

Formador de Mercado en la BMV

Por Efrén del Rosal Calzada

Miembro del Comité Nacional de Intermediación Financiera y Bursátil
efrenrc@amib.com.mx

Para mejorar la competitividad y atender las necesidades de los inversionistas del mercado de valores se requiere promover un flujo más continuo de transacciones.

El Formador de Mercado (FM) es el intermediario bursátil autorizado por la bolsa para, con base en la Ley del Mercado de Valores, realizar operaciones por cuenta propia y asegurar la existencia de un mercado continuo.

Su función es dar liquidez y contribuir a una formación ordenada en el precio de un activo financiero, mediante su presencia permanente en el mercado.

El precio de una acción tiene regularmente cierto diferencial (*spread*) entre la postura de compra y venta, supongamos que el último hecho fue 10.00 y hay comprador a 9.80 y vendedor a 10.15, entonces si alguien tiene la intención de comprar, eventualmente la siguiente operación podría ejecutarse a 10.15 porque es al precio que había alguien dispuesto a vender, pero un poco más tarde podría ser que apareciera un vendedor a quien le interesa realizar su operación inmediatamente y podría vender a 9.80 debido a que es la mejor postura en ese momento. Así el precio se movió de 10.00 a 10.15 y muy poco tiempo después a 9.80, situación que podríamos calificar de alta variabilidad ya que el precio se estaría moviendo en un rango muy amplio, lo que no es deseable.

Una alternativa que normalmente se presenta en una situación así, es que el primer comprador, cuidando su interés, primero coloque una orden comprando a 9.81 y quizás el vendedor, con una actitud similar, envíe una postura vendiendo a 10.10, lo que acerca a ambas partes (cierra el *spread*), pero no genera una transacción.

En este escenario lo que los participantes hacen es esperar a que surja una contraparte y cierre una transacción más cercana al precio deseado, pensemos que en este ejemplo alguien envía una orden comprando a 9.98, y el mismo vendedor que esta a 10.10 u otro participante deseoso de vender cierra la operación vendiendo a ese nivel de 9.98, por tratarse de un precio más acorde al nivel deseado y mas cercano al último hecho, sin embargo para que esas posturas se vayan cerrando pueden haber pasado varios minutos o a veces hasta más tiempo, es decir que se trata de una secuencia de precios muy discontinua.

Así ilustramos que los participantes, o tienen que pagar un diferencial muy alto para ejecutar de manera inmediata la operación que desean realizar o tienen que esperar demasiado para realizarla a un precio más razonable. Esto es lo que regularmente sucede cuando una acción no es muy liquida o bursátil, aún tratándose de buenas empresas.

Por eso se dice que el Formador de Mercado genera: 1) una “formación continua de precios”, 2) mayor liquidez y 3) ayuda a cerrar el diferencial de precios (*spread*).

Veamos como actúa siguiendo iniciando en la misma situación del ejemplo anterior, pero ahora con un Formador de Mercado (FM), por lo que aunque las posturas iniciales, estén a 9.80 comprando y 10.10 vendiendo, entonces el FM podría poner posturas a 9.92 y 10.05, respectivamente.

Así el participante deseoso de comprar de manera inmediata podría ejecutar su operación a 10.05 o el vendedor a 9.92, sin que la variabilidad fuese tan alta.

Los beneficios de tener esta figura no terminan allí, puesto que al cerrarse el *spread* es muy probable que los demás participantes tengan un incentivo para transmitir sus órdenes buscando su ejecución, como en el ejemplo anterior donde vimos que había un comprador interesado en comprar a 9.98; quién es mucho más probable que envíe su orden cerca del último hecho (recuerden que era 10.00), si hay un FM que ponga una orden a 9.92, a que si no lo hubiese.

Al haber un FM es muy probable que también incentive a vendedores a cerrar la siguiente operación a niveles más próximos al último hecho o al menos a ir transmitiendo órdenes a precios sucesivos cada vez más cercanos entre si.

Así el FM, que estará permanentemente cerrando el *spread*, aunque no opere, incentivará que las posturas se acerquen (cerrando el *spread*), o generando que se encuentren más pronto (mercado más continuo) o definitivamente actuando como contraparte de compradores y vendedores (ofreciendo liquidez).

Las empresas emisoras de acciones podrán contratar a un Formador de Mercado, para ofrecer un beneficio a sus accionistas, de tal forma que cuenten con un mecanismo de liquidez, precios continuos y menor diferencial entre posturas.

La BMV y el gremio bursátil se encuentran preparados para la operación del Formador de Mercado, próximamente se publicará la regulación correspondiente por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y, por tanto sus beneficios se podrán concretar durante el segundo semestre del 2008.

Artículo publicado el 6 de mayo de 2008, en el periódico El Economista / www.economista.com.mx