

AMIB

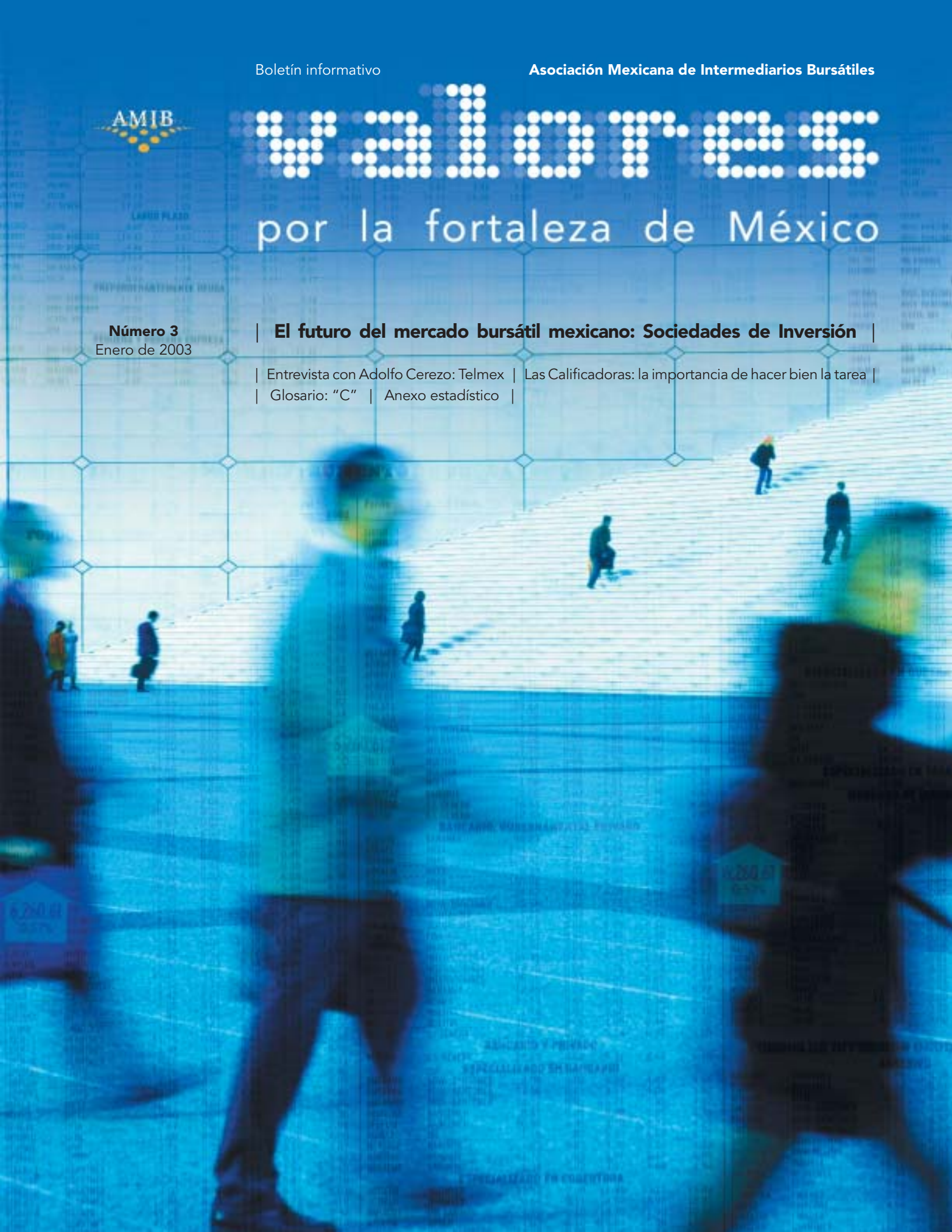


por la fortaleza de México

Número 3
Enero de 2003

| **El futuro del mercado bursátil mexicano: Sociedades de Inversión** |

| Entrevista con Adolfo Cerezo: Telmex | Las Calificadoras: la importancia de hacer bien la tarea |
| Glosario: "C" | Anexo estadístico |



PUNTO DE VISTA

1. **Comunicar las ventajas del mercado bursátil**
No basta con hacer bien las cosas en el mercado bursátil y tener instrumentos atractivos, hay que comunicarlo con efectividad al público para atraer a más inversionistas.
2. **El mercado de valores estrena socios**
Este año será de gran actividad en lo que se refiere a la capacitación que incluirá a universidades y organismos empresariales.

EN CORTO

3. **La clave del éxito de Telmex**
Una de las emisoras más importantes del continente comparte sus estrategias con aquellas empresas que quieran triunfar en los mercados financieros.

TENDENCIAS

6. **El futuro del mercado bursátil mexicano se llama Sociedades de Inversión**
Con los intereses que pagan los fondos de inversión en el país ¿quién necesita tener su dinero en el banco?

CULTURA EN ACCIÓN

11. **La importancia de hacer bien la tarea**
Poco a poco las agencias calificadoras de riesgo han tomado una importancia enorme en las decisiones de los inversionistas en todo el mundo ¿por qué se da esto?

EDUCACIÓN BURSÁTIL

14. **Glosario "C"**
Los términos de casa que creemos importante compartir y que empiezan con la letra "C".

PRECISIÓN DEL MERCADO

15. **Estadísticas e indicadores del mercado bursátil**

De osos y toros

Cómo fue que un oso y un toro se convirtieron en íconos de los mercados de valores en el mundo.

La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles no asume responsabilidad alguna por el contenido y actualización de la información estadística que se detalla en este boletín.

Se permite la publicación de los contenidos, siempre y cuando se cite la fuente.

>>>DIRECTORIO

Asociación Mexicana
de Intermediarios Bursátiles

Presidente
Humberto Bañuelos Caamaño

Vicepresidentes
Carlos Levy Covarrubias
Rafael MacGregor Anciola

Director General
Efrén del Rosal Calzada

Dirección Técnica de Comités
Ernesto Reyes Retana Valdés

Dirección de Normatividad y Jurídico
Ángela Balmori Iglesias

Dirección de Investigación y Comunicación
José Luis Acosta Chavira

valores

por la fortaleza de México

Valores es una publicación elaborada por la
Dirección de Investigación y Comunicación.

Coordinación editorial:
María del Carmen Grandini Ochoa
(mgrandini@amib.com.mx)

Investigación y estadística:
Liliana de León Rodríguez
(ldeleon@amib.com.mx)

Edición:
Raúl Castro Lebría
(raul.castro@mexico.com)

Diseño:
Ideograma Consultores
(www.ideograma.com)

Fotografía e ilustración:
Enrique Uranga Romo
(eurangar@prodigy.net.mx)

Impresión:
Meita Diseño

Si deseas recibir este boletín vía electrónica,
CONTÁCTANOS: boletin@amib.com.mx
Paseo de la Reforma 255, Col. Cuauhtémoc,
Deleg. Cuauhtémoc, México, D.F.

Tel. (55) 5705-0277

Fax. (55) 5726-6952 y 53

El reto de todos

Comunicar las ventajas del mercado bursátil

Hoy en día los inversionistas se han convertido en agentes económicos más exigentes y buscan rendimientos competitivos en términos reales para su inversión patrimonial.

La globalización ha traído una mayor oferta de alternativas y más información para la toma de decisiones.

Existe una nueva generación de inversionistas que se encuentran mejor informados, por el simple hecho de que actualmente constituimos una sociedad mucho más abierta en todos los sentidos, comparada con la situación que prevalecía apenas hace unos cuantos años. Esto conlleva nuevos retos para las instituciones que prestan servicios financieros y para el mercado de valores en su conjunto.

Una de las principales consecuencias de lo anterior es que durante los últimos años, un gran número de inversionistas se han volcado a canalizar grandes volúmenes de recursos hacia las Sociedades de Inversión.

Actualmente, de manera indirecta, hay 23 millones de personas que invierten en nuestro mercado a través de las Siefores, principalmente, en instrumentos de deuda y muy concretamente de emisores gubernamentales, pero el crecimiento natural de los recursos acumulados en ese sistema de pensiones y los probables cambios en su régimen de inversión que, con la gradualidad y la prudencia que aconseja el caso, podrían experimentarse en el futuro, seguramente harán que el reto de la responsabilidad del mercado se acreciente frente a la sociedad en su conjunto. Aspecto que es distintivo de las sociedades más desarrolladas, caracterizadas por altos grados de democratización del capital y por avanzados sistemas de pensiones.

Es fundamental que el ramo de la intermediación bursátil redoble esfuerzos para

impulsar un sano crecimiento de la economía, mediante las siguientes acciones:

- Ofrecer más y mejores alternativas de inversión.
- Impulsar los diversos tipos de sociedades de inversión como el instrumento ideal para la masificación de los beneficios y ventajas que ofrecen los mercados de valores para una adecuada administración del patrimonio de individuos y empresas.
- Una mayor democratización del capital a través de hacer crecer continuamente la base de inversionistas.
- Un mayor financiamiento al sector productivo.

En este sentido es fundamental reconocer que hoy en día resulta crucial, no sólo la existencia de la amplia gama de instrumentos que ofrecemos, sino la habilidad comercial que deben mostrar las instituciones financieras y el profesionalismo de nuestros promotores y asesores de inversión, para lograr comunicar con objetividad los beneficios de ser inversionista en el mercado de valores y el correcto uso de sus instrumentos para apoyar los planes financieros de familias y empresas productivas.

Resulta crucial la habilidad de las instituciones financieras para lograr comunicar los beneficios de ser inversionista en el mercado de valores.

Con este espíritu es que mantenemos nuestro compromiso de seguir publicando por este medio, hechos, experiencias, información y resultados que aporten elementos para que el público pueda seguir involucrándose en el fascinante mundo de las inversiones.

Efrén del Rosal Calzada
Director General



Efrén del Rosal Calzada
Director General de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)

»» El mercado de valores estrena socios

Una de nuestras prioridades este 2003 será continuar el trabajo realizado con instituciones de educación superior, a fin de mantener nuestro esfuerzo de difusión de la cultura bursátil.

Durante el segundo semestre del año 2002 y luego del reconocimiento a la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) como organismo autorregulatorio y Centro Certificador (AMIB Certifica); la función del Centro Educativo del Mercado de Valores (CEMV), se ha orientado ahora a promover la cultura bursátil participando en diversos foros empresariales e impartiendo seminarios y simulacros de operación bursátil en instituciones de educación superior en el Distrito Federal y en el interior de la República.

Esto formó parte del cambio de estructura y de imagen que vivimos en la Asociación en el 2002 y que incluyó al CEMV. Anteriormente, esta entidad impartía cursos, diplomados y programas de especialización en diversos temas financieros del gremio.

Por ello, durante el 2003 seguiremos impulsando la difusión de la cultura bursátil con las universidades y comenzaremos a trabajar con organismos empresariales, con el propósito de seguir promoviendo al mercado mexicano. Lanzaremos una línea de seminarios y cursos sobre financiamiento a través de Bolsa y de gobierno corporativo dirigidos principalmente a empresarios.

De igual forma, seguiremos promoviendo la cultura bursátil a diferentes sectores de la población, a través de seminarios sobre el mercado de valores, financiamiento a través de la Bolsa y funcionamiento de las Sociedades de Inversión. •

..... Calendario de eventos realizados durante el segundo semestre de 2002 en el CEMV.

Evento	Institución
"Un Día con el Mercado de Valores"	Universidad Autónoma Metropolitana
"2° Encuentro Universitario con el Mercado de Valores"	AMIB
"Simulacro de Operación Bursátil"	ITESM, campus Monterrey, N.L.
"Dos Días con el Mercado de Valores"	Universidad Autónoma de Puebla
Conferencia sobre Financiamiento Corporativo	Universidad De Las Américas, D.F.
"Un Día con el Mercado de Valores"	Universidad De Las Américas, Puebla
Conferencia sobre el Mercado de Valores	ITESM, campus Ciudad de México

Solidez y transparencia

La clave

del éxito de Telmex

Una de las empresas más importantes de México y Latinoamérica habla de la estrategia que deben seguir aquellas empresas que pretenden integrarse a los mercados financieros y así financiar sus proyectos de expansión.

Seguramente el año 2002 será recordado como uno de los más difíciles tanto para la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) como para el resto de los mercados internacionales.

Un año en el que la crisis de confianza entre los inversionistas cambió las reglas del juego y dificultó el escenario para muchas empresas que buscaban recursos para financiar sus proyectos.

Pero, aunque el entorno fue adverso, la puerta al financiamiento no se cerró. Sin embargo, ahora se demanda que las empresas sean más transparentes si se desea acceder a recursos. Al respecto, habla Adolfo Cerezo, Director de Finanzas y Administración de Telmex.

¿Cuál es el beneficio de hacer privatizaciones mediante los mercados, como en su momento ocurrió con Telmex?

La transparencia. Cada vez que se efectúa una transacción en el mercado de valores hay que cumplir con una serie de condiciones y una de ellas es entregar información oportuna, veraz, consistente e íntegra de manera que todos los potenciales inversionistas se sientan tranquilos y puedan tomar sus decisiones.

La información de las empresas debe ser cristalina, la no observancia de esto conlleva a un castigo del mercado. La transparencia en

la gestión de la empresa se logra cuando hay consistencia entre lo que se dice y lo que se hace.

¿Qué hacer cuando se quiere magnificar una transacción y además se quiere mantener el control en manos mexicanas?

La privatización de Telmex consideró una oferta estratégica y una oferta pública. La estratégica es la que permitió a un grupo mexicano tomar el control de la empresa.

Pero eso no era suficiente para que el gobierno mexicano cumpliera el objetivo que perseguía y así fuimos pioneros en la emisión de acciones serie "L" de voto limitado, que además de otorgarle los mismos derechos económicos, permitieron que el control quedara en manos mexicanas.

Como el mercado mexicano no tenía el tamaño para hacer una oferta así, hicimos una oferta pública secundaria. A diferencia de las colocaciones comunes, estas ofertas no generaron ningún recurso económico a la empresa. Es decir, los recursos económicos obtenidos de la oferta estratégica y de las colocaciones de 1991 y 1992 fueron para el gobierno mexicano.

Los beneficios de la colocación de Telmex no se cuestionan, los libros están ahí, nuestras cifras están abiertas.

¿Qué beneficios ha traído a Telmex financiarse en los mercados?

Al acudir a diferentes fuentes de financiamiento se le abre a la empresa un abanico de alternativas y todo es parte de una estrategia para optimizar el costo de recursos. El mercado de valores es una alternativa pero las acciones no son el único recurso, si vamos a buscar deuda están los bancos, las transacciones privadas y las transacciones públicas. La combinación de ellas nos aportará los recursos económicos requeridos.



.....

Adolfo Cerezo Pérez

Es Ingeniero Químico egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) con Maestría en Dirección de Empresas por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas (IPADE) y estudios de postgrado en el Center for Futures Research de la Universidad del Sur de California.

Adolfo Cerezo, es Director de Finanzas y Administración de Teléfonos de México (Telmex), puesto que desempeña a partir de 1991. En esta empresa inició actividades a partir de 1978 como Jefe de Departamento de Evaluación Financiera, posteriormente fungió como Gerente de Análisis Financiero y en 1988 ocupó el puesto de Tesorero.



¿El nacimiento de instrumentos como el Certificado Bursátil cómo lo ve?

Es un instrumento con gran potencial. Tiene un mercado natural que son las Afores y hay otros participantes que pueden entrar a ese mercado, como son los fondos de inversión.

Es un mercado que tiene profundidad, lo cual es importante. No se trata de colocar solamente el Certificado, sino de que haya compradores y vendedores. Cuando hay interés, el mercado se mueve y así las siguientes transacciones prosperan con más facilidad.

Además, los requisitos que hay que cumplir para su emisión, si bien no dejan de ser complicados, una vez que la empresa está enrolada en este proceso, las siguientes

mercados es que ésta genere valor económico agregado.

El mercado de valores es un mercado de expectativas, en éste la empresa debe cumplir con que sus planes se materialicen de manera que haya recursos para el pago de dividendos y, consecuentemente, la acción se aprecie. Así también, que los pagos de intereses y la amortización del instrumento de deuda se realice a tiempo.

Para eso, necesitamos negocios que tengan bases sólidas. Tener un producto o un servicio con una demanda razonable, tener costos competitivos.

En virtud de eso, se genera una utilidad operativa, se mantiene una estructura sana y se generan recursos económicos. Lo que a su vez, garantiza la continuidad de los servicios de la empresa.

Todo lo demás ayuda: una excelente reputación, una buena marca, la publicidad, etc. Pero, o tengo la capacidad de generar recursos económicos o no tengo nada que hacer en el mercado de valores.

¿Cómo premia el mercado la transparencia?

La transparencia es una obligación. Cuando se es una empresa inmersa en un entorno global, como es Telmex, hay una serie de reglas a observar y una conducta a seguir.

Hoy más que nunca, la transparencia es un factor fundamental en la visión y liderazgo de la empresa, en los resultados operativos y financieros, y en el control y manejo de la empresa.

.....
"Si una empresa quiere subsistir en un entorno global tiene que ser muy clara y muy abierta en lo que maneja."

emisiones se realizan con un menor esfuerzo. Ahora tenemos como emisores a estados y municipios, lo que va agregando volumen y hace atractivo al mercado.

Cuando el mercado tiene volumen, tiene liquidez, tiene profundidad, deja tranquilo al que compra, al que vende y le da oportunidad al que emite.

¿Cuáles son los factores clave para que una empresa tenga éxito en los mercados?

Generar recursos, obligadamente. El principal factor para que una empresa tenga éxito en los



Para nosotros todo esto gira alrededor de un código de ética, en donde se expresa nuestra misión, nuestros valores y las normas de conducta que nos rigen día a día. Una de las partes de ese código es el cumplimiento de las leyes y reglamentos establecidos por las autoridades.

La transparencia es un tema que está hoy en boga pero siempre ha existido. Si una empresa quiere subsistir en un entorno global tiene que ser muy clara y muy abierta en lo que maneja. Las emisoras deben estar preparadas para prever y responder ante cualquier situación y comunicarlo oportunamente.

¿Los escándalos contables en Estados Unidos cambiaron las reglas del juego?

Con todo esto, los valores de las acciones de las empresas se vieron afectados. Particularmente, las acciones de todas las empresas en el área de telecomunicaciones resultaron afectadas.

Si se analiza el caso de Telmex contra el resto de las empresas de telecomunicaciones, la afectación ha sido la menor porque el mercado sabe cómo somos nosotros. Existe un historial que es precisamente el que va creando la reputación de la empresa.

Esta situación también hizo que los analistas se esforzaran por realizar mejor su trabajo, que pregunten más, lean más notas del informe, algo que resulta de utilidad para enriquecer el contenido de su trabajo y sustentar mejor sus recomendaciones.

Eso va a generar una mayor cultura del mercado. La cultura la generan las emisoras,

los operadores del mercado, los analistas y consecuentemente el público que invierte.

*¿Qué recomienda Telmex a las empresas que podrían integrarse a los mercados?
Aprender a caminar antes que correr.*

Yo tengo una posición conservadora en cómo manejar las finanzas de un negocio. Si voy a entrar en el mercado de valores, quiero pensar que antes ya tengo una experiencia con colocaciones privadas, que ya tengo una relación con bancos, que ya tengo una buena cartera de clientes.

.....
"Yo tengo una posición conservadora. Si voy a entrar al mercado de valores, quiero pensar que antes ya tengo una experiencia con colocaciones privadas."

No dejarse llevar por el momento en que todos quieren comprar acciones para salir a colocar, eso ya nos pasó y como sabemos, el reto para cumplir con lo prometido inicia al día siguiente.

No importa el tamaño. En ningún momento estoy diciendo que hay que ser grande para dar este paso. Tengamos un negocio constituido, viable y ahora sí, primero posiblemente hacer una colocación en el mercado de deuda, que se conozca mi empresa.

Ahí adquiriré experiencia en el manejo de información, en los prospectos que hay que preparar. Posteriormente intentar el mercado de acciones... pero paso a paso. •

Una historia que apenas comienza a escribirse.

El futuro del mercado se llama Socia

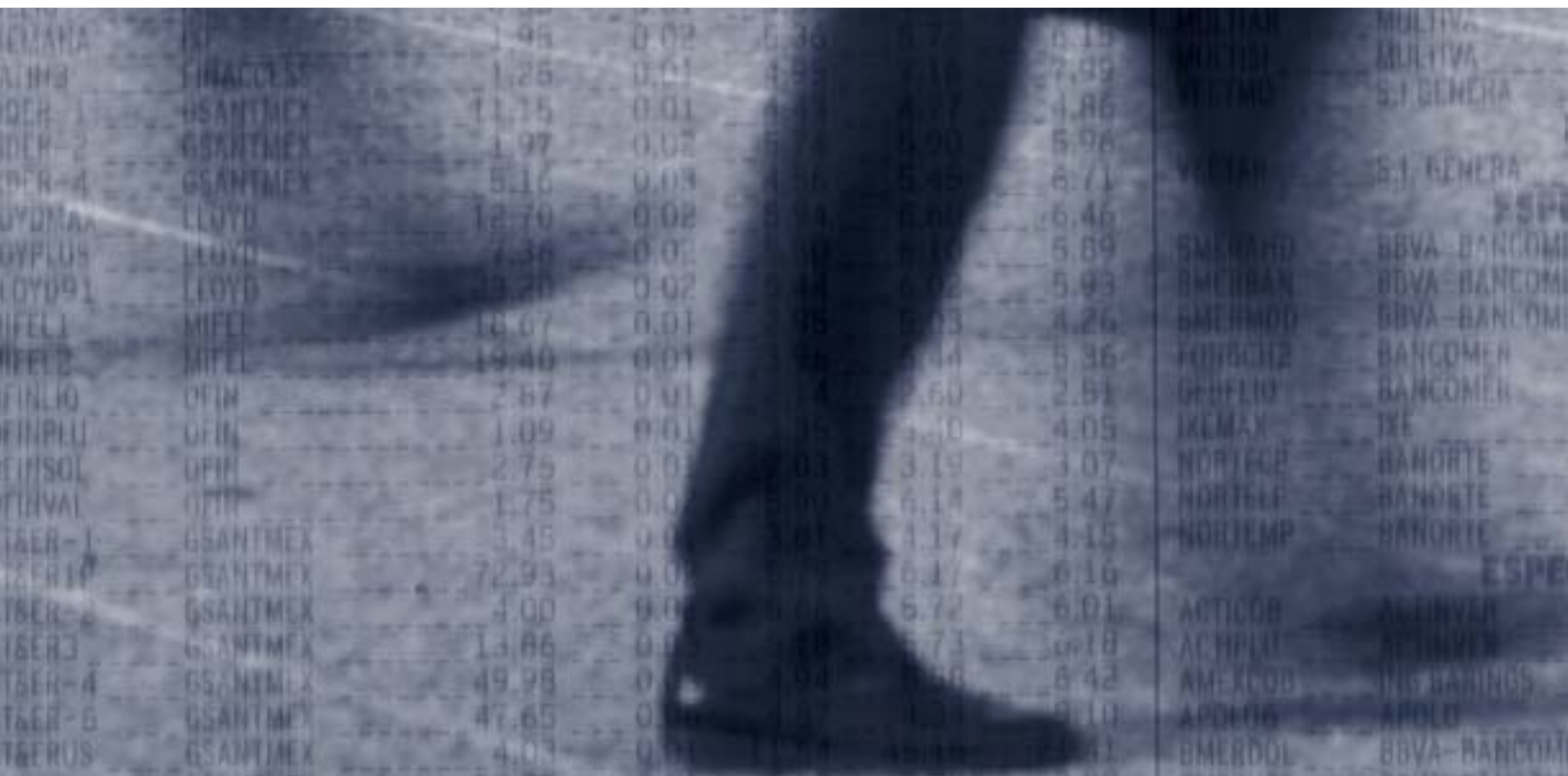
Ante los bajos rendimientos que ofrecen los productos financieros tradicionales, los fondos tienen un potencial enorme en México. Sin embargo, hacen falta campañas publicitarias claras y sencillas para integrar a más inversionistas.

Por Roberto Cano, Director de Producto y Comercialización de Gestión Santander México, Operadora de Fondos de Inversión del Grupo Santander Serfin.

La historia del mercado de fondos de inversión apenas comienza a escribirse en nuestro país. El crecimiento espectacular que hemos observado en los últimos años, me refiero a los activos que hoy se administran, así como el número de inversionistas que participan en éste, es una muestra del potencial que tiene esta industria y la evolución que podrá alcanzar en los próximos años.

Hasta hace muy poco, estos productos estaban dirigidos exclusivamente a una pequeña parte del mercado que, por sus características, los podían adquirir sólo clientes de Casas de Bolsa a través de algunos segmentos de banca comercial pero marginalmente.

Luego vinieron las Operadoras de Sociedades de Inversión no ligadas a grupos financieros buscando claramente imitar la experiencia del mercado norteamericano y permitir que cada vez un mayor número de personas tuvieran acceso a este vehículo de ahorro e inversión. Sin embargo, faltaba algo en el entorno del país



bursátil mexicano

dades de Inversión >>>

que permitiera poner al alcance de un mayor número de personas este producto.

¿Qué factores originan que ahora se ofrezcan fondos a sus clientes?:

- Condiciones macroeconómicas estables.
- Tasas de interés menores y una estructura de tasas con pendiente positiva.

La caída drástica en los niveles de tasas de interés bajo expectativas de menores tasas de inflación en los años por venir, así como una política de finanzas públicas ordenada, han permitido que la historia vivida en otros países se replique en México, en lo que algunos denominan la convergencia macroeconómica. Esto es, la expansión en la industria de fondos de inversión en EE.UU. y Europa que ha venido de la mano de dicha estabilidad, entre otras cosas.

De esta manera y dadas las condiciones del mercado, los productos tradicionales de ahorro

e inversión como los depósitos tradicionales, así como la compra de instrumentos a través de mesas de dinero, pierden atractivo por las tasas que obtiene de manera individual un ahorrador o inversionista, es aquí donde los fondos tienen enormes ventajas.

Los fondos en instrumentos de deuda son los que predominan en nuestro mercado como los de mayor dinamismo y esto se debe a un proceso gradual de maduración tanto de los productos que se pueden ofrecer como de la demanda del mismo público ahorrador-inversionista. Hoy estos fondos constituyen la preferencia de la mayoría de las personas.

Sin embargo, seguramente con el paso de los años veremos una evolución en el proceso de información y cultura financiera que permitan diversificar hacia otro tipo de fondos y sobretodo ofrecer mayores beneficios a quien destine sus recursos.



Hoy en día podemos analizar que en países en plena maduración en el mercado de fondos, las campañas publicitarias en medios masivos de prácticamente cualquier intermediario financiero claramente van dirigidas a captar la atención de un número mayor de personas hacia este tipo de productos.

Ventajas Esenciales de los Fondos

- La posibilidad de contar con un producto que combina la diversificación en distintos instrumentos y por otro lado el obtener rendimientos competitivos.
- Disponibilidad de los recursos, esto es: la liquidez y la posibilidad de incrementar los recursos que se destinan al fondo de manera constante.

.....

Un aspecto en el cual autoridades y gremio debemos trabajar con mayor agresividad es en fortalecer la difusión de este producto y sobretodo en realizar campañas específicas que logren captar la atención y confianza de un mayor número de personas.

Podríamos enumerar una serie de ventajas adicionales; sin embargo, considero que en estas dos radica su esencia y las ventajas frente a los productos de captación tradicional ya que sin lugar a dudas los fondos logran economías de escala en todos los ámbitos de la cadena de producción desde la generación del producto, la distribución y entrega del mismo al cliente.

Visualizando un fondo como una canasta a la cual se integran una gran cantidad de personas con distintos montos de inversión y donde no importa la cantidad de dinero que se destine, todos los que participan obtendrán el mismo rendimiento y todos tienen los mismos derechos. Sólo a través de un fondo los clientes pueden acceder a obtener una mejor rentabilidad de sus recursos y al mismo tiempo una mecánica eficiente.

Aspectos Fundamentales en la Comercialización de Fondos

- Difusión de las características del producto y sus diferencias respecto a otras formas de ahorrar o invertir.

- Capacitación a las Redes de Venta.
- Información constante y confiable.

La capacitación y el entrenamiento constante hacia los ejecutivos que atienden las redes que comercializan fondos de inversión es un factor fundamental para garantizar una correcta asesoría y sobretodo información puntual respecto a las características que tienen estos productos. Esta actividad no es exclusiva de redes.

Sin embargo, por la escasa difusión que existe en el mercado y al dirigirnos hacia segmentos de clientes menos sofisticados en términos financieros, es responsabilidad de quienes participamos en este mercado lograr que el lenguaje sea fácil de entender para quienes participan en estos productos por primera vez.

Temas como el que exista un precio del fondo que determina a su vez el rendimiento que se obtiene diariamente así como el no asegurar o garantizar un rendimiento por anticipado constituyen temas centrales que deben explicarse con toda claridad a los clientes.

Las campañas publicitarias juegan un papel fundamental; sin embargo, para un mercado masivo éstas deben ir acompañadas de un aspecto didáctico, no podemos ofrecer un producto donde se desconocen sus atributos y además es intangible con campañas que sólo hablen de rendimientos.

Un aspecto en el cual autoridades y gremio debemos trabajar con mayor agresividad es en fortalecer la difusión de este producto y sobretodo en realizar campañas específicas que logren captar la atención y confianza de un mayor número de personas, al final del camino estamos hablando que el desarrollo dependerá de la penetración y aceptación del gran público ahorrador.

La información a ejecutivos y clientes constituye otro factor clave de éxito, ante un producto novedoso y de escasa difusión, el mantenimiento constante de información es fundamental, desde temas que pueden abarcar conceptos didácticos hasta explicaciones concretas y sencillas, siempre en un lenguaje comprensible.

Estoy seguro de que las redes comerciales bancarias jugarán un papel importante en hacer cada día más accesible los fondos de inversión a más y más personas.

Algunos retos para el 2003

El próximo año puede ser uno de los más importantes para la industria de los fondos de inversión. En primer lugar, porque veremos cristalizados algunos de los cambios derivados de la nueva legislación con la que hoy se cuenta.

Es decir, veremos el surgimiento de las primeras distribuidoras de acciones de Sociedades de Inversión de México. Instituciones que no se preocuparán por crear fondos, sino por comercializar los de las operadoras que ya existen en nuestro mercado.

En la medida que surjan más distribuidoras de este tipo, la industria puede tomar cada vez mayor dinamismo, ya que para algunas instituciones será más atractivo dedicarse únicamente a la operación de los fondos y dejar la comercialización a un tercero con mayor infraestructura, alcance, sucursales o puntos de venta.

Sin embargo, por este motivo, es que uno de los principales retos para todo el sector es informar adecuadamente en qué consiste un fondo de inversión y cuáles son las ventajas que ofrece contra los productos de captación tradicional.

Es claro que las Sociedades de Inversión son, además de uno de los instrumentos más seguros del mercado, los que pueden ofrecer al público los mejores rendimientos con montos de inversión pequeños.

Así mismo, de nada servirán todos estos beneficios si no somos capaces de comunicarlos al público de forma clara y precisa.

No hay que olvidar que, en muchos lugares del país, existe gente con recursos suficientes y que demandan instrumentos de calidad y con atractivo. Por eso es necesario establecer campañas publicitarias que establezcan la diferencia frente a al gran público.

Tenemos que explicar de forma clara y concisa las ventajas que tiene la diversificación de los fondos de inversión, así como la solidez de las empresas que los están ofreciendo,

Operadoras y tipo de fondo disponibles en México

Como se puede apreciar, la mayoría de los fondos en la actualidad son de deuda e invierten en instrumentos de bajo riesgo. Pero la caída en las tasas de interés debe ayudar a que los inversionistas prefieran los fondos comunes que incluyen, entre otros instrumentos, a las acciones.

Operadora	Número de fondos	Sociedades de inversión de deuda	Sociedades de inversión comunes	Sociedades de inversión indexadas
ACTINVER	15	11	4	
ADICIÓN	2	2		
AFIRME	4	4		
APOLO	21	17	2	2
BMERGEST	33	22	10	1
BOSTON-OP	10	8	1	1
FBURSA	6	4	1	1
FINACCESS	5	5		
GBMOPE	20	14	5	1
GESANTAMEX	31	24	6	1
IIMMEXICO	12	9	2	1
IMFBANAMEX	23	16	7	
INTENAL	10	7	2	1
INTERESA	5	4	1	
INVERCAP	8	7	1	
IXEFONDOS	10	8	1	1
LLOYD	7	6	1	
MONEX-OPER	3	2	1	
NAFINSA	5	4		1
OFIN	6	5	1	
OMULTIVA	9	8		1
OPARKA	9	7	1	1
OPBANORTE	20	16	3	1
OPER.MIFEL	3	3		
OPERINBUR	6	4	2	
OPINVEX	10	6	4	
OVALMEX	11	7	3	1
S.I.GENERA	16	12	3	1
SCOTIAF	13	10	2	1
SINTER	12	10	2	
VALORUM	7	6	1	
VALUEOP	6	4	1	1
VANGUARDIA	6	5	1	
TOTAL	364	277	69	18

Fuente: AMIB

El éxito español

En los últimos años, los fondos de inversión se han convertido en la mejor opción para que muchas personas, independientemente de su capacidad de ahorro, incursionen en el mercado de valores.

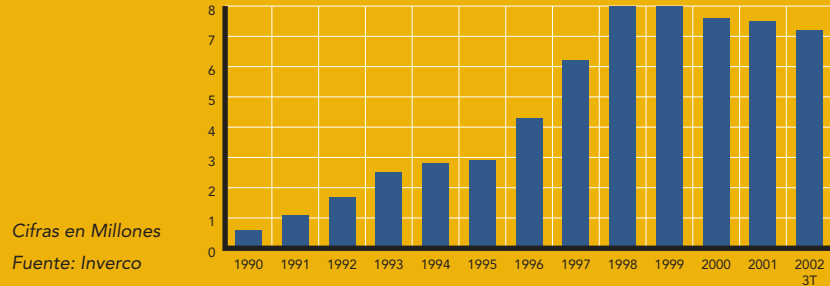
En la última década los activos de las sociedades de inversión, a nivel mundial, pasaron de 2.4 billones de dólares en 1990 a 11.6 billones de dólares en junio del 2002.

España ha sido uno de los protagonistas de esta historia, pues en ese mercado existe una gran variedad de fondos; desde los más conservadores hasta los más agresivos, con una amplia diversificación ya sea en valores de renta fija, renta variable o participaciones en otros fondos.

Los Fondos de Inversión en España iniciaron su carrera ascendente en 1991 cuando registraron un 234% de incremento en sus activos, pasando de 11,996 millones de dólares en 1990 a 40,025 millones de dólares en ese año.

A partir de 1996, se vuelve a marcar otro importante acontecimiento, ya

Inversionistas en Sociedades de Inversión



Cifras en Millones

Fuente: Inverco

que regresan las altas tasas de crecimiento en los activos de los fondos. Ese incremento se debió principalmente a la disminución en las tasas de interés, que a su vez influyó para que el ahorro tradicional se transfiriera hacia instrumentos más atractivos como los Fondos.

El número de inversionistas es otro factor importante a considerar ya que ha crecido de forma muy significativa. Así tenemos que en 1990 el número de inversionistas en España apenas era de 600,000, mientras que al tercer trimestre de 2002 se reportaron 7.2 millones de ahorradores, lo cual en términos porcentuales representó un incremento del 1,100%. Se espera que para el año 2005 una de cada

cuatro personas en ese país invierta en fondos, lo que significa que de cada familia promedio, por lo menos un integrante estará participando en este tipo de instrumentos.

Actualmente el comportamiento de los fondos ha vuelto a tener mayor participación de parte de los ahorradores y para el año 2010, según un estudio elaborado por la Universidad Autónoma y la Bolsa de Madrid, las familias españolas tendrán, en acciones y Fondos de Inversión, el 66% de sus recursos.

El estudio concluye señalando que los fondos de inversión y los de pensiones serán los que crecerán a mayor ritmo, con aumentos estimados del 15% anual. •

independientemente de si éstas pertenecen a grupos financieros o no.

Este es un mercado con un enorme potencial de crecimiento. Pero dicho potencial se desarrollará

Los productos tradicionales de ahorro e inversión pierden atractivo por las tasas que se obtienen de manera individual.

en la medida que podamos establecer canales de comunicación claros con el público para que entiendan nuestras ventajas y la conveniencia

de depositar sus recursos en instrumentos como los fondos. De lo contrario, no sólo nos estaremos perdiendo la posibilidad de incrementar el número de inversionistas, también estaremos contribuyendo muy poco a romper los paradigmas que existen desde hace varios años, con respecto al mercado bursátil mexicano.

El año 2003 será un buen año para romper esos paradigmas y para demostrar al público que un mercado de valores es una herramienta fundamental no sólo como opción para invertir el ahorro, sino para que el país crezca, se fortalezca la planta productiva y las empresas puedan crear los empleos que necesita nuestro país. •

FOTOGRAFÍA: DEOGRAMA



¿Quién quiere ganarse una estrella?

La importancia
de hacer bien
la tarea

En los últimos años, las opiniones y comentarios de las agencias calificadoras de riesgo se han vuelto fundamentales en las decisiones de los inversionistas. ¿Por qué?

Por Martín Lara, Analista Vicepresidente
Moody's de México, S.A. de C.V.

En un entorno de volatilidad, como el que hemos vivido desde hace más de un año, tomar una buena decisión de inversión se ha vuelto algo muy complicado.

¿Cómo saber si la empresa en la que invertimos se maneja con transparencia? ¿El emisor de los

bonos adquiridos habrá de cumplir con sus pagos en tiempo y forma?

Por esto, cada vez ha tomado mayor importancia el papel de las agencias calificadoras de riesgo. Son ellas las que se sumergen en los estados financieros de los emisores y determinan su nivel de riesgo y capacidad de pago.

Prácticamente ningún inversionista del mundo deja de escuchar hoy los comentarios de las calificadoras.

En México operan tres instituciones de este tipo: *Fitch*, *Standard & Poor's* y *Moody's*. Las tres han otorgado a México el "grado de inversión"; es decir, consideran que la economía mexicana no es riesgo para los inversionistas y que somos un destino seguro.

.....
Como en la escuela

Desde hace 2 años México tuvo que hacer bien la tarea en términos económicos para llevarse su estrellita; es decir, el grado de inversión.

Las Calificaciones

Estas son las calificaciones que asigna Moody's a todas las emisiones que revisa, para que los inversionistas cuenten con más elementos para tomar decisiones.

Los campos Aa, A y Baa corresponden a las calificaciones con grado de inversión, donde está México. Prime, significa que son instrumentos con una vigencia menor a un año.

Grado de inversión	Largo Plazo Aaa	Corto Plazo Prime-1
Grado de inversión	Aa1	Prime-1
Grado de inversión	Aa2	Prime-1
Grado de inversión	Aa3	Prime-1
Grado de inversión	A1	Prime-1
Grado de inversión	A2	Prime-1, Prime-2
Grado de inversión	A3	Prime-1, Prime-2
Grado de inversión	Baa1	Prime-2
Grado de inversión	Baa2	Prime-2, Prime-3
Grado de inversión	Baa3	Prime-3
Bajo grado de inversión	Ba1	No es Prime
Bajo grado de inversión	Ba2	No es Prime
Bajo grado de inversión	Ba3	No es Prime
Bajo grado de inversión	B1	No es Prime
Bajo grado de inversión	B2	No es Prime
Bajo grado de inversión	B3	No es Prime
Bajo grado de inversión	Caa1	No es Prime
Bajo grado de inversión	Caa2	No es Prime
Bajo grado de inversión	Caa3	No es Prime
Bajo grado de inversión	Ca	No es Prime
Bajo grado de inversión	C	No es Prime

La calificación mide la probabilidad de que un emisor caiga en incumplimiento (*default*) y podrá ser de unos cuantos días o hasta 30 años e inclusive más.



Las calificaciones de Moody's

Una calificación es una evaluación de la capacidad y compromiso jurídico de un emisor para efectuar los pagos de intereses y amortización del principal en el plazo previsto en las condiciones de emisión de un título de renta fija específico.

La calificación mide la probabilidad de que un emisor caiga en incumplimiento (*default*) con respecto al valor o título durante la duración del mismo, la cual, dependiendo del instrumento, podrá ser de unos cuantos días o hasta 30 años e inclusive más.

Asimismo, las calificaciones de largo plazo incorporan una evaluación de cual sería la pérdida monetaria esperada en caso de producirse un incumplimiento.

Calificaciones de Largo Plazo

Los símbolos de calificación Aaa a C de Moody's se utilizan para calificar la solvencia crediticia de títulos con plazo de un año o más, es decir, de largo plazo. En la parte más alta de la escala, la triple A representa una calidad crediticia de primera categoría, lo que significa que el valor es muy superior a las demás categorías en cuanto a los márgenes de protección contra el incumplimiento bajo las condiciones económicas más severas. La calificación más baja es C e indica el mayor nivel de riesgo crediticio, y significa



que un título tiene muy pocas posibilidades de representar cualquier tipo de inversión real. Ubicados en el sector medio de la escala, los títulos con calificación de Baa y superior generalmente se consideran aptos para la inversión; los de calificación Ba e inferior se consideran especulativos. Los modificadores numéricos 1,2 y 3 que se agregan a las categorías de Aa hasta Caa indican graduaciones más precisas de riesgo.

Calificaciones de Corto Plazo

Los símbolos de las calificaciones de corto plazo, o símbolos Prime, se utilizan para calificar títulos que vencen en menos de un año, tales como el papel comercial, los depósitos bancarios a corto plazo u otros instrumentos del mercado monetario.

Lo que las Calificaciones no miden

Es importante advertir que las calificaciones de *Moody's* se enfocan específicamente en el riesgo de pérdida crediticia debido a un pago que no se realiza o que se retrasa.

Las calificaciones no están destinadas a medir otros riesgos que pueden estar asociados con las inversiones de renta fija, tales como el riesgo de pérdida en el valor de mercado de un instrumento debido a fluctuaciones en las tasas de cambio de divisas, en las tasas de interés, o debido al reintegro del capital de un préstamo

¿Qué hace una calificadoradora?

Una agencia calificadoradora de riesgo se encarga de analizar a profundidad los estados financieros de todas las entidades públicas o privadas que emiten instrumentos de inversión en los mercados financieros.

Al conocer el interior de los emisores, pueden decir qué tan seguro es invertir en dichos instrumentos e incluso predecir si es posible que haya un incumplimiento de los pagos.

Más tarde la agencia emite una calificación, en la que se sintetizan las características del emisor. Si es una entidad confiable y de bajo riesgo, se dice que tiene grado de inversión.

antes de su vencimiento. A diferencia de las calificaciones de acciones, las calificaciones de deuda no están destinadas a medir el potencial de apreciación de un valor.

Comparación de las Calificaciones a nivel mundial

Las calificaciones de *Moody's* representan para los inversionistas una evaluación independiente y objetiva del futuro riesgo crediticio de un título a largo plazo, de acuerdo con una norma comparable a escala mundial.

Las calificaciones no están destinadas a medir otros riesgos que pueden estar asociados con las inversiones de renta fija.

Éstas pueden compararse sin considerar el país donde esté ubicado el emisor, ni la industria a la cual pertenezca, ni el tipo de obligación de renta fija del cual se trate. Por ejemplo, se estima que una calificación de Aa2 asignada a un bono denominado en yenes de una compañía automovilística japonesa cuenta con la misma probabilidad de pérdida crediticia que un valor respaldado por hipotecas con una calificación de Aa2 denominado en libras esterlinas. •

El lenguaje del mercado

>>>Glosario<<<



.....

Como parte de nuestra misión de promover la cultura bursátil, ahora presentamos los términos de casa que consideramos fundamentales para todos aquellos interesados en el mercado de valores.

Capitalización Bursátil

Valor de una empresa en bolsa. Es el resultado de multiplicar el precio de la acción por la cantidad de acciones.

Certificado Bursátil

Instrumento de deuda de mediano y largo plazo, la emisión puede ser en pesos o en unidades de inversión. Su plazo es de un año en adelante. El rendimiento de este instrumento puede ser a tasa revisable de acuerdo con las condiciones del mercado ya sea mensual, trimestral, semestral o fijo determinado desde el inicio de la emisión. El pago de intereses puede ser mensual, trimestral, semestral, etc.

Certificado Bursátil a Corto Plazo

Es un título de crédito que se emite en serie o en masa, cuyos emisores pueden ser: Sociedades Anónimas, Entidades de la Administración Pública Federal Paraestatal, Entidades Federativas, Municipios y Entidades Financieras siempre y cuando actúen en su carácter de fiduciarias. Este título de crédito circula en el Mercado de Valores y es clasificado como un instrumento de deuda que se coloca a descuento o a rendimiento, sus emisiones pueden ser en pesos, unidades de inversión o indizadas al tipo de cambio. La vigencia del programa es de 12 meses y el emisor podrá establecer las causas de vencimiento anticipado.

CETES

Certificados de la Tesorería de la Federación. Títulos de crédito al portador, denominados en moneda nacional a cargo del Gobierno Federal, colocados a descuento o bajo par. Los montos, rendimientos, plazos y condiciones de colocación, así como las demás características, son determinados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. El Banco de México actúa como agente del Gobierno Federal para la colocación y redención de estos títulos. Por lo general se emiten CETES a 28, 91, 182 y 364 días, aunque se han llegado a emitir CETES a 7 y a 14 días, y a 2 años.

CNBV

Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Se crea como órgano desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con autonomía técnica y facultades ejecutivas en los términos de la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Tiene como objetivo principal supervisar y regular a las entidades financieras, procurando su estabilidad y correcto funcionamiento, así como mantener y fomentar el equilibrio del desarrollo del sistema financiero, en protección de los intereses del público.

CPO's

Certificados de Participación Ordinarios. Títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes muebles. Su plazo es de 3 años en adelante y su amortización puede ser al vencimiento o con pagos periódicos. Pagan una sobretasa, teniendo como referencia a los CETES, la TIIE o tasa real.

COFEMER

Comisión Federal de Mejora Regulatoria. Es el órgano desconcentrado de la Secretaría de Economía encargado de coordinar el programa de mejora regulatoria federal.

Contrato de Intermediación

Contrato suscrito por un inversionista con una casa de bolsa, mediante el cual le otorga la facultad para comprar y vender valores en su nombre. •

**Estadísticas y Datos de Casas de Bolsa:
Indicadores del Sector Bursátil y del Financiamiento Bursátil**

→ Precisión del mercado

Indicadores del Sector Bursátil pág. 16 | **Datos de Casas de Bolsa** | Custodia de Valores | Captación Total | Capital Contable | Número de Cuentas | Custodia/Núm. Empleados | Custodia/Núm. Cuentas | Custodia/ PIB | Custodia/ Captación Total | Número de Empleados | Número de Sucursales | Utilidad de Operación | Utilidad de Neta | Distribución Geográfica de la Custodia | Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado |

Indicadores del Mercado de Valores pág. 20 | **Indicadores de Mercado** | Valor de Capitalización | Rotación | Importe Promedio Operado Diario del Mercado Accionario | Número de Emisoras del Mercado Accionario | Operatividad del Mercado Accionario | **Comparativos Internacionales** | Valor de Capitalización respecto al PIB | Valor de Capitalización | Tamaño Promedio de la Empresa |

Financiamiento Bursátil pág. 23 | **México** | Financiamiento Bursátil de Deuda Corporativa | Financiamiento del Sector Privado del País | Participación de Inversión Extranjera en la Bolsa Mexicana de Valores |

Sociedades de Inversión pág. 24 | **México** | Activos de Sociedades de Inversión | Número de Cuentas de Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/Captación Bancaria | Inversionistas Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/PIB | **Comparativos Internacionales** | Activos Sociedades de Inversión/PIB | **MexDer** | Número de Contratos |

Anexo Estadístico pág. 27 | **Indicadores Mensuales** | **Indicadores Bursátiles** | **Indicadores del Mercado de Valores** | **Cuadro de Sociedades de Inversión (Personas Físicas, Personas Morales y Fondos Comunes)** |

Nota: Los datos que a continuación se presentan se encuentran en pesos corrientes.

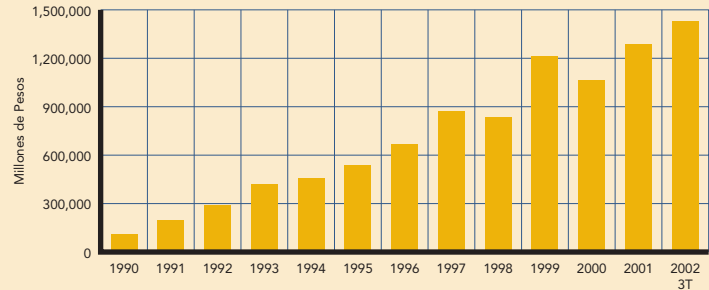
Indicadores del Sector Bursátil

Datos de Casas de Bolsa

Custodia de Valores

A diciembre de 2001, la custodia de valores ascendió a 1,283,076 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 21% respecto al año 2000.

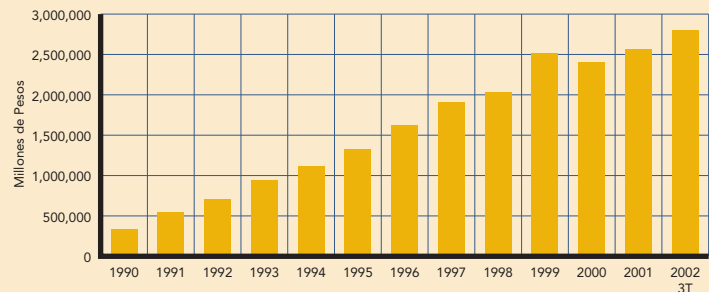
A septiembre de 2002, la custodia ascendió a 1,425,515 millones de pesos, lo que representa un incremento de 11% respecto a diciembre de 2001.



Captación Total

La captación total, la cual incluye casas de bolsa y banca comercial, totalizó 2,563,201 millones de pesos, a diciembre de 2001, lo que implica un incremento de 7% en relación con la presentada el año anterior.

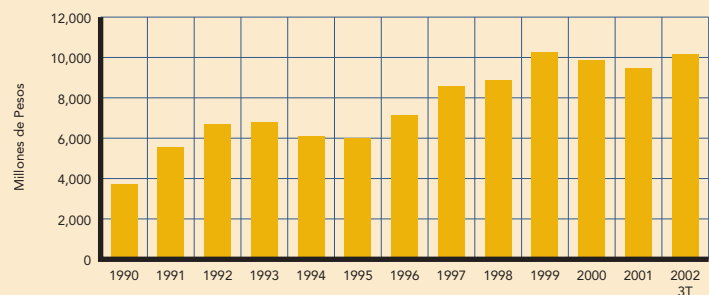
Al cierre del tercer trimestre de 2002 la captación total fue de 2,796,325 millones de pesos; esto representa un incremento de 9.1% respecto al cierre de 2001.



Capital Contable

El capital contable de las 27 casas de bolsa sumó 9,485 millones de pesos en diciembre de 2001.

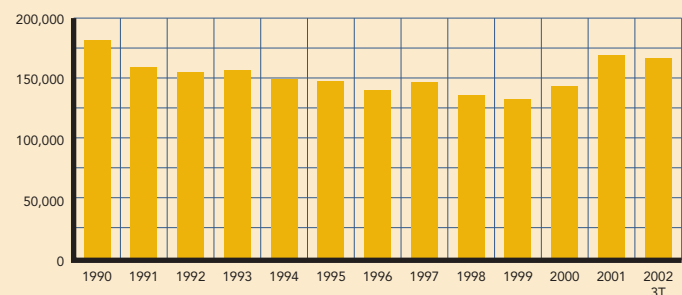
Al cierre del tercer trimestre de 2002, el capital contable presentado fue de 10,168 millones de pesos, 7% mayor al cierre del año anterior.



Número de Cuentas

El año pasado, la cantidad de cuentas aumentó 18%, pasando de 144 mil a 170 mil. El 78% de los contratos correspondió a personas físicas y el 22% a personas morales.

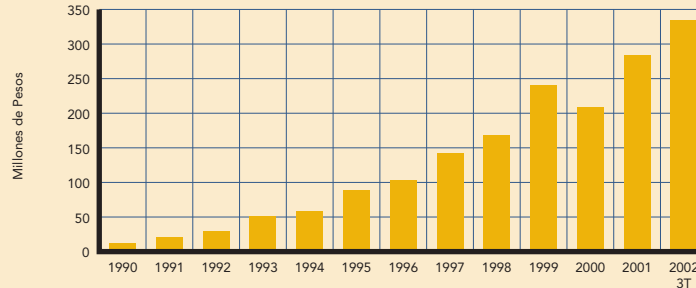
Al tercer trimestre de 2002 el número de cuentas ascendió a 166,491, 2% menos que las cuentas reportadas al cierre del año 2001.



Custodia / Núm. Empleados

De diciembre de 2000 a diciembre de 2001 la custodia por empleado creció 36%. A diciembre de 2001, la custodia por empleado se situó en 284 millones de pesos.

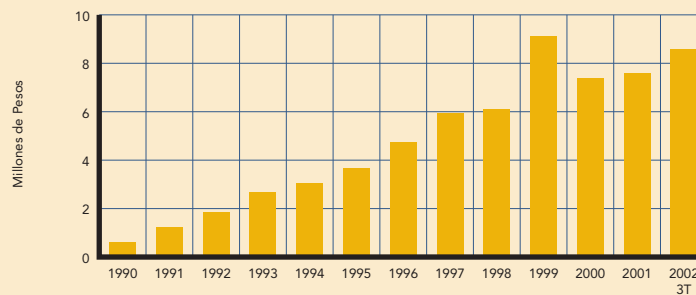
Al cierre del tercer trimestre de 2002, el monto custodiado por empleado ascendió a 335 millones de pesos, cifra 18% mayor a la presentada al cierre del año pasado.



Custodia / Núm. de Cuentas

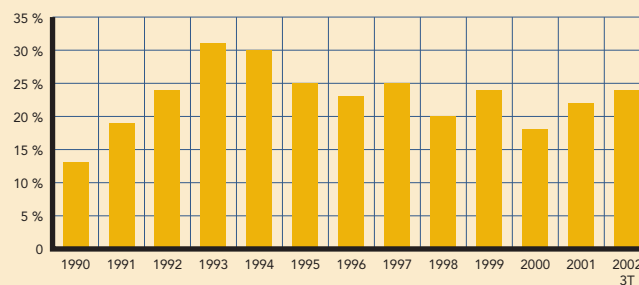
La cuenta promedio al cierre de 2001 fue de 7.58 millones de pesos.

Al final del tercer trimestre la cuenta promedio se incrementó 13% con respecto a diciembre de 2001, ascendiendo a 8.56 millones de pesos.



Custodia / PIB

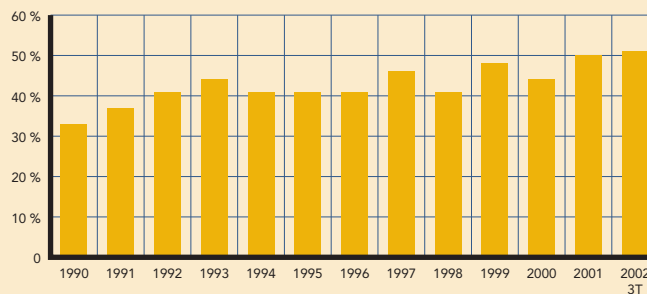
Al final del tercer trimestre de 2002 la custodia representa el 24% del PIB. Esta proporción se ha mantenido los últimos dos trimestres.



Custodia / Captación Total

En diciembre de 2001, la custodia de valores de las casas de bolsa, representaba el 50% de la captación total del sistema financiero.

A septiembre de 2002 este porcentaje ascendió a 51%.



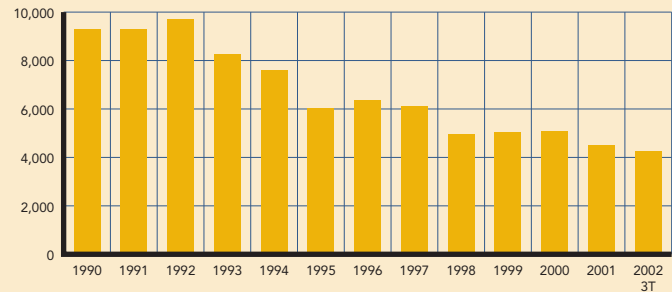
Indicadores del Sector Bursátil

Datos de Casas de Bolsa

Número de Empleados

El número de empleados laborando dentro de las casas de bolsa se ha disminuido en los últimos 10 años pasando de 9,286 empleados en 1990 a 4,519 en diciembre de 2001. Esto representa una reducción del 51%.

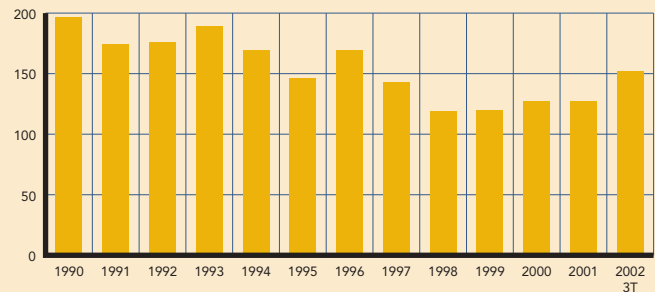
Al cierre del tercer trimestre de 2002, el número de empleados se ubicó en 4,258. Continúa la tendencia a la baja en el número de empleados.



Número de Sucursales

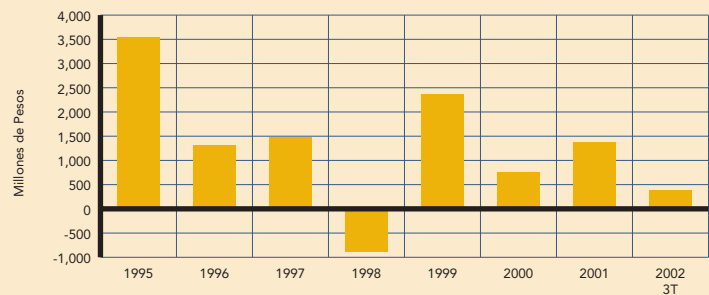
En la última década, el número de sucursales también ha bajado, pasando de 197 en 1990 a 127 en el 2001, con una disminución del 35%.

Al finalizar el tercer trimestre de 2002, el número de sucursales se incrementó 20% con respecto al cierre del 2001, reportándose un total de 152 sucursales.



Utilidad de Operación

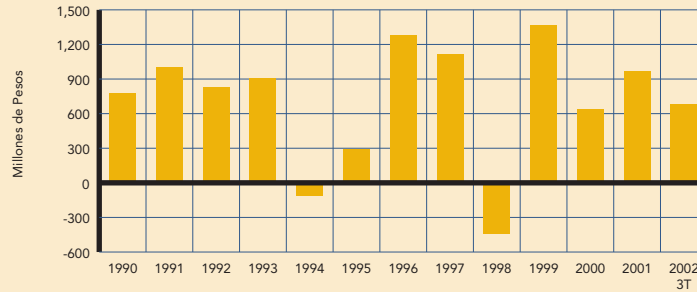
La utilidad de operación a diciembre de 2001 fue de 1,363 millones de pesos, lo que representa un incremento del 81% con respecto al año anterior. A finales de septiembre de 2002, las casas de bolsa reportaron utilidad de operación por 391 millones de pesos, 53.4% menor a la reportada en septiembre de 2001, en donde se reportaron 839 millones de pesos.



Utilidad Neta

La utilidad neta a diciembre de 2001 fue de 968 millones de pesos, lo que representa un incremento del 51% con respecto al año anterior.

La utilidad neta reportada en el tercer trimestre de 2002 fue de 683 millones de pesos, 5.7% mayor a la reportada en el tercer trimestre de 2001, en donde se reportaron 646 millones de pesos.

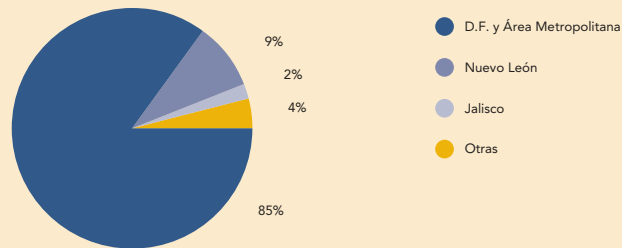


Distribución Geográfica de la Custodia

Para septiembre de 2002, la custodia estaba distribuida geográficamente en la República Mexicana de la siguiente manera:

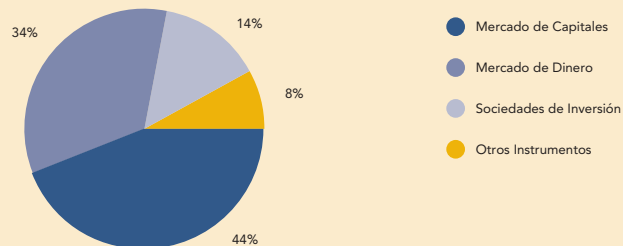
Fuente:

Estudio de Intermediación Financiera Regional, septiembre de 2002.



Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado

Para septiembre de 2002, la custodia estaba distribuida, por mercado, de la siguiente manera:



Indicadores del Mercado de Valores

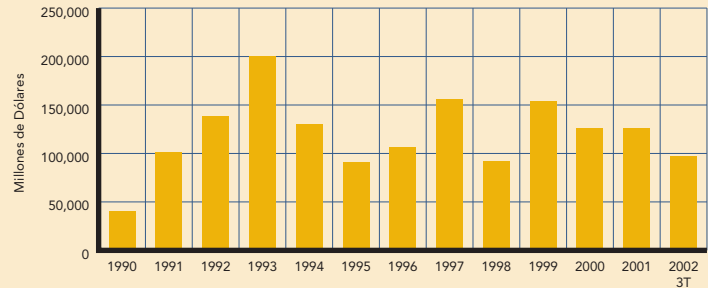
Indicadores de Mercado

Valor de Capitalización

A diciembre de 2001 el valor de capitalización ascendió a 126,620 millones de dólares.

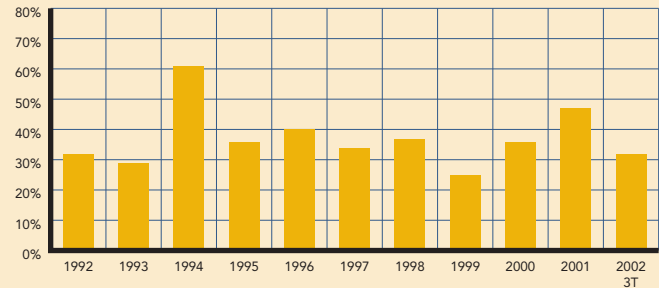
El valor de capitalización al finalizar septiembre de 2002 presentó un decremento de 23% ubicándose en 97,259 millones de dólares.

Fuente: BMV



Rotación

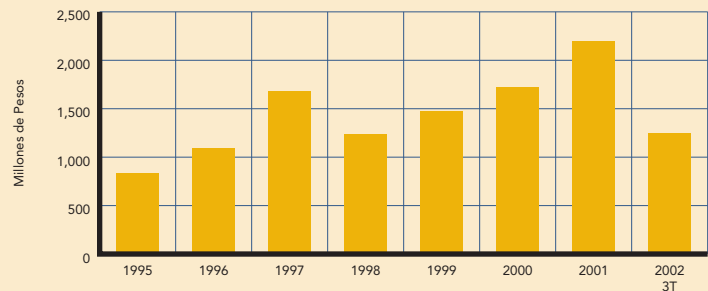
La rotación (medida como importe operado / val. capitalización) se ubicó en 47% a diciembre de 2001. La rotación anualizada del tercer trimestre de 2002 fue de 32%.



Importe Promedio Operado Diario del Mercado Accionario

El promedio diario operado a septiembre de 2002 fue de 1,246 millones de pesos.

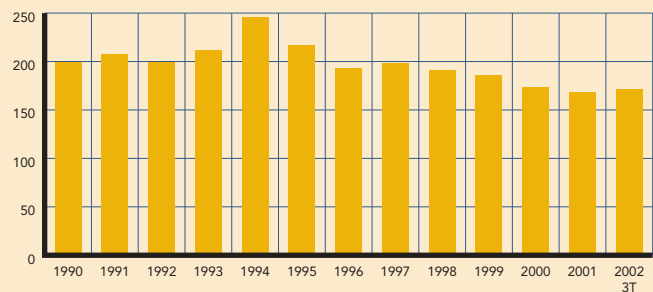
Fuente: BMV, incluye una sola transacción, FIBV.



Número de Emisoras del Mercado Accionario

El número de emisoras en los últimos 5 años ha disminuido 21%; para diciembre de 2001 había inscritas 168 emisoras. Al tercer trimestre de 2002, existen 171 emisoras inscritas en la Bolsa Mexicana de Valores.

Fuente: BMV



Operatividad del Mercado Accionario

Año	Número de Operaciones	Volumen	Importe Operado*
1992	827,034	69,972,807,732	275,804
1993	865,397	61,473,954,772	395,906
1994	1,018,425	47,686,720,456	563,108
1995	1,247,735	47,302,247,072	442,048
1996	1,531,431	84,261,351,892	654,056
1997	2,015,465	52,740,757,370	833,689
1998	1,733,455	37,568,415,790	618,317
1999	2,122,844	48,810,038,154	741,866
2000	2,119,814	48,523,189,112	859,003
2001	1,952,410	62,059,604,424	1,105,094
2002 3T	1,699,165	35,911,542,604	468,464

* Millones de pesos (incluye compras y ventas)
Fuente: BMV

Indicadores del Mercado de Valores Comparativos Internacionales

Valor de Capitalización respecto al PIB

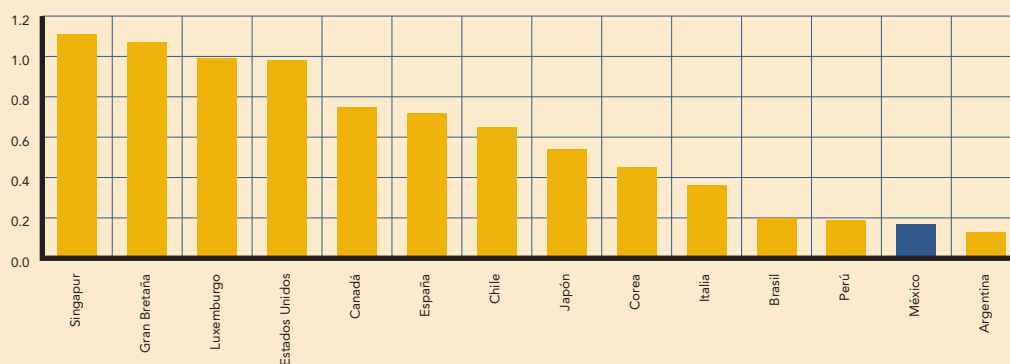
El valor de capitalización del mercado mexicano con respecto al PIB representa 17%, para el tercer trimestre de 2002.

Fuente: FIBV y FMI

PIB último dato reportado

De una muestra de 14 países destacan:

País	Val. Cap./PIB
Singapur	1.11
Gran Bretaña	1.07
Luxemburgo	0.99
Estados Unidos	0.98
Canadá	0.75
España	0.72



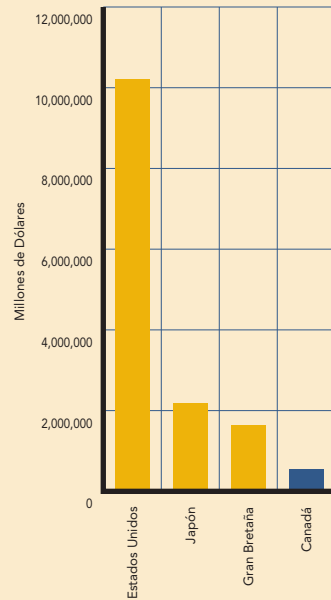
Indicadores del Mercado de Valores

Comparativos Internacionales

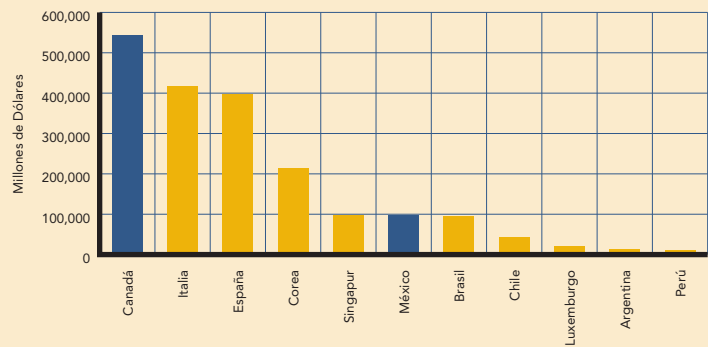
Valor de Capitalización

(millones de dólares)

Fuente: FIBV, BMV a septiembre de 2002



País	V. Capitalización	País	V. Capitalización
Estados Unidos	10,203,992	Singapur	98,845
Japón	2,177,145	México	97,259
Gran Bretaña	1,649,814	Brasil	95,768
Canadá	545,053	Chile	42,438
Italia	418,353	Luxemburgo	20,785
España	398,570	Argentina	13,248
Corea	214,128	Perú	10,328

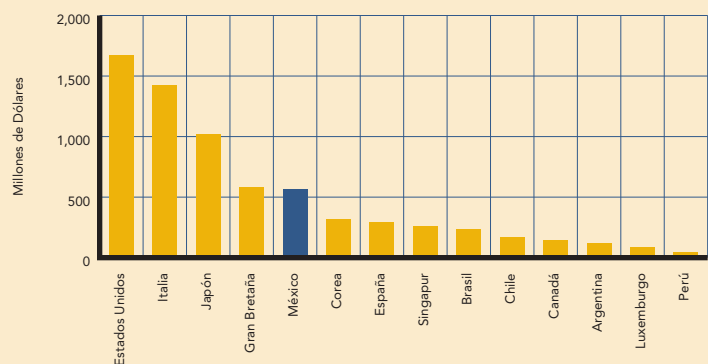


Tamaño Promedio de la Empresa

Para el tercer trimestre de 2002 el tamaño promedio de la empresa en México es de 569 millones de dólares.

Fuente: Estimaciones AMIB con datos de FIBV

País	Tamaño Empresa	País	Tamaño Empresa
Estados Unidos	1,676.08	Singapur	256.74
Italia	1,427.83	Brasil	234.72
Japón	1,020.70	Chile	172.51
Gran Bretaña	579.09	Canadá	141.83
México	568.77	Argentina	116.21
Corea	315.82	Luxemburgo	85.18
España	294.34	Perú	44.90



Financiamiento Bursátil

México

Financiamiento Bursátil de Deuda Corporativa

A partir de agosto de 2002 la bolsa comienza a reportar financiamiento bursátil como el monto de las colocaciones de mediano y largo plazo considerando únicamente emisoras vigentes, esto hace cambiar la relación que se consideraba anteriormente. Financiamiento al tercer trimestre de 2002.

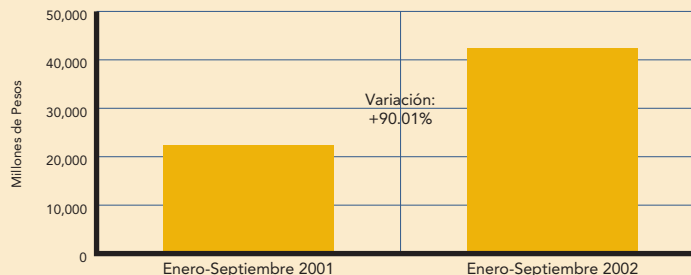
Fuente: BMV

Certificados bursátiles

Importe*

Programas inscritos en BMV (Ago 2001-Sep 2002)	\$99,187
Colocaciones durante 2002	\$28,536

*Millones de pesos

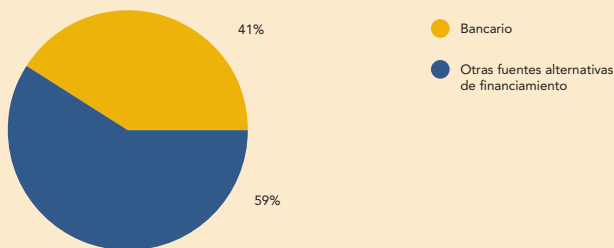


Financiamiento del Sector Privado del País

Del financiamiento que se otorga al sector privado del país podemos considerarlo en dos rubros¹: bancario y otras fuentes alternativas de financiamiento

Fuente: Banxico

1) Consideración Banco de México

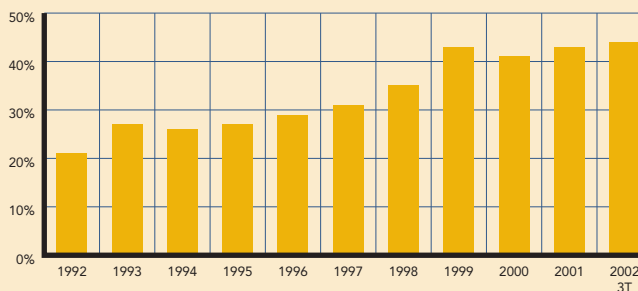


Dentro de estas fuentes alternativas se considera:

- El financiamiento no bancario como: SOFOLES, instituciones de seguros, uniones de crédito, arrendadoras financieras y empresas de factoraje.
- Crédito de tiendas departamentales como: Coppel, Elektra, Liverpool, Palacio de Hierro, Sanborns, Salinas y Rocha, Sears, y Soriana, así como American Express Co.

Participación de Inversión Extranjera en la Bolsa Mexicana de Valores

1992	21%
1993	27%
1994	26%
1995	27%
1996	29%
1997	31%
1998	35%
1999	43%
2000	41%
2001	43%
2002 3T	44%



Fuente: BMV

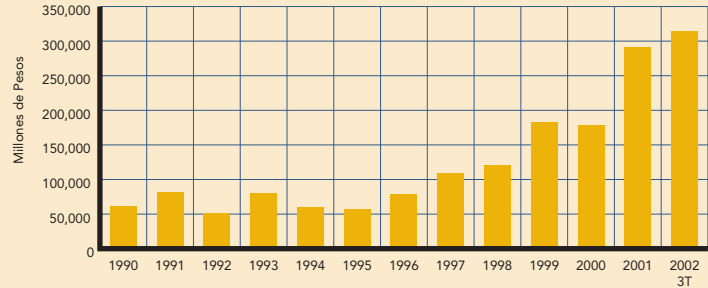
Sociedades de Inversión

México

Activos de Sociedades de Inversión

Los activos de las Sociedades de Inversión crecieron 63% de diciembre de 2000 a diciembre de 2001, pasando de \$178,233 millones de pesos a \$291,006 millones.

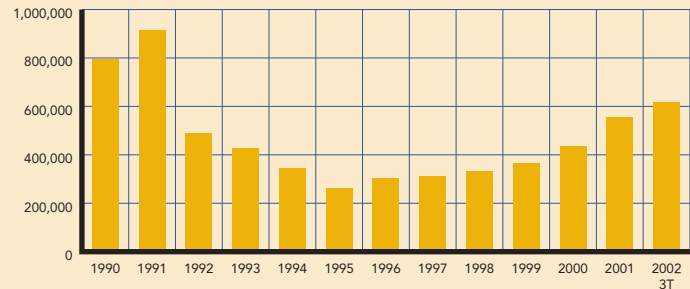
En el tercer trimestre de 2002 los activos aumentaron 8%, ascendiendo a 315,038 millones de pesos.



Número de Cuentas de Sociedades de Inversión

El número de cuentas de Sociedades de Inversión se incrementó 28% de diciembre de 2000 a diciembre de 2001.

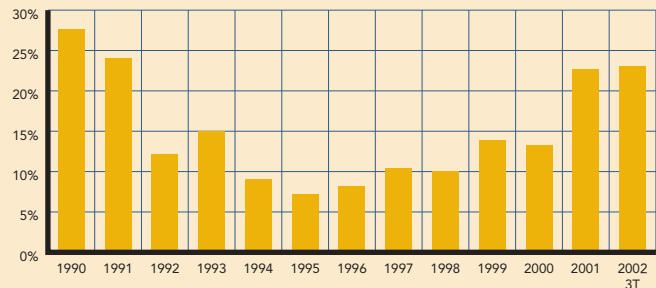
Al tercer trimestre de 2002 el número de cuentas de Sociedades de Inversión reportó un aumento de 11% con respecto al cierre del año anterior.



Activos Sociedades de Inversión / Captación Bancaria

Al cierre del año 2001 los activos de las Sociedades de Inversión representaban el 23% de la Captación Bancaria.

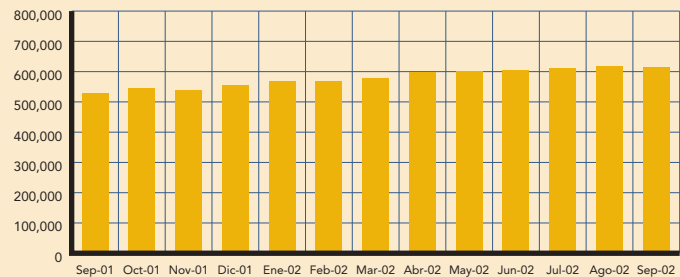
Para finales del tercer trimestre de 2002 dichos activos siguen manteniendo la proporción de 23%.



Inversionistas Sociedades de Inversión

En los últimos meses se ha observado un incremento en el número de inversionistas de Sociedades de Inversión.

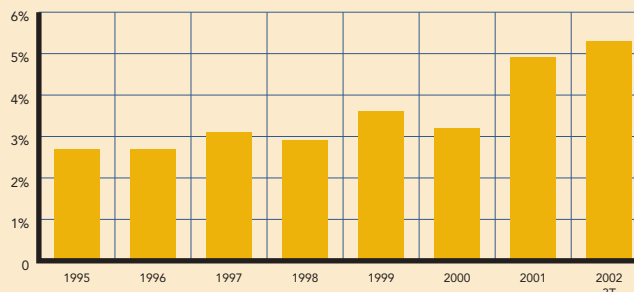
Al mes de septiembre existen 615,370 inversionistas, lo que representa un incremento de 16% con respecto a septiembre del año anterior.



Sociedades de Inversión

México

En el último año la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB en México pasó de un 3.2% a un 4.9%. Para el cierre del tercer trimestre de 2002, los activos de las sociedades de inversión representaban el 5.3% del PIB.



Comparativos Internacionales

Activos Sociedades de Inversión / PIB

En México, los activos de las Sociedades de Inversión representan el 5.3% del Producto Interno Bruto (PIB). De una muestra de 29 países México se encuentra en el lugar 20 en relación a activos de Sociedades de Inversión.

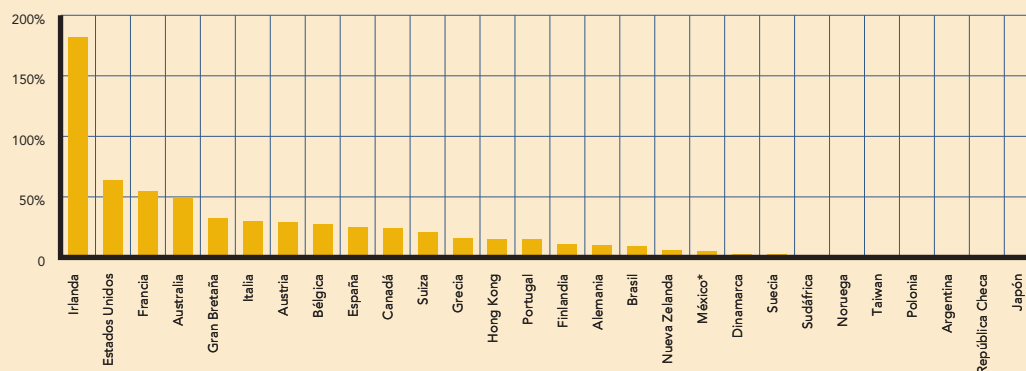
Fuente: ICI, FMI

Datos a junio de 2002

*Datos a septiembre de 2002

PIB último dato reportado

País	Act./PIB	País	Act./PIB
Luxemburgo	3650.1%	Finlandia	11.3%
Irlanda	182.4%	Alemania	10.3%
Estados Unidos	63.6%	Brasil	9.4%
Francia	54.9%	Nueva Zelanda	6.2%
Australia	49.4%	México*	5.3%
Gran Bretaña	32.3%	Dinamarca	2.8%
Italia	30.0%	Suecia	2.7%
Austria	29.4%	Sudáfrica	1.6%
Bélgica	27.9%	Noruega	1.1%
España	25.2%	Taiwan	0.6%
Canadá	24.0%	Polonia	0.5%
Suiza	21.0%	Argentina	0.3%
Grecia	16.4%	República Checa	0.1%
Hong Kong	15.5%	Japón	0.1%
Portugal	15.0%		



MexDer

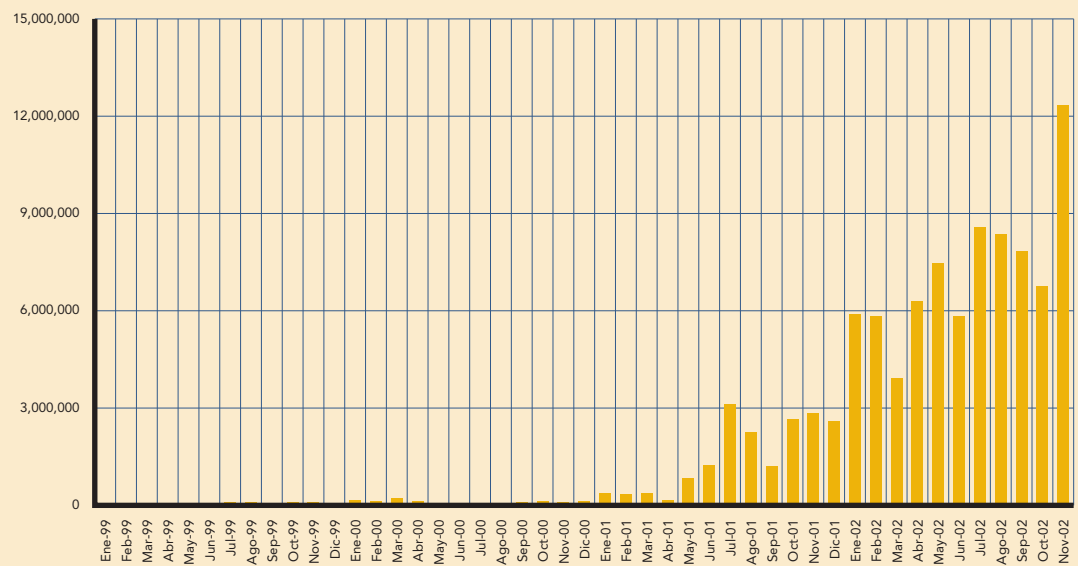
MexDer inició operaciones el 15 de diciembre de 1998. El número de contratos negociados en enero de 1999 era de 4,870 al mes de noviembre de 2002 el número de contratos negociados ascendió a 12,326,254. De enero de 2002 a noviembre de 2002, el número de contratos negociados en Mexder creció 109%.

Contrato de Futuros	Volumen	Importe*
TIIE 28 DÍAS	75,607,913	7,506,529
CETE 91 Días	3,419,951	335,306
Dólar	45,708	4,534
IPC	44,995	3,021
Bono M3	8,314	870
Total	79,126,881	7,850,260

*Millones de Pesos

Fuente: Mexder, acumulado enero-noviembre de 2002

Número de Contratos



Anexo Estadístico

Indicadores Mensuales

Mercado Accionario	Unidades	1999	2000	2001	2002								
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sep.
IPC	puntos	7,129.88	5,652.19	6,372.28	6,927.87	6,734.44	7,361.86	7,480.74	7,031.64	6,460.95	6,014.68	6,216.43	5,728.46
Variación IPC	%	-	-21%	13%	9%	6%	16%	17%	10%	1%	-6%	-2%	-10%
Dow Jones	puntos	11,497.12	10,787.99	10,021.57	9,920.00	10,106.13	10,403.94	9,946.22	9,925.25	9,243.26	8,736.59	8,663.50	7,591.93
Var. Dow Jones	%	-	-6%	-7%	-1%	1%	4%	-1%	-1%	-8%	-13%	-14%	-24%
Nasdaq	puntos	4,069.31	2,470.52	1,950.40	1,934.03	1,731.49	1,845.35	1,688.23	1,615.73	1,463.21	1,328.26	1,314.85	1,172.06
Var. Nasdaq	%	-	-39%	-21%	-1%	-11%	-5%	-13%	-17%	-25%	-32%	-33%	-40%
Participación Inv. Extranjera	%	43%	41%	43%	47%	47%	48%	46%	46%	47%	44%	45%	44%
Inversión Extranjera en BMV	mill. de us\$	66,679.28	51,912.26	54,939.54	62,814.84	61,056.40	66,925.35	64,145.48	59,029.87	53,865.43	47,051.17	47,845.78	43,018.49

Fuente: Infosel, BMV.

Económicos	Unidades	1999	2000	2001	2002								
					Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sep.
PIB ¹	mill. de \$	5,017,854	5,792,553	5,937,345	ND	ND	5,762,473	ND	ND	6,142,130	ND	ND	5,981,666
Inflación acumulada ²	%	12.32%	8.96%	4.40%	0.92%	0.86%	1.37%	1.93%	2.13%	2.63%	2.93%	3.32%	3.94%
Inflación anual ²	%	12.32%	8.96%	4.40%	4.79%	4.79%	4.66%	4.70%	4.68%	4.94%	5.51%	5.29%	4.95%
Tipo de Cambio al cierre ²	pesos/dlls	9.51	9.57	9.14	9.17	9.08	9.03	9.32	9.61	9.99	9.69	9.90	10.17
Reservas Internacionales ³	mill. de us\$	-	33,555	40,826	41,710	42,129	42,229	41,379	41,594	42,723	43,740	44,273	45,108
Tasa de Interés cetes 28 ⁴	%	21.41%	15.16%	11.30%	6.97%	7.91%	7.23%	5.76%	6.61%	7.30%	7.38%	6.68%	7.34%

1) Fuente: INEGI, información trimestral

2) Fuente: Banxico

3) Fuente: CEESP

4) Fuente: Banxico, los datos de 1999, 2000 y 2001 son un promedio anual.

Indicadores Bursátiles

	Captación Bancaria*	Custodia de Valores	Captación Total	Capital Contable	Núm. Cuentas	Núm. Sucursales	Utilidad Operación	Núm. Empleados	
1990	222,709	110,525	333,234	3,727	182,054	197	ND	9,286	
1991	342,885	198,389	541,274	5,563	159,663	174	ND	9,281	
1992	415,369	289,189	704,558	6,673	155,376	176	1,418	9,700	
1993	530,258	417,239	947,497	6,813	156,625	189	1,065	8,255	
1994	664,634	453,097	1,117,731	6,109	149,850	169	-4,951	7,620	
1995	784,130	536,331	1,320,461	5,995	147,468	146	3,541	6,037	
1996	955,273	664,967	1,620,240	7,155	140,801	169	1,320	6,378	
1997	1,042,086	871,439	1,913,525	8,566	146,654	143	1,476	6,115	
1998	1,197,676	832,248	2,029,924	8,872	136,509	119	-884	4,959	
1999	1,310,666	1,209,539	2,520,205	10,273	133,108	120	2,368	5,048	
2000	1,336,940	1,062,295	2,399,235	9,882	143,762	127	750	5,079	
2001	1,280,124	1,283,076	2,563,201	9,485	169,300	127	1,363	4,519	
2002 3T	1,370,810	1,425,515	2,796,325	10,168	166,491	152	391	4,258	Cifras en millones de Pesos

* La captación bancaria no es un indicador bursátil, pero se presenta aquí para contar con un parámetro de referencia y al mismo tiempo construir el indicador de captación total.

Anexo Estadístico

Indicadores del Mercado de Valores

	IPC	Núm. Emisoras	Valor Capitaliz.	Rotación	Financ. Bursátil*	Imp. Op. Mdo. Acc.†	Volumen Op. Mdo. Acc.	Imp. Prom./día Op. Mdo. Acc.
1990	629	199	115,148	ND	6,629	ND	ND	ND
1991	4,431	207	306,977	ND	14,384	ND	ND	ND
1992	1,759	199	429,353	32%	15,952	275,804	69,972,807,732	ND
1993	2,603	212	624,957	29%	35,245	395,906	61,473,954,772	ND
1994	2,376	246	438,260	61%	15,241	563,108	47,686,720,456	ND
1995	2,778	217	583,741	36%	8,466	442,048	47,302,247,072	830
1996	3,361	193	811,468	40%	15,545	654,056	84,261,351,892	1,093
1997	5,229	198	1,236,723	34%	20,070	833,689	52,740,757,370	1,674
1998	3,960	191	840,282	37%	11,639	618,317	37,568,415,790	1,239
1999	7,130	186	1,467,432	25%	20,139	741,866	48,810,038,154	1,472
2000	5,652	173	1,188,363	36%	17,908	859,003	48,523,189,112	1,718
2001	6,372	168	1,182,954	47%	16,857	1,105,094	62,059,604,424	2,193
2002 3T	5,728	171	961,768	32%	109,631	468,464	35,911,542,604	1,246

Millones de pesos

† Incluye compras y ventas

Fuente: BMV

* De 1990 a 2001 el dato reportado es financiamiento neto.
A partir del 3^{er} trimestre de 2002 se considera nueva metodología colocaciones de emisoras vigentes.

Cuadro de Sociedades de Inversión (Personas Físicas, Personas Morales y Fondos Comunes)

Activos Totales de Sociedades de Inversión *

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	Sep '02
Física	57,175	28,105	42,131	32,559	32,172	51,130	68,619	81,916	129,106	120,513	214,578	233,901
Moral	15,190	11,697	23,560	12,202	9,654	13,452	16,679	21,806	30,276	33,455	43,711	52,332
Común	9,786	11,043	13,906	15,052	14,843	14,126	23,316	16,666	23,291	24,265	32,717	28,805
Totales	82,151	50,845	79,597	59,813	56,669	78,708	108,614	120,388	182,673	178,233	291,006	315,038

Clientes de Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	Sep '02
Física	862,946	439,508	381,943	302,959	231,217	267,994	267,996	291,778	323,674	382,424	503,734	560,906
Moral	22,395	20,255	23,468	21,872	17,357	20,268	22,339	25,554	29,491	29,986	31,117	33,408
Común	29,584	28,629	21,640	20,451	13,521	15,390	21,830	16,286	12,997	21,864	18,919	21,056
Totales	914,925	488,392	427,051	345,282	262,095	303,652	312,165	333,618	366,162	434,274	553,770	615,370

Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	Sep '02
Física	96	110	110	114	115	115	111	122	135	154	185	192
Moral	37	42	42	51	55	57	63	61	60	66	77	84
Común	74	80	81	87	89	89	91	94	85	86	90	88
Totales	207	232	233	252	259	261	265	277	280	306	352	364

* Millones de pesos



Desde los libros de historia

>>> ¿Cómo fue que un oso y un toro se convirtieron en íconos de los mercados de valores?

Los términos *Bear and Bull Market* se habrían utilizado por vez primera en 1785 en el libro *Every Man His Own Broker, or, A Guide to Exchange Alley* de Thomas Mortimer.

Los hemos visto tantas veces que hasta ha llegado a parecernos normal; sin embargo, en pocas ocasiones nos hemos preguntado cómo un toro y un oso llegaron a ser símbolos del Mercado de Valores, representando en la actualidad los altibajos que sufren todas las Bolsas en el mundo.

De hecho, dentro del medio bursátil es muy común, ante la pregunta de ¿Cómo está el mercado? Oír respuestas como “Bull Market”, refiriéndose a un mercado a la alza o “Bear Market” tratando de explicar un mercado a la baja, pero ¿qué hay detrás de estos anglicismos coloquiales y que de pronto son tan familiares?

Se dice que durante el período colonial español en California, una forma muy popular de entretenimiento entre los pioneros que emigraban a los Estados Unidos, era la pelea entre los osos grizzly y los toros. Estos

animales eran capturados por vaqueros, que los ataban y arrastraban a un ruedo taurino provisional.

Allí, el desafortunado oso tenía que enfrentarse con un toro de lidia. La mayoría de las veces los osos perdían la vida. Las apuestas en estos eventos, como era de esperarse, se volvieron tan apasionadas y populares que dieron pie, varios años después, a los términos modernos “Bull and Bear Market”.

La respuesta también puede estar en la propia naturaleza de los animales ya que el toro embiste hacia arriba con sus cuernos, mientras que el oso ataca a sus presas con un movimiento hacia abajo. Por consiguiente, el toro representa un mercado a la alza mientras que el oso representa un mercado a la baja.

Ahora bien, la primera vez que se tiene noticia ya dentro del medio bursátil fue en 1785 en un libro llamado “Every Man His Own Broker, or, A Guide to Exchange Alley” escrito por Thomas Mortimer. Aquí aparecen ya los símbolos del toro y el oso con el significado de los movimientos del mercado. •



Importe negociado **10** billones de pesos

Volumen Operado **99** millones de contratos

Número de Operaciones **81** mil



MexDer es cobertura y administración de riesgos

En tan sólo cuatro años, el Mercado Mexicano de Derivados ya tiene una posición estratégica en el Sistema Financiero Mexicano, lo que se traduce en certidumbre para tu negocio.



Contratos de Futuros listados:

- Dólar de los Estados Unidos de América
- Tasas de Interés
(TIIE 28 días, Cetes 91 días y Bono de 3 años)
- Acciones
(CEMEX CPO, FEMSA UBD, GCARSO A1, GFBB O y TELMEX L
- Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPC)

Tienes que conocer MexDer
www.mexder.com.mx