Y reiteró: “Debemos atender los aspectos de fondo. Para las empresas que han tenido problemas en el refinanciamiento, es importante que reflexionen y fortalezcan su situación financiera y, más que nada, su presentación con el público, porque esa es la mejor arma para lograrlo”.

Por último, comentó que, ante la actual coyuntura, “el gobierno continuará impulsando las reformas que sean necesarias para que el sistema financiero siga funcionando de manera sana y contribuya al crecimiento económico nacional”. 