

AMIB



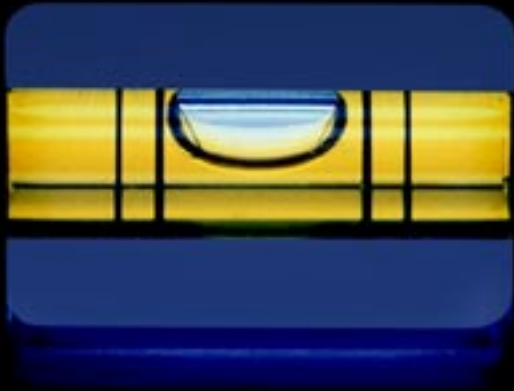
por la fortaleza de México

Número 17
Julio de 2006

| Nafin y el Capital de Riesgo en México |

| Homex, orgullo de Sinaloa | Walt Disney y el Mercado de Valores |

| Nivele el riesgo de su inversión |



PUNTO DE VISTA

1. Un Mercado más transparente e incluyente

Con el nuevo marco regulatorio ingresarán más jugadores al equipo del Mercado de Valores: intermediarios y emisoras con las mejores prácticas corporativas.

AMIB EN MOVIMIENTO

2. Tiempo de refrendar la calidad

Todos los ejecutivos de instituciones financieras que operen con instrumentos del Mercado de Valores deberán revalidar la acreditación que les permite trabajar con inversionistas.

EN CORTO

3. Entrevista con Federico Patiño

El directivo del principal banco de desarrollo del país habla del nuevo "Fondo de Fondos" que se convertirá en una importante palanca para el desarrollo de la planta productiva nacional.

CASOS DE ÉXITO

8. Homex, orgullo de Sinaloa

En su segundo año como emisora en México y en Nueva York, la compañía ya es un ejemplo de crecimiento y gobierno corporativo.

ECONOMÁTICA

13. Telecomunicaciones, sector a la vanguardia

El avance en la tecnología de las comunicaciones ha tenido un acelerado y sostenido avance que ha provocado que este sector se mantenga en total crecimiento e interés entre los inversionistas.

RELATOS DE VALOR

14. Nivele el riesgo de su inversión

Conozca todas las ventajas que ofrecen los fondos de inversión, instrumentos ideales para no incurrir en elevados niveles de riesgo.

CULTURA EN ACCIÓN

16. Walt Disney y el Mercado de Valores

Un ejemplo más de cómo los mercados se han convertido en una importante herramienta para apuntalar todo tipo de sueños.

EDUCACIÓN BURSÁTIL

18. El lenguaje bursátil Glosario "T"

PRECISIÓN DEL MERCADO

19. Estadísticas e indicadores del Mercado Bursátil

DESDE LOS LIBROS DE HISTORIA (Interior de la contraportada)

El Mercado y "los alegres años 20"

Nuestro complicado camino hacia la madurez institucional.

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.

Presidente:

Gonzalo Rojas Ramos

Vicepresidentes:

Gabriel Kuri Labarthe

Iñaki de Abiega Pons

Moisés Tiktin Nickin

Director General:

Efrén del Rosal Calzada

Director Técnico de Comités:

Ernesto Reyes Retana Valdés

Directora de Normatividad y Jurídico:

Ángela Balmori Iglesias

Director de Investigación y Comunicación:

José Luis Acosta Chavira

Asociación Mexicana
de Intermediarios Bursátiles:

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

(ifajardo@amib.com.mx)

Fotografía de entrevista: Mariana Musi

Diseño: Ideograma Consultores (ideograma.com)

Boletín trimestral: abril de 2006

Editor responsable: Raúl Castro Lebrija

Número de Certificado de Reserva otorgado por

el Instituto Nacional del Derecho de Autor:

04-2003-121914273900-106

Número de Certificado de Licitud de Título: 13276

Núm. de Certificado de Licitud de Contenido: 10849

Domicilio de la Publicación:

Paseo de la Reforma 255 Piso 1

Col. Cuauhtémoc C.P. 06500, México, D.F.

Tel. (55) 5705-0277 Fax. (55) 5726-6952 y 53

Imprenta:

Hiatus Editor. Capuchinas No. 93-95-102

Col. La Concordia C.P. 53120, Naucalpan de

Juárez, Edo. de México

Distribuidor:

AMIB, Paseo de la Reforma No. 255 Piso 1

Col. Cuauhtémoc C.P. 06500, C.P. 06500,

México D.F.

Si deseas recibir este boletín vía electrónica,
contáctanos: boletin@amib.com.mx

Nuestra visión a largo plazo

Un Mercado más transparente e incluyente

Gracias al nuevo marco regulatorio, ahora tenemos la posibilidad de integrar a más jugadores al equipo del Mercado de Valores: desde nuevos intermediarios bursátiles hasta diversas emisoras con mejores prácticas corporativas.

Después de un largo periodo de campañas políticas, finalmente México ha definido de manera democrática el rumbo que quiere seguir a lo largo de los próximos seis años. Acorde con esto, el Mercado de Valores tiene ahora un nuevo marco regulatorio que le permitirá también desarrollarse con mayor fuerza, en un entorno de fuerte competencia internacional.

La reciente entrada en vigor de la Nueva Ley del Mercado de Valores representará un cambio fundamental que ayudará en gran medida a tener un mercado más profundo y que contribuya el fortalecimiento económico de nuestro país. Por ejemplo, en el pasado se comentó que una de las razones de la poca operatividad del mercado era la falta de más empresas que cotizaran en Bolsa. México tenía pocas casas de bolsa cuando en otros países el número de intermediarios se contaba por cientos.

El nuevo marco regulatorio ahora permite la conformación de intermediarios bursátiles que pueden especializarse, por ejemplo, exclusivamente en el mercado de dinero o en el de capitales. Ya tampoco tendrán que ser accionistas de la Bolsa Mexicana de Valores, lo que en su momento fue un requisito para la conformación de nuevos intermediarios.

Otro de los grandes cambios que vendrá con el nuevo marco regulatorio es que se pone un énfasis muy especial en materia

de gobierno corporativo. Las empresas emisoras ya han hecho un importante esfuerzo por avanzar en esta materia desde hace varios años, prueba de ello fue la emisión de un Código de Mejores Prácticas Corporativas por parte del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), del cual forma parte la AMIB. De hecho, seguimos trabajando con el CCE para la emisión de una nueva versión de este Código, a fin de integrar los cambios a la nueva Ley del Mercado de Valores y los avances recientes que en este campo se han concretado en el plano internacional.

Ahora se garantizará que las emisoras tengan consejos de administración mejor integrados como cuerpos colegiados, transparentes y con importantes comités de prácticas societarias y de auditoría. El perfil y la mezcla de sus miembros reforzarán la capacidad técnica para tomar decisiones estratégicas en materia administrativa o financiera.

También se conformarán nuevas categorías intermedias, como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, a fin de ir preparando y facilitando el camino a las que serán las futuras emisoras del Mercado de Valores.

El reto es de grandes proporciones, pero tenemos toda la capacidad, y ahora las herramientas, para desarrollar un mercado a la altura que merece la economía mexicana, que en el futuro inmediato deberá consolidar las ventajas de la estabilidad financiera, pero con



.....
Gonzalo Rojas Ramos
Presidente de la AMIB

una visión estratégica de largo plazo que impulse los cambios jurídicos y las políticas económicas que nos permitan implantar grandes cambios estructurales respondiendo a las expectativas de crecimiento económico, creación de empleos, mayor productividad y bienestar económico, fundamentados en proyectos que promuevan el uso adecuado del capital financiero en la formación de nuevas empresas y en el crecimiento de la infraestructura industrial y comercial que se ha venido consolidando en México durante la última década.

Nuestro mercado ha demostrado que tiene la capacidad de canalizar recursos financieros para un crecimiento que responda a tales expectativas. •

La Certificación mediante examen o puntos

»» Tiempo de refrendar la calidad

Todos los colaboradores de instituciones financieras que operen con instrumentos del Mercado de Valores, deberán revalidar la acreditación que les permite trabajar con el público inversionista.

Hace un poco más de tres años, la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) inició uno de sus proyectos más ambiciosos: instaurar la certificación de todas aquellas personas que laboran en el medio financiero y que ofrezcan instrumentos del Mercado de Valores.

Esto permitió ofrecer un mejor servicio al público inversionista, ya que los conocimientos y la ética de los promotores y operadores –que son los que tienen contacto con los clientes y realizan las operaciones– se encontraban debidamente acreditados.

Sin embargo, pasado el tiempo, llegó la hora de que muchos de estos colaboradores del sector financiero revalidaran su certificación ya que, precisamente, ésta tiene una duración de tres años.

De esta forma se garantiza que los interesados tengan que capacitarse constantemente y demostrar en cada periodo que mantienen la calidad y los conocimientos necesarios para desarrollarse en el sistema financiero mexicano.

Ahora Bien. Para revalidar su certificación, los interesados cuentan con dos opciones. La primera es volver a presentar un examen equivalente al que acreditaron tres años atrás y así demostrar que mantienen los conocimientos necesarios. Para tal efecto se debe programar la fecha de examen como si fuera la primera vez; es decir, se tiene que presentar tanto el examen de ética como todos los demás módulos correspondientes, dependiendo de la figura para la cual se busque la certificación. El trámite se

puede hacer hasta con un año de anticipación previo al vencimiento de la acreditación vigente.

La segunda modalidad que está disponible para que se revalide la acreditación es mediante la acumulación de un determinado número de puntos. Existen varias formas de reunir los suficientes puntos y así ya no tener que presentar el examen antes mencionado.

La primera mecánica, con un claro perfil académico, es tomando cursos, estudios de maestría, de doctorado, escribir algún libro o incluso impartiendo cátedras tanto a nivel licenciatura como de postgrado.

Posteriormente, el interesado se debe presentar en el área de Certificación de la AMIB y llevar todos los documentos necesarios para demostrar que ha cumplido con estos requisitos y recibir así el puntaje correspondiente. Es muy importante recordar que el personal debe acumular un total de hasta 600 puntos para acreditar y recibir nuevamente su certificación, dependiendo de la figura que desee revalidar.

De esta forma también se reconoce todo el esfuerzo que han hecho los interesados para incrementar sus conocimientos e incluso compartirlos con las nuevas generaciones que participarán en el sistema financiero mexicano.

Hasta el pasado mes de mayo han revalidado 1,460 aspirantes bajo la modalidad de puntos, lo que representa aproximadamente el 94.09% del total. En tanto, el 4.91% restante lo ha hecho presentando examen. •

Entrevista con Federico Patiño

México, país con mucho potencial para el Capital de Riesgo

Muy pronto, las principales economías contarán con los mismos principios contables y México estará dando pasos agigantados hacia esa meta incluso antes que otras naciones más desarrolladas.

Pocos directivos de la Banca de Desarrollo mexicana cuentan con el nivel de experiencia de Federico Patiño. No sólo ha sido parte fundamental de la transformación de este organismo a lo largo de la actual administración, sino que tiene una idea perfectamente clara de las necesidades de financiamiento de las empresas del país.

Por ello comenta en entrevista la importancia del Capital de Riesgo o Capital Privado y de la forma en que ayudará al aparato productivo a tener más herramientas, en un mundo caracterizado por la agresiva competencia internacional.

¿Qué es el Capital de Riesgo o Capital Privado?
Es la aportación de recursos –de forma temporal y en una proporción mínima– a empresas que no cotizan en las diferentes Bolsas de Valores, por parte de un instrumento especializado llamado Fondos de Inversión de Capital de Riesgo.

Los fondos son un instrumento que fomenta la formación de empresas, a través de la inyección de recursos frescos destinados a la inversión, desarrollo, consolidación y venta de empresas productivas. Permite, en forma relativamente amplia, respaldar con capital a pequeñas y medianas empresas.

En el capital de los fondos participan inversionistas privados e institucionales, nacionales y extranjeros, lo cual permite contar con recursos necesarios para el desarrollo de proyectos y empresas con la expectativa de obtener rendimientos de capital atractivos bajo un riesgo de portafolio.

Visto desde el lado de la oferta (la Banca de Desarrollo), se trata de una inversión temporal que refleja su beneficio en el incremento del valor del capital de la empresa en el tiempo y no en el rendimiento inmediato que pudiera tener una inversión convencional.

Desde el lado de la demanda (la Empresa) se tiene acceso a un financiamiento que mediante la aportación de capital que permite desarrollar proyectos de mediana y larga maduración, en condiciones financieras más sanas.

El capital de riesgo se diferencia de otros instrumentos financieros por:

- El mayor riesgo que presenta la inversión, su temporalidad y las expectativas de altos rendimientos para los inversionistas.
- El cuidado en la identificación de oportunidades de inversión a largo plazo en donde la capacidad empresarial todavía está en gestión.
- La necesidad de una cuidadosa evaluación del empresario.
- El seguimiento permanente de la operación de la empresa por parte del inversionista institucional.
- Contar con esquemas de salida al momento de desinvertir.
- Invertir en empresas nuevas y/o en operación con potencial de desarrollo no listadas en el Mercado de Valores.
- Contribuir a la institucionalización de las empresas.



.....
Federico Patiño M.
Es Lic. en Derecho de la UNAM, especializado en Banca de Desarrollo. Destaca su participación en la evaluación, seguimiento y negociación de proyectos financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Mundial, la Corporación Financiera Internacional y Eximbanks de diversos países. Actualmente funge como Director General Adjunto de Banca de Inversión en Nacional Financiera.

El capital de riesgo, como fuente de financiamiento para las empresas pequeñas y medianas ha adquirido mayor relevancia en el mundo. En los últimos 5 años, las inversiones del capital de riesgo crecieron en promedio en 3.4% anual. Tan solo en el año 2004, a nivel mundial se invirtieron 110,000 millones de dólares, cifra equivalente al 0.3% del PIB mundial.

¿Cuál es la importancia del Capital de Riesgo para México?

Los procesos de globalización y la conformación de regiones comerciales y económicas, son rasgos característicos de la economía actual. Nuestro país ha venido desarrollando importantes acciones dirigidas a lograr su inserción en la economía mundial al convertirse en uno de los países más activos en la promoción del libre comercio con todas las regiones del mundo.

En este contexto, las Pequeñas y Medianas empresas (Pymes) desempeñan un papel muy importante en este proceso no solo por la generación de empleos e ingreso, sino también por su potencial, considerando su flexibilidad, lo que les permite adaptarse muy rápidamente a los cambios tecnológicos y productivos a nivel mundial.

Sin embargo, enfrentan diversas limitaciones que impiden su desarrollo sostenible, su tamaño y limitada capacidad de gestión les dificulta establecer economías de escala, tener acceso a recursos de capital fresco y a nuevos mercados. Son más vulnerables a los cambios macroeconómicos y de mercado, ya que no cuentan con los suficientes instrumentos financieros para su fortalecimiento y crecimiento.

En México la planta productiva está compuesta en más de 98 por ciento por micro, pequeñas y medianas empresas. Estas, por su tamaño, estructura corporativa y financiera, no tienen acceso a los mercados públicos. El Capital de Riesgo desempeña un papel fundamental en el apoyo al desarrollo, crecimiento y consolidación de estas empresas.

Las Pymes, como se mencionó, desempeñan un papel muy importante en la economía de México y en este sentido, el Capital de Riesgo es un instrumento de mediano plazo fundamental para las empresas, ya que por sus caracte-

rísticas de riesgo contribuye a su maduración y crecimiento, en condiciones financieras sanas.

¿Cuál es el papel de Nacional Financiera para el Capital de Riesgo?

En el desarrollo de la industria de Capital de Riesgo a través de fondos, el papel de Nacional Financiera ha sido relevante por su apoyo para su constitución y operación, logrando, con su participación accionaria, apoyar con recursos frescos la generación de proyectos del sector privado, canalizando el ahorro excedente generado a nivel nacional y atrayendo capital extranjero.



Las Pymes desempeñan un papel muy importante en la economía de México y, en este sentido, el Capital de Riesgo es un instrumento de mediano plazo fundamental para las empresas.

Con la participación de capital por parte de Nacional Financiera se busca obtener rendimientos atractivos, generar un efecto multiplicador de las inversiones, detonar el proceso de inversión privada y delegar el control de su operación en profesionales.

También se busca generar divisas que contribuyan al desarrollo del país conservando e incrementando el empleo, promover el desarrollo industrial, comercial y de servicios y contribuir al desarrollo de los mercados de capital en nuestro país.



Además con la participación de Nacional Financiera en las empresas también se fomenta la institucionalización de las mismas, siguiendo las mejores prácticas de gobierno corporativo.

¿Cuál es la estrategia para fomentarlo?

México se encuentra rezagado con respecto a otros países latinoamericanos y los recursos de Capital de Riesgo que se han invertido no corresponden al tamaño de su economía.

Si bien a finales de los años ochenta y principios de los noventa se realizaron esfuerzos para impulsar una industria de capital de riesgo en el

país, con la creación de las Sociedades de Inversión de Capitales (SINCAS) éstas no llegaron a consolidarse.

Las razones del rezago fueron la falta de una política pública de promoción e inversión de mediano y largo plazo en la materia, la ausencia de inversionistas institucionales de largo plazo –como son los fondos de pensiones y empresas de seguros y fianzas–, el exceso de regulación y la falta de esquemas de protección a minorías y de mejores prácticas corporativas.

Con base en este diagnóstico, se identificaron principalmente problemas de regulación y necesidades de mayores recursos para el desarrollo de esta industria. Se elaboró un plan de acción y propuestas de reformas a la regulación y a los esquemas de financiamiento actuales con objeto de fortalecer la modernización y la competitividad de las empresas mexicanas.

El gobierno federal consideró necesario promover diversas reformas a la legislación en materia de capital de riesgo, entre las que destacan:

- Incorporación en la Nueva Ley del Mercado de Valores de las mejores prácticas de gobierno corporativo y protección y derechos de minoría y de esquemas de salida con la creación de la Sociedad Anónima Promotora de Inversión (SAPI).
- Creación del vehículo de inversión a través de un fideicomiso con transparencia fiscal.

Por lo que se refiere al tema de financiamiento en esta industria, en la actualidad existen pocos inversionistas institucionales que participan en el mercado de Capital de Riesgo en México.

Los recursos de capital que actualmente se destinan son insuficientes, las empresas mexicanas han perdido competitividad y uno de los factores de esta pérdida es la escasez de recursos de capital de mediano y largo plazo que les permita desarrollarse con estructuras financieramente sanas.

Por esto se requiere que se fortalezcan los mecanismos de financiamiento existentes y se desarrollen nuevos instrumentos que permitan apoyar más ampliamente el crecimiento de estas empresas.

.....

Institucionalización positiva

Con la participación de Nacional Financiera en las empresas también se fomenta la institucionalización de las mismas, siguiendo las mejores prácticas de gobierno corporativo.

La banca de desarrollo, en su constante esfuerzo por buscar mecanismos y esquemas no tradicionales que coadyuven al fortalecimiento de las Pymes, diseñó la creación de una entidad especializada en materia de capital de riesgo dirigido al apoyo de las empresas pequeñas y medianas para que éstas logren ser más competitivas y aprovechen íntegramente las ventajas que ofrece no solo el mercado interno, sino la globalización.

Con este fin, se constituyó un “Fondo de Fondos”, como un instrumento de política

industrial y económica, dirigido a favorecer en forma más amplia los apoyos financieros de mediano y largo plazo a las empresas.

Con este instrumento, como lo señala las mejores prácticas internacionales:

- Se institucionalizará una política de capital de riesgo.
- Se logrará mayor oportunidad y eficiencia en la canalización de recursos públicos al ser una Sociedad Anónima con una regulación *ad-hoc* a su función.



.....
Detonador de inversión

Se constituyó un “Fondo de Fondos”, como un instrumento de política industrial y económica, dirigido a favorecer en forma más amplia los apoyos financieros de mediano y largo plazo a las empresas.

Historias de Éxito del Capital de Riesgo

Aeroboutiques de México, S.A. de C.V.

Aeroboutiques es el principal operador de tiendas libres de impuestos (Duty-Free) en las salidas internacionales de 13 aeropuertos mexicanos.

ENTRADA

- Diciembre de 1996
- Tasa de Rendimiento
- 11 tiendas
- Desempeño financiero débil
- Sistema de ventas e información deficientes
- Inventarios fuera de control

SALIDA

- Mayo de 2001
- 130%
- 37 tiendas
- Excelente desempeño financiero.
- Nuevos sistemas de información y ventas para conocer productos con mayor demanda.
- Inventarios controlados con los nuevos sistemas de información y ventas.

Desarrolladora Homex, S.A. de C.V.

Homex es una empresa desarrolladora de vivienda media y de interés social. Tiene desarrollos en 20 ciudades de 14 estados de la República Mexicana.

ENTRADA

- Agosto de 1999
- Tasa de Rendimiento
- 6,702 casas vendidas
- Desempeño financiero medio
- Presencia en 9 estados de la República Mexicana
- Empresa Familiar

SALIDA

- Febrero de 2005
- 62.5%
- 21,000 casas vendidas
- Excelente desempeño financiero
- Presencia en 20 ciudades de 14 estados de la República Mexicana.
- Empresa Institucional, colocada exitosamente en el mercado de valores en México y Nueva York, formando parte del IPC de la BMV.

Fuente: Nacional Financiera

- Se concentrarán en un solo vehículo los recursos de la banca de desarrollo que hoy están dispersos potenciando su uso a favor del desarrollo de la industria.
- Se contará con una compañía especializada y dedicada a promover de manera integral a la industria del capital de riesgo en México.

En resumen, el Fondo de Fondos constituye el vehículo único del gobierno federal para concentrar los esfuerzos de la banca de desarrollo destinados a impulsar la industria del capital de riesgo en México.

La situación geográfica de México, su economía emergente, las sinergias generadas por los tratados comerciales que se han suscrito con diversos países, la necesidad creciente de mecanismos de financiamiento empresarial alternos al crédito y la subcapitalización de las empresas mexicanas, entre otros factores, generan en la actualidad un ambiente propicio para impulsar un importante desarrollo de la industria de capital de riesgo en nuestro país.

¿Cómo ayudará este Fondo de Fondos?

Con el propósito de que los recursos públicos y las instituciones financieras de fomento actúen como detonadores de la inversión privada nacional y extranjera, se creó el Fondo de Fondos con la participación de Nafin, Bancomext, Banobras y FOCIR.

Con este instrumento, se propiciará la formación del ahorro interno de mediano y largo plazo, destinado a financiar la planta productiva y al mismo tiempo incrementar la productividad de las empresas.

Canalizará los recursos en mejores términos y bajo un criterio único de políticas de inversión, con objeto de detonar una mayor inversión de mediano plazo permitiendo desarrollar proyectos de mediana y larga maduración en condiciones financieras óptimas.

El Fondo de Fondos dirigirá sus esfuerzos a fomentar la inversión productiva del país para incrementar la competitividad de los sectores industrial, comercial y de servicios al aumentar los flujos de recursos de capital nacional e internacional hacia estas actividades y atraer e

impulsar el desarrollo de la capacidad empresarial de nuestro país.

Además el Fondo de Fondos tiene como objetivo:

- Actuar como un detonador de la inversión privada nacional y extranjera.
- Incorporar un mayor monto de recursos de inversión para las empresas considerando su especialización y su estrategia de diversificación.
- Ser un instrumento para la creación e incubación de nuevos fondos.



- Impulsar y contribuir al desarrollo de una cultura de capital de riesgo en el país.
- Ser un vehículo de alta confiabilidad para los inversionistas nacionales y extranjeros que inviertan en este tipo de instrumento en nuestro país, y
- Que a través de este vehículo especializado se obtengan adecuados retornos de capital al invertir, en forma diversificada, en un portafolio de fondos de capital privado. •

Mayor información en la página de Nacional Financiera www.nafinsa.gob.mx

Homex, orgullo de Sinaloa

Construyendo

una empresa de

En su segundo año como emisora tanto en México como en Nueva York, la compañía ya es un ejemplo de crecimiento, gobierno corporativo y responsabilidad social.

Por: Carlos J. Moctezuma.
Director de Relaciones con Inversionistas
HOMEX
cmoctezuma@homex.com.mx

Es evidente que en el transcurso de la última década, el sector de la vivienda en México se ha convertido gradualmente en uno de los pilares de la economía, generador de empleo, bienestar social, inversión y crecimiento económico.

Distintos factores, como la creciente demanda de vivienda así como los esfuerzos combinados del gobierno y la iniciativa privada por estimu-

lar el mercado hipotecario, sustentan el crecimiento y fortalecen la industria. Como resultado de esta coyuntura, el 2006 podría convertirse en el año en que por primera ocasión los desarrolladores de vivienda del país logren cubrir la demanda anual de hogares e impedir que aumente el déficit de vivienda en México.

Según estimaciones de la Comisión Nacional para el Fomento a la Vivienda (CONAFOVI), durante este año se pretende favorecer a un promedio de 750 mil familias con hipotecas, la cuales serán cubiertas por las instituciones gubernamentales (INFONAVIT, FOVISSSTE y SHF), de banca múltiple y Sofoles, que se espera continúen incrementando su participación en el otorgamiento de créditos hipotecarios, fin por el cual la empresa trabaja garantizando un aporte importante para lograrlo.

¿Quién es Homex?

Homex es una desarrolladora integral de vivienda, enfocada en los sectores de interés social y vivienda media en México. Fue fundada por la familia De Nicolás en 1989, en la ciudad de Culiacán, capital del Estado de Sinaloa.

En sus inicios, la Compañía comenzó construyendo áreas comerciales y gradualmente se enfocó en el diseño, construcción y comercialización de vivienda de interés social. A finales de 1996, Homex tenía operaciones en 4 ciudades, y un año más tarde ya operaba en diez más, lo que fortaleció su presencia en el Noroeste del país.

Actualmente, la Compañía es una de las constructoras de vivienda con mayor diversificación geográfica en México con presencia en 26 ciudades a lo largo de 17



clase mundial

estados de la República, cubriendo aproximadamente al 68% de la población, desde Tijuana hasta Tapachula en la frontera con Guatemala.

Homex opera bajo un modelo de negocio estandarizado, que le ha permitido la expansión hacia nuevos mercados manteniendo una administración eficiente del capital de trabajo. El correcto funcionamiento de dicho modelo de negocio es evidente en la tasa compuesta de crecimiento continuo de ingresos alcanzada en el periodo 2002-2005 que fue de 82.5%.

Durante este periodo, la compañía no solamente creció mucho más rápido que el sector (crecimiento de 63.7% en volumen), sino que

Años de crecimiento

Homex fue fundada por la familia De Nicolás en 1989, en la ciudad de Culiacán, Sinaloa.

Actualmente, es una de las constructoras de vivienda con mayor diversificación geográfica en México con presencia en 26 ciudades, cubriendo aproximadamente al 68% de la población.

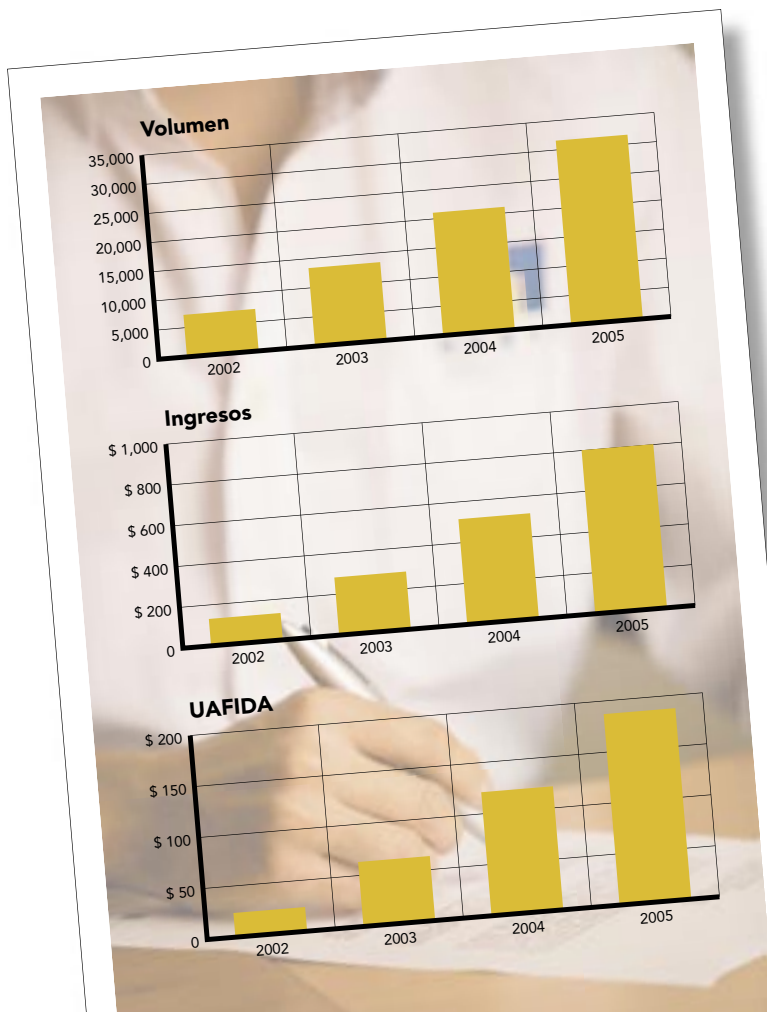
además incrementó sus niveles de productividad, medida en base a la utilidad antes de gastos financieros, impuestos, depreciación y amortización (UAFIDA), obteniendo un crecimiento compuesto de 99.3%, lo cual coloca a Homex como una de las empresas Mexicanas de más rápido crecimiento en el país.

Expansión y Crecimiento

El año 2005, fue un año importante para Homex por la consolidación de sus logros adquiridos. Tal es el caso de la cotización simultánea en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y en la Bolsa de Nueva York (NYSE) en junio de 2004, lo que le permitió llevar a cabo importantes operaciones de capitales, deuda, fusiones y adquisiciones que se reflejaron en excelentes resultados, colocando a la corporación como líder del sector al ser la primera compañía en realizar operaciones de este tipo.

La compra de Casas Beta –séptimo desarrollador más grande de vivienda en México– a mediados del 2005, representó la primera gran adquisición en todo el sector de la vivienda de nuestro país; además de ser la primera operación en involucrar el uso de acciones comunes como instrumento del pago, ya que una gran parte de la transacción fue cubierta con capital de Homex. El haber tomado dicha decisión le dio a Homex un fuerte impulso para posicionarse como la empresa líder de la industria, fortaleciendo su presencia en los 4 mercados de vivienda más importantes del país: Tijuana, Monterrey, Guadalajara y el área metropolitana de la Ciudad de México.

Otra fortaleza adquirida fue el incremento de la reserva territorial en aproximadamente 50%, que a finales de 2005 sumaba 27.4 millones de metros cuadrados, incluyendo terrenos escriturados y en proceso de escrituración.



En octubre del 2005, Homex emitió 250 millones de dólares en notas a 10 años con una tasa de interés del 7.50% excediendo la demanda 3 veces. Este tipo de operación fue la primera de su tipo en el sector de vivienda en el país.

A principios de este año, la Compañía mejoró su liquidez en el mercado accionario mediante una oferta secundaria, no dilutiva, de 46 millones de acciones la cual aumentó el porcentaje de participación del público inversionista en el capital de la empresa de un 32 por ciento a un 46 por ciento del total.

Líder en el Sector

El equipo de Homex está enfocado en identificar oportunidades de mercado, así como emprender acciones encaminadas en aprovechar el potencial del mismo. La agresiva filosofía de trabajo de la compañía aunada a las tendencias macroeconómicas y demográficas, como la disminución de tasas de interés y el aumento de la población ayudan a colocar a Homex como una empresa líder en el sector de la construcción de vivienda en Mexico.

Homex busca mantener su liderazgo mediante la mejora de sus procesos y la constante incorporación de innovaciones en su gama de productos. Para esta empresa la excelencia significa tener más participación en el mercado, desarrollar una mayor lealtad en el cliente y generar mejores rendimientos. Por tal motivo, día a día se emprenden acciones enfocadas a capitalizar dichas tendencias, sosteniendo su liderazgo.

Los productos de Homex

Actualmente Homex ha estructurado una adecuada mezcla de productos de interés social y vivienda media. Las ventas de interés social representaron el 78% de las ventas del 2005, las cuales resultan ideales para la mayor parte de la población del país, que por primera vez tiene acceso a un crédito hipotecario a través de INFONAVIT o SHF para financiar su compra.

De acuerdo con los datos de la empresa, dichos desarrollos de interés social tienen una extensión que va de 500 a 6 mil viviendas, que son construidas en etapas de 300 unidades en promedio.

El periodo de construcción de las viviendas de interés social varía de 7 a 10 semanas. En el caso de los desarrollos de tipo medio se cuenta con una extensión de 400 a 2 mil casas, que a su vez son construidas en etapas promedio de 200 unidades, cada una en un periodo de 12 a 14 semanas.

En todos sus proyectos la compañía define su estrategia de construcción en base a las tendencias y oportunidades de cada región. En la actualidad la generación de empleos se está

Adquiriendo vivienda

La compra de Casas Beta –séptimo desarrollador más grande de vivienda en México– a mediados del 2005, representó la primera gran adquisición en todo el sector de la vivienda de nuestro país.

Vivienda Media

- 20.9% de los ingresos del 2005
- Dimensiones de 820 a 200 m²
- 2 a 4 recámaras, 2 a 4 baños
- Precios entre \$ 400,000 - \$ 1,700,000
- Dos a tres pisos
- Tamaño promedio de desarrollos de 400 a 2,000 unidades

Vivienda de Interés Social

- 79.1% de los ingresos del 2005
- Dimensiones de 45 a 80 m²
- 1 a 3 recámaras, 1 a 2 baños
- Precios entre \$173,000 - \$ 399,000
- Un piso, con posibilidad de un segundo piso de expansión
- Tamaño promedio de desarrollos de 500 a 6,000 unidades



dando en las ciudades medianas y grandes del país, de tal manera que más familias se integran a dichos mercados.

La diversificación, experiencia y tamaño de Homex son una ventaja clave dentro de un sector tan fragmentado en el país, puesto que existen aproximadamente 2 mil desarrolladores de vivienda, de los cuales los 20 más grandes solo cubren el 23.5% del mercado. Esta ventaja permite que la empresa pueda manejar grandes extensiones de terrenos de diversos propietarios y a su vez negociar contratos anuales con proveedores, realizar campañas anuales con cobertura nacional a costos más bajos, así como proveer a los desarrollos de mejores servicios como: escuelas, iglesias, parques, áreas comerciales, y en algunos proyectos contar con telefonía e Internet.

Satisfacer las necesidades de los Clientes

La adquisición de una vivienda es uno de los pasos más importantes para una familia, por lo que en ocasiones genera un poco de temor y una mayor expectativa en la satisfacción. Facilitar a los clientes la adquisición de la vivienda y proporcionar la asesoría adecuada sobre sus posibilidades de financiamiento es para Homex tan prioritario como la construcción de los desarrollos. Por esta razón es que su equipo de asesores se enfoca en el conocimiento de sus clientes potenciales, sus inquietudes y necesida-

des específicas. El resultado de dicha preocupación se ve reflejado en el diseño de las viviendas, en el desarrollo de las comunidades, al igual que los servicios finales que ofrecen a sus clientes.

Atender las inquietudes de los clientes inicia desde la adquisición de los terrenos, en donde su equipo tiene especial cuidado tanto en los factores básicos, como en la topografía y ubicación, así como en las necesidades de planeación urbana, vías de acceso, rutas de transporte público, caminos de acceso y los servicios públicos, estableciendo alianzas con los municipios para mejorar la infraestructura de los servicios públicos.

Atrayendo a la Mejor Gente

El objetivo de Homex es convertirse en el empleador y constructor favorito, mediante la difusión de la cultura en la empresa, poniendo en marcha programas con el fin de mejorar sus habilidades y proporcionales oportunidades únicas de carrera para sus más de 7 mil 337 empleados, implementando las más recientes prácticas de empleo, logrando obtener grandes resultados.

Homex ha puesto en marcha políticas y procedimientos que fomentan la equidad de género con las mismas oportunidades para hombres y mujeres descartando la discriminación, motivo por el cual este año fueron galardonados con el reconocimiento del Instituto Nacional de las Mujeres.



Alcanzando metas

En 2006 Homex mejoró su liquidez en el mercado accionario mediante una oferta secundaria, aumentando el porcentaje de participación del público inversionista en el capital de la empresa de un 32 por ciento a un 46 por ciento del total.



Dentro de los programas implementados destacan los de tipo educativo para empleados a nivel manual/obrero, con la finalidad de proporcionarles los medios para terminar la primaria y la secundaria. En el 2005, el resultado fue de mil 32 graduados, habiendo sido de 150 el año pasado. De igual manera se ha fomentado el otorgamiento de vivienda a los trabajadores de construcción que forman parte de la empresa, cuya permanencia les permite el acceso a financiamiento de vivienda social y de manera similar a los empleados con acceso a vivienda media.

Dichos programas fueron reconocidos por el Presidente Vicente Fox durante una ceremonia por su contribución a México. Gracias a su constante preocupación por las personas que laboran en la empresa, Homex ha sido reconocido por 3 años consecutivos como Empresa Socialmente Responsable, por el CEMEFI (Centro Mexicano de la Filantropía).

.....
Crecimiento responsable

Gracias a su constante preocupación por las personas que laboran en la empresa, Homex ha sido reconocido por 3 años consecutivos como Empresa Socialmente Responsable.

En la búsqueda por la integración de los empleados en actividades que cumplan con la misión social, Homex ha fomentado la participación voluntaria de los empleados de todas las sucursales en programas de ayuda a la comunidad. Un ejemplo es la brigada de ayuda a los mexicanos afectados por los huracanes Stan y Wilma, puesto que con el apoyo y entusiasmo de sus trabajadores, la gran familia Homex logro reunir 20 toneladas de víveres y provisiones para las personas de las zonas más afectadas por dichos desastres.

Sólido Gobierno Corporativo

A partir de la oferta pública inicial en la BMV y NYSE, la compañía constituyó un sólido gobierno corporativo en cuyo consejo de administración siete de los diez consejeros son independientes. Con esto, los comités de auditoría, compensaciones y de gobierno corporativo son presididos por consejeros independientes. La compañía ha establecido un programa para el cumplimiento de la Ley Sarbanes-Oxley, derivado de la participación en la Bolsa de Nueva York, con ello Homex garantiza el cumplimiento de la ley asegurando a sus inversionistas: transparencia en la toma de decisiones de la empresa; procesos bien definidos; compromiso y capacidad de directivos; transparencia financiera y operativa.

Comprometido con su público inversionista, la corporación cumple cabalmente con los requerimientos ahora contenidos en la nueva Ley del Mercado de Valores.

Homex avanza hacia el futuro como una empresa sólida e innovadora comprometida con la sociedad, sus clientes, proveedores, empleados e inversionistas al construir casas de calidad para las familias de México. Todo con el firme propósito de seguir expandiéndose en el mercado de una manera íntegra y responsable •

CONTACTO CON INVERSIONISTAS

Carlos J. Moctezuma
Director, Relaciones con Inversionistas
+ 52 667-758-5838
cmoctezuma@homex.com.mx
investor.relations@homex.com.mx



Un sector que se mantiene a la vanguardia

Telecomunicaciones

Durante los últimos años, debido a la creciente demanda de nuevas formas de comunicación, el avance en la tecnología de las comunicaciones ha tenido un acelerado y sostenido avance que ha provocado que este sector se mantenga en total crecimiento teniendo como consecuencia un gran interés entre los inversionistas.

De acuerdo con un estudio realizado a las ocho empresas más importantes que conforman el grupo del sector de telecomunicaciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, este es el comportamiento y los resultados que mostraron durante el primer trimestre comparando el año 2005 contra el año 2006. •

Balance General del 1er. Trimestre 2006 - Enero/marzo

	31/03/2005	31/03/2006	2005 vs. 2006 (%)	Variación 12 meses nominal pesos
Ingresos Operacionales	163,199	190,462	17	27,263
Ingr Netos Nacionales	104,535	113,315	8	8,780
Ingr Netos Extranjeros	58,663	77,146	32	18,482
Costo de Ventas	91,002	103,313	14	12,310
Resultado Bruto	72,196	87,148	21	14,952
Gastos Operativos	32,488	36,697	13	4,208
Result Operativo EBIT	39,707	5,045	27	10,743
Otras Operac Financ	-295	-431	46	-135
Ganancia/Perdida Neta	14,939	23,845	60	8,905
patrimonio neto	223	267	20	43
deuda total bruta	397	384	-3	-13
margen neto	-0.0625	12.6		12.6625
deuda bruta/patrimonio neto	33.3	8.625		-24.675
ebit/deuda bruta	23.7125	32.8625		9.15

Sector: Otras
Telecomunicaciones

Cantidad de
empresas analizadas: 8

(*) Valores a marzo
de cada año.

(\$) Valores en millones
de pesos mexicanos.

Fuente:
ECONOMÁTICA.

El sentido de equilibrio en los fondos

Nivela el riesgo de su

Conozca todas las ventajas que ofrecen los fondos de inversión, instrumentos ideales para todos los inversionistas que no quieren incurrir en elevados niveles de riesgo.

Por: Verónica Fax Orellana
 Director de Desarrollo e Innovación de Productos
 Asset Management BBVA Bancomer
 vfax@bbva.bancomer.com

Aprovechar las ventajas de los fondos de inversión

Siempre que me preguntan en qué invertir recomiendo los fondos de inversión. Por supuesto la mayoría de ustedes podría pensar que lo hago porque en esto trabajo... y tienen toda la razón. Estar en esto gran parte del día me ha convertido en una absoluta convencida de que es una de las mejores formas de invertir nuestros ahorros y de verdad no podría recomendarlos si no creyera en ellos. ¿Y por qué estoy tan segura? Para contestar a esto me gustaría compartir con ustedes las ventajas que ofrecen los fondos.

Primero que nada me gustaría decirles lo que son. Los fondos o sociedades de inversión, que es cómo se definen en la Ley, son sociedades mercantiles que “juntan” el dinero de los ahorradores, con el fin de realizar inversiones en los distintos mercados financieros. Al participar en un fondo, el ahorrador se convierte en accionista. Esto quiere decir que el dinero que tenga un fondo es sólo de los inversionistas.

Los recursos que se reúnen en los fondos llegan a alcanzar sumas considerables, ya que existen muchos participantes como nosotros y esto nos da muchas ventajas. “La unión hace la fuerza” ¿Se acuerdan?

Primero, puedo invertir en cualquier mercado sin necesidad de contar con grandes recursos. Sí, mi dinero puede estar invertido en dólares, acciones o deuda a cualquier plazo, obteniendo las ventajas que me ofrecen estos mercados, desde montos como \$20,000 pesos. Suena bien ¿no?

Segundo, debido al valor del fondo, obtengo un mayor poder de negociación, para tener acceso a mejores tasas, menores comisiones de compra/venta y participar en instrumentos que sólo están disponibles para inversionistas con grandes capitales. Pero eso no es todo.



De acuerdo a la política de compra-venta, puedo tener acceso a mi dinero de forma diaria, semanal, mensual o trimestral, a pesar de que los instrumentos en que invierta el fondo sean de largo plazo. Si con mi dinero compro un Pagaré a un año, tendría que quedarme forzosamente ese plazo.

Además, no tengo que ser un erudito en la materia ni dedicar todo mi tiempo a obtener una buena rentabilidad. Las sociedades de inversión, están gestionadas por expertos. Ellos se dedican de lleno a buscar oportunidades, elaborar estrategias de inversión, analizar y monitorear los mercados financieros.

¿Qué opciones de fondos existen?

Entre las sociedades de inversión que plantea la Ley, las dos más comunes son: Las sociedades

inversión

de inversión de renta variable y las sociedades de inversión en instrumentos de deuda. Al parecer es muy sencillo, puedo invertir en renta fija o en el mercado accionario ¿no? Sin embargo, dentro de esta clasificación existen muchas variantes y esto es otra ventaja, ya que puedo invertir de acuerdo a mis necesidades.

Para el dinero que necesito líquido y disponible en cualquier momento para mis gastos cotidianos, tengo fondos de inversión de deuda de corto plazo que me ofrecen comprar y vender el

miten tener un porcentaje en acciones y otro en deuda. Si soy más sofisticado y quiero participar en empresas estadounidenses o europeas, existen fondos internacionales que nos permiten hacerlo. Además quiero contarles otra ventaja de invertir en el mercado accionario, las ganancias de capital en acciones no pagan impuestos. ¿Qué tal?

En lo personal, los fondos que más me gustan para mis proyectos de largo plazo son los diversificados. Estos son sociedades de inversión que invierten un porcentaje de sus carteras en deuda,



Largo plazo



Renta variable

mismo día. De ésta forma obtengo un rendimiento más atractivo que dejarlo en la chequera.

Los ahorros que pienso destinar a mis proyectos de largo plazo, como comprar una casa, hacer un “colchón” para mi retiro o realizar un viaje alrededor del mundo en unos años, lo puedo invertir en fondos de deuda de largo plazo, que inviertan en el mercado accionario o en dólares.

Existen opciones en renta variable que le permitirán obtener beneficios muy interesantes al aprovechar los movimientos del mercado accionario. ¿Se imaginan obtener 60% por su dinero en unos años? Podemos participar en este mercado con distintos niveles de riesgo ya que existen fondos agresivos que buscan concentrarse en las mejores empresas, los indizados que siguen los movimientos de la Bolsa y los mixtos, que per-

renta variable y tipo de cambio. Lo mejor es que mi dinero está diversificado y no tengo que preocuparme por pensar cual es la mejor opción, corriendo el riesgo de equivocarme. Aprovecho los movimientos de todos los mercados sin necesidad de analizar cuándo entrar o salir y que porcentaje dedicar a cada uno, ya que los gestores estarán pensando por mí y ellos son los expertos.

Además los fondos no son sólo para personas físicas, si usted tiene una empresa, también existe una amplia gama de opciones para personas morales. ¿Ven lo flexibles que son estos instrumentos?

Me parece que dichos argumentos son bastante convincentes, pero ¿por qué no prueban invertir en un fondo? Quién sabe, igual y hasta terminarán recomendándolos tan convencidos como yo. •

Equilibrio perfecto

Los fondos están gestionados por expertos, que se dedican de lleno a buscar oportunidades, elaborar estrategias de inversión, analizar y monitorear los mercados financieros, para diversificar y equilibrar su inversión.

Walt Disney y el Mercado de Valores

Mejor que un cuento de

Los mercados se han convertido en una importante herramienta para apuntalar todo tipo de sueños: equipos de fútbol, cantantes de rock e incluso a la principal compañía de entretenimiento de todo el mundo.

A lo largo del tiempo hemos hablado de la forma en que el Mercado de Valores ha servido para llevar financiamiento a todo tipo de proyectos. Ya se han mencionado casos, por recordar uno de tantos ejemplos, como los equipos de fútbol a nivel internacional que han encontrado una importante fuente de recursos y una forma de profesionalizar sus administraciones.

Hoy por hoy, el cuadro más importante del mundo es el inglés Manchester United –*alma mater* del todavía capital de la selección inglesa, David Beckham– el cual ha resultado una inversión por demás redituable.

También hemos comentado la forma en que el cantante David Bowie decidió bursatilizar las regalías que recibiría por los derechos de sus discos –y tiene grabando en forma ininterrumpida desde finales de los años sesenta– para hacer también una emisión de bonos.

Todo esto nos demuestra que no importa el giro, el Mercado de Valores puede representar un apoyo extraordinario para toda clase de iniciativas y ayudar a fincar las bases de grandes realidades.

Una de las empresas que también han sabido sacar provecho de las ventajas que tienen los mercados es la gran máquina de sueños creada por Walt Disney en los años veinte.

¿Quién no ha visto películas como La Bella Durmiente, Dumbo, Pinocho, Blanca Nieves y los Siete Enanos, Bambi, La Cenicienta, Peter Pan, Alicia en el País de las Maravillas, La Dama y el Vagabundo o, ya recientemente, nuevos clásicos como La Sirenita, Toy Story, Buscando a Nemo y Los Increíbles?

¿Quién no soñó alguna vez con visitar el mítico parque de diversiones Disneylandia y tomarse una foto con Mickey Mouse, Donald y Winnie the Pooh, Goofy o Pluto?

Prácticamente estos personajes se han convertido, desde la cuna hasta el colegio, en compañeros inseparables de millones y millones de niños en todo el mundo.

Esta importante empresa tiene sus orígenes en el año de 1923, cuando Walt Disney llegó a California con un cortometraje de dibujos animados bajo el brazo llamado, precisamente, *Alicia en el País de la Maravillas*, piloto con el que buscaba hacerse un especio en la naciente industria fílmica.



hadas

Al poco tiempo Walt y su hermano Roy ya tenían un pequeño estudio de producción. Cuatro años después crearon el personaje de un ratón llamado originalmente Mortimer, pero que Lily –esposa de Walt– prefirió llamar Mickey. En la actualidad, sin duda alguna, el curioso personaje de grandes orejas es uno de los íconos de mejor reconocimiento internacional.

El estudio siguió creciendo y para el año de 1932 ganó su primer premio de la Academia de Ciencias y Artes de Hollywood –mejor conocido como el Óscar– con un largometraje también de dibujos animados.

Desde entonces a la fecha la compañía no ha dejado de crecer y generar parques de diversiones en los Estados Unidos, Europa y Asia, hoteles, toda clase de artículos promocionales,

recuerdos, souvenirs, playeras y canales de televisión en todo el mundo, sólo por mencionar unos cuantos ejemplos.

Y para muestra un botón, según los reportes de la compañía, el cierre del pasado mes de abril ya tenía acumuladas ganancias por casi 17 mil millones de dólares. La principal fuente de esos ingresos eran las operaciones en medios de comunicación y, en segundo lugar, sus instalaciones hoteleras en todo el mundo.

Las operaciones en medios incluyen también al canal de deportes ESPN, quien en el mismo periodo reportó ganancias por la nada despreciable cifra de 137 millones de dólares.

Corría el año de 1993 cuando Walt Disney Company se decidió a efectuar una emisión de bonos por 300 millones de dólares. Uno de los aspectos más sorprendentes de esta emisión, el primero, fue el plazo de la emisión: ¡100 años! Ni la Bella Durmiente permaneció tanto tiempo dormida en espera de su príncipe azul.

Precisamente, de acuerdo a estudios elaborados por expertos de la Universidad de Navarra, el plazo de estos instrumentos provocó que en el medio financiero fueran conocidos como los “Bonos de la Bella Durmiente”.

El éxito en el mercado fue tan importante, asegura una de las más importantes instituciones de educación superior de todo el mundo, que “la emisión inicial prevista era de 150 millones de dólares, pero la demanda fue tan grande que se dobló el tamaño de la emisión. A la vista del éxito de estos bonos, Coca-Cola emitió 150 millones de dólares de bonos idénticos a 100 años”.

La mayor parte de esta emisión quedó en inversionistas institucionales como fondos de pensiones y compañías de seguros. De esta forma, lo que inició como un pequeño sueño es hoy un enorme gigante que ha sabido aprovechar las ventajas del Mercado de Valores para su desarrollo. •

..... El ratón más valioso

La compañía no ha dejado de crecer y generar parques de diversiones en los Estados Unidos, Europa y Asia, hoteles, toda clase de souvenirs, playeras y canales de televisión en todo el mundo



»»» Glosario: "T"

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

Tasa de descuento

Porcentaje que, aplicado al valor nominal, indica la cantidad de pesos que se deben descontar para conocer su precio.

Tasa de interés

Compensación por invertir. Es la remuneración que recibe, o espera recibir, el inversionista por su decisión de invertir.

Tasa de Fondeo o Reporto

Al adquirir un instrumento en el mercado primario o secundario, el tenedor tiene una opción de fondear el título, es decir venderlo a un plazo menor al plazo de la emisión, con el compromiso de recomprarlo, pero pagando un premio a la contraparte. Esta operación se realiza por lo regular a corto plazo y esta amparada en el Mercado del Reporto.

Tasa de Rendimiento

Porcentaje que, aplicado al precio (instrumento), muestra la ganancia de la inversión.

Tasa Equivalente

También es conocida como tasa curva o de interés compuesto y resulta de igualar un rendimiento con otro en el tiempo.

Tasa Nominal

En el ámbito financiero esta tasa es la que refiere al interés que devenga un instrumento en términos anualizados, es decir que por norma internacional se divide entre 360 días.

Tasa Real

Resulta de identificar la diferencia entre las tasas nominales y las tasas de inflación.

TIE

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio. Tasa de interés a distintos plazos calculada por el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones de banca múltiple.

TIE-UDIS

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio de Operaciones Denominadas en Unidades de Inversión (UDIS). Tasa de interés a distintos plazos calculada por el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones de banca múltiple mediante un mecanismo diseñado para reflejar las condiciones del mercado de dinero en unidades de inversión.

Títulos de Deuda

Instrumento que representa un compromiso por parte del emisor, quien se obliga a restituir el capital en una cierta fecha de vencimiento. El título es emitido a valor nominal, debe especificar los intereses y amortizaciones si los hubiera.

Títulos Opcionales (warrants)

Es la denominación que las Autoridades Financieras le dieron a los instrumentos que internacionalmente se denominan como warrants. Conceden a su tenedor el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender otro título o canasta de títulos o un índice de precios, denominado como valor subyacente a un precio establecido con anticipación y durante un periodo determinado. Al igual que las opciones, pueden ser títulos opcionales de venta (put) o de compra (call) y se ejercen en

especie o efectivo, de acuerdo con las estipulaciones del acta de emisión.

Toma de utilidades

Acción de vender valores, aun cuando se espere que éstos seguirán subiendo de precio, con el propósito de realizar las utilidades que el valor ha dado por su alza. A veces, cuando hay una tendencia de precios al alza tiene una pausa e incluso un ajuste, se dice que hay tomadores de utilidades, que prescindiendo de la bondad de la emisora y del momento del mercado, deciden vender.

Trac's

Los Trac's amparan un portafolio compuesto por las acciones de mayor bursatilidad en el mercado y reproduce el comportamiento de un índice subyacente por medio de una canasta de acciones. Se puede considerar que la inversión en este tipo de instrumentos es a largo plazo, sin embargo los inversionistas podrán salir de ésta en cualquier momento.

Trading

(Transacción, Operación, Negocio)

Es la compra y venta de títulos con el fin de obtener una ganancia a corto plazo. Es menos riesgosa que la especulación, pero tiene más riesgos que una inversión a largo plazo.

Transferencia

Es el cambio de propiedad de valores. En el caso del Depósito de Valores, el cambio de propiedad se hará por el procedimiento de giro o transferencia de cuenta a cuenta, mediante asientos en los registros de la institución. •

**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. 30 | Evolución del Futuro del Dólar en MexDer | Futuro del Dólar (MexDer) Vs Futuro del Peso (CME) |

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)** |

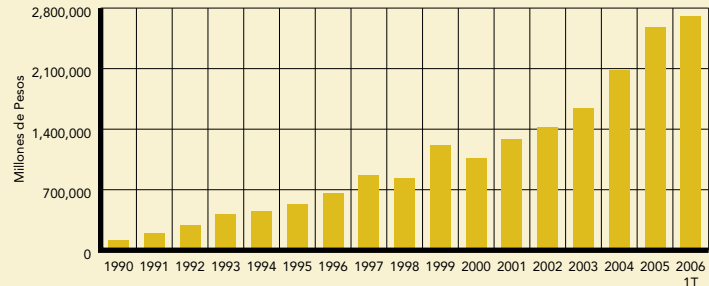
Nota: Los datos que a continuación se presentan se encuentran en pesos corrientes.

Indicadores del Sector Bursátil

Datos de Casas de Bolsa

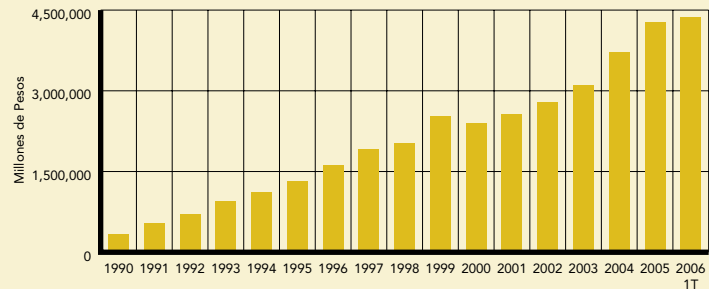
Custodia de Valores

A marzo de 2006, la custodia de valores ascendió a 2,704,665 millones de pesos, mostrando un aumento de 5.1% respecto al cierre del año 2005.



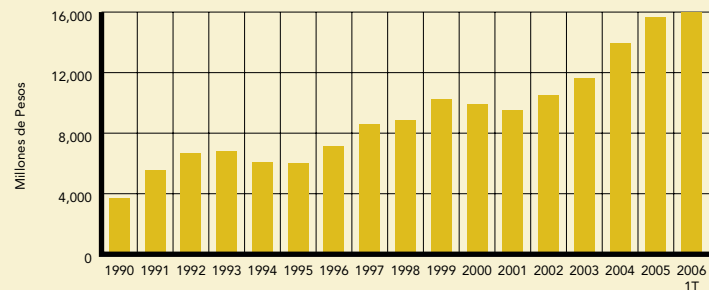
Captación Total

La captación total, la cual incluye casas de bolsa y banca comercial, totalizó 4,268,561 millones de pesos a diciembre de 2005, lo que implica un incremento de 15% en relación con la presentada el año anterior. A marzo de 2006 la captación total aumentó 2.4% con respecto al cierre del año 2005.



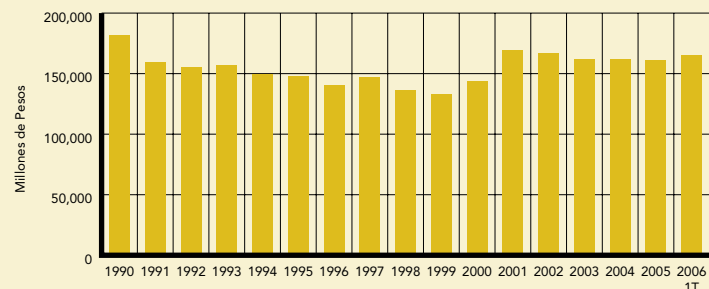
Capital Contable

El capital contable de las 30 casas de bolsa sumó 15,969 millones de pesos a marzo de 2006, 1.9% mayor que el cierre del año 2005.



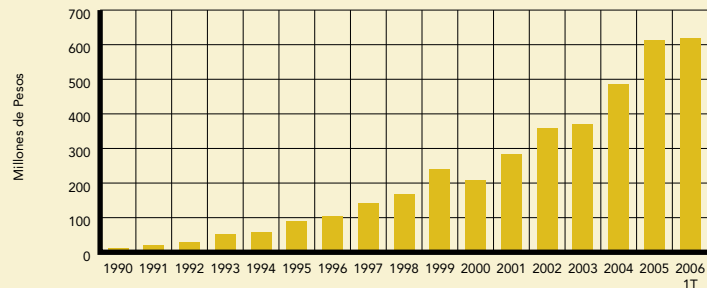
Número de Cuentas

Al primer trimestre de 2006 el número de cuentas aumentó 2.4% con respecto al cierre del año 2005.



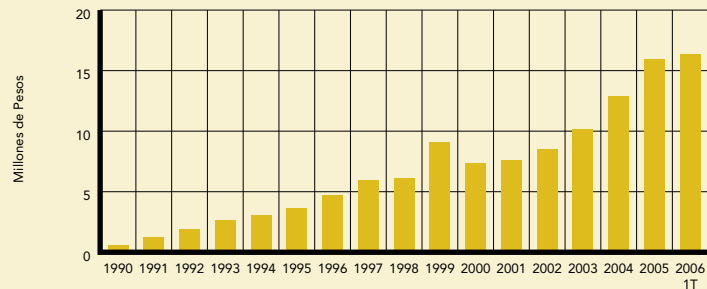
Custodia / Núm. Empleados

Al cierre del primer trimestre de 2006, el monto custodiado por empleado ascendió a 619 millones de pesos, 4.4% mayor a la presentada al cierre del año 2005.



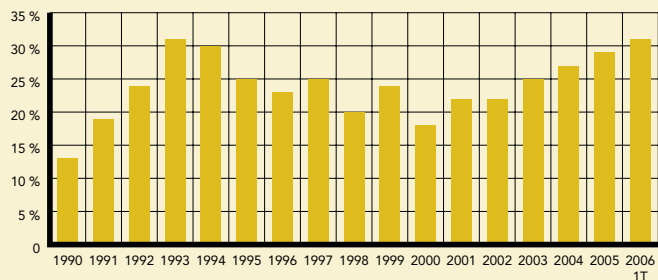
Custodia / Núm. de Cuentas

La cuenta promedio al cierre del primer trimestre de 2006 fue de 16.39 millones de pesos, mostrando un aumento de 2.6% con respecto al cierre del año 2005.



Custodia / PIB

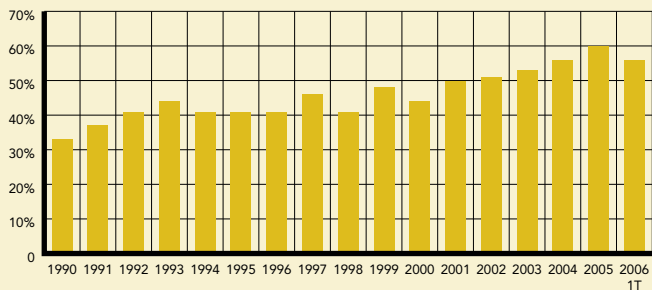
A marzo de 2006 la custodia de valores representa el 31% del PIB.



Custodia / Captación Total

A diciembre del 2005 la custodia de valores de las casas de bolsa representaba el 60% del sistema financiero.

Al cierre del primer trimestre de 2006 la custodia de valores de las casas de bolsa representa el 56% del sistema financiero.

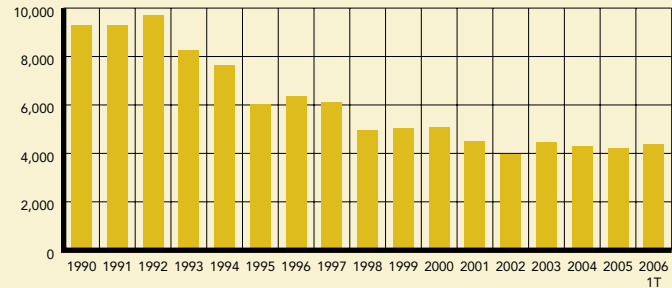


Indicadores del Sector Bursátil

Datos de Casas de Bolsa

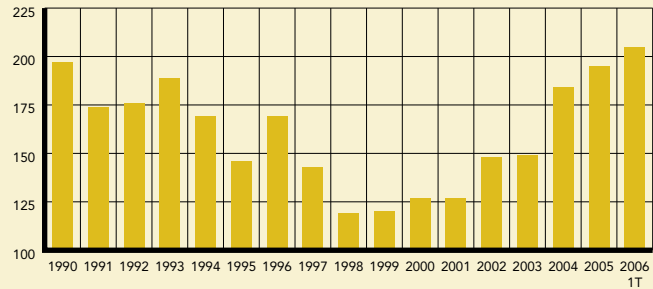
Número de Empleados

El número de empleados laborando dentro de las casas de bolsa ha aumentado, pasando de 4,191 al cierre de 2005 a 4,371 a marzo de 2006. Esto representa un aumento del 4.1%.



Número de Sucursales

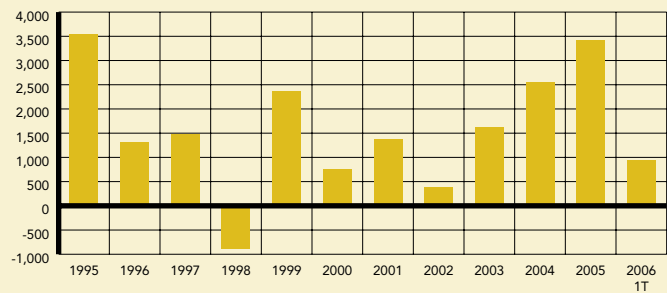
A marzo de 2006, el número de sucursales se incrementó 5.1% con respecto al cierre del 2005, reportándose un total de 205 sucursales.



Utilidad de Operación

La utilidad de operación a diciembre de 2005 fue de 3,411 millones de pesos, lo que representa un aumento de 33.8% con respecto al cierre del año anterior.

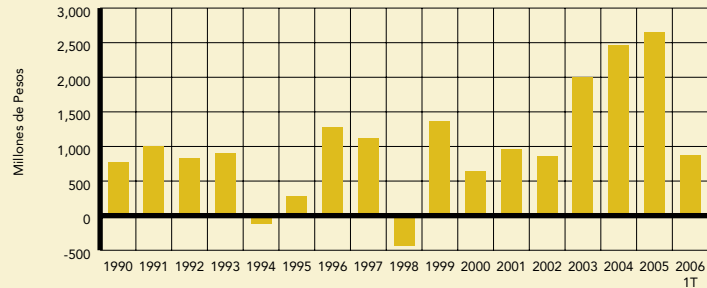
La utilidad de operación a marzo de 2006 fue de 936 millones de pesos, equivalente al 27.8% de la del año anterior.



Utilidad Neta

La utilidad neta a diciembre de 2005 fue de 2,646 millones de pesos, lo que representa un aumento de 7.6% respecto a diciembre de 2004.

La utilidad neta a marzo de 2006 fue de 869 millones de pesos, equivalente al 32.8% de la del año anterior.

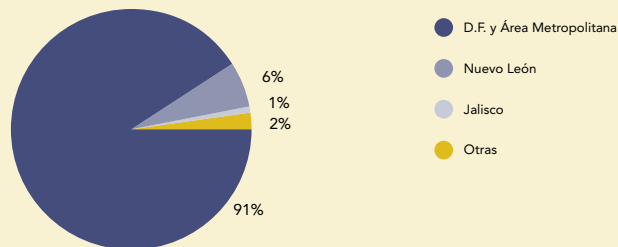


Distribución Geográfica de la Custodia

A marzo de 2006, la custodia estaba distribuida geográficamente en la República Mexicana de la siguiente manera:

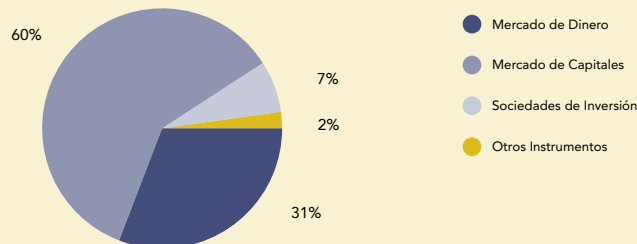
Fuente:

Estudio de Intermediación Financiera Regional, marzo de 2006.



Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado

A marzo de 2006, la custodia estaba distribuida, por mercado, de la siguiente manera:



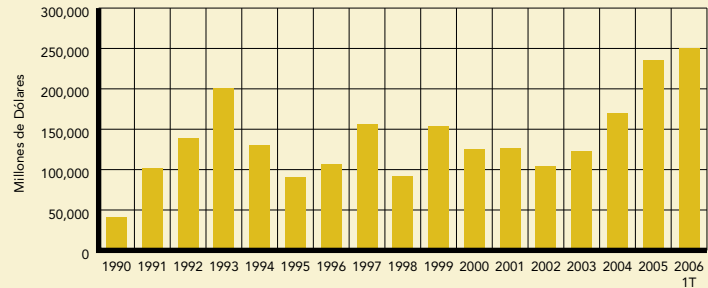
Indicadores del Mercado de Valores

Indicadores de Mercado

Valor de Capitalización

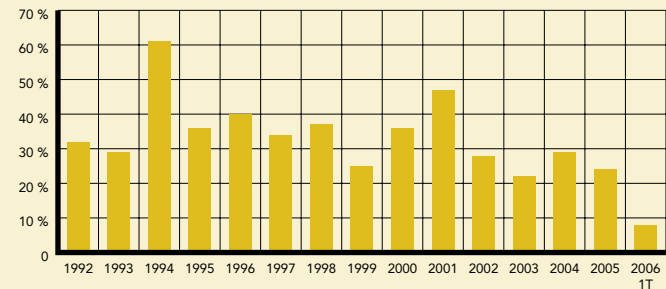
A diciembre del 2005 el valor de capitalización ascendió a 236,022 millones de dólares, esto representa un aumento de 38.7% con respecto a diciembre de 2004. Al cierre del primer trimestre de 2006 el valor de capitalización ascendió a 250,285 millones de dólares, un aumento de 6.04% con respecto a diciembre de 2005.

Fuente: BMV



Rotación

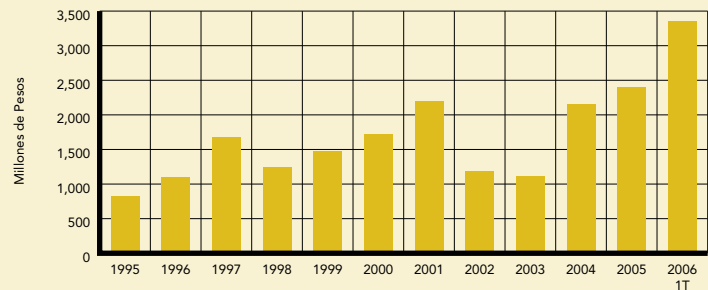
La rotación (medida como importe operado / valor de capitalización) se ubicó en 24% al cierre de 2005. Al cierre de marzo de 2006, esta rotación se ubicó en 8%.



Importe Promedio Operado Diario del Mercado Accionario

El promedio diario operado durante el año 2005 fue de 2,402 millones de pesos. El promedio diario operado al cierre de marzo de 2006 fue de 3,359 millones de pesos.

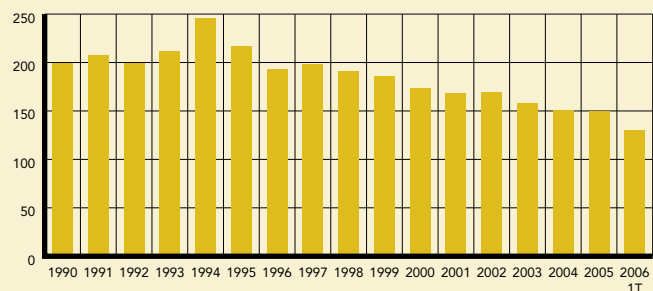
Fuente: BMV, incluye una sola transacción, FIBV.



Número de Emisoras del Mercado Accionario

El número de emisoras a diciembre de 2005, fue de 150, un decremento de 0.66% con respecto al cierre del año 2004. El número de emisoras a marzo de 2006, fue de 130, cifra que representa un decremento del 13.33% con respecto al cierre del año 2005.

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	1,806,809	41,283,589,800	557,786
2004	2,637,749	58,598,368,956	1,103,391
2005	3,238,425	57,929,078,784	1,225,186
2006 1T	1,045,287	16,945,552,682	423,244

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

Indicadores del Mercado de Valores

Comparativos Internacionales

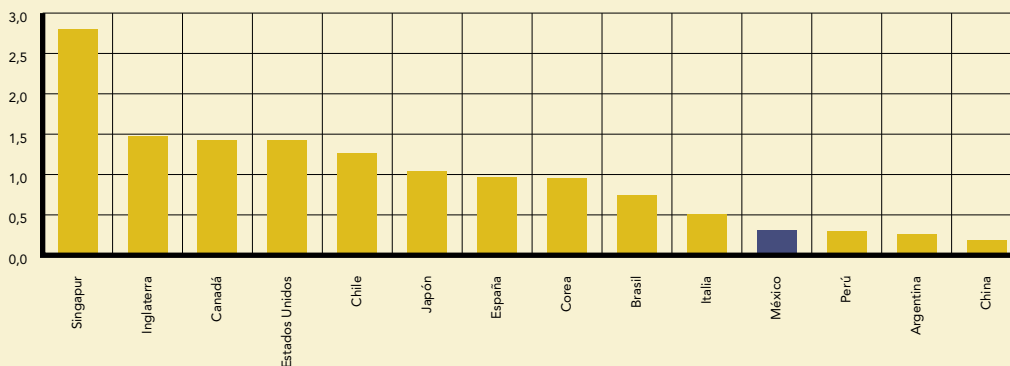
Valor de Capitalización respecto al PIB

El valor de capitalización del mercado mexicano con respecto al PIB de marzo de 2006 representa el 31%.

Fuente: FIBV, FMI e INEGI
PIB último dato reportado

De una muestra de 14 países destacan:

País	Val. Cap./PIB
Singapur	2.80
Inglaterra	1.48
Canadá	1.43
Estados Unidos	1.43
Chile	1.26
Japón	1.04



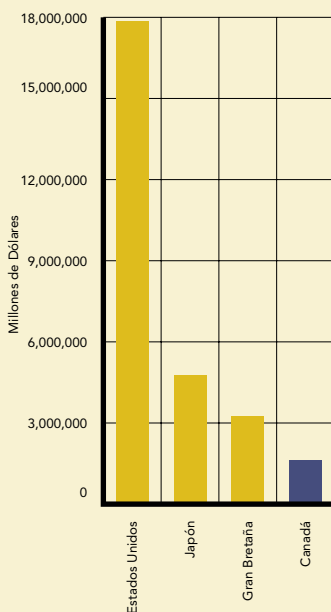
Indicadores del Mercado de Valores

Comparativos Internacionales

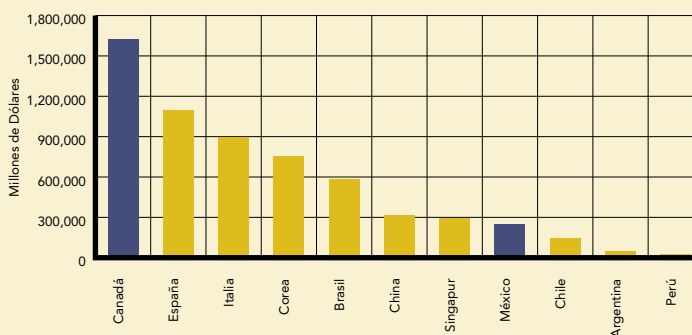
Valor de Capitalización

(millones de dólares)

Fuente: FIBV, BMV datos marzo de 2006.



País	V. Capitalización	País	V. Capitalización
Estados Unidos	17,858,818.7	Brasil	583,353.8
Japón	4,774,549.8	China	313,483.0
Inglaterra	3,253,371.9	Singapur	293,961.1
Canadá	1,094,119.5	México	251,610.9
España	959,910.4	Chile	143,251.2
Italia	896,505.8	Argentina	46,961.7
Corea	751,686.9	Perú	23,310.3

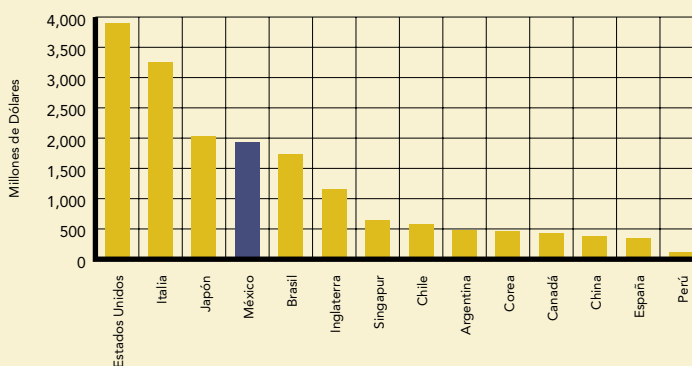


Tamaño Promedio de la Empresa

A marzo de 2006 el tamaño promedio de la empresa en México es de 1,935 millones de dólares.

Fuente: Estimaciones AMIB con datos de FIBV.

País	Tamaño Empresa	País	Tamaño Empresa
Estados Unidos	3,895	Chile	585
Italia	3,260	Argentina	470
Japón	2,036	Corea	461
México	1,935	Canadá	434
Brasil	1,741	China	377
Inglaterra	1,158	España	343
Singapur	639	Perú	122



Financiamiento Bursátil

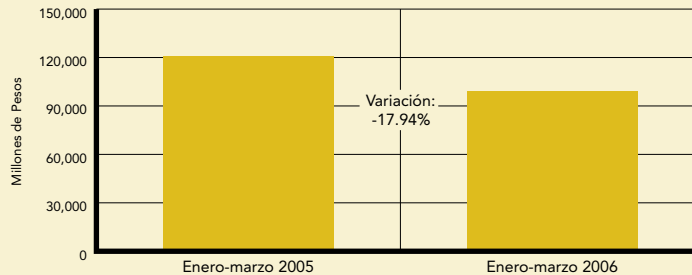
México

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 hizo cambiar la relación que se consideraba anteriormente. Financiamiento a marzo de 2006.
Fuente: BMV

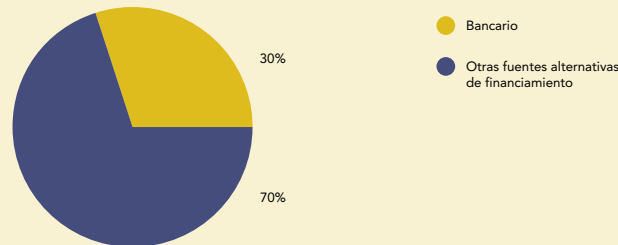
Año	Financiamiento mediano y largo plazo*
Enero-marzo 2005	\$120,526
Enero-marzo 2006	\$98,906

* Millones de pesos



Financiamiento del Sector Privado del País

Del financiamiento que se otorga al sector privado del país a marzo de 2006 podemos considerarlo en dos rubros¹: bancario y otras fuentes alternativas de financiamiento.
Dato a marzo de 2006.



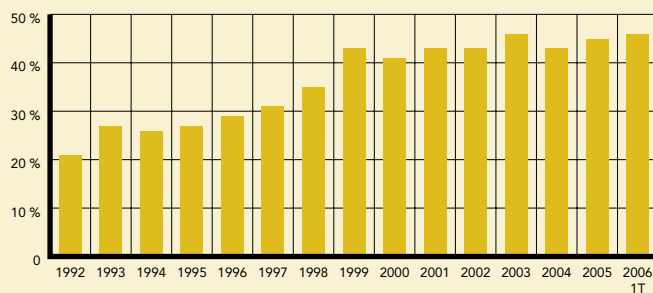
Fuente: Estimaciones AMIB

¹ Consideración Banco de México

Dentro de las fuentes alternativas se considera:

- SOFOLES, instituciones de seguros, uniones de crédito, arrendadoras financieras y empresas de factoraje.
- Crédito de tiendas departamentales.
- Financiamiento de proveedores de 150 empresas que cotizan en la BMV.

Participación de Inversión Extranjera en la Bolsa Mexicana de Valores



Fuente: BMV

1992	21%
1993	27%
1994	26%
1995	27%
1996	29%
1997	31%
1998	35%
1999	43%
2000	41%
2001	43%
2002	43%
2003	46%
2004	43%
2005	45%
2006 1T	46%

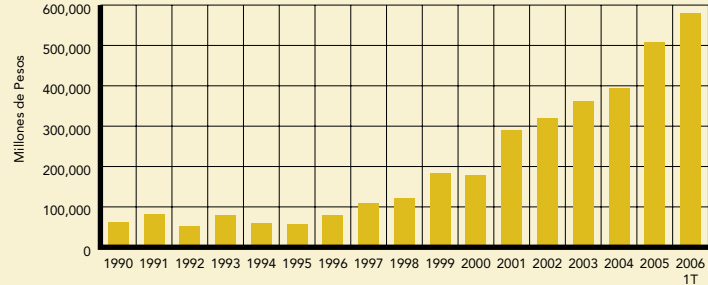
Sociedades de Inversión

México

Activos de Sociedades de Inversión

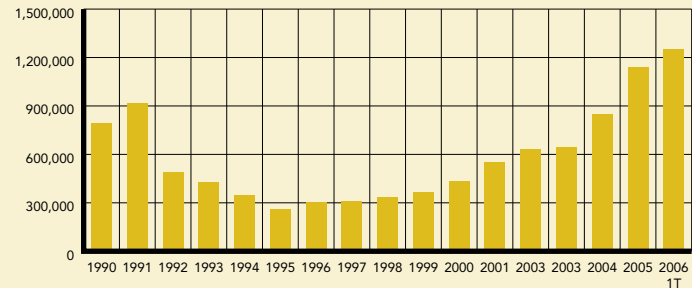
A diciembre del 2005 los activos de Sociedades de Inversión ascendieron a 507,955 millones de pesos, mostrando un incremento de 29% respecto a diciembre de 2004.

A marzo de 2006 los activos ascendieron a 579,195 millones de pesos mostrando un incremento de 14% respecto a diciembre de 2005.



Número de Cuentas de Sociedades de Inversión

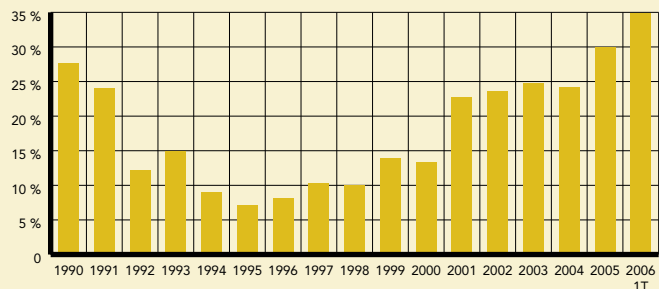
Para el año 2005 el número de cuentas aumentó 34.4% respecto a diciembre del año anterior situándose en 1,141,107 cuentas. Al cierre del primer trimestre de 2006 el número de cuentas aumentó 9.9% respecto a diciembre de 2005, situándose en 1,254,100.



Activos Sociedades de Inversión / Captación Bancaria

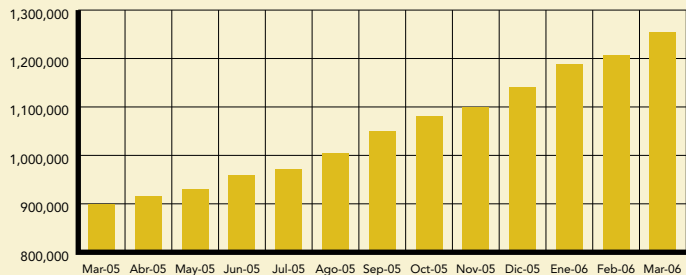
Al cierre del año 2005 los activos de las Sociedades de Inversión representaban el 30% de la Captación Bancaria.

A marzo de 2006 los activos representan el 34.8% de la Captación Bancaria.



Inversionistas Sociedades de Inversión

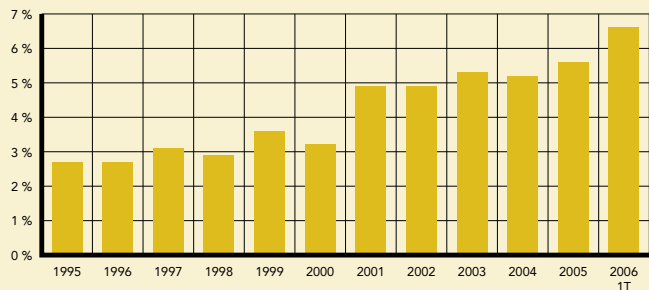
El número de inversionistas de las Sociedades de Inversión ha crecido de manera importante en el último año.



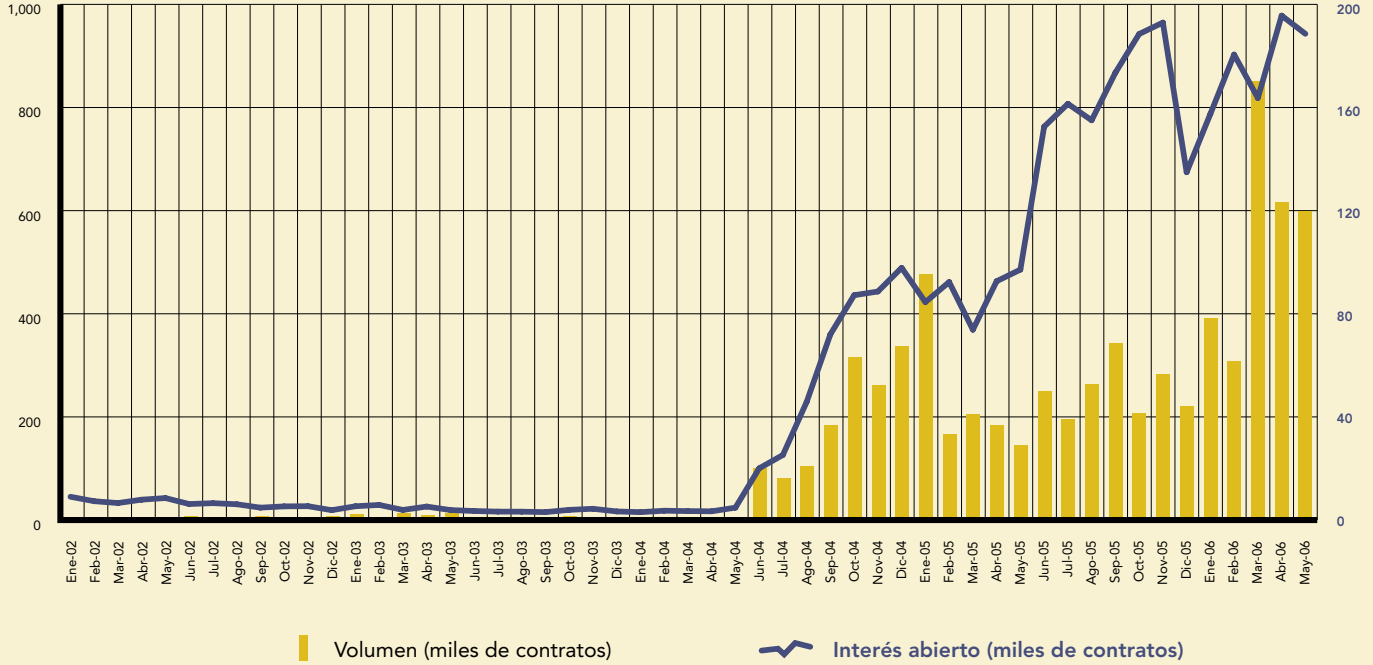
Activos Sociedades de Inversión / PIB

Para el año 2005 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB se ubicó en 5.6%.

A marzo de 2006 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB se ubicó en 6.6%.

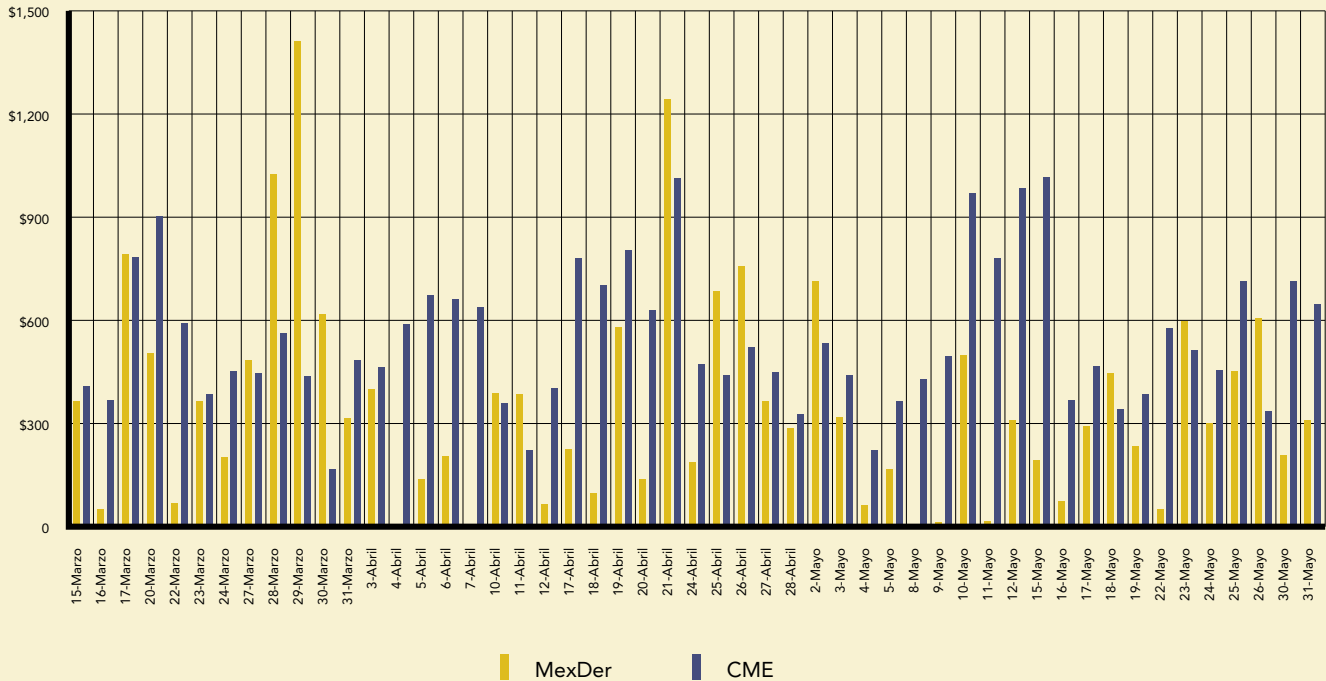


Evolución del Futuro del Dólar en MexDer



Futuro del Dólar (MexDer) Vs Futuro del Peso (CME)

El importe nacional negociado en MexDer en el contrato de futuro del dólar, en diversos días muestra mayor operatividad que el contrato de futuro del peso listado en el Chicago Mercantile Exchange (CME).



Anexo Estadístico

Indicadores Mensuales

Mercado Accionario	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006		
								I	II	III
IPC	puntos	5,652.19	6,372.28	6,127.09	8,795.28	12,917.88	17,802.71	18,097.10	18,706.32	19,272.63
Variación IPC	%	-21%	13%	-4%	44%	47%	38%	6%	45%	49%
Dow Jones	puntos	10,787.99	10,021.57	8,341.63	10,453.92	10,783.01	10,717.50	10,864.86	10,993.41	11,109.32
Var. Dow Jones	%	-6%	-7%	-17%	25%	3%	-1%	1%	2%	3%
Nasdaq	puntos	2,470.52	1,950.40	1,335.51	2,003.37	2,175.44	2,205.32	2,305.82	2,281.39	2,339.79
Var. Nasdaq	%	-39%	-21%	-32%	50%	9%	1%	5%	5%	8%
Participación Inv. Extranjera	%	41%	43%	43%	46%	43%	45%	45%	45%	46%
Inv. Extranjera en BMV	mill. us\$	51,912.26	54,939.54	44,563.48	56,515.88	73,967	106,555	116,400	115,745	115,999

Fuente: Infosel, BMV

Económicos	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006		
								I	II	III
PIB ¹	mill. de \$	5,792,553	5,937,345	6,569,638	6,754,773	7,634,926	9,008,599	ND	ND	8,802,187
Inflación acumulada ²	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	5.19%	3.33%	0.59%	0.15%	0.13%
Inflación anual ²	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	5.19%	3.33%	0.59%	0.75%	0.87%
Tipo de Cambio al cierre ²	pesos/dlls	9.57	9.14	10.31	11.24	11.26	10.78	10.46	10.48	10.95
Reservas Internacionales ³	mill. us\$	33,555	40,826	47,931	57,435	61,496.30	68,668.90	67,305.30	67,329.30	67,487.10
Tasa de Interés Cetes 28 ⁴	%	15.16%	11.30%	6.88%	6.06%	8.50%	8.22%	7.88%	7.61%	7.37%

1) Fuente: INEGI, información trimestral

2) Fuente: Banxico

3) Fuente: CEESP

4) Fuente: Banxico, los datos de 2000, 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005 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	1,457,612	1,641,085	3,098,697	11,634	161,950	149	1,619	4,441	
2004	1,633,697	2,079,123	3,712,820	13,938	161,715	184	2,549	4,278	
2005	1,695,033	2,573,529	4,268,561	15,674	161,101	195	3,365	4,197	
2006 1T	1,664,722	2,704,665	4,369,387	15,969	164,987	205	936	4,371	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.

Indicadores del Mercado de Valores

	IPC	Núm. Emisoras	Valor Capitaliz.	Rotación	Financ. Bursátil ²	Imp. Op. Mdo. Acc. ¹	Volumen Op. Mdo. Acc. ¹	Imp. 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	6,127	169	1,079,221	28%	185,863	597,211	47,114,315,212	1,190
2003	8,795	158	1,376,927	22%	314,422	557,786	41,283,589,800	1,111
2004	12,918	151	1,916,618	29%	659,413	1,103,391	58,598,368,956	2,147
2005	17,803	150	2,543,771	24%	432,168	1,225,186	57,929,078,784	2,402
2006 1T	19,273	130	2,740,873	8%	98,906	423,244	16,945,552,682	3,359

Millones de pesos

Fuente: BMV

¹ Incluye compras y ventas

² 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	2002	2003	2004	2005	2006 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	232,276	232,605	276,319	306,879
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	61,817	67,456	87,336	99,971
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	66,806	95,012	144,300	172,345
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	360,899	395,073	507,955	579,195

Clientes de Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 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	593,542	698,099	871,310	963,754
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	30,205	33,863	55,874	59,353
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	19,716	117,067	213,923	230,993
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	643,463	849,029	1,141,107	1,254,100

Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 1T
Física	96	110	110	114	115	115	111	122	135	154	185	193	196	195	183	184
Moral	37	42	42	51	55	57	63	61	60	66	77	85	91	92	82	81
Común	74	80	81	87	89	89	91	94	85	86	90	88	87	126	160	170
Totales	207	232	233	252	259	261	265	277	280	306	352	366	374	413	425	435

Millones de pesos

Camino pausado hacia la estabilidad

El Mercado y 'los alegres años 20'

A comienzos de esta década la economía mexicana caminaba hacia una madurez institucional; sin embargo, nuevos hechos violentos afectarían el incipiente orden institucional.

El año de 1920 inició con buenos augurios para la Bolsa. Apenas unos meses antes, en septiembre de 1919, la Secretaría de Hacienda promovió una reforma monetaria que permitió la acuñación de nuevas monedas de plata, como fraccionarias de las anteriores monedas de oro que se mantenían en circulación.

Por esos meses los bancos comenzaron a pagar dividendos atrasados hasta por cinco años, lo cual encendió el ánimo a los inversionistas, mientras que un importante número de valores mineros y petroleros animaban las sesiones de remate.

En 1920 fue estimulante el anuncio de la Bolsa de París de reabrir su mercado para dos valores mexicanos: el del Banco de Londres y México y el del Banco Nacional de México.

En ese mismo ambiente se decidió proporcionar al mercado una casa más amplia y se optó por comprar en 80 mil pesos el inmueble ubicado en la calle de República de Uruguay No. 68; para ello se disponía de setenta mil pesos en efectivo y el resto se pagaría en oro nacional.

En el plano internacional destacaban las opiniones de Henry Ford, quien proclamaba la declinación de los precios industriales a causa de la producción a gran escala y el fin de la inflación mundial.

Durante ese mismo año la exportación petrolera de México llegó a 12 mil millones de barriles y la siembra de algodón era la más alta registrada

en mucho años. Por otra parte, la Fundidora de Monterrey, que por largo tiempo estuvo en poder de un capitalista norteamericano, pasó a control de inversionistas nacionales y sus acciones tuvieron alta demanda.

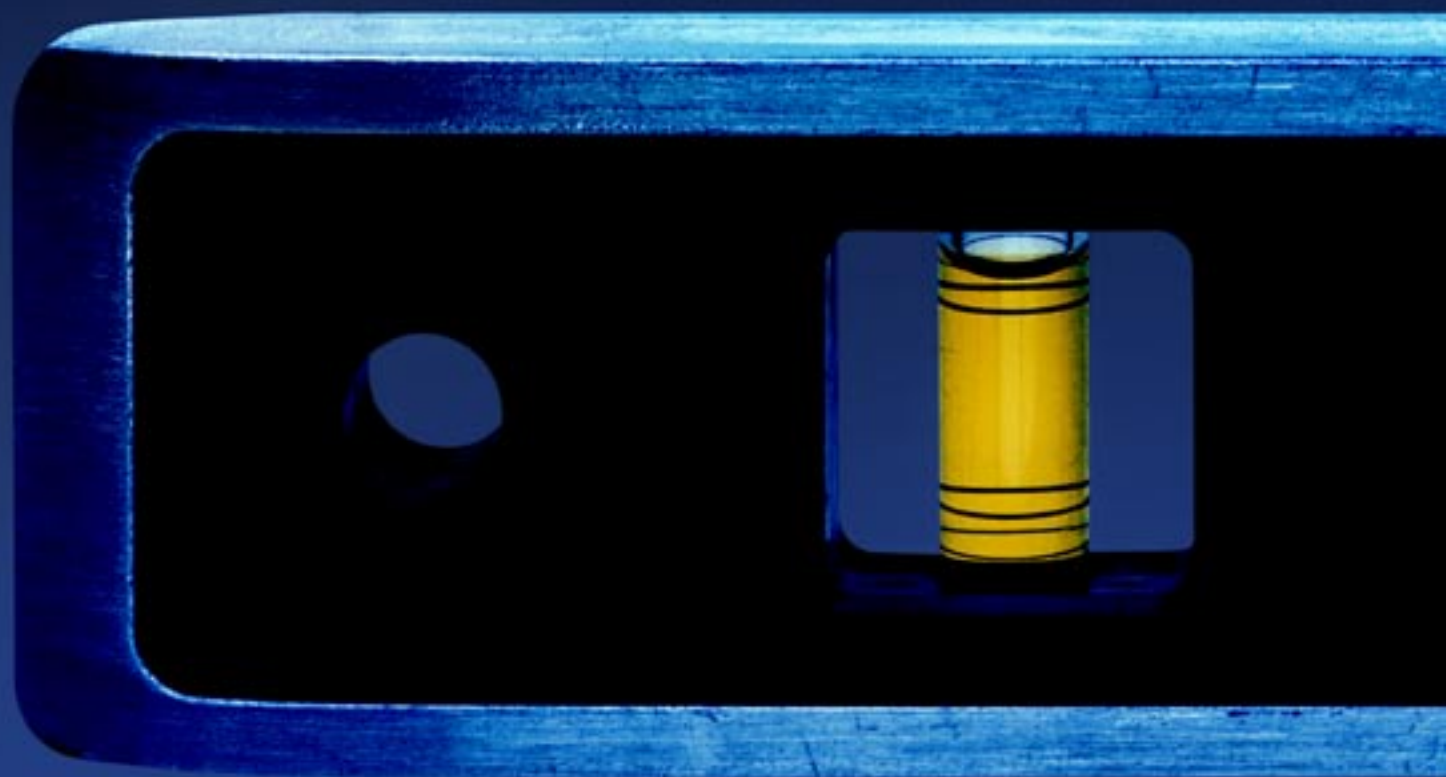
En el sector de los negocios mineros hubo tendencia a la baja, debido a que la plata tuvo una brusca caída de 89.5 centavos de dólar por onza en febrero a 45.6 centavos en el mes de abril.

Una nueva legislación sobre Sociedades Anónimas no fue muy bien recibida por el medio bursátil, ya que establecía el otorgamiento de derechos electivos y garantías para los accionistas minoritarios; además de dictar nuevas bases constitutivas de inspección y funcionamiento de este tipo de sociedades.

En términos generales, a comienzos de 1920 se advertía un avance en la maduración institucional de la economía de México; sin embargo, nuevos acontecimientos luctuosos vendrían a perturbar el orden institucional alcanzado. Así tenemos que, la noche del 20 de mayo en Tlaxcaltongo, el presidente Venustiano Carranza fue asesinado.

El 24 de mayo, día del entierro de Carranza, el Congreso de la Unión fijó la fecha para las elecciones generales y designó presidente interino al gobernador de Sonora, Adolfo de la Huerta. En las elecciones resultó vencedor el general Álvaro Obregón, quien asumió el poder el 1 de diciembre de 1920. •

.....
Ni tan alegres
Cuando se advertía un avance en la maduración institucional de la economía de México fue asesinado el presidente Venustiano Carranza.



AMIB



• Paseo de la Reforma 255, 1er piso,
• Cuauhtémoc 06500, México, D.F.
• t: 55 5726 6985 f: 55 5726 6952
• efrenrc@amib.com.mx
• www.amib.com.mx