

Nombres, nombres y...
nombres



POR ALBERTO AGUILAR

aguilalb@comcast.net

Prepara BMV títulos estructurados para infraestructura, normas de SHCP, CNBV y Consar listas y ofertas para septiembre

*A fin de mes visión de IP para cambio climático y riesgos de compromisos de FCH en Copenhague; promociona FIFA aquí Mundial de Sudáfrica y México cliente distinguido; más de 20 investigaciones en EU por robos a Pemex

LOS ÚLTIMOS TIEMPOS como sabe, han resultado complicados para las bolsas del mundo, puesto que ahí de entrada se asomó el reflejo del tamaño de la actual recesión.

El valor de la mayoría de los títulos se depreció a gran velocidad y muchos ya no retornarán al nivel que llegaron a tener con la bonanza financiera o pasará mucho tiempo.

En lo que hace a la BMV que preside **Luis Téllez**, el IPC que es su principal indicador, cayó en 2008 hasta 24.23 por ciento en pesos y 39.18 por ciento en dólares. El reverso de la moneda a los enormes rendimientos de los 3 años previos.

Pese a que el camino aún será largo, hay una notoria recuperación y el IPC muestra este año un rendimiento de 21.98 por ciento en pesos y 28.4 por ciento en dólares, considerando la revaluación de la moneda.

En 2008 el valor de mercado de los títulos llegó a significar 22.7 por ciento del PIB, y ahora se ubica en 34.2 por ciento, es decir unos 288 mil 400 millones de dólares.

Si bien hay una recuperación, queda todo por avanzar si se considera que el valor del mercado de bolsas como la de Brasil es del 70 por ciento del PIB y la de Chile el 100 por ciento.

De ahí el énfasis que dará **Téllez** durante su gestión a acrecentar el número de emisoras, circunscrito a 135 con algo así como 180 mil cuentas en las 35 casas de bolsa del país. Hay que sumar a algo así como un millón más de las sociedades de inversión y quizá los millones de trabajadores que participan en las afores.

Como quiera no es precisamente sano para una bolsa el que 5 emisoras, en este caso América Móvil de **Daniel Hajj**, Wal-Mart de **Eduardo Solórzano**, Cemex de **Lorenzo Zambrano**, GMéxico de **Germán Larrea**, Telmex de **Carlos Slim**, aporten a diario más del 50 por ciento del volumen.

Pero más allá de los logros que se puedan tener

para atraer emisoras, esfuerzo en el que deberán participar también SHCP, Banxico, CNBV y los intermediarios hay un tema que podría ser un paso inicial y que está bastante avanzado.

Se trata de colocar en el mercado de capitales, instrumentos estructurados para infraestructura sustentados por empresas y fondos de inversión. A diferencia de un título de deuda, no tendrá rendimientos garantizados, sino que estará en función del desempeño del proyecto.

Las compañías emisoras deberán cumplir determinadas reglas para emitir esos papeles y cada colocación deberá estar sustentada por un prospecto que oriente a los inversionistas.

En una coyuntura en la que escasearán los recursos y considerando las necesidades de infraestructura que hay, la apuesta de las autoridades suena atractiva para ayudar a construir carreteras, presas, puentes o incluso para que firmas privadas desarrollen sus proyectos.

En lo normativo estos instrumentos para el desarrollo están ya planchados con Hacienda de **Agustín Carstens**, CNBV de **Guillermo Babatz** y la propia bolsa con la participación de **Téllez** y su director **Pedro Zorrilla**.

Hace unas cuantas semanas CNBV publicó el ajuste a la circular única de emisora y Consar que lleva **Moisés Schwartz** hizo lo propio para incluir la modalidad en el régimen de inversión de las afores. La presencia de las afores será fundamental si se considera que a la fecha se administran un billón 40 mil millones de pesos.

Por lo que se sabe, hay alrededor de 3 solicitudes ya en trámite con la CNBV y la BMV, por lo que no habría que descartar que estos vehículos pudieran hacer su debut en septiembre.

El año pasado la compañía Santa Genoveva que dirige **Carlos Rojas Guzmán** y que se ubica en Campeche, colocó notas estructuradas por mil 650 millones de pesos para financiar el proyecto forestal más grande del país con árboles de Teca. Fue una



operación que lideró SAI de **Jaime Serra** y que es el antecedente, aunque en ese caso fue deuda.

⇒ **SE ESPERA QUE** a finales del mes esté totalmente amarrada la visión del sector privado para el tema del cambio climático y los compromisos que México asumirá en la reunión de diciembre en Copenhague para redefinir el protocolo de Kioto cuya vigencia es el 2012. El CCE de **Armando Paredes** tiene el temor de que México vía Semarnat de **Juan Rafael Elvira**, establezca obligaciones cuantitativas que restrinjan el crecimiento futuro del país. El presidente **Felipe Calderón** ha externado un objetivo de reducir 50 millones de toneladas de CO2 para el fin de su administración, lo que

es el 8 por ciento de las emisiones de México que están en 640 millones de toneladas. Vale señalar que las emisiones del país son el 1.6 por ciento del global, mientras que EU y China contribuyen con 50 por ciento. En todo caso el principal reto será asumir medidas para mitigar el cambio climático y sus consecuencias. Ya se da escasez de agua, reducción de alimentos y más enfermedades tropicales. También hay mayores riesgos de huracanes e inundaciones que comprometerían hasta el 20 por ciento del PIB. Un renglón nodal para disminuir las emisiones de CO2 es el sector energético, en particular Pemex de **Jesús Reyes Heróles** y CFE de **Alfredo Elías Ayub**. Los trabajos para obtener los consensos de la IP están a cargo del CESPEDS que preside **Manuel Milán** y que dirige **Alejandro Lorea**.

⇒ **HACE UNOS DÍAS** estuvo aquí **Danny Jordaan** representante del comité organizador de la Copa del Mundo de Sudáfrica. Se entrevistó con **Justino Compeán** de la Federación Mexicana de Fútbol (FMF). El objetivo fue promover ese certamen, puesto que México se ha distinguido en las últimas ediciones de esa que es la máxima justa de fútbol por la presencia de sus fanáticos. En

Alemania fueron 30 mil mexicanos con una derrama de unos 350 millones de dólares. Para Sudáfrica se proyectan 20 mil y una suma parecida, claro de conseguir México su boleto. De ahí la promoción de FIFA que hasta ubicará aquí una agencia exclusiva de boletos Match Hospitality AG, representada por Mundo México de **Luis Quintero**. Con ello se buscan evitar los fraudes que se cometieron en demérito de miles de fanáticos. ¿Se acuerda?

⇒ **AYER PEMEX DE Jesús Reyes Heróles** informó que ya recibió los 2.4 millones de dólares del gobierno de Estados Unidos por la investigación en la que se detectó que la firma Trammo Petroleum utilizaba combustible robado a la mexicana. Las pesquisas las realizaron el Sistema de Administración Tributaria (SAT) de **Alfredo Gutiérrez Ortiz Mena**, Procuraduría General de la República (PGR) de **Eduardo Medina Mora** y la Immigration and Customs Enforcement (ICE) del Homeland de EU de **Janet Napolitano**. Le adelanto que hay más de 20 indagaciones similares aún. En una de esas podría haber más cheques.

SE ESPERA QUE A FINALES DEL MES ESTÉ TOTALMENTE AMARRADA LA VISION DEL SECTOR PRIVADO PARA EL TEMA DEL CAMBIO CLIMÁTICO Y LOS COMPROMISOS QUE MÉXICO ASUMIRA EN LA REUNION DE DICIEMBRE EN COPENHAGUE PARA REDEFINIR EL PROTOCOLO DE KIOTO CUYA VIGENCIA ES EL 2012