

## MexDer apuesta a derivados en valores gubernamentales (El Financiero 26/07/11)

MexDer apuesta a derivados en valores gubernamentales (El Financiero 26/07/11) Clara Zepeda Hurtado Martes, 26 de julio de 2011 • Se prevé mayor apetito de extranjeros. • GRAN OPORTUNIDAD PARA CRECER: MEXDER Un antes y un después ha marcado en el mercado de dinero nacional el histórico flujo de capital extranjero, por lo que el MexDer apuesta al crecimiento de derivados en instrumentos del gobierno federal. De acuerdo con Jorge Alegría Formoso, director general del Mercado Mexicano de Derivados (MexDer), la gran actividad de inversionistas extranjeros en instrumentos financieros mexicanos debe reflejarse en mayor medida en derivados también. Más aún, de acuerdo a la fotografía del momento, de mantenerse el diferencial de las tasas y los spreads entre Estados Unidos y México atractivos para el mercado nacional, la debilidad europea y sumada a que la expansión de la política monetaria de EU se alargaría, se prevé que se mantenga el apetito de los inversionistas en deuda gubernamental. Alegría asevera que, en un escenario en que la volatilidad se encuentra a la orden del día, los derivados ayudan a que pueda ser neutralizada. "Es muy importante la participación de extranjeros en el mercado accionario o en el de deuda, sobre todo en este último. Al ver a los foráneos tan activos, pensamos que es una gran oportunidad para el MexDer, sobre todo por el gran apetito que han mostrado tener sobre los bonos mexicanos que se está empezando a reflejar en el mercado de derivados sobre estos instrumentos", detalla a EL FINANCIERO. Afirma que los inversionistas globales pueden bajar o subir sus posiciones: "No estoy tan seguro que estas inversiones pudieran salir del país; el mercado mexicano de deuda, divisas y derivados ha mostrado tener suficiente liquidez y profundidad para acomodar movimientos importantes de estos inversionistas, si se diera". Según estadísticas del Banco de México, desde la quiebra de Lehman Brothers -en septiembre de 2008- la tenencia de instrumentos del gobierno federal en manos extranjeras aumentó en 501.7 mil millones de pesos, a 838.4 mil millones a la primera quincena de julio. Por su parte, el flujo de capital hacia los Cetes y lo bonos se incrementó 538.3 y 103.6 por ciento, respectivamente, en el periodo de referencia. De ahí que el volumen y la participación de los contratos sobre futuros listados de Cetes a 91 días, bonos a tres, diez y 20 años aumenten y ganen terreno en el MexDer en la primera mitad del año. Reducen costos Es por ello que el MexDer y su cámara de compensación, Asigna, redujeron los costos -las tarifas y comisiones aplicadas a la negociación y liquidación- en contratos de futuros sobre bonos y Cetes para fomentar una mayor participación por parte sus miembros y clientes. Las nuevas tarifas y descuentos ofrecen a los formadores de mercado reducciones en sus costos de operación y liquidación, que van de 10 a 30 por ciento en razón al volumen mensual operado. "El MexDer ha listando contratos sobre futuros de instrumentos del gobierno: comenzó con los Cetes en 1999, y desde entonces no había una política de descuento. "El crecimiento de la operación de derivados de instrumentos gubernamentales ha crecido mucho en MexDer y adquiere una política, igual que otros mercados en el mundo, de tener tarifas preferenciales para formadores de mercado y para volúmenes importantes, dependiendo del volumen, el costo de transacción disminuye", sostiene el también director general adjunto de Mercados e Información de la Bolsa Mexicana de Valores. Es una buena noticia que este año sea el mercado con mejor crecimiento, aunque no es con el número de contratos como se tenía con la TIIE. Pero no es lo mismo operar mil contratos de TIIE de 28 días que mil de bonos de 20 años: la duración y el valor ajustado es mucho más grande para la bolsa.