

# CORPORATIVO

■ Rogelio Varela

## Indeval mejora sistemas de liquidez

Algo sobresaliente en estas semanas de gran nerviosismo en los mercados es que no se ha visto afectada la liquidez.



Arsenio Díaz Escalante.



Guillermo Prieto.



Roberto González.

Contrariamente a lo que ha ocurrido en otras latitudes, y no obstante que ha crecido la operación tanto en el mercado de deuda como de capitales, lo cierto es que quien ha querido vender ha encontrado comprador, y tampoco se empañaron las órdenes en los momentos más álgidos para muchas cotizaciones.

Buena parte de ese desempeño se debe a la regulación de nuestro mercado bursátil, pero también a la gestión del Indeval que dirige **Héctor Anaya**, y que forma parte del sistema de la Bolsa Mexicana de Valores que preside **Guillermo Prieto Treviño**.

Por lo pronto, le adelanto que el Indeval esta misma semana echará a andar un nuevo sistema de depósito, administración y liquidación de valores.

Hablar del Indeval es referirse a una entidad que sirve de depósito central de valores, digamos que una enorme bóveda virtual donde se guardan más de 500 mil millones de dólares sólo de títulos del mercado de capitales, y poco menos de 300 mil millones de dólares de instrumentos de deuda.

Al fungir como un depósito central, el Indeval se convierte en parte del sistema de pagos, es decir, hace liquidaciones de todo tipo de instrumentos, sean del mercado de dinero, papel privado o público, además de acciones y otros valores.

También cuando se hace un reporto la operación se liquida y se paga a través del Indeval.

Le puedo decir que a través del Indeval todos los días se pagan operaciones por más de

200 mil millones de dólares, es decir, el PIB de México pasa en unos cuantos días por sus sistemas y no existe queja de ningún inversionista o intermediario por alguna operación que no tenga registro.

Otro aspecto relevante en su gestión es que desde hace muchos años optó por la desmaterialización de los títulos, es decir, sólo registra operaciones electrónicas que la convierten en una cámara de compensación muy eficiente.

O sea que realiza operaciones electrónicas y coteja que las dos partes estén en acuerdo, y al concretarse la operación se acreditan los títulos.

El Banco Internacional de Liquidaciones clasifica al Indeval como el sexto sistema más



Fecha <b>14.11.2008</b>	Sección <b>Negocios/Falla de Origen</b>	Página <b>24</b>
----------------------------	--	---------------------

grande del mundo, en otros países existen varios sistemas, y por lo pronto, en crisis como la que acaban de experimentar los mercados hace pocos días, ayuda mucho tener una sola bóveda para liquidar operaciones.

El caso es que el nuevo sistema del Indeval se ha denominado Dali y será más eficiente y continuo en sus operaciones, con un algoritmo que busca la mayor liquidez en cada instante del día, y esto ayuda tremendamente al incorporar amortizaciones, pero también cuando crecen de manera exponencial los volúmenes negociados.

Dali es un cambio de sistema que ayuda en esta coyuntura que viven los mercados, y se fundamenta en el ISO 15022, un estándar internacional de mensajería *post training* para comunicar mejor las operaciones entre las diferentes casas de bolsa y que coloca a México en una posición de vanguardia.

Para los intermediarios internacionales esto es bueno, pues se estandariza lo que se hace en otros mercados, y conecta a los sistemas de pago de alto valor, en especial dada la enorme comunicación con mercados como el NYSE.

Otro beneficio será que ahora el Indeval se podrá comunicar mejor con los sistemas de Banxico, que tiene

como gobernador a **Guillermo Ortiz Martínez**, quien hasta el año pasado había sido crítico sobre el tema de la liquidez en los mercados.

De ahí que en el proyecto estuvo muy de cerca el instituto central,

concretamente **David Margolín** y **Ricardo Medina**, además de todas las casas de bolsa y bancos.

El proyecto Dali tomó tres años, se invirtieron más de 20 millones de dólares, es resultado de tecnología mexicana y contó con el apoyo del ITAM y Conacyt y la asesoría de un despacho danés.

También permitirá desarrollar mejor el préstamos de títulos, ya que en el extranjero es común la operación de ventas en corto, una figura muy útil para los inversionistas, so-

bre todo cuando los mercados están a la baja, en lo que se define como un *bear market*, y que aquí no ha tenido gran difusión.

En los primeros diez meses del año el Infonacot colocó más de

**1.2**  
millones  
de créditos

El Indeval tiene en custodia valores del mercado de capitales que rebasan los

**500**  
mil mdd

Fecha 14.11.2008	Sección Negocios/Falla de Origen	Página 24
---------------------	-------------------------------------	--------------

## La ruta del dinero...

### Convención Mercado de Valores

Ya que hablamos del mercado bursátil, le comento que todo está listo para que el 8 de diciembre se celebre en la capital la XIX Convención del Mercado de Valores que se ha titulado Tiempo de Oportunidades. Y es que dado el desplome que han experimentado los precios de todas las acciones, incluso por debajo de los niveles precio valor en libros de las empresas, representan un gran atractivo para la inversión de mediano plazo. Y bueno, entre los ponentes de ese foro anote a **Richard Ketchum**, CEO del NYSE Regulation Inc., quien hablará de la nueva regulación de Wall Street, que estaría en puerta una vez que **Barack Obama** tome las riendas de la Casa Blanca y que se advierte será mucho más rígida para evitar los excesos que se dieron con las hipotecas *subprime* y los *swaps* con papel chatarra.

### Gruma recibe crédito

Con la novedad que Gruma acaba de concretar un crédito, presumiblemente de Banorte, que le permitirá hacer frente a sus compromisos con derivados con vencimientos en este año. La empresa de **Roberto González Barrera** utilizará parte de esa línea de crédito para hacer frente a compromisos provenientes de los únicos instrumentos derivados de tipo de cambio en los que tenía llamadas de margen, y que la compañía había acordado pagar a más tardar el 25 de noviembre. Con esto además de librar cualquier posibilidad de concurso mercantil, elimina la posibilidad de que el pago se incremente arriba de 276 millones de dólares anunciados a fines de octubre, y de paso cuidar su liquidez. Gruma pese a lo complicado de las últimas semanas mantiene sin afectación su liquidez operativa al no utilizar sus flujos de operación para el pago de las obligaciones relacionadas con derivados.

### Infonacot eleva crédito

Ahora que existe un repliegue de la banca comercial en el crédito al consumo, habrá que seguirle la pista al Infonacot que comanda **Arsenio Díaz Escalante**, que ha continuado elevando su cartera de manera sana. Por lo pronto, entre enero y octubre pasados ha colocado un millón 250 mil 84 créditos, lo que representa aproximadamente siete veces lo otorgado durante el mismo periodo del año 2000. Tal referencia la hizo Escalante en el marco de la Octava Convención Nacional de Distribuidores, y bueno, precisó que el importe de esos créditos colocados en diez meses llegó a ocho mil 160 millones de pesos, que viene a ser nueve veces las cifras registradas en el mismo periodo del año 2000. Ese desempeño se debe en buena medida al incremento en el número de distribuidores afiliados al Infonacot que también ha crecido exponencialmente en los últimos años.

### Ebrard viajará a NY

El que está haciendo maletas para dirigirse a Nueva York es nada menos que **Marcelo Ebrard Casaubón**. Le adelanto que el jefe de Gobierno capitalino estará el lunes en la gran manzana para participar en una cena de gala de la Academia de las Ciencias. Ebrard asiste a invitación de esa institución, y será uno de los oradores en un acto en el que se presume estarán presentes varios premios Nobel. La intención del político perredista es invitar a varios científicos para que aporten ideas sobre lo que debe hacerse en el Distrito Federal en cuanto a la divulgación científica y la investigación.

### Amnesia

Que a **Andrés Manuel López Obrador** ya se le olvidó que cuando estaba en campaña para la grande sólo daba entrevistas a cuatro periodistas porque quería preguntas a modo. El caso es que ahora que está urdido del reflector quiere que le abran el micrófono cadenas de televisión y estaciones de radio bajo el argumento de que el pueblo debe conocer su verdad. Y es que aunque se adelanta que el tabasqueño podría estar en la lista del PRD para ocupar una curul tras las elecciones de 2009, nada le parece suficiente para su estatura política. Por lo pronto, pasó la reforma energética y no logró nada, tampoco consiguió influir en el diseño del presupuesto de 2009, y ahora quiere ser adalid del derecho a la información. En pocas palabras, ve grabadoras y va para allá. ☒

rvarela@elfinanciero.com.mx