

AMIB



por la fortaleza de México

Número 5
Julio de 2003



2003: Mayor claridad y transparencia para el Mercado de Valores en México

| Entrevista con Jonathan Davis | Bafar... de las parrilladas a la Bolsa | La BMV se globaliza con las 30 del Dow Jones | Los casos más polémicos en la historia de los mercados |

PUNTO DE VISTA

- 1. Impulso y promoción al mercado con visión del futuro**
Carlos Levy, presidente de la AMIB expone que, más allá de los recientes avances, la institución continuará impulsando y promoviendo el desarrollo del mercado de valores.
- 2. Nuevo equipo, mismo compromiso**
La AMIB cuenta con un nuevo equipo de trabajo. El Consejo Directivo y la Comisión Ejecutiva están listos para enfrentar los nuevos retos.

EN CORTO

- 3. México, parte de la vanguardia mundial en materia de regulación**
Jonathan Davis, presidente de la CNBV, explica en entrevista por qué México forma parte de la vanguardia mundial en lo referente a regulación bursátil.

CASOS DE ÉXITO

- 6. Bafar, una historia de éxito apoyada por el mercado de valores**
Esta es la historia de cómo la venta de carne para asados dominicales, terminó en una empresa que espera cerrar el año con 300 millones de dólares en ventas.

RELATOS DE VALOR

- 10. Esquemas y fraudes financieros que cambiaron al mercado**
Este es un recuento de algunos casos polémicos, que difícilmente olvidarán los participantes de los mercados de todo el mundo.

A FONDO

- 14. Particularidades del mercado mexicano de Sociedades de Inversión**
Conozca, en voz de los expertos, cuáles son las particularidades del mercado mexicano de Sociedades de Inversión.

CULTURA EN ACCIÓN

- 15. La BMV, entre los mercados más globalizados del mundo**
La BMV se globaliza y ahora tiene listadas a las 30 emisoras más importantes de Estados Unidos. Seguirán acciones europeas y latinoamericanas.

EDUCACIÓN BURSÁTIL

- 18. Glosario "E"**

PRECISIÓN DEL MERCADO

- 19. Estadísticas e indicadores del mercado bursátil**

DESDE LOS LIBROS DE HISTORIA

La minería: primer motor del mercado y de la actividad bancaria en México (Sección en el interior de la contraportada)

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.

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

Asociación Mexicana
de Intermediarios Bursátiles

Presidente:

Carlos Levy Covarrubias

Vicepresidentes:

Gabriel Kuri Labarthe

Iñaki de Abiega Pons

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

Comité de Comunicación:

Jorge Pérez Sámano (Presidente)

Iñaki Bernús Negrete

Héctor Guillermo Camou Hernández

Álvaro García Pimentel

Jorge González Romero

José Manuel Guillemot Cesari

Francisco J. Gutiérrez Guzmán

Rafael Ortiz Markivich

Arturo Rangel Mandujano

Luis Rodríguez Mena

Julio Serrano Castro

Jaime Torres Argüelles

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:

Israel Jesreel Fajardo González

(rfajardo@amib.com.mx)

Edición:

Raúl Castro Lebrija

(raul.castro@mexico.com)

Fotografía:

Enrique Uranga (eurangar@prodigy.net.mx)

Diseño:

Ideograma Consultores (ideograma.com)

Impresión:

Grupo Hiatus (grupohiatus@aol.com)

Visión de futuro

Impulso y promoción al mercado con visión del futuro

La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), renueva después de dos años sus principales órganos de dirección; el Consejo Directivo y la Comisión Ejecutiva.

Se ha llevado a cabo un análisis de los avances que ha tenido nuestro mercado en los distintos frentes y de las importantes aportaciones que ha hecho nuestra asociación, es incuestionable que la AMIB ha jugado un papel muy relevante en el desarrollo de nuestros mercados financieros.

Sin embargo, tanto el entorno internacional como el nacional han provocado que el desempeño de nuestros mercados se haya visto afectado.

¿Cómo hacer frente a estos factores que nos afectan y que no controlamos? ¿Cuál es la visión a futuro de nuestros distintos mercados en el contexto nacional e internacional?

Estas preguntas son las que tenemos que responder a muy corto plazo.

Hemos venido trabajando muy exitosamente en perfeccionar nuestros mercados, contamos con una regulación de vanguardia, interactuamos cotidianamente con nuestras autoridades y con la Bolsa Mexicana de Valores todos con el interés común de tener mercados transparentes, eficientes, modernos, informados, etc. En todo esto seguiremos trabajando, proyectos como autorregulación, liberalización de regímenes de inversión para inversionistas institucionales, claridad fiscal, elevar cultura financiera, promoción del mercado y otros que han sido y seguirán siendo prioridad de nuestra asociación.

Tenemos, sin embargo, que buscar cómo complementar y revitalizar nuestros mercados, cómo atraer más operación, más empresas, darles más liquidez, profundidad.

.....
¿Cómo hacer frente a estos factores que nos afectan y que no controlamos? ¿Cuál es la visión a futuro de nuestros distintos mercados en el contexto nacional e internacional?

Nuestro mercado debe volver a ser una opción de financiamiento real para las empresas mexicanas.

Lograr tener el mercado de capitales que merece la novena economía del mundo, es nuestra visión del futuro. •



.....
**Carlos Levy
Covarrubias**
Presidente de la
Asociación Mexicana
de Intermediarios
Bursátiles (AMIB)

»» Nuevo equipo, mismo compromiso

Quedaron listos el Consejo Directivo y la Comisión Ejecutiva de la AMIB

La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) cuenta con un nuevo equipo. El pasado 28 de abril, durante la Asamblea General Ordinaria Anual del organismo, quedó conformado el Consejo Directivo para el periodo 2003-2004. El presidente del Consejo será Carlos Levy

Covarrubias, quien actualmente dirige Acciones y Valores de México (Accival) Casa de Bolsa. Los Vicepresidentes que lo acompañarán en el periodo son Gabriel Kuri Labarthe, director de la Casa de Bolsa Santander Serfin e Iñaki de Abiega Pons, quien está al frente de Ixe Casa de Bolsa.

Esta será la composición del máximo organismo de la Asociación, que agrupa a 28 casas de bolsa, a 34 operadoras de Sociedades de Inversión, a empresas de corretaje de mercado de dinero y que es integrante del Consejo Coordinador Empresarial y del Consejo Coordinador Financiero.

Consejo Directivo 2003-2004

Presidente	Carlos Levy Covarrubias
Vicepresidente	Gabriel Kuri Labarthe
Vicepresidente	Iñaki de Abiega Pons

Consejero Propietario

Christian Knudsen Ramos
Carlos Levy Covarrubias
Miguel E. Cano Rengel
Carlos F. Villagómez Castro
Carlos Fernando Herrera Prats
Jorge Pérez Sámano
Rubén Goldberg J.
Luis A. Villalobos Anaya
Gabriel Kuri Labarthe
Javier Nájera Muñoz
Patricio Tamayo Gómez
Mauricio López Velasco Aguirre
Diego Ramos González de Castilla
Martin Werner Wainfeld
Héctor Aguirre Cobo
Jaime A. Fernández Iglesias
Eduardo Valdés Acra
Clemente Reyes Retana Valdés
José Ignacio de Abiega Pons
Jorge E. Alonso Olivares
Carlos Gutiérrez Andreassen
Moisés Tiktin Nickin
Javier Valadez Benítez
Gonzalo A. Rojas Ramos
Rafael Mac Gregor Anciola
Carlos Bremer Gutiérrez
Edgardo Mauricio Cantú Delgado
Carlos Ibáñez Estens

Consejero Suplente

-
José Ernesto Fuentes Elizondo
Guillermo Arriaga Islas
Sergio Moreno Vázquez
Rafael Ortiz Markivich
Arturo Rangel Mandujano
Fernando Pérez Saldívar
Sergio Sánchez Ávila
Estanislao de la Torre Álvarez
Andrés Borrego y Marrón
Héctor Sánchez Vélez
José Méndez Fabre
José Antonio Salazar Guevara
Lia Ojeda Hernández
José Miguel Díaz Goñi
Jaime González Remis
Guillermo Robles Gil Orvañanos
Patrick Doucet Leautaud
Juan Carlos Jaques Garcés
Arturo Arce Taracena
Álvaro García Pimentel Caraza
Ignacio M. Cobos Mojica
Gerardo Minjares Calderón
Alberto Romero de Terreros
Luis Murillo Peñaloza
Gustavo Salazar Salinas
Jorge Plácido Evangelista
Bernardo Llerenas Bracho

También se estableció la nueva composición de la Comisión Ejecutiva de la AMIB. Aquí se encuentra, además del presidente y los vicepresidentes de la AMIB, Efrén del Rosal, director general de la Asociación. Complementan el Consejo: Rafael MacGregor, presidente y director general de Valores Mexicanos Casa de Bolsa; Carlos Herrera, director general de Casa de Bolsa Banorte; Javier Valadez, director general de Multivalores Casa de Bolsa; Gonzalo Rojas, director general de Scotia Inverlat Casa de Bolsa; Héctor Madero, director general de Actinver y Jorge Pérez Sámano, director general de Casa de Bolsa BBVA-Bancomer.

Como invitados, también participarán en la Comisión Ejecutiva Guillermo Prieto Treviño, presidente de la Bolsa Mexicana de Valores, y Pedro Zorrilla, director general adjunto del organismo. •

Entrevista con Jonathan Davis, presidente de la CNBV

»» México, parte de la vanguardia mundial en materia de regulación

Apoyar el crecimiento del mercado de valores será una de las prioridades de la autoridad en los meses por venir.

En lo que va de la actual administración el marco legal del mercado de valores ha vivido una de sus transformaciones más importantes. Sin embargo, los cambios no han terminado.

Jonathan Davis, presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) anuncia que ya está en proceso una nueva circular única para Casas de Bolsa y otra para Sociedades de Inversión.

Pero, todavía más importante, también se prepara una nueva Ley del Mercado de Valores que contendrá elementos de vanguardia a nivel internacional.

¿Cuáles han sido los cambios legales más importantes dentro del mercado bursátil?
Desde hace año y medio se hicieron los cambios a las leyes del Mercado de Valores y de Sociedades de Inversión. Con esos cambios buscábamos varias cosas, una de las cuales es mejorar el gobierno corporativo, los órganos de decisión dentro de emisoras e intermediarios.

Establecimos la obligación de que existieran consejeros independientes, que se crearan órganos internos de control para medir los riesgos a los que se estaban exponiendo los intermediarios y midieran las operaciones relacionadas.

Ya sancionamos los rumores que se corren en el mercado. Se han tipificado nuevas sanciones. Ya se castiga la manipulación de los mercados;

independientemente de que se haya tenido un beneficio o no, te puedes ir tres años a la cárcel.

También hemos avanzado en el combate al uso indebido de información privilegiada. Ahí incluso la Comisión ganó facultades especiales para investigar. Se puede citar a cualquier persona en la misma Comisión para que declare en nuestras investigaciones.

Tenemos sistemas que nos permiten detectar anomalías en el patrón de comportamiento de las acciones de las emisoras que cotizan, cuando detectamos algo extraño se envía a nuestros equipos especiales.

Nosotros consideramos que debe reflejarse en el precio y en la bursatilidad de una emisora el que tenga un buen gobierno corporativo y una buena política de difusión de información.

Hacia delante ¿Qué cambios vienen?

Actualmente las emisoras tienen diferentes tipos de acciones, con diferentes derechos. Esto es algo en lo que la Comisión va a estar trabajando en los siguientes años, la tendencia mundial es que todas las acciones tengan derecho a voto, cosa que no ocurre aquí. Una acción va a ser un voto en el futuro.

Vamos a fortalecer tanto al mercado de valores como a los intermediarios que forman parte del mismo ya sea en el mercado de deuda o en el de capitales.

Estamos trabajando ahora con el préstamo de valores, con ventas en corto, con cuentas de margen. Yo creo que en el transcurso de los próximos seis u ocho meses tendremos las reglas emitidas.

Estamos trabajando en la Circular Única de Casas de Bolsa y luego vendrá la Circular Única de Sociedades de Inversión. La de Casas de



.....
Jonathan Davis Arzac
Lic. en Economía de la UNAM con Maestría en Desarrollo Económico por la Universidad de Sussex. Desde Dic. del 2000 funge como Presidente de la CNBV.

En el sector público se desempeñó como Dir. Gral. de Crédito Público en Hacienda y después como Tesorero de la Federación.

Ocupó diversos cargos en el Banco de México. Posteriormente fue Dir. Gral. Adjunto de Banca Confía. Más tarde fue director corporativo de Sociedades de Inversión de Bursamex y ocupó el cargo de Dir. Corp. de Banca Internacional en Banco del Sureste.

Bolsa tiene varios propósitos: va a resumir en un sólo documento más de 200 circulares que ya están vigentes y aprovechamos para simplificar e incorporar muchas innovaciones a las reglas que son acordes a las prácticas de nuestro mercado.

También estamos trabajando en el proyecto de una nueva Ley del Mercado de Valores. El mercado de valores de hoy es muy distinto al que teníamos hace 20 años, debemos dejar de modificar leyes que tuvieron su origen y que fueron muy apropiadas para un momento que ya no vivimos.

.....
 También estamos trabajando en el proyecto de una nueva Ley del Mercado de Valores. Debemos dejar de modificar leyes que tuvieron su origen y que fueron muy apropiadas para un momento que ya no vivimos.

En la segunda mitad de este año va a iniciar operaciones la Contraparte Central de Valores. El sistema se ha modernizado enormemente, pero nos falta estimular la oferta y la demanda de valores.

Hay muchas ideas para que eso crezca, una de ellas es que en un momento se puedan incorporar las Afores y las Siefores.

En temas donde no hemos progresado es en atraer a nuevas emisoras al mercado, no sólo no hemos visto nuevas emisoras, sino que hay varias que se deslistan. La cantidad de acciones en poder del público se reduce por las compras que hacen las tesorerías por sus fondos de recompra.

Pero yo siento que cada vez se le puede atribuir menos la falta de desarrollo del mercado a la regulación. Falta mucha promoción y más conciencia de los intermediarios. Falta que en verdad asesoren a todos los clientes que tengan, profesionalizar la actividad.

Los intermediarios tienen que ir al punto total: buscar clientes, ver sus necesidades, conocer su perfil. No irse por lo más fácil o lo que dé mayor comisión, sino lo que más le conviene al cliente. El problema del desarrollo del mercado no está en la regulación, está en otro lugar.

¿Habrá cambios al régimen, luego de leyes como la Sarbanes-Oxley de Estados Unidos? México no puede estar aislado de lo que ocurre en el mundo. Tenemos una estrecha relación en la CNBV con sus contrapartes en el mundo; principalmente con España, Inglaterra, Canadá y Estados Unidos.

Nosotros pertenecemos a la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, por sus siglas en inglés) donde desde hace diez años participamos en el Comité Técnico. De ahí nacen las reglas y la normatividad que se espera que todas las comisiones de valores hagan propias.



En el Comité sólo hay 15 miembros. Ahí discutimos las normas a nivel mundial, no sólo lo que afecta a México.

Estados Unidos salió con la Sarbanes-Oxley, pero todos los países han estado atacando este problema y en México hemos hecho muchas cosas desde hace tiempo. No es que en México nos pongamos las pilas por lo que ocurrió en Estados Unidos, lo que sí es el caso de otros países.

Dentro del trabajo que estamos haciendo en IOSCO hay una serie de lineamientos y reglas que van a salir sobre el papel de los auditores externos.

Recientemente estuvimos analizando el conflicto de interés con los analistas de valores y qué lineamientos se pueden emitir para evitar este conflicto. Esto nos pone a la vanguardia en la creación de reglas a nivel internacional que aplican a las comisiones de valores de todo el mundo.

Dentro del Comité Técnico hay grupos de trabajo y a México nos eligieron para dirigir el relacionado al combate al terrorismo y a las operaciones que implican lavado de dinero. Nos pidieron que pudiéramos proponer una serie de reglas sobre tres temas: el conocimiento y la identificación del cliente, y la identificación del beneficiario final de las transacciones.

También hemos trabajado en IOSCO en un acuerdo multilateral de cooperación con comisiones de valores.

Todo esto significa que estamos actualizados en términos de regulación y que sí estamos incrustados en el plano internacional. Nuestros puntos de vista son tomados en cuenta y eso es una gran ganancia para México.

.....
Todo esto significa que estamos actualizados en términos de regulación y que sí estamos incrustados en el plano internacional. Nuestros puntos de vista son tomados en cuenta y eso es una gran ganancia para México.

Con respecto al problema que dio origen a la Sarbanes-Oxley, hemos hecho cambios de tiempo atrás, pero hay cosas en las que seguimos trabajando.

Algo que no teníamos, pero que ya incorporamos es la rotación del socio, dentro del despacho de auditores externos. En el futuro, quizá, no sólo cambiaría el socio sino el responsable de hacer la auditoría.

Hemos venido trabajando con diferentes entidades para ver la conveniencia de crear algún organismo de auditores externos. En todos los países, la tendencia es unificar los estándares no sólo de contabilidad, sino los estándares de auditoría también. Nosotros no somos ajenos a eso. •



Emprendedores exitosos

Bafar, una historia apoyada por el

Esta es la historia de cómo con la venta de carne para asados dominicales se creó una empresa que espera vender 300 millones de dólares al cierre del presente año.

La familia Baeza Fares, con una tradición ganadera de más de 50 años donde se dedicaron a la cría y a la engorda de ganado, decidió incursionar en los cortes de carne para las parrilladas de fin de semana. De esta forma, a partir de 1983 Bafar inició operaciones en el estado de Chihuahua, donde ahora se encuentra su planta principal así como su centro de distribución.

A veinte años de distancia Grupo Bafar es una historia de éxito empresarial apoyada por el mercado de valores, que espera cerrar el año con ventas por 300 millones de dólares.

1983-1985, el comienzo

En 1983 el entorno económico era de una economía cerrada y el país no producía lo suficiente para abastecer la demanda interna de la población y no se admitía la importación.

Es cuando Eugenio Baeza (E.B.) empezó a vender carne a las amas de casa para los tradicionales asados dominicales. Tenía magníficas ventas para determinados cortes (Rib Eye, T-Bone, etc.), pero no tenía mercado para las piezas restantes, por lo que se dio a la tarea de buscar otros segmentos para colocar dichas piezas.

Con esta estrategia comenzaron a detectar las necesidades del mercado al tiempo que comenzaron un proceso de industrialización y comercialización de estos productos donde tuvieron mucho éxito y la empresa creció muy rápido. En esa época, dice Baeza, “la compañía era un changarrito con 5 o 6 empleados”.

de éxito mercado de valores

En 1986, con el ingreso de México al Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT, por sus siglas en inglés), se da una baja muy importante de las fracciones arancelarias y de las regulaciones que existían para las importaciones. La demanda excesiva les lleva a importar carne de Estados Unidos, Canadá y Costa Rica así como de Noruega, Finlandia Irlanda y Dinamarca en un periodo muy corto.

Bafar empieza a tener un crecimiento explosivo, al mismo tiempo se inicia una fuerte competencia por parte de sus proveedores que comienzan a vender directo al abrirse las fronteras.

Y aún faltaba más. En 1988 y luego de haber tenido un despegue muy importante, con ventas anuales por 100 millones de dólares y contar con 1000 empleados dice E.B. “Bajamos a 110 empleados en 3 meses, muchas de las inversiones se habían financiado con créditos y en 1989 llegamos a tener un apalancamiento de 890%.”

Entonces la firma tomó la decisión de orientar el negocio hacia productos de valor agregado. Por lo que –continúa– “en 1990 termina el periodo del emprendedor y comienza la reconversión de la empresa. Esa es la historia del 99% de los emprendedores y es ahí cuando normalmente entra una compañía grande la compra a un precio regalado y luego la explota”.

1989, La crisis

Volver a empezar. En 1990 viene el NAFTA (Tratado de Libre Comercio para Norteamérica, por sus siglas en inglés) y con esto una mayor apertura comercial, una sobrevaluación del peso y una desregulación ahora sí desmedida. La estrategia que se decide en Bafar es la reconversión y modernización tecnológica hacia productos de valor agregado, comienza la

.....

Como en corrido revolucionario:

Fue 83 el año, en que Bafar vendiendo carne surgió y entre carne y parrilladas acá en Chihuahua un sueño nació.



elaboración y venta de embutidos y el desarrollo de marcas propias. Lo anterior origina una mayor comercialización y da inicio así a una amplia red de distribución.

El alto grado de integración, así como el desarrollo de una cultura de calidad fueron un parteaguas muy importante en la empresa, Bafar absorbe en 1994 la parte ganadera del Grupo, iniciando un proyecto de venta directa de carne al consumidor a través de Carnemart que comienza operaciones en 1995 con 6 tiendas y que en la actualidad cuenta con 57. Este proyecto de alguna manera marca su regreso al mercado de venta de carne, sólo que la diferencia es que ahora la firma, aunque estaba vendiendo menos, lo hacía con marca propia y con productos de un alto valor agregado.

En ese periodo se logró una participación exitosa en el mercado internacional, iniciando la exportación a Japón y a E.U.A., obteniendo mejores márgenes de operación, así como un crecimiento acelerado en la participación del mercado nacional en el segmento de carnes frías.

En 1996 el entorno del país era de riesgo, derivado de la crisis iniciada el año anterior. Bafar continuaba con un alto apalancamiento, y se encontraba inmersa en una industria altamente competitiva. El Grupo estaba tratando de crear una plataforma de crecimiento ¿Cómo? Una posibilidad era entrar al mercado de capitales y otra asociarse con una empresa extranjera o tal vez vender a un competidor.

De las parrilladas a la Bolsa

En 1996, Eugenio Baeza se acerca al mercado de valores, “vende” su historia respaldada en una empresa sólida y con futuro. La firma entonces realiza una emisión de acciones en septiembre de 1996, colocando el 20% del capital social de la empresa. A partir de ese momento se constituye como Grupo Bafar.

Con la colocación de acciones, se logra una capitalización muy importante que facilitó el pago de pasivos al mismo tiempo que se hizo una alta inversión en activo fijo, en tecnología, sistemas, mercadotecnia, capacitación y distribución, así como una institucionalización de la organización que les permitió un mayor tiempo para planear y operar la empresa. De la misma forma les trajo un mayor flujo de

efectivo lo que les permitió empezar a pensar en fusiones y adquisiciones.

El 1 de enero del 2000 Bafar adquiere Grupo Burr, sus activos, sus acciones y sus marcas. Con la compra de Burr, la empresa gana el mercado del pacífico norte y se posiciona del 45% del territorio nacional, al mismo tiempo que adquirieron un conocimiento que no tenían en el manejo de productos lácteos.

Se logró una participación exitosa en el mercado internacional, exportando a Japón y a Estados Unidos.

De igual manera, le compran a FEMSA carnes BIF, que es una “boutique de carnes” donde se vende no sólo carne sino también bebidas, lácteos, cerveza y abarrotes. Dice E.B. “ya tenemos este concepto como franquicia y para el año que entra tenemos un programa muy agresivo donde puede venir una escisión de BIF, Carnemart y procesados, todo esto con el propósito de traer nuevos socios a los diferentes segmentos de lo que es la holding y poder tener un crecimiento de entre 24 y 30 tiendas anualmente en cada una de las 2 áreas”.

Una historia de éxito

La estrategia de Bafar como empresa, se ha basado en ampliar la cobertura de operaciones a nivel nacional. Buscar, analizar, evaluar y concretar las oportunidades de crecimiento que continuamente se presentan en el mercado de exportación. Buscando en todos los casos otorgar una rentabilidad adecuada para los accionistas de Bafar y con esto llegar a ser el Grupo más importante en la comercialización e industrialización de productos cárnicos con una fuerte influencia en lácteos y otros productos refrigerados en México, y no solamente refrigerados ya que están evaluando la posibilidad de entrar a otras ramas.

En relación al personal de la empresa un punto muy interesante, ya que en la actualidad se cuenta con 5,000 empleados, es que están en constante aprendizaje. E.B. comenta: “Siempre hemos estado capacitando al personal, tenemos un área que le llamamos la Universidad Bafar.



Eugenio Baeza:

Para 1996 el sueño pasó a la Bolsa Mexicana de Valores.

	2002	2001	2000	1999	1998
Ventas en Toneladas	99,090	89,605	85,753	68,822	50,956
Ventas Netas	2,041,425	1,916,508	1,793,578	1,386,736	1,069,982
Utilidad de Operación	194,566	153,345	158,280	132,938	92,705
Costo Integral de Financiamiento	29,980	3,594	-144	2,265	-10,003
Utilidad Neta Consolidada	109,453	99,311	217,491	129,590	78,209
Activo Total	1,905,658	1,157,083	1,181,338	944,758	772,913
Pasivo Total	207,867	86,268	117,625	120,350	67,236
Inversiones en Activo	239,241	83,142	69,030	55,772	118,245
Valor en Libros por Acción (\$)	15.32	13.14	11.73	11.04	9.31
Utilidad Neta por Acción (\$)	2.09	1.90	4.16	2.55	1.50
Utilidad Operación/Ventas Netas (%)	9.53	8.00	8.82	9.59	8.66
Utilidad Neta/Ventas Netas (%)	5.36	5.18	12.13	9.34	7.31

Bafar ya casi ha logrado duplicar sus ventas.

En sólo 4 años y ajena a la volatilidad de los mercados.



Este concepto establece que el responsable de cada puesto debe de ser capacitado teniendo en consideración que cada curso aporta cierto número de créditos a la contabilidad de cada empleado que se tomarán en cuenta, tanto para su ascenso dentro de la empresa, como para sus ingresos”.

En Abril del 2002 Bafar adquirió de Nestlé México y de Societé de Produits Nestlé S.A., los activos fijos, marcas e inventarios de la industrial Parma ubicada en La Piedad, Mich., que elabora los productos con reconocimiento tanto nacional como internacional como son: Parma, Sabori y Campestre. Con la adquisición de estas marcas la empresa reafirma su posición en el mercado de carnes frías abarcando el 100% del territorio nacional.

2006: Toda la carne al asador

Basados en un entorno económico estable y un crecimiento del mercado interno Grupo Bafar tiene pensado más fusiones y adquisiciones así como alianzas estratégicas. Ya tienen en la actualidad alianzas operando con Nestlé y con criaderos de ganado en E.U.A. Sin embargo, sus expectativas van más allá: entrar de lleno al mercado de exportación, así como las posibilidad de alguna adquisición en E.U.A. o en Centroamérica.

¿Cómo poder explotar la empresa de la plataforma actual de ventas por 300 millones de dólares a ventas por 1,500 millones de dólares? Comenta E.B. “Pues se requiere de otra plataforma, así como una vez estábamos en ventas anuales de 30 millones y ahora estamos vendiendo 300 millones; pues lo que se necesita ahora es pensar en que estrategia nos puede llevar a 1,500 millones; para llegar a 500 ya la tenemos, pero para llegar a 1,500 es un trabajo, otra vez como lo hicimos hace 6 años”.

Para lograr esa estrategia Grupo Bafar está pensando ya sea en una colocación de acciones más grande o una colocación de Grupo como tal, además de la emisión de deuda corporativa, lo que dependerá del tamaño del proyecto que cubra las necesidades de crecimiento.

Comenta E.B. “Queremos irnos balanceando como una compañía internacionalizada por decirlo así, no queremos solamente el mercado mexicano sino que, sentimos que ya con ese tamaño debemos buscar estar en otros países de una forma más decidida y definitivamente impulsar el desarrollo de nuestra comunidad”.

Bafar ha sido el resultado de la visión de su fundador y el empeño y confianza de un equipo que creyó y sigue creyendo en ese sueño. •

¿Cómo pasar de vender 300 a 500 millones de dólares?

El mercado de valores tendrá mucho que ver.

Crimen y Castigo

Esquemas y fraudes financieros

Hay episodios que pasarán a la historia por el *shock* que causaron en el mercado. He aquí las historias de los cuatro crímenes más famosos de los últimos treinta años.

“Mundus vult decipi, ergo decapituri”

(El mundo quiere ser engañado, pues que sea engañado)

Charles Kindleberger

Por Adina Chelminsky

BBVA Bancomer Casa de Bolsa

a.chelminsky@bbva.bancomer.com

No todo lo que brilla es oro:

Los hermanos Hunt y la burbuja de la plata.

La década de los 70 fue una locura: El embargo petrolero árabe, Watergate, Vietnam, economías en crisis, los rehenes en Irán...

Este ambiente era suficiente para hacer temblar el patrimonio de cualquiera, incluyendo a Nelson y William Hunt, en ese momento la familia más rica de Estados Unidos. Los hermanos estaban convencidos que la inflación (que alcanzaba tasas de dos dígitos) acabaría con su riqueza y que la única manera de protegerla era mediante la adquisición de metales preciosos.

A partir de 1973 empezaron a comprar plata y, a diferencia de los especuladores de hoy, requerían no sólo la posesión, sino la entrega física del metal. Para 1979 tenían en sus manos (literalmente) 200 millones de onzas de plata (más del 50% de la existencia mundial), disparando el precio de \$1.95 a \$54 dólares/onza. La fortuna en plata de los hermanos superaba los 10 mil millones de dólares (hoy equivalente a más de 22 mil millones de dólares).



Pero, no todo lo que brilla es oro (o plata en este caso) y poco a poco la situación se empezó a agrietar: Los Hunt habían financiado el acaparamiento vía préstamos bancarios en donde la plata funcionaba como el colateral y el costo de los intereses, a tasas superiores al 20%, cada vez se volvía más pesado.

Con el precio de la plata por las nubes, el resto de los compradores desaparecieron del mercado, y los Hunt se vieron obligados a pedir más dinero prestado para seguir comprando, se calcula que la deuda total de los Hunt superaba los 800 millones de dólares.

El gobierno americano se empezó a preocupar (tanto por el riesgo de insolvencia bancaria como por el freno a la economía) y empezó a filtrar al mercado sus reservas de plata, el precio empezó a retroceder rápidamente.

Los Hunt ahora enfrentaban deudas enormes con un capital que caía de valor. El 27 de marzo de 1980 al no poder hacer frente a un llamado de margen, ocasionaron pánico en el mercado; en un solo día, conocido como “silver thursday”, el precio del metal se desplomó más del 50%, los hermanos debían al sistema financiero mil millones de dólares.

La Reserva Federal tuvo que intervenir en la negociación con los bancos para evitar un resquebrajamiento del sistema en general.

El cataclismo no estuvo limitado al mercado bancario, el terremoto en el mercado de la plata precipitó una caída de 20% en el Dow Jones en menos de seis semanas.

William y Nelson Hunt fueron condenados por manipulación de mercado.

que cambiaron al mercado

Siempre oímos de ellos, son las historias que saltan de la sección financiera de los periódicos y aterrizan a ocho columnas en la primera plana: fraudes financieros cuyos efectos alteran el comportamiento de los mercados y han llegado a derrumbar las más sólidas instituciones; sus historias son tan llamativas no sólo porque incluyen cifras de millones y millones de dólares, en su contar hay detalles de telenovela (matrimonios fallidos, amistades traicionadas, héroes y villanos).

Día a día existen en el mundo financiero estratagemas que pretenden defraudar a alguien, gente que se cree lo suficientemente lista como para aprovecharse del mercado. Sin embargo hay episodios que pasaron a la historia –y habrá otros que pasarán– por el shock que causaron en el mercado.

Así que saque sus pañuelos y palomitas, he aquí las historias de los cuatro crímenes más famosos de los últimos treinta años.

Como vender un banco en £1:

Nick Leeson y la caída de Barings

La historia de Nick Leeson podría ser material de telenovela: Hijo de un albañil que por coincidencias de la vida empezó a trabajar como asistente de un banco pueblerino y que poco a poco ascendió la escalera corporativa hasta convertirse en trader de una de las instituciones financieras más veneradas a nivel internacional: Barings.

Su astucia y carisma lo posicionaron, a los 27 años, como el director de las operaciones del banco en el mercado de futuros en Singapur, en donde consiguió ganancias impresionantes negociando futuros del índice Nikkei.

Nick era un rey Midas: exitoso, inteligente, con una esposa muy guapa; en 1993 generó para el banco ganancias superiores a los 10 millones de libras esterlinas, el 10% del total del banco durante todo el año.

Sin embargo, este rey tenía un esqueleto bajo el trono: la cuenta #88888 en donde escondía las pérdidas en las que incurrió en sus operaciones. Al ser Leeson tanto el trader como el administrador de las



cuentas lograba esconder esta doble contabilidad de sus superiores.

En diciembre de 1994 el saldo negativo de esta cuenta superaba los 500 millones de dólares. Leeson empezó a ponerse nervioso y, para recuperarse, compró futuros “apostando” que el Nikkei no caería por debajo de los 19,000 puntos... un mes después un terremoto de 7.2 puntos richter destruyó la ciudad japonesa de Kobe y el mercado se derrumbó 7% en una semana.

Pensando nuevamente recuperar sus pérdidas, Leeson empezó a comprar contratos de futuros a favor de que el

Nikkei superaría las 19,000 unidades, pero el índice no se recuperaba. Entre más perdía más contratos compraba esperando cubrir las pérdidas. En su momento más alto tenía contratos abiertos por \$18,000 millones de dólares.

La situación fue imposible de seguir escondiendo, cuando los directivos del banco se percataron de la situación las pérdidas superaban los 1,300 millones de dólares. El banco se encontraba en bancarrota.

El fin de Nick Leeson fue tan telenovelesco como su inicio: huyendo de la justicia, fue capturado en Francfort y condenado a 6 años de prisión. Su matrimonio de cuento de hadas acabó en divorcio y le diagnosticaron cáncer en el colón.

Las operaciones de Leeson destruyeron a Barings (banco que había ayudado a financiar la compra de Louisiana y que contaba entre sus clientes a la reina de Inglaterra). Después de despedir a 1,200 empleados el banco holandés ING aceptó comprar el banco por la significativa cantidad de 1 libra esterlina.



La chatarra más cara del universo:

Boesky, Milken y los Junk Bonds

Esta es la historia de dos hombres que buscando conseguir el ideal del sueño americano (multiplicado por miles de millones) marcaron una época y orquestaron el escándalo financiero más famoso del siglo XX.

Michael Milken era el parámetro del buen muchacho: ordenado, analítico, sencillo y prudente; presumía de no tener ningún vicio, salvo el dinero. Su carrera empezó en la correduría Drexel Burnham Lambert especializándose en el manejo de “ángeles caídos” (bonos de empresas caídos de la gracia de las calificadoras que lo consideraban chatarra). Milken los comercializaba argumentando, con razón, que en la mayoría de ellos el riesgo de *default* era compensado muy atractivamente por los altos rendimientos que pagaban.

La popularidad de estos bonos convirtió a Milken en el vendedor más grande del mundo, controlaba 2/3 partes del mercado de bonos chatarra (que canalizaba 4,000 millones de dólares al mes), su sueldo era legendario: 550 millones de dólares al año.

Este auge de financiamiento transformó completamente el panorama corporativo en Estados Unidos, ya que facilitaba la compra de megaempresas por pequeños grupos de “piratas corporativos” que flotaban bonos chatarra y forzaban una adquisición apalancada. Michael estaba en el centro de todos estos tratos.

Los movimientos en el escenario empresarial contribuyeron a un boom económico y bursátil, dando cabida a muchos especuladores, el más famoso de ellos: Ivan Boesky

Boesky era el opuesto de Milken: egocéntrico, temperamental y ostentoso, presumía trabajar 21 horas al día sostenido por innumerables tazas de café. Era un especulador nato, ganando cientos de millones de dólares en los mercados financieros; el rendimiento promedio anual de sus inversiones superaba el 80%, muchos de estos rendimientos los obtenía gracias a información confidencial que le permitía adelantar el cambio en los precios; su generosidad era inaudita,

pagando a sus informantes con maletas llenas de efectivo.

La relación entre ambos era muy tentadora: el rey de la especulación con el oráculo de la información... Boesky pagó a Milken (y a otros de su equipo) millones de dólares para tener información adelantada de los tratos empresariales en el mercado de bonos chatarra.

Boesky acorralado por las autoridades financieras implicó a Milken en el fraude. Ahora ellos eran los ángeles caídos.

Después de grandes negociaciones (después de todo en eso eran expertos) consiguieron aminorar los cargos y minimizar el tiempo de cárcel y pago de multas. Aún así Boesky pasó 18 meses en la cárcel y pagó una multa de 100 millones de dólares; Milken estuvo en prisión tres años y pagó una multa de 200 millones de dólares.

Hoy ambos están libres, disfrutando de sus cuantiosas fortunas.



El fin del boom del siglo XX:

Enron y los problemas de Gobierno Corporativo

Keneth Lay el presidente de Enron soñaba con ubicar a la empresa como el eje de la revolución energética y a menos de 15 años de su fundación parecía que este sueño se había convertido en realidad: En el 2001 la empresa cotizaba como una de las 20 más grandes de EUA, empleando a decenas de miles de personas y controlando miles de millones de dólares en operaciones.

Parte importante de este crecimiento se debió a la incursión en el mercado de especulación energética: compra y venta de futuros de productos energéticos. En su cenit Enron controlaba el 25% de todos los contratos de gas comerciados en Estados Unidos.

Su dinamismo aparejado con su base de “vieja economía” hacían a la empresa la favorita de los inversionistas. En pocos años el precio de la acción subió más de 400%.

Pero tan dinámica como era la empresa en sus planes y proyectos así era

en sus finanzas y contabilidad: con la ayuda (no se sabe si implícita o explícita) de auditores y banqueros Enron logró sobrestimar sus utilidades mediante una gama muy imaginativa, pero potencialmente ilegal, de esquemas y tretas.

Esta situación era prácticamente inaguantable ya que la empresa se volvió adicta a este tipo de movimientos que daban brillo a sus utilidades y el precio de su acción los necesitaba, efectivamente, para sobrevivir.

Viendo la gravedad de la situación, ciertos ejecutivos empezaron a renunciar a sus puestos y fue imposible callar la situación. La empresa se declaró en bancarrota admitiendo que desde 1997 había sobrestimado sus utilidades por casi 600 millones de dólares, el 20% del total.

En pocos meses el precio de la acción que había alcanzado los \$90 dólares, perdió el total de su valor y fue deslistada del mercado.

Las repercusiones del caso Enron fueron enormes: destapó una serie de escándalos corporativos a lo largo y ancho del mundo que implicaron pérdidas de miles de millones de dólares para los inversionistas y una caída estrepitosa de los índices accionarios mundiales.

En su cauce destruyó a Andersen Consulting, una de las auditoras más reconocidas e importantes a nivel mundial, e implicó a los más altos rangos de la administración de Bush (por contribuciones políticas dudosas); hubieron suicidios, traiciones y hasta una portada en una revista de caballeros de las ex-empleadas de la empresa.

Por el lado positivo, el caso de Enron (junto con Worldcom y otras corporaciones) dio pie a la reforma más grande a la legislación financiera desde la crisis de 1929.

Actualmente los principales directivos de la empresa se encuentran en espera de ser enjuiciados. •

Precio y costos: factores clave

Particularidades del mercado de Sociedades de Inversión

¿Quiere perder a un cliente? no lo cuide ni le ofrezca servicios según sus necesidades

Por Francisco Delgado Jiménez
Catedrático de la Universidad Panamericana

El presente apartado tiene como objetivo identificar la forma de operar los mercados de valores y en particular el mexicano, de los cuales forman parte las sociedades de inversión.

De conformidad con el modelo de Estructuras Básicas del Mercado, obtenido de unir las clasificaciones de Stakelberg y de Marchal, en relación a la oferta, la demanda y la fijación de precios que se presentan en la estructura del mercado de valores en México, se deduce que éste corresponde a un mercado de características del oligopolio. Lo anterior debido a que se consideran las situaciones capaces de impedir el funcionamiento perfecto del sistema de precios como son: el número de participantes y la atomización, entre otros aspectos.

En México, el número de empresas del sector es reducido*; el producto que se vende es

estandarizado, además de que existe poco control de las empresas sobre los precios. Esto se resume y explica de la siguiente manera:

- Existe una bolsa de valores y el número de instituciones (casas de bolsa, bancos, operadoras de sociedades de inversión, etc.), que ofrecen productos bursátiles es reducido.
- En la mayoría de las instituciones se ofrecen productos similares. Esto es, se puede comprar un Cete o una acción a través de cualquier intermediario autorizado para este efecto, siendo las condiciones muy similares.
- La competencia extraprecio es vital y sobre todo con tendencias a la baja en las tasas de rendimiento. Se requiere, de tal manera, contar con elementos que hagan la diferencia con relación a los competidores, para ofrecerle al cliente todos los productos que requiera y en las condiciones más acordes a sus necesidades y gustos. Por ello, el conocimiento adecuado del mercado y de sus clientes, la especialización, cubrir un segmento específico del mercado, así como el trato personalizado, entre otros factores, pueden constituir la diferencia entre el éxito y el fracaso, entre la permanencia o la desaparición de la empresa. •

*El comentario de “reducido” está dado en función a que existen menos de 100 instituciones financieras en México que ofrecen productos bursátiles, con relación a los 100 millones de habitantes de la población.

	Competencia perfecta	Comp. Monopolista	Oligopolio	Monopolio
En cuanto al número de empresas en el sector	Muy grande.	Grande.	Pequeño.	Sólo hay una empresa.
En cuanto al producto	Estandarizado. No existen diferencias.	Diferenciado.	Puede ser estándar o está poco diferenciado.	No existen satisfactorios sustitutos.
En cuanto al control de las empresas sobre los precios	No hay posibilidad de manejo por parte de las empresas.	Existe posibilidad, pero limitada.	Impedido por interrelación. Se puede dar con conspiración.	Importante. Y más si no hay intervención restrictiva.
En cuanto a competir extraprecio	No es posible, ni sería eficaz.	Importante, con marcas, patentes y servicios adicionales.	Es vital. Más cuando no hay diferencia de producto.	Empresas recurren a campañas para cuidar su imagen y su producto.
En cuanto a condiciones de ingreso a la industria	No existen obstáculos.	Son relativamente fáciles.	Existen considerables obstáculos.	El ingreso es imposible. Si surge otra ya no hay monopolio.

El primer paso: listar acciones del Dow Jones

>>> La BMV, entre los mercados más globalizados del mundo

¿Quién puede presumir de tener listadas a las 30 emisoras más fuertes de Estados Unidos? Empresas europeas y latinoamericanas son las próximas en la mira.

3M CO. • ALCOA INC. • ALTRIA GROUP INC. • AMERICAN EXPRESS CO. • AT&T CORP. • BOEING CORPORATION • CAT
• CITIGROUP INC. • THE COCA COLA COMPANY • THE WALT DISNEY COMPANY • DU PONT (E.I) DE NEMOURS & CO • E
CO. • EXXON MOBIL CORPORATION • GENERAL MOTORS CORP. • HEWLETT PACKARD CO. • HOME DEPOT INC. • HONEY

Las tendencias internacionales asociadas a la globalización y la liberalización de los mercados financieros han definido en los últimos años nuevos escenarios de competencia y retos para las bolsas de valores y los intermediarios bursátiles a nivel doméstico. Destaca la mayor exigencia de los inversionistas por costos de operación competitivos y por nuevos productos que amplíen las alternativas de inversión, diversificación y financiamiento.

Por ello es relevante la introducción y promoción de instrumentos que permitan “completar” mercados en México, de tal forma que se amplíe la gama de alternativas de inversión que atiendan las necesidades del mercado, incrementen el número de participantes y generen oportunidades de intermediación.

La internacionalización y el grado de apertura que se ha alcanzado en nuestro país, ahora también en el régimen de inversión de los inversionistas institucionales, así como la infraestructura de operación de la Bolsa, permiten incorporar como factor estratégico del desarrollo del mercado de valores la opción de ofrecer y operar en México valores extranjeros en una plataforma denominada Mercado Global BMV.

El esquema consiste en la incorporación gradual en el sistema de operación de la BMV (Sentra Capitales) de valores que están listados y cotizan en los principales mercados internacionales, aprovechando el esquema operativo del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC).

Bajo este esquema, podrán listarse y negociarse en Bolsa valores extranjeros que no se encuentren registrados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, siempre que éstos o sus mercados de origen hayan sido previamente reconocidos por la propia Comisión. Inversionistas mexicanos, institucionales y calificados, podrán adquirir a través de sus intermediarios en el país, acciones y bonos cotizados en otros mercados y bolsas.

Asimismo, la creación de sociedades de inversión especializadas en diversos segmentos que ofrecerán a los inversionistas domésticos una vía alterna de diversificación de portafolios. La instrumentación del Mercado Global BMV, se hará en fases mediante el listado gradual en los próximos dos a tres años de diversos valores:

1. El primer grupo de valores que estamos listando ahora, el Global BMV-EUA, incluye

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores

las emisoras que conforman el Índice Dow Jones Industrial (excepto Citigroup, emisora actualmente listada en la Bolsa Mexicana de Valores). A partir de este momento, estas emisoras listadas también en el Mercado de Nueva York, podrán negociarse en la Bolsa Mexicana de Valores.

Con el Mercado Global de la BMV tienes a las empresas del mundo en tu bolsa; primero Estados Unidos después Europa y hasta las empresas más importantes de Latinoamérica.

2. Más adelante, y en la medida que surjan patrocinadores dispuestos a incorporar otros valores, se podrán listar otros segmentos como pueden ser acciones (ADR's) de empresas latinoamericanas y europeas.

3. Una vez que se modifique la circular que norma el Sistema Internacional de Cotizaciones, se podrá promover el listado de bonos de

deuda gubernamental, bancaria y corporativa de emisores extranjeros cuyos mercados sean reconocidos dentro de la propia regulación.

4. Asimismo, se tiene contemplado diseñar índices e impulsar la colocación de Títulos Referenciados a Acciones (TRAC's), vinculados a canastas de valores inscritos en el Mercado Global BMV.

Por lo que corresponde al primer listado de las 27 emisoras listadas en NYSE y 2 en NASDAQ que forman parte de la muestra del Índice Dow Jones Industrial, la Bolsa ha trabajado en conjunto con Deutsche Securities Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (México) quien, mediante un acuerdo interno con el área de custodia de Deutsche Bank AG New York, fungirá como patrocinador de listado inicial de dichas emisoras.

En virtud de lo anterior, Deutsche Securities asumirá las responsabilidades, frente a la Bolsa y la Comisión, de la entrega de la información que las emisoras revelan en su mercado de origen.

AMERICAN EXPRESS CO. • AT&T CORP. • BOEING CORPORATION • CATERPILLAR INC. • CITIGROUP INC. • THE COCA COLA CORPORATION • GENERAL MOTORS CORP. • HEWLETT PACKARD CO. • HOME DEPOT INC. • HONEYWELL INTERNATIONAL INC. • JPMORGAN CHASE & CO. • MCDONALD'S • MERCK & CO. INC. • PROCTER & GAMBLE CO. • SBC COMMUNICATIONS

Para conocer más

1. ¿Qué es el Mercado Global BMV?

Es un mecanismo que la Bolsa Mexicana de Valores ofrece al público inversionista para que, a través de su Casa de Bolsa en México, pueda comprar y vender valores que actualmente sólo cotizan en las Bolsas del extranjero.

2. ¿Cuáles son las empresas que empezarán a cotizar en la BMV?

En esta primera etapa, iniciaremos el desarrollo del "Segmento EUA" mediante la cotización de 29 de las empresas más grandes y conocidas del mundo y que forman parte de uno de los principales índices del mercado norteamericano.

3. ¿Quiénes pueden comprar y vender acciones de estas empresas?

Todo el público inversionista tendrá acceso a estos valores a través de las sociedades de

inversión que tanto las Casas de Bolsa como las Operadoras de Sociedades de Inversión ofrecerán.

Asimismo, aquellos inversionistas que cuenten con el patrimonio señalado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores serán considerados como Inversionistas Calificados, y podrán hacerlo de forma directa en el mercado accionario.

4. ¿Qué trámites tengo que hacer para comprar estas acciones?

Si ya tienes una cuenta en tu Casa de Bolsa o en una Operadora de Sociedades de Inversión y te interesa invertir una parte de tu dinero en estas empresas del "Segmento EUA" del Mercado Global BMV... Nada...!!!

Si deseas adquirir estas acciones de forma directa, sólo tienes que contactar a tu ejecutivo de cuenta en tu Casa de Bolsa.



.....
29 de mayo de 2003:

Desde el nuevo balcón del piso de remates la plana mayor del Mercado de Valores dio el campanazo de salida y la bienvenida a las 30 nuevas emisoras.

Cabe mencionar que S.D. Indeval y Deutsche establecieron un contrato de custodia en los términos de servicio para las funciones de depósito, custodia y administración de derechos corporativos, que en conjunto definen el marco general de operación.

A través de esta estrategia del Mercado Global BMV, la Bolsa busca apoyar los esfuerzos del sector bursátil mexicano para ampliar la base de inversionistas, incrementar los flujos de inversión y mejorar los volúmenes de negociación. •

LA COMPANY • THE WALT DISNEY COMPANY • DU PONT (E.I) DE NEMOURS & CO • EASTMAN KODAK CO. • EXXON MOBIL
INC. • INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP. • GENERAL ELECTRIC CO. INTERNATIONAL PAPER CO. • JOHNSON
AND JOHNSON • UNITED TECHNOLOGIES CORP. • WAL-MART STORES • INTEL CORPORATION • MICROSOFT CORPORATION • GENERAL

5. ¿Estaré sujeto a algún tratamiento fiscal diferente al que hoy tienen las acciones que se compran a través de la Bolsa Mexicana de Valores?

No. El tratamiento fiscal es exactamente el mismo al que hoy estás sujeto.

6. ¿Tengo que comprar las acciones en dólares o en alguna otra moneda?, ¿Necesito tener una cuenta en dólares?

No. Todas tus compras y ventas se realizarán en pesos, tal y como hoy lo haces cuando inviertes en acciones o en sociedades de inversión.

7. ¿Qué ventajas me ofrece invertir en estas empresas?

a) Diversificación, ya que el "Mercado Global BMV" busca hacer posible que los ahorradores puedan aprovechar oportunidades de inversión en valores tanto mexicanos como extranjeros, balanceando mejor la relación de riesgo y rendimiento.

- b) Transparencia, ya que contarás con toda la información sobre tus inversiones en el mismo estado de cuenta que hoy tienes.
- c) Agilidad, puesto que todos los trámites se hacen a través de tu Casa de Bolsa.

8. ¿Qué planes tiene el Mercado Global BMV en el futuro?

En los próximos meses se estarán incorporando acciones de los principales mercados Europeos y Latinoamericanos. Asimismo, estaremos incluyendo bonos del Gobierno Mexicano y de otros países así como títulos de deuda corporativa de empresas mexicanas que hoy cotizan en los mercados extranjeros.

9. ¿Y si tengo más dudas?

Consulta con tu ejecutivo de cuenta, él podrá ayudarte a diseñar el portafolio de inversiones que mejor se adecue a tus necesidades. Además, toda la información financiera estará disponible en la página www.bmv.com.mx.

El lenguaje bursátil

»»» Glosario "E" »»»

Como parte de nuestra misión de difundir la cultura bursátil, aquí presentamos los términos de casa que consideramos importantes para conocer más del mercado de valores.

EBITDA

Abreviatura de Earnings Before Interests, Taxes, Deferreds and Amortizations. Es el resultado de una empresa antes de intereses, impuestos, cargos diferidos y amortizaciones. Efectivo - Resultado Operativo Ordinario + Depreciación y Amortización del Demonstrativo de Flujo de Caja.

Economías de Escala

Es el crecimiento de una empresa con base en su eficiencia. Dicha eficiencia se puede manifestar en alguna de las siguientes posibilidades:

- 1) Manteniendo un nivel igual en ventas y/o en producción, los costos unitarios necesarios para tal fin son reducidos.
- 2) Manteniendo un nivel igual de costos unitarios, el nivel de ventas y/o el de producción se incrementa.

Ejecución

- 1) General: Cumplimiento de una orden de compra o venta.
- 2) Títulos: Efectuar una transacción generalmente por un corredor.

Ejercicio en Efectivo

Especificación en el contrato de derivados, cuya liquidación no requiere la entrega física del valor de referencia.

Ejercicio en Especie

Especificación en el contrato de derivados, cuya liquidación implica la entrega física del valor de referencia.

Emisión

Títulos valores de una empresa con iguales características. También se refiere al lanzamiento al mercado de un conjunto de títulos valores.

Emisión Pública

Emisión de títulos ofrecida a todos los inversionistas a través de una bolsa de valores.

Emisoras

Empresas que emiten títulos de capital y/o de deuda en el mercado de valores con el fin de canalizar el ahorro nacional para obtener recursos, es decir: financiamiento para las actividades inherentes al funcionamiento y desarrollo de su empresa.

Empresas controladoras (holding)

Aquellas empresas que se han formado teniendo como objetivo primordial la posesión del control (más del 50% en acciones) de otras empresas.

Especulación

Compra y venta de acciones aprovechando las fluctuaciones de precios, de manera que en corto tiempo se obtengan beneficios superiores a los normales llevando implícito el riesgo. Actividad mediante la cual un agente se apropia de un bien con el fin de obtener ganancias inciertas al vender el mismo bien en un periodo posterior.

Estados Financieros

Es la información que resume de manera objetiva la situación financiera de la entidad como consecuencia de las operaciones realizadas en un lapso de tiempo determinado.

Estandarización

Es la emisión homogénea de una serie de títulos. Cada título de dicha serie contiene las mismas características en cuanto a fecha de emisión, tasas de interés, valor nominal y fecha de vencimiento.

Estancamiento

Situación en la que en una economía se presentan problemas de inflación y estancamiento económico simultáneamente.

Ex-cupón

Cuando está pendiente de ejercicio el derecho de cobro de un dividendo en efectivo y/o en acciones y/o una suscripción pagada, es muy importante conocer la fecha exacta en que alguno(s) de los derechos mencionados será ejercitado. A partir de la fecha de ejercicio de derechos, cualquier operación de compra/venta que se realice no incluirá los derechos en consideración. •

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

→ Precisión del mercado

Indicadores del Sector Bursátil pág. 20 | **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 Neta | Distribución Geográfica de la Custodia | Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado |

Indicadores del Mercado de Valores pág. 24 | **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. 27 | **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. 28 | **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 |

MexDer pág. 29 | Número de Contratos | MexDer en el entorno internacional | Contrato de Futuros | El mes de mayo en cifras | El Futuro del IPC vs. el Top 10 de la Bolsa Mexicana de Valores |

Anexo Estadístico pág. 31 | **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.

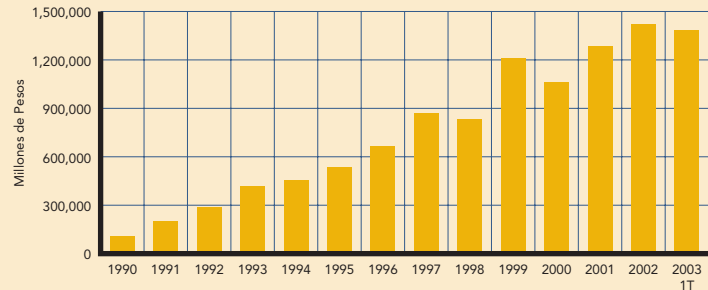
Indicadores del Sector Bursátil

Datos de Casas de Bolsa

Custodia de Valores

A diciembre de 2002, la custodia de valores ascendió a 1,420,741 millones de pesos, mostrando un crecimiento de 10.73% respecto al año 2001.

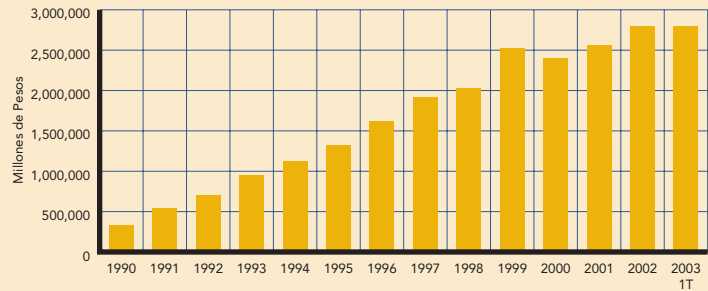
A marzo de 2003, la custodia de valores ascendió a 1,385,559 millones de pesos, mostrando una disminución de 2.48 respecto al cierre del año 2002.



Captación Total

La captación total, la cual incluye casas de bolsa y banca comercial, totalizó 2,788,385 millones de pesos, a diciembre de 2002, lo que implica un incremento de 8.79% en relación con la presentada el año anterior.

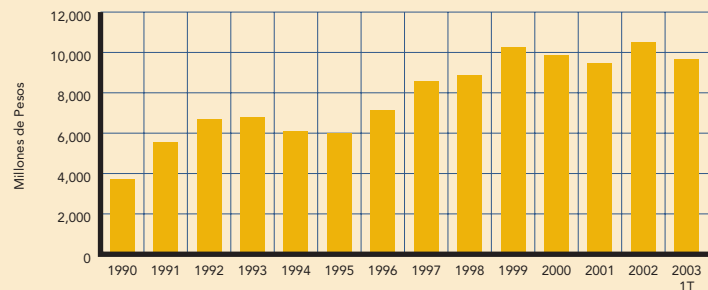
Al cierre del primer trimestre del año 2003 la captación total permanece casi sin cambio con respecto al cierre del año 2002.



Capital Contable

El capital contable de las 27 casas de bolsa sumó 10,499 millones de pesos a diciembre de 2002.

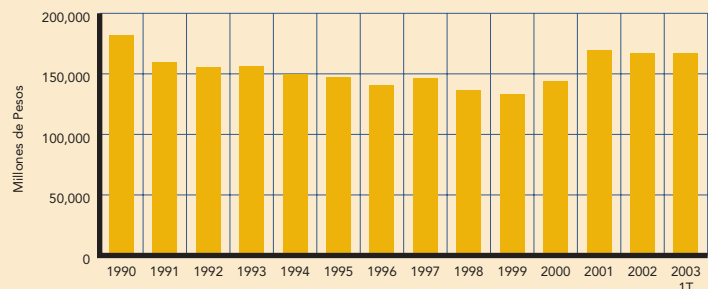
Al cierre del primer trimestre del 2003 el capital contable presentado fue de 9,679 millones de pesos, 7.80% menor al cierre del año anterior.



Número de Cuentas

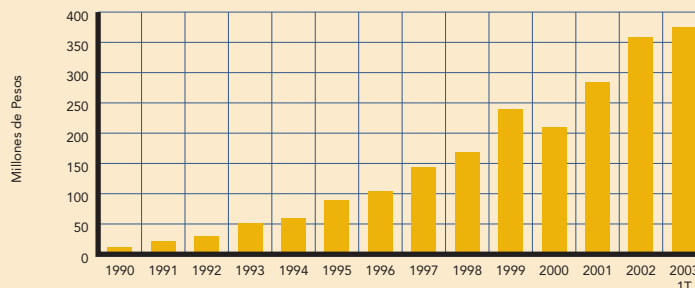
El año pasado, la cantidad de cuentas disminuyó 1.2%, pasando de 169 mil a 167 mil. El 82% de los contratos correspondió a personas físicas y el 18% a personas morales.

Al cierre del primer trimestre del 2003 el número de cuentas disminuyó 0.21% con respecto al cierre del año 2002.



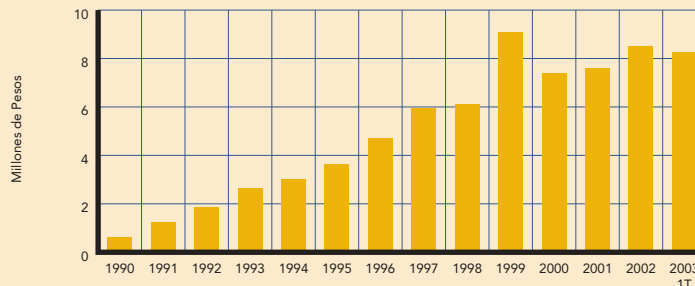
Custodia / Núm. Empleados

De diciembre de 2001 a diciembre de 2002 la custodia por empleado creció 25.9%. A diciembre de 2002 la custodia por empleado se situó en 358 millones de pesos. Al cierre del primer trimestre del 2003, el monto custodiado por empleado ascendió a 375 millones de pesos, 4.89% mayor a la presentada al cierre del año pasado.



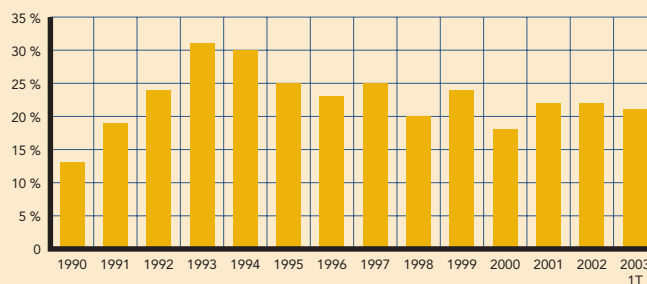
Custodia / Núm. de Cuentas

La cuenta promedio al cierre de 2002 fue de 8.50 millones de pesos, mostrando un incremento de 12.1% con respecto a diciembre de 2001. La cuenta promedio al cierre del primer trimestre del 2003 fue de 8.27 millones de pesos, mostrando un decremento de 2.67% con respecto al cierre del año pasado.



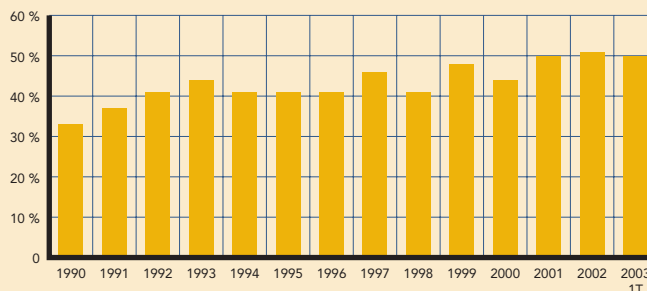
Custodia / PIB

Al final del año 2002 la custodia representa el 22% del PIB. Esta proporción se ha mantenido los últimos dos años. A marzo de 2003 la custodia de valores representa el 21% del PIB.



Custodia / Captación Total

En diciembre de 2002*, la custodia de valores de las casas de bolsa representaba el 51% de la captación total del sistema financiero. A marzo de 2003 la custodia de valores de las casas de bolsa representa el 50% del sistema financiero.



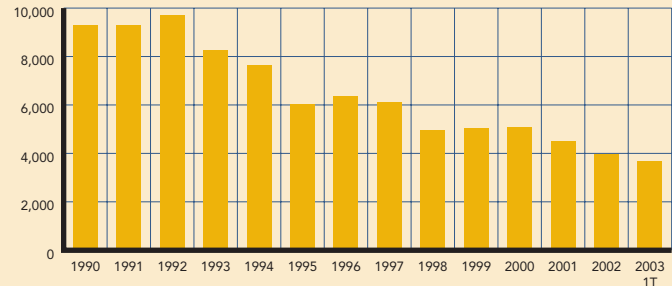
Indicadores del Sector Bursátil

Datos de Casas de Bolsa

Número de Empleados

El número de empleados laborando dentro de las casas de bolsa se ha disminuido, pasando de 3,973 en diciembre de 2002 a 3,694 al cierre del primer trimestre del año 2003. Esto representa una reducción del 7.02%.

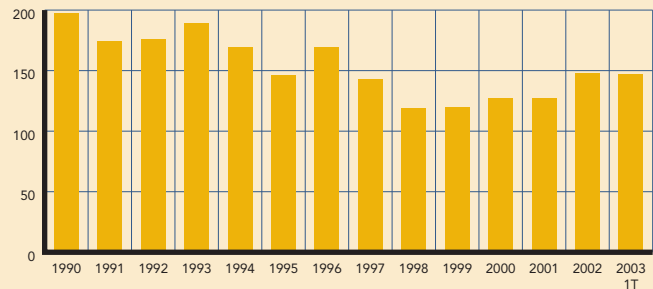
Continúa la tendencia a la baja en el número de empleados.



Número de Sucursales

Al finalizar el año 2002, el número de sucursales se incrementó 16.5% con respecto al cierre del 2001, reportándose un total de 148 sucursales.

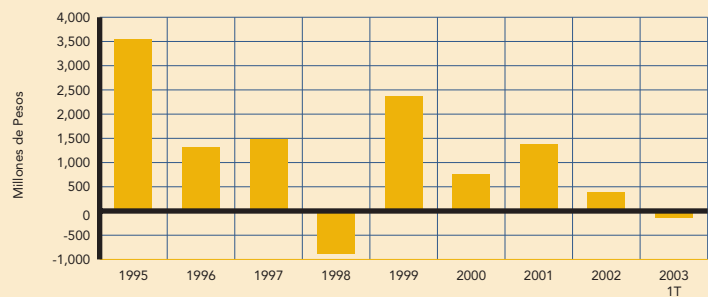
Al cierre del primer trimestre del 2003 el número de sucursales se ubicó en 147.



Utilidad de Operación

La utilidad de operación a diciembre de 2002 fue de 373 millones de pesos, lo que representa un decremento del 72.6% con respecto al año anterior.

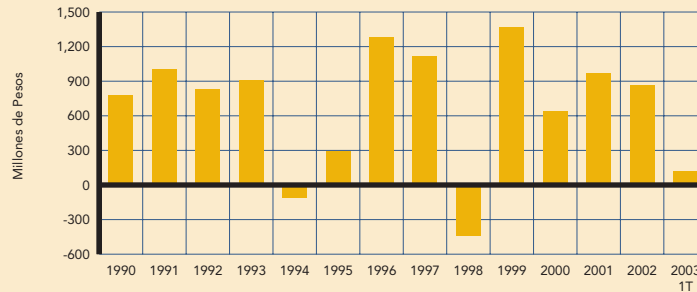
La utilidad de operación a marzo de 2003 fue de menos de 140 millones de pesos, lo que representa un decremento de 137.5% con respecto al cierre del año anterior.



Utilidad Neta

La utilidad neta a diciembre de 2002 fue de 866 millones de pesos, lo que representa un decremento del 10.6% con respecto al año anterior.

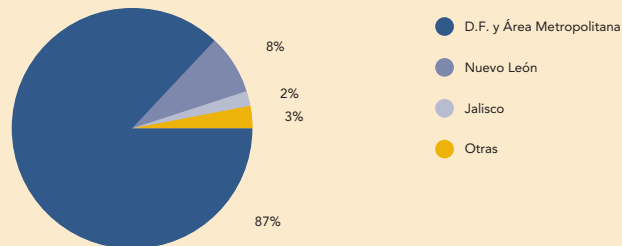
La utilidad neta a marzo de 2003 fue de 120 millones de pesos, lo que representa un decremento de 86.1% respecto a diciembre de 2002.



Distribución Geográfica de la Custodia

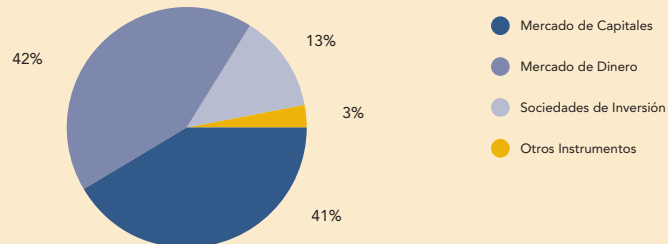
Para marzo de 2003, la custodia estaba distribuida geográficamente en la República Mexicana de la siguiente manera:

Fuente:
Estudio de Intermediación Financiera Regional, marzo de 2003.



Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado

Para marzo de 2003, la custodia estaba distribuida, por mercado, de la siguiente manera:



Indicadores del Mercado de Valores

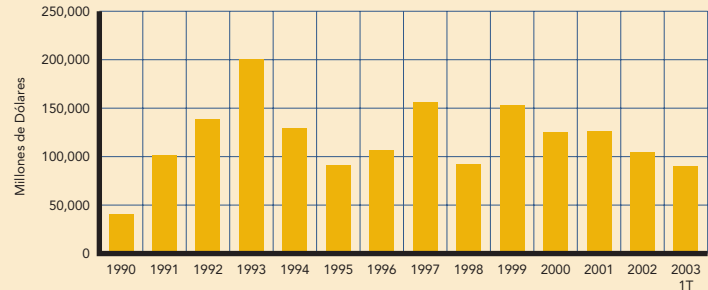
Indicadores de Mercado

Valor de Capitalización

A diciembre de 2002 el valor de capitalización ascendió a 104,652 millones de dólares, esto representa un decremento de 17.35% con respecto al año anterior.

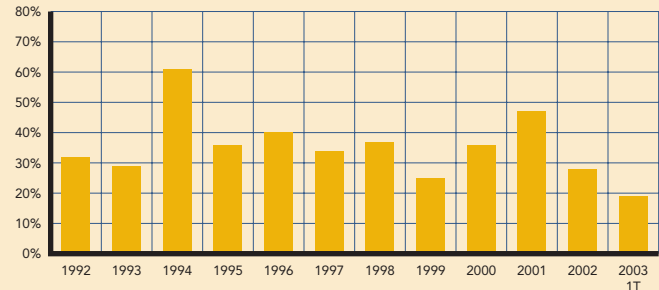
A marzo de 2003 el valor de capitalización ascendió a 89,999 millones de dólares, un decremento de 14% con respecto a diciembre de 2002.

Fuente: BMV



Rotación

La rotación (medida como importe operado / val. capitalización) se ubicó en 19% a marzo de 2003. Esta rotación es 26% menor a la reportada en el mismo periodo del año 2002.

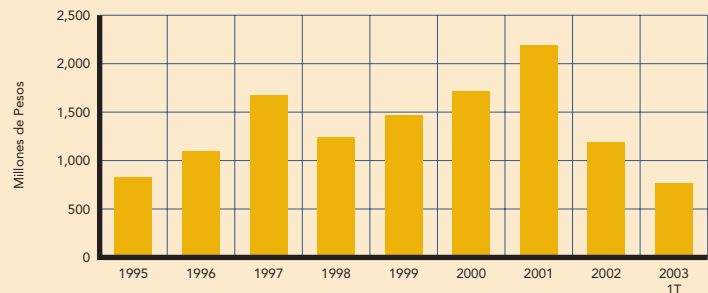


Importe Promedio Operado Diario del Mercado Accionario

El promedio diario operado durante el año 2002 fue de 1,190 millones de pesos.

El promedio diario operado durante el primer trimestre de 2003 fue de 768 millones de pesos.

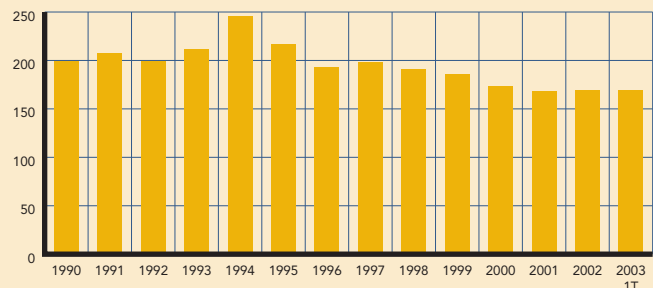
Fuente: BMV, incluye una sola transacción, FIBV.



Número de Emisoras del Mercado Accionario

El número de emisoras inscritas en la bolsa continúa sin cambio. A marzo de 2003, existen 169 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	2,085,197	47,114,315,212	597,211
2003 1T	367,186	7,404,331,432	93,692

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

Indicadores del Mercado de Valores

Comparativos Internacionales

Valor de Capitalización respecto al PIB

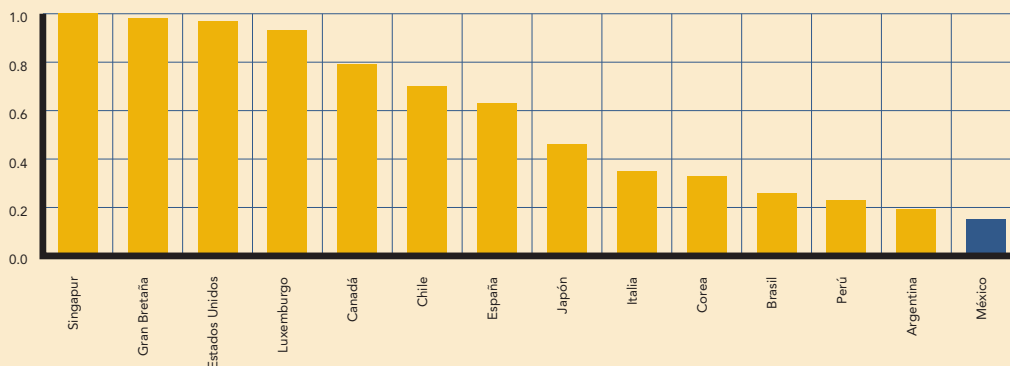
El valor de capitalización del mercado mexicano con respecto al PIB representa 15% al primer trimestre del año 2003.

Fuente: FIBV y FMI

PIB último dato reportado

De una muestra de 14 países destacan:

País	Val. Cap./PIB
Singapur	1.00
Gran Bretaña	0.98
Estados Unidos	0.97
Luxemburgo	0.93
Canadá	0.79
Chile	0.70



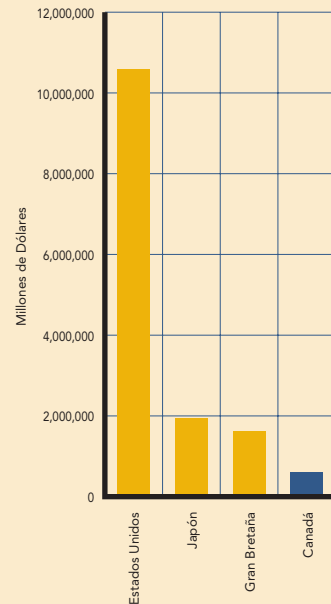
Indicadores del Mercado de Valores

Comparativos Internacionales

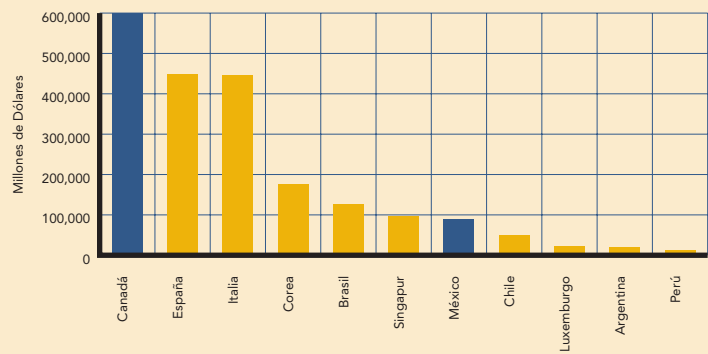
Valor de Capitalización

(millones de dólares)

Fuente: FIBV, BMV datos marzo 2003.



País	V. Capitalización	País	V. Capitalización
Estados Unidos	10,596,877	Brasil	126,489
Japón	1,938,660	Singapur	95,510
Gran Bretaña	1,612,982	México	89,999
Canadá	599,435	Chile	48,545
España	447,871	Luxemburgo	21,903
Italia	445,514	Argentina	21,066
Corea	175,829	Perú	12,919

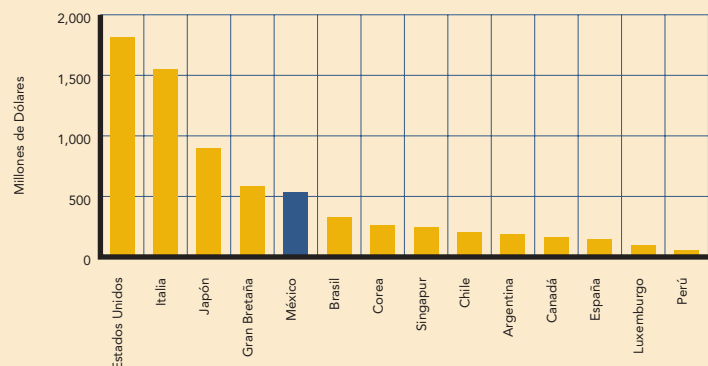


Tamaño Promedio de la Empresa

Para el cierre del primer trimestre de 2003 el tamaño promedio de la empresa en México es de 533 millones de dólares.

Fuente: Estimaciones AMIB con datos de FIBV

País	Tamaño Empresa	País	Tamaño Empresa
Estados Unidos	1,814	Singapur	247
Italia	1,552	Chile	200
Japón	895	Argentina	185
Gran Bretaña	581	Canadá	159
México	533	España	145
Brasil	324	Luxemburgo	91
Corea	257	Perú	56



Financiamiento Bursátil

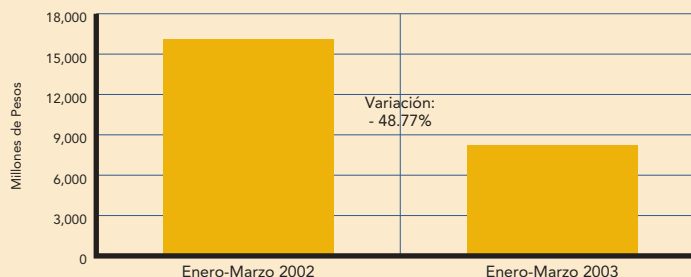
México

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 a marzo de 2003.
Fuente: BMV

Año	Financiamiento mediano y largo plazo*
Enero-Marzo 2002	\$16,056
Enero-Marzo 2003	\$8,226

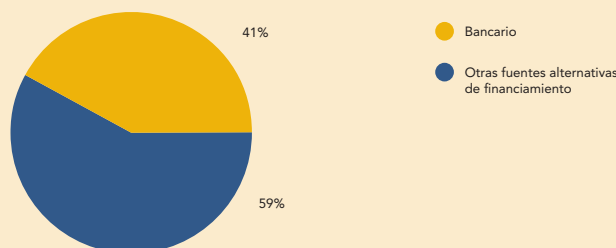
*Millones de pesos



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

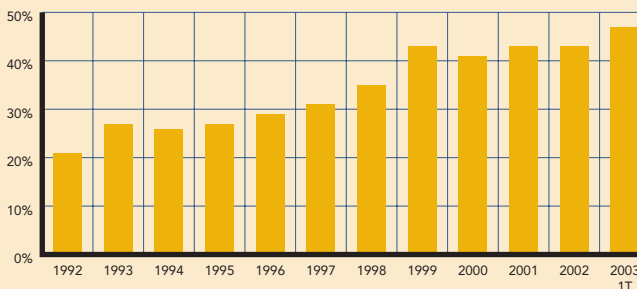


Dentro de estas fuentes alternativas se considera:

- El financiamiento no bancario como: SOFOLES, instituciones de seguros, uniones de crédito, arrendadoras financieras y empresas de factoraje.
- Financiamiento de proveedores de 155 empresas que cotizan en la BMV.
- 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	43%
2003 1T	47%



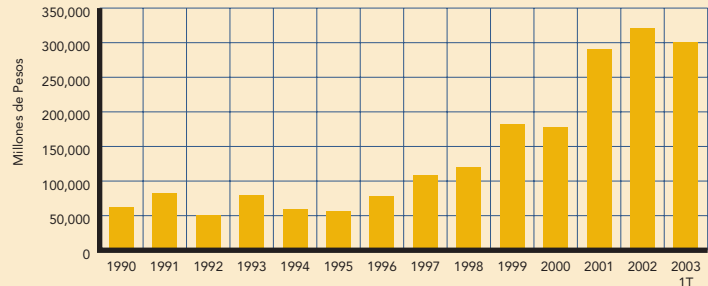
Fuente: BMV

Sociedades de Inversión

México

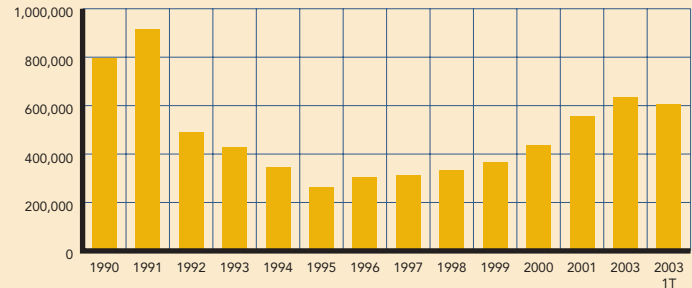
Activos de Sociedades de Inversión

Los activos de las Sociedades de Inversión crecieron 10.2% de diciembre de 2001 a diciembre de 2002, pasando de \$291,006 a \$320,793 millones de pesos. Al cierre del primer trimestre de 2003 dichos activos ascendieron a 300,732 mostrando una disminución de 6.3% respecto a diciembre de 2002.



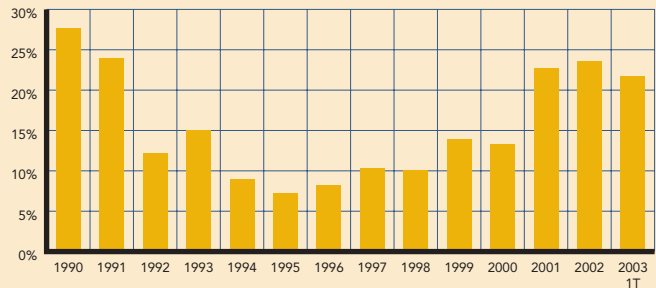
Número de Cuentas de Sociedades de Inversión

El número de cuentas de Sociedades de Inversión se incrementó 14.2% de diciembre de 2001 a diciembre de 2002. Para el primer trimestre del año el número de cuentas disminuyó 4.1% respecto a diciembre del año anterior, situándose en 606,847 cuentas.



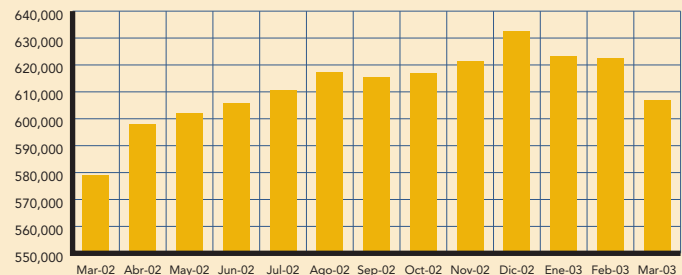
Activos Sociedades de Inversión / Captación Bancaria

Al cierre del año 2002 los activos de las Sociedades de Inversión representaban el 23.6% de la Captación Bancaria. Al cierre del primer trimestre de 2003 los activos representaban el 21.8% de la Captación Bancaria.



Inversionistas Sociedades de Inversión

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



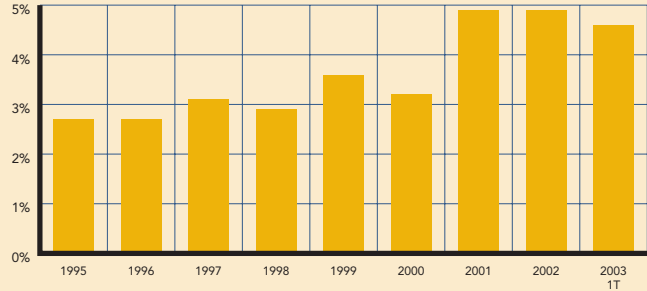
Sociedades de Inversión

México

Activos Sociedades de Inversión / PIB

En el último año la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB en México se mantuvo en 4.9%.

Al primer trimestre de 2003 la participación disminuyó ubicándose en 4.6%.

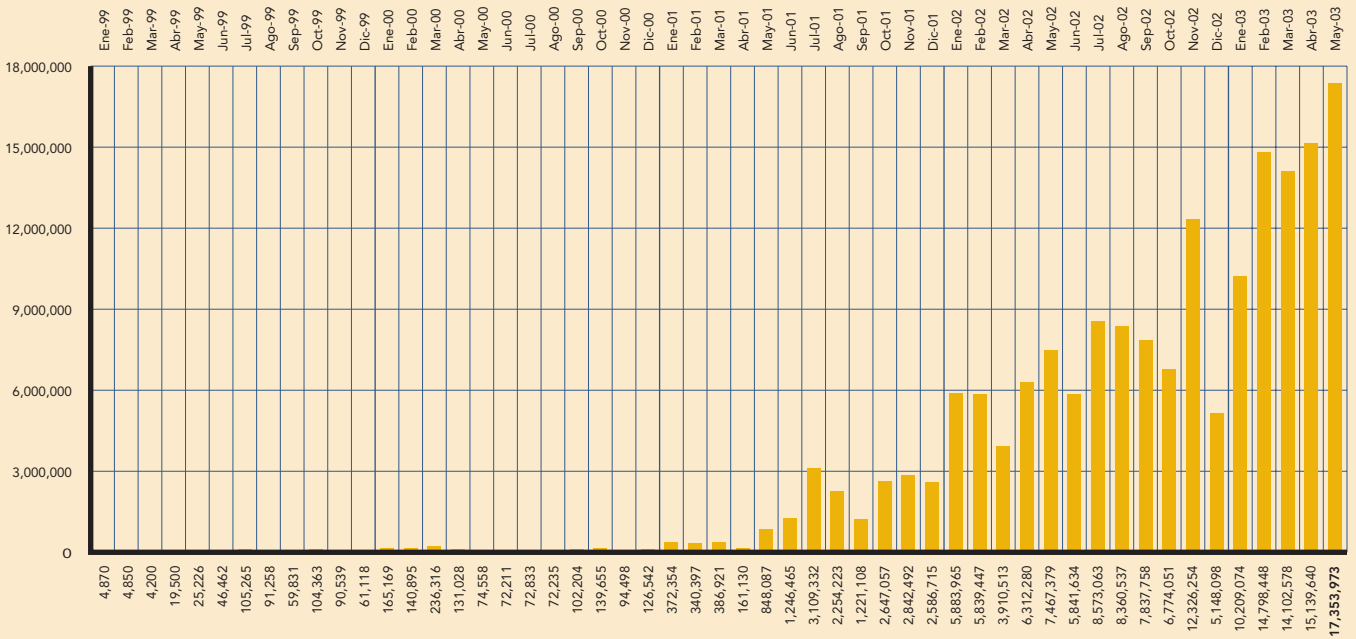


MexDer

Número de Contratos

El mes de mayo registró la operatividad más alta en la historia de esta bolsa, al negociarse un total de 17,353,973 contratos, cifra que es 15% superior al volumen alcanzado durante el mes de abril.

Lo anterior fue ocasionado por la volatilidad de los mercados financieros, como lo fue el movimiento en las tasas de interés y el fortalecimiento del peso con respecto a la divisa estadounidense.



MexDer

MexDer en el entorno internacional

Las estadísticas de operación 2002 de la International Options Markets Association (IOMA), publicadas el 28 de mayo del presente, dan a conocer que MexDer es la Bolsa de Derivados con mayor crecimiento a nivel mundial en derivados sobre tasas de interés y colocan a esa Bolsa de Derivados en la posición número seis en la negociación de futuros en el contexto global.

Contrato de Futuros

Contrato de Futuros	Ene-May 2003	Ene-May 2002	Variación %
Volumen (Contratos)	71,603,713	29,413,584	143%
Importe (Pesos)	7 Billones	2.9 Billones	141%
Número de Operaciones	43,809	21,952	100%
Interés Abierto	9,539,944	3,491,475	173%

El mes de mayo en cifras

	Núm. de Operaciones	Volumen	Importe*
TIIE28	8,579	16,062,300	1,596,831
CETE91	1,088	1,262,810	124,153
IPC	1,040	15,949	11
DÓLAR	108	12,620	13
BONO M3	13	294	0

* Importe en millones de Pesos

El Futuro del IPC vs. el Top 10 de la Bolsa Mexicana de Valores

Acciones	Febrero*	Acciones	Febrero*
TELMEX L	5,450,194	GMODELO C	1,156,645
AMX L	2,040,271	TLEVISA CPO	1,146,044
WALMEX V	1,710,262	FUTURO IPC	1,059,508
GFBB B	1,655,686	NAFTRAC 02	570,576
CEMEX CPO	1,610,221	TELECOM A1	495,738

* Miles de Pesos

Anexo Estadístico

Indicadores Mensuales

Mercado Accionario	Unidades	2000	2001	2002	2003		
					I	II	III
IPC	puntos	5,652.19	6,372.28	6,127.09	5,866.03	5,927.06	5,914.03
Variación IPC	%	-21%	13%	-4%	-4%	-3%	-3%
Dow Jones	puntos	10,787.99	10,021.57	8,341.63	8,053.81	7,891.08	7,992.13
Var. Dow Jones	%	-6%	-7%	-17%	-3%	-5%	-4%
Nasdaq	puntos	2,470.52	1,950.40	1,335.51	1,320.91	1,337.52	1,341.17
Var. Nasdaq	%	-39%	-21%	-32%	-1%	0%	0%
Participación Inv. Extranjera	%	41%	43%	43%	46%	47%	47%
Inversión Extranjera en BMV	mill. de us\$	51,912.26	54,939.54	44,563.48	42,177.70	41,861.54	42,345.11

Fuente: Infosel, BMV.

Económicos	Unidades	2000	2001	2002	2003		
					I	II	III
PIB ¹	mill. de \$	5,792,553	5,937,345	6,569,638	ND	ND	6,485,916
Inflación acumulada ²	%	8.96%	4.40%	5.70%	0.40%	0.68%	1.32%
Inflación anual ²	%	8.96%	4.40%	5.70%	5.16%	5.52%	5.64%
Tipo de Cambio al cierre ²	pesos/dlls	9.57	9.14	10.31	10.99	11.03	10.77
Reservas Internacionales ³	mill. de us\$	33,555	40,826	47,931	49,440	50,315	51,988
Tasa de Interés cetes 28 ⁴	%	15.16%	11.30%	6.88%	8.27%	9.04%	9.17%

1) Fuente: INEGI, información trimestral

2) Fuente: Banxico

3) Fuente: CEESEP

4) Fuente: Banxico, los datos de 2000, 2001 y 2002 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	1,367,644	1,420,741	2,788,385	10,499	167,230	148	373	3,973
2003 1T	1,382,039	1,385,559	2,767,598	9,679	167,573	147	-140	3,694

* 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.

Cifras en millones de Pesos

Anexo Estadístico

Indicadores del Mercado de Valores

	IPC	Núm. Emisoras	Valor Capitaliz. ²	Rotación	Financ. Bursátil ³	Imp. Op. Mdo. Acc. ¹	Volumen Op. Mdo. Acc. ¹	Imp. Prom./día Op. Mdo. Acc. ²
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	6,127	169	1,079,221 *	28%	185,863	597,211	47,114,315,212	1,190
2003 1T	5,914	169	969,031	19%	82,376	93,692	7,404,331,432	768

Millones de pesos
Fuente: BMV

¹ Incluye compras y ventas

² Reproceso de información del boletín anterior.

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

* Nota: el dato correspondiente al valor de capitalización del año 2002 se presentó en Valores 4 de abril 2003 en dólares, para este ejemplar se modificó a pesos.

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	2002	2003 1T
Física	57,175	28,105	42,131	32,559	32,172	51,130	68,619	81,916	129,106	120,513	214,578	233,452	212,874
Moral	15,190	11,697	23,560	12,202	9,654	13,452	16,679	21,806	30,276	33,455	43,711	56,466	57,653
Común	9,786	11,043	13,906	15,052	14,843	14,126	23,316	16,666	23,291	24,265	32,717	30,875	30,205
Totales	82,151	50,845	79,597	59,813	56,669	78,708	108,614	120,388	182,673	178,233	291,006	320,793	300,732

Clientes de Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 1T
Física	862,946	439,508	381,943	302,959	231,217	267,994	267,996	291,778	323,674	382,424	503,734	581,151	558,471
Moral	22,395	20,255	23,468	21,872	17,357	20,268	22,339	25,554	29,491	29,986	31,117	31,689	30,648
Común	29,584	28,629	21,640	20,451	13,521	15,390	21,830	16,286	12,997	21,864	18,919	19,800	17,728
Totales	914,925	488,392	427,051	345,282	262,095	303,652	312,165	333,618	366,162	434,274	553,770	632,640	606,847

Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 1T
Física	96	110	110	114	115	115	111	122	135	154	185	193	194
Moral	37	42	42	51	55	57	63	61	60	66	77	85	86
Común	74	80	81	87	89	89	91	94	85	86	90	88	86
Totales	207	232	233	252	259	261	265	277	280	306	352	366	366

* Millones de pesos

Desde los libros de historia

>>> La Minería: Primer motor del mercado bursátil

A finales del XIX fueron los valores más cotizados. También permitieron el surgimiento de los primeros bancos y operadores de acciones.

Durante la época colonial, en el año de 1530, los conquistadores españoles comenzaron a descubrir la riqueza minera que tenía la Nueva España. Para 1546 ya explotaban diferentes distritos mineros como Pachuca, Taxco, Guanajuato, Zacatecas, Sonora, Sinaloa y Chihuahua.

La minería fue pues el motor de desarrollo novohispano, dando lugar a la fundación de muchas ciudades y propiciando el desarrollo de muchas otras actividades.

La minería dejó sentir su enorme influencia en los destinos mercantiles de la colonia. Por aquella época surgieron numerosos individuos que refaccionaban a los mineros, prestándoles dinero en efectivo con garantía sobre sus minas, bajo ciertas condiciones favorables. En el siglo XVIII, la minería llegó a su auge, alcanzando una enorme producción.

Numerosas minas descubiertas no se podían explotar por falta de dinero, por lo que generalmente los mineros necesitaban financiamiento, de suerte tal que se veían necesitados a recurrir a ricos mercaderes, a propietarios o hacendados, para que en vía de préstamo les facilitaran el dinero que necesitaban. Así es como surgieron los aviadores y prestamistas que lucraban con grandes ganancias, quedándose la mayoría de las veces como propietarios de las minas.

Fue hasta 1774 cuando creció la necesidad de fundar bancos refaccionarios como última medida para mejorar el estado en que se encontraban las minas del país. De este hecho surgió la conveniencia de fundar un banco minero para beneficio del público en general y en particular de los mineros.

Con tal objeto se fundó en tiempos de Carlos III el Banco de Avíos de Minas, con un capital de 5 millones de pesos de aquella época, para mejorar el estado de la minería en la Nueva España. Sin embargo, en términos generales, no cubrió con las expectativas para lo que fue creado.

En 1862 comienza a funcionar una Lonja Minera integrada por 41 socios. Cinco años después, bajo la regencia de Maximiliano de Habsburgo, se expidió una ley Reglamentaria de Corretaje de Valores, la que dio origen a un Colegio de Agentes de Negocios.



Los corredores autorizados, podían intervenir en títulos de crédito público nacionales y extranjeros, documentos bancarios, acciones de toda clase y operaciones con valores endosables y al portador, seguros, metales preciosos amonedados o en pasta y actuar como peritos contadores.

Hacia 1880, al intensificarse la inversión extranjera y el surgimiento de las empresas mineras e industriales dotadas de los adelantos técnicos de la época, cobró auge el mercado accionario y aparecieron numerosos corredores improvisados y promotores de sociedades anónimas, muchas de ellas sin fundamentos confiables.

Las empresas mineras asombraron con utilidades fabulosas y la industria mostraba atractivos rendimientos. La élite social de México comenzaba a compartir con los extranjeros residentes el interés por participar en el mercado de valores.

Hoy, la minería sigue presente en el mercado bursátil, a través de empresas como Autlán, Grupo México y Peñoles. •



Fuente: Los 100 años de la Bolsa de Valores en México: BMV

CONVOCATORIA

El Premio Nacional MexDer tiene como propósito desarrollar el mercado de derivados en México e incentivar el interés por la cultura financiera en este ramo.

MexDer premia a trabajos que propongan soluciones prácticas o teóricas aplicables a México.

Obras concursantes:

Tesis, tesinas o investigaciones realizadas por personas físicas. Los estudios pueden ser elaborados por una o varias personas.

Áreas del Concurso:

Los trabajos podrán ser en cualquier área, siempre y cuando aborden temas de productos derivados para México, como pueden ser:

1. Economía
2. Finanzas y Administración

3. Contaduría Pública
4. Matemáticas Aplicadas, Estadística y Actuaría
5. Ingeniería
6. Administración de Empresas
7. Derecho

Características del Trabajo:

- Obras terminadas durante los últimos dos años, deberán estar actualizadas seis meses antes de la fecha límite de entrega de los trabajos a concursar.
- Contener un planteamiento claro y objetivo, con rigor analítico y metodológico.
- Estar redactados en castellano y de extensión libre.
- Comenzar con un extracto del trabajo, cuya dimensión no exceda cinco cuartillas y terminar con un capítulo de conclusiones de extensión libre.
- Cada autor o grupo, sólo concursará con un trabajo.

•Los trabajos pueden ser elaborados por cuenta propia o patrocinados por instituciones científicas o culturales.

Presentación:

- Los trabajos deberán estar impresos y elaborados en computadora, a doble espacio, y empastados o engargolados.
- En la carátula se especificará el área en la que se concursará.
- Se entregarán original y diez copias, así como archivo electrónico en cualquiera de los siguientes formatos: Microsoft Word, Power Point, Excel o Acrobat Reader.
- No se devuelven originales.

El autor utilizará un pseudónimo y al entregar el trabajo le será proporcionada una contraseña.

Trámite de inscripción:

Los trabajos serán entregados personalmente o por correo, en las oficinas de MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, al Lic. Rodolfo Liaño Gabilondo, Subdirección de Promoción y Difusión. Paseo de la Reforma 255, Piso de Remates, Cuauhtémoc, 06500 México, Distrito Federal.

e-mail: premio-nacional@mexder.com

- Fecha límite de entrega: 30 septiembre de 2003

Premios

Primer lugar: \$100,000
diploma y
difusión de la obra

Segundo lugar: \$35,000 y
diploma

Exclusiones:

Quedan excluidos los trabajos publicados parcial o totalmente hasta la fecha en que se presenten a concursar, así como los patrocinados por entidades públicas o por empresas de carácter mercantil.

No se aceptan los realizados por personas que presten sus servicios en MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, o en Asigna, Cámara de Compensación y Liquidación.

MexDer se reserva el derecho de publicar total o parcialmente los trabajos concursantes.



Mercado Mexicano de Derivados



Compañía de Liquidación