

Apertura de mercado de valores

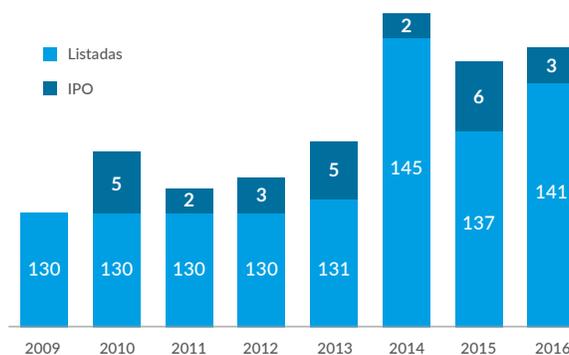
El Programa de Certificación Prime —iniciativa de Bancomext y la Bolsa Mexicana de Valores— pretende promover el acceso de empresas al mercado bursátil a través del fortalecimiento de su estructura institucional. De esta manera, amplía el mercado a nuevos actores y ofrece a estos la posibilidad de acceder a mayores recursos.

Durante una década, el mercado de valores en México se mantuvo sin grandes variaciones, lo que se refleja en el número de empresas listadas y las ofertas públicas iniciales que se han emitido (figura n.º 1). Aunque desde 2012 el número de empresas listadas ha registrado una tendencia creciente, el valor de capitalización total (como % del PIB) ha mostrado una tendencia decreciente (figura n.º 2).

Al cierre de 2016 el valor de capitalización del mercado accionario alcanzó el 35% del PIB; sin embargo, al compararlo con países de la región y a nivel global, se observa que la penetración es baja (figura n.º 3).

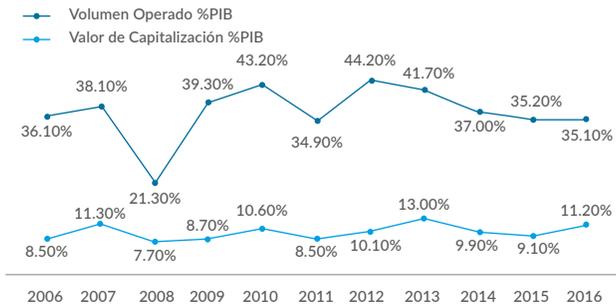
Asimismo, al comparar el número de empresas listadas (figura n.º 4) con países de la región y a nivel global, así como el número de ofertas públicas iniciales (IPO), se acentúa la necesidad de incorporar mecanismos que permitan

Figura n.º 1: Empresas listadas versus ofertas públicas iniciales 2009-2016



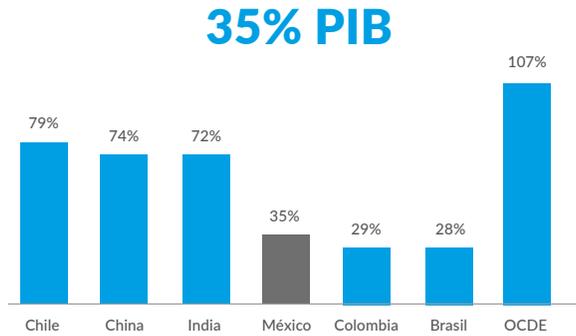
Fuente: Bancomext.

Figura n.º 2: Capitalización del mercado accionario versus volumen operado 2006-2016 (%)



Fuente: Bancomext.

Figura n.º 3: Capitalización del mercado accionario

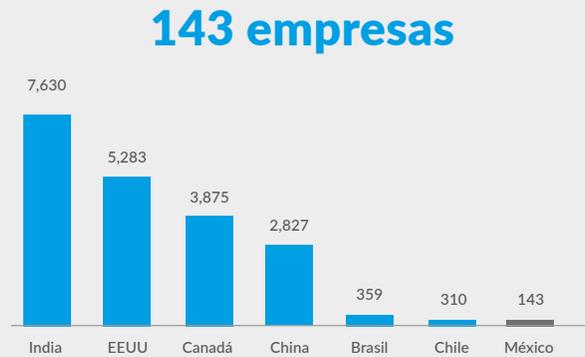


Fuente: Bancomext.

incrementar la participación de más empresas (figura n.º 5). Finalmente, el porcentaje de capitalización de mercado en las empresas más grandes representa el 45% concentrado en siete empresas (2015) (figura n.º 6).

Derivado de los hallazgos del análisis anterior y del desconocimiento de que en el mercado bursátil se puede emitir deuda y no solo acciones; la creencia de altos costos y complicaciones en términos de procesos burocráticos; el dogma solo para grandes empresas; el temor a publicar información de la empresa, y la consideración de la falta de control de la empresa, Bancomext lideró la propuesta presentada en el Comité Mixto de Desarrollo del Mercado de Valores, del Programa Certificación Prime para el desarrollo del mercado bursátil, que tiene como principales objetivos: 1. fortalecer la estructura financiera de las empresas; 2. mejorar su competitividad; 3. lograr la permanencia en el tiempo, y 4. implementar o fortalecer sus órganos de gobierno corporativo.

Figura n.º 4: Empresas listadas en el 2015



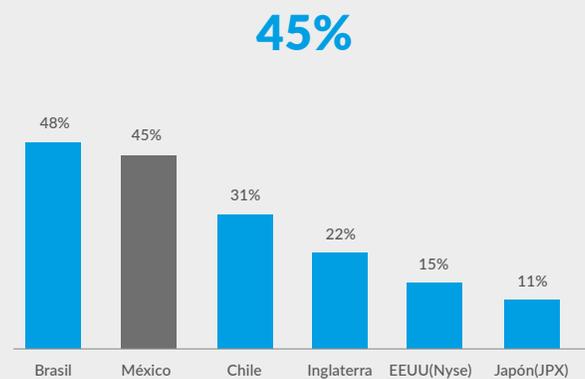
Fuente: Bancomext.

Figura n.º 5: Ofertas públicas iniciales (IPO) en 2015



Fuente: Bancomext.

Figura n.º 6: % de capitalización de mercado en las siete empresas más grandes en 2015



Fuente: Bancomext.

Desarrollo del programa

La estructuración del programa implicó grandes retos al interior y exterior de la institución, los cuales fueron considerados como factores críticos para su desarrollo. Fue necesario proporcionar a los actuales y futuros clientes un programa sólido que ofreciera una respuesta favorable e integral a todos los requerimientos y necesidades.

La Certificación Prime es el distintivo que se otorga a las empresas que, mediante la implementación de acciones de institucionalización, implementadas y validadas por despachos especializados, cumplan con los estándares de gobernanza establecidos, por lo que, considerando lo anterior, la propuesta integrada por Bancomext incorpora las siguientes líneas de acción:

○ Apoyar a las empresas en el proceso de institucionalización (gobierno corporativo):

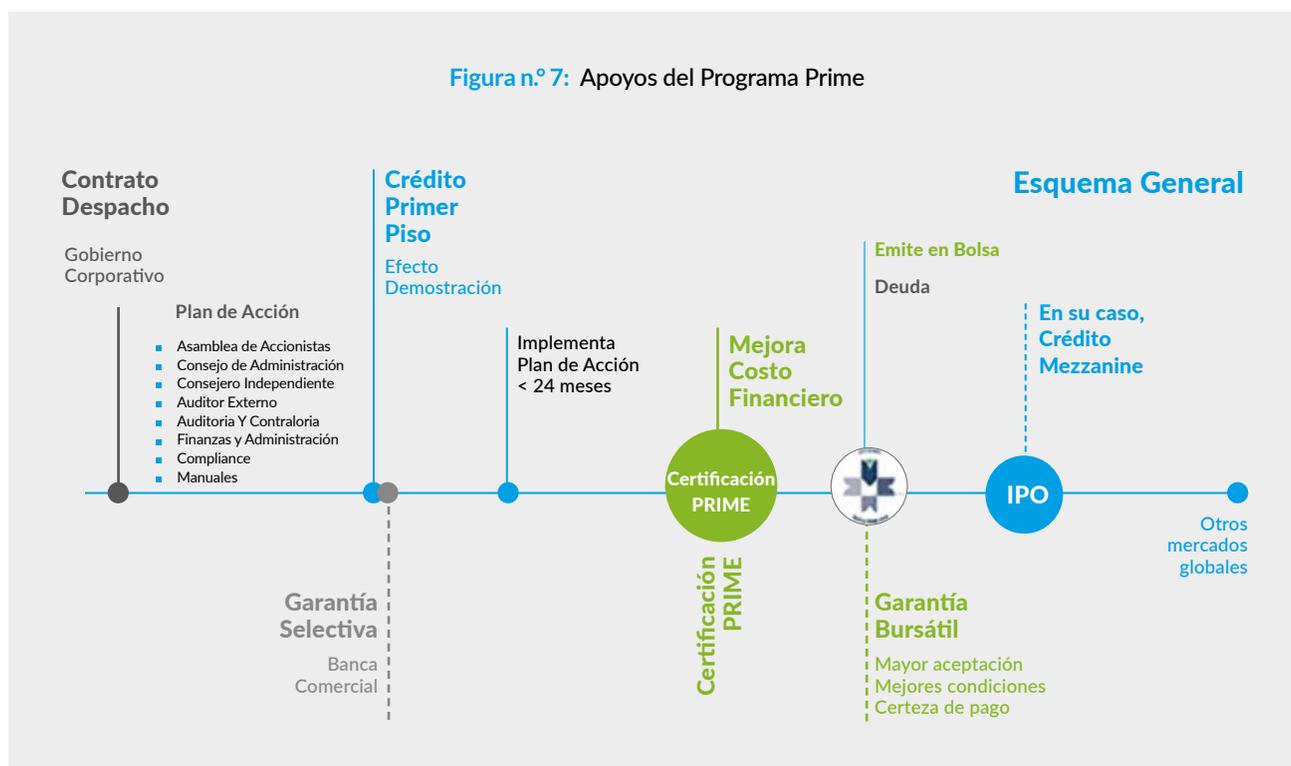
1. capacitación en temas de gobierno corporativo a través de instituciones académicas vinculadas a la BMV,
2. diagnóstico, análisis e implementación de prácticas de gobierno corporativo a través de despachos especializados autorizados por la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)/Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

El desarrollo del programa implicó, al interior de las diferentes áreas del banco, un trabajo colectivo, en coordinación e inclusión, que permitiera alcanzar los objetivos planteados en beneficio de los clientes.

- **Refinanciar la deuda de corto plazo y otorgar recursos adicionales para proyectos de expansión:** 1. disminución del costo de la deuda al concluir el plan estratégico de institucionalización; 2. en su caso, incremento en el costo del financiamiento al no implementar las acciones en gobierno corporativo indicadas en el plan estratégico, y 3. disminución del costo del refinanciamiento al concluir el proceso de emisión.
- **Capacitar en proceso de emisión IPO/deuda:** la AMIB/BMV proporciona capacitación y acompañamiento en el proceso.

El desarrollo del programa implicó, al interior de las diferentes áreas del banco, un trabajo colectivo, en coordinación e inclusión, que permitiera alcanzar los objetivos planteados en beneficio de los clientes. El programa integra diversos apoyos (figura n.º 7).

Figura n.º 7: Apoyos del Programa Prime



Mercado de capitales

El programa ofrece financiamiento para inversiones en activo fijo y/o capital de trabajo y/o consolidación de pasivos, basado en el proceso de institucionalización de los órganos de gobierno, para llegar a cumplir con los estándares de la BMV para la colocación de acciones o deuda, como alternativa de financiamiento de mediano y largo plazo, para empresas medianas y grandes de los sectores industrial, comercial o de servicios que se comprometan a implementar gobierno corporativo y emitir acciones/deuda con base en el plan estratégico que elaboren para tal efecto, a fin de que instrumenten sus planes de institucionalización, modernización y expansión, así como el fomento al mercado de valores, para que sean candidatas a emitir deuda/acciones en la BMV.

Etapas del programa

- La empresa solicita a un despacho especializado en gobierno corporativo el diagnóstico y análisis del plan estratégico.
- La empresa implementa el proceso de institucionalización dentro de un plazo máximo de 24 meses.
- Una vez concluido el proceso de institucionalización, la empresa debe presentar la solicitud de Certificación Prime acompañada de un informe detallado de los trabajos y documentos revisados.
- Una vez obtenida la Certificación Prime, la empresa está en condiciones de iniciar el proceso de emisión en el mercado de valores, acompañada por BMV y AMIB.

Mecánica del financiamiento

- La empresa contrata un despacho certificador (consultora) autorizado para integrar el Plan Estratégico de Gobierno Corporativo.

- La empresa entrega a Bancomext para el análisis de crédito: información financiera, información legal, solicitud y formatos Bancomext.
- Si el análisis es positivo la empresa entrega el plan estratégico para formalizar el crédito.
- Al concluir su proceso de institucionalización, la empresa deberá presentar el dictamen del despacho certificador para obtener la Certificación Prime ante el comité certificador.

¿Qué beneficios tiene la empresa con la Certificación Prime?

La empresa recibe financiamiento para asegurar el proceso de institucionalización.

- En segundo lugar, la empresa obtiene un financiamiento a largo plazo para el reperfilamiento de la deuda de corto plazo obteniendo, adicionalmente, una mayor liquidez.
- La empresa obtiene financiamiento para proyectos de expansión a largo plazo y tasas de interés alineadas al riesgo de la operación.
- Al concluir el proceso de institucionalización, la empresa deberá presentar el dictamen del despacho para obtener la Certificación Prime.
- Al obtener la Certificación Prime y presentarla a Bancomext, este otorgará una disminución en la tasa de interés del financiamiento (caso por caso).
- De ser el caso, Bancomext apoya con una garantía bursátil a la empresa para respaldar la emisión en el mercado bursátil.



Todo el proceso esta acompañado con capacitación:
Formación en Gobierno Corporativo y el Mercado de Valores

Fuente: Bancomext.

Para que la Banca de Desarrollo pueda cumplir con sus roles en la provisión de financiamiento, no debe actuar de manera aislada, sino integrada en un conjunto orgánico de medidas y acciones, en complementariedad con el sector privado.



- Al realizar la emisión de deuda o de capital (IPO), Bancomext otorgará una segunda disminución en la tasa de interés del financiamiento (caso por caso).

Por el contrario, en caso de no cumplir con el plan estratégico en el plazo de dos años, Bancomext ajustará la tasa del financiamiento caso por caso.

Potenciales beneficiarios

De acuerdo con las estadísticas del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (Inegi), en México existen alrededor de 5 millones de empresas de las cuales el 99% son consideradas micro y pequeñas empresas. El restante 1%, es decir, 50 000, son grandes y medianas que generan, aproximadamente, 80% del PIB.

Unas 9 000 mil de ellas cuentan con algún tipo de financiamiento. Esto significa que podrían tener el tamaño y potencial para cotizar en la BMV. Sin embargo, solo el 3% de estas empresas están aprovechando los beneficios de estar en la BMV.

Beneficios esperados

La participación de Bancomext fomenta e impulsa la profesionalización de las empresas; asimismo, el programa permite:

- Generación de empleo: al brindar a las empresas el acceso a otras fuentes de financiamiento de mediano y largo plazo

que les permite asegurar su expansión y crecimiento, incide en la creación de nuevas fuentes de empleo, lo cual constituye un indicador fundamental del apoyo de Bancomext al sector productivo.

- Atracción de inversión extranjera directa: la profesionalización de las empresas mexicanas incide favorablemente en la atracción de inversión extranjera, repercutiendo en el crecimiento y en su incorporación a cadenas globales de valor. El 60% de los acreditados de Bancomext administra recursos de inversionistas extranjeros, los cuales son aportados como capital en los proyectos financiados por nuestra institución.
- Incrementar el financiamiento de la banca comercial al sector privado: el efecto demostrativo que ha tenido el programa de Bancomext ante instituciones financieras nacionales e internacionales, genera un mayor interés en la participación en créditos al sector, ya sea a través de créditos sindicados o garantía empresarial.
- Para las empresas: acceso para las medianas empresas al mercado de capitales; permite un proceso de conversión a fin de convertirlos en sociedad anónima abierta; fortalecimiento de la estructura financiera de la empresa; reducción de requisitos al mínimo; reconocimiento financiero y estándares de calidad; flexibilización de las

En México existen alrededor de **5 millones** de empresas de las cuales el **99%** son consideradas micro y pequeñas empresas.



fuentes de financiamiento, y mejoramiento de la imagen y proyección internacional.

- Responsabilidad social: brindar a las empresas las herramientas y mecanismos que les permitan modernizarse, obtener mayor crecimiento que les dote de solidez en el mercado y permanencia en tiempo con prácticas empresariales apegadas a derecho, brindando a sus empleados condiciones justas, comprometidas a cumplir con las leyes en sus operaciones, negocios y medio ambiente.

Resultados

- En 2017 se lanzó el Programa de Institucionalización y Gobierno Corporativo para la Emisión en la Bolsa Mexicana de Valores. Desde entonces, hasta marzo de 2019, se había atendido a 20 empresas, dos de las cuales ya han sido certificadas y están listas para listar

en bolsa y realizar emisiones. Se han autorizado US\$ 175 millones.

- El trabajo coordinado con las instituciones vinculadas al desarrollo del mercado bursátil, ha sido un elemento de gran importancia para ofrecer un programa que responda a las características y necesidades del sector.
- La alineación de incentivos hacia las empresas para tomar la decisión de profesionalizar su gestión y procesos, es fundamental para brindar condiciones que promuevan y alienten el crecimiento de las empresas.
- Establecer objetivos y límites para el cumplimiento de los objetivos del plan estratégico en materia de gobierno corporativo, es relevante para que las empresas identifiquen la importancia y seriedad del programa.
- El acompañamiento a las empresas, desde la capacitación en materia de gobierno corporativo y para la emisión en el mercado de valores, es muy importante para que alcancen el objetivo final; esto es, llegar al mercado bursátil.
- Un elemento indispensable para dar certeza al proceso fue encontrar el justo medio del contenido de la Guía de Recomendaciones que permitiera definir un estándar apropiado en gobierno corporativo, así como del contenido del dictamen que deben presentar los despachos (consultoras). Esto requirió un trabajo minucioso, profundo y riguroso que brindara la seguridad, certeza y confianza a todos los participantes para la obtención y otorgamiento de la Certificación Prime.
- La implementación de gobierno corporativo en las empresas constituye un motor de crecimiento y permanencia en el mercado.
- La participación de las instituciones involucradas en el mercado de valores asegura el adecuado funcionamiento de iniciativas que incentivan la incorporación de nuevas empresas en el mercado bursátil.
- Los esquemas de garantía son potentes instrumentos de acceso al financiamiento, que favorecen las condiciones para que las empresas tengan oportunidad de participar en nuevos mercados de financiamiento.
- La participación de expertos en financiamiento, mercado de valores y mejores prácticas empresariales, favorecen la construcción de un esquema robusto y funcional.