

AMIB



por la fortaleza de México

Número 18
Octubre de 2006

| Grupo TMM, su historia y sus retos |

| El chiplote que conquistó Estados Unidos | Llegó la hora de ser empresario |
| ¿Por qué invertimos a la antigüita? |



PUNTO DE VISTA

1. Los retos compartidos del nuevo gobierno

Listo el Mercado de Valores para cumplir su parte en la modernización de la economía mexicana y en la generación de empleos.

AMIB EN MOVIMIENTO

2. Nuevas formas para revalidar tu certificación

El Comité de Certificación de AMIB aprobó cambios a la forma en que, cualquier persona que opere con valores del mercado mexicano, revalide la autorización correspondiente.

EN CORTO

3. Entrevista con Javier Fernández Arrechea

El principal banco de desarrollo expone uno de sus programas más ambiciosos: aprovechar la creatividad de millones de mexicanos para transformarlos en empresarios que coticen en el Mercado de Valores.

CASOS DE ÉXITO

8. Grupo TMM, su historia y sus retos

Con el paso del tiempo, la empresa se ha convertido en piedra angular de la logística y el transporte mexicano, así como una pieza fundamental de la competitividad que necesita la economía mexicana.

ECONOMÁTICA

13. Las Bolsas Iberoamericanas siguen creciendo

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. ¿Por qué invertimos a la antigüita?

Por desconocimiento, muchas personas en México están desperdiciando muy importantes oportunidades de inversión.

CULTURA EN ACCIÓN

16. El Chipotle que conquistó a los Estados Unidos.

Esta es la historia de Chipotle Mexican Grill, un "raro" negocio que se convirtió en uno de los restaurantes más exitosos de la Unión Americana.

EDUCACIÓN BURSÁTIL

18. El lenguaje bursátil Glosario "U"

PRECISIÓN DEL MERCADO

19. Estadísticas e indicadores del Mercado Bursátil

DESDE LOS LIBROS DE HISTORIA (Interior de la contraportada)

¡Difícil década de los 20!

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: octubre 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

Tiempo de sumar esfuerzos

Los retos compartidos del nuevo gobierno

Finalmente fue el voto libre de todos los mexicanos el que decidió quién será el encargado de conducir el destino de la nación los próximos seis años. Sin embargo, tareas como el crecimiento y la generación de empleos –que sin duda son las demandas más sentidas de la población– no pueden recaer únicamente en un equipo de trabajo o, peor aún, en un sólo funcionario.

En los últimos años hemos escuchado una y otra vez la urgente necesidad de que la economía mexicana adopte medidas que la hagan más competitiva y eficiente para afrontar un entorno interno y externo con creciente dinamismo. Nuestro país no podrá tener una mayor integración con la economía mundial, si no incrementamos y mejoramos la calidad de la infraestructura disponible.

Tenemos clara la urgente necesidad, de que los estados y los municipios cuenten con una mayor cantidad de recursos que les permitan atender adecuadamente las necesidades de la población como son: la salud y la educación, sin las cuales nuestro país no podrá consolidar una ruta hacia el desarrollo. Somos conscientes de que la única forma de generar los empleos que prometieron todos los candidatos presidenciales a lo largo de las campañas es: facilitando, promoviendo e incrementando la creación de empresas que generen mayor valor agregado y que puedan competir internacionalmente.

Quienes conforman y conocen el ámbito del Mercado de Valores, saben que las grandes empresas y proyectos no pueden ser tarea de un sólo hombre, partido o gobierno; sino por el contrario, requieren de la participación de múltiples factores que se agrupen bajo los principios de asociacionismo y de la libre empresa y de libre competencia a los mercados.

En los últimos años el Mercado de Valores ha experimentado una importante serie de cambios a fin de hacer frente a la modernización que requiere el país.

Desde hace algunos años se han abierto las puertas para que los estados y municipios se sumen a las entidades gubernamentales con acceso al financiamiento bursátil. Así mismo hace tan sólo unos meses ha entrado en vigor la

nueva Ley del Mercado de Valores que, por un lado establece un régimen de mayor responsabilidad y transparencia en la conducción de las empresas que obtienen recursos del gran público inversionista y por el otro integra los elementos y espacios de actuación para que un mayor número de empresas puedan obtener financiamiento bursátil a través de diversas facilidades incorporadas en dicha Ley.

El Mercado de Valores se encuentra listo para cumplir su parte en la modernización de la economía mexicana y en la generación de empleo que son, sin lugar a dudas, el mayor deseo que tenemos todos los mexicanos en los años por venir.

Al establecer bases modernas para garantizar el acceso y la confianza de inversionistas y emisores, el mercado atiende al principio de libre competencia que permitirá que operen los incentivos económicos adecuados para que los mercados de deuda y capitales, puedan entonces, cumplir con su parte en el impulso de la economía mexicana y en la generación de más empresas y por ende de mayor empleo.

Corresponde también a los empresarios impulsar y mantener una cultura de buen gobierno corporativo en sus empresas, abriendo así la vía hacia el financiamiento bursátil y la negociación pública de sus valores representativos de capital o de deuda, con la consecuente ampliación del espacio para una mayor participación de nuevos sectores del público como inversionista, mientras que a la Bolsa Mexicana de Valores y las instituciones integradas en la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles, deberán concentrarse en dotar a dichos participantes de los servicios y productos financieros más adecuados y con la mayor eficiencia posible. •



Moisés Tiktin Nickin
Vicepresidente
de la AMIB

Nuevas formas para revalidar tu certificación

La experiencia juega a tu favor

El pasado 23 de agosto, el Comité de Certificación de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) aprobó una serie de modificaciones al esquema por puntos mediante el cual, cualquier persona que opere con valores del mercado mexicano, pueda revalidar su acreditación.

Dentro de estos cambios, se decidió abrir la posibilidad para que la experiencia profesional se pueda tomar en cuenta para reunir una determinada cantidad de puntos y, de esta forma, acreditar que se tienen los requerimientos necesarios para mantener la acreditación.

Es suficiente con demostrar que el interesado se encuentra prestando sus servicios como operador o apoderado de algún intermediario del Mercado de Valores, para acumular 75 puntos cada año.

Con esto, la AMIB valora la experiencia profesional de miles de personas dentro del sistema financiero mexicano y la toma en cuenta como un aval para conservar su autorización.

No obstante, si el interesado deja de prestar sus servicios al intermediario del Mercado de Valores durante el plazo de un año o más, la única posibilidad con que contaría para revalidar su certificación sería presentar nuevamente el examen, quedando eliminada cualquier posibilidad de revalidar al amparo del esquema de puntos.

En adición a lo anterior, el Comité de Certificación decidió homologar el número de puntos requeridos para revalidar la certificación otorgada por la AMIB en 450 unidades para cualquier figura -Promotor de Sociedades de Inversión, Promotor de Valores, Asesor en Estrategias de Inversión, Operador de Bolsa u

Operador de Mercado de Dinero- dado que anteriormente los puntos solicitados fluctuaban, por figura, en un rango de 450 a 600 puntos.

Asimismo, es importante mencionar que, de igual forma se establece, que sólo procederá el registro de los cursos cuya vinculación con la Guía de Certificación de la AMIB sea en al menos un 25%, dejando así, fuera de este esquema, cursos sobre ventas y calidad en el servicio, entre otros.

Cabe destacar que todas estas modificaciones al esquema certificación de puntos, entrarán en vigor a partir del 1 de enero del 2007.

Es importante recordar que, durante la administración del Presidente Vicente Fox se dieron una serie de pasos muy importantes para que la AMIB se estableciera como un organismo autorregulador, lo que ha permitido que el Mercado de Valores cuente con una mayor transparencia, en beneficio de los usuarios de todo el sistema financiero mexicano.

El sistema de certificación de la capacidad profesional y de la conducta ética de las personas que prestan servicios financieros relacionados con el mercado de valores, se ha impulsado principalmente por el interés de la CNBV y la AMIB, así como por todas las instituciones financieras que ofrecen al público inversiones en valores y sociedades de inversión, con el objeto de dar a su clientela instrumentos de inversión con una categoría de clase mundial, incluyendo a las Casas de Bolsa, Bancos, Operadoras y Distribuidoras de sociedades de Inversión y Asesores Independientes, que al adoptar la práctica de certificar a su personal, dan muestra de su interés al prestar los servicios de alta calidad y profesionalismo enfocados en las necesidades de sus clientes. •

Entrevista con Javier Fernández Arrechea

Llegó la hora de ser empresario Natín

El principal banco de desarrollo del país expone uno de sus programas más ambiciosos: aprovechar la creatividad de millones de mexicanos para transformarlos en empresarios que, más tarde, coticen en el Mercado de Valores.

A lo largo de la administración del Presidente Vicente Fox, una de las principales prioridades en materia económica fue aprovechar la creatividad de millones de mexicanos y darles la posibilidad de que sus ideas se transformaran en negocios rentables de largo plazo.

En este esfuerzo participaron dependencias como la Secretaría de Economía e instituciones como Nacional Financiera, el principal banco de desarrollo de nuestro país. Sobre su programa de emprendedores habla en entrevista Javier Fernández Arrechea, Director de Negocios Binacionales y Emprendedores del organismo.

¿Qué objetivos tiene el Programa de Emprendedores y cuando inició?

Los objetivos que tiene el programa son: la promoción de la creatividad empresarial por medio de proyectos, implementar esquemas de Inversionistas Ángeles y crear fondos de capital de riesgo para proyectos productivos. Del mismo modo, se busca establecer una conexión entre oferta y demanda –en este caso entre capital y proyecto-, diseñar esquemas de salida vía la Bolsa Mexicana de valores y, como consecuencia, generar empleos.

El Programa de Emprendedores inició en marzo de 2004 y lo inauguró el Presidente Vicente Fox. En ese momento iniciamos con 17 universidades afiliadas y actualmente tenemos 82 universidades abarcando distintas actividades. El Programa inició con 408 inversionistas Ángeles y hoy tenemos a 2,332; en relación a los proyectos iniciamos con alrededor de mil y actual-

mente tenemos 3 mil 952 proyectos filtrados de los cuales 300 los tenemos en nuestro portal.

El Programa de Emprendedores apoya el crecimiento partiendo de la base de la pirámide con los Inversionistas Ángeles y los fondos de capital de riesgo para que crezcan pasando la fase de Pymes para llegar a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores.

¿Qué son los Inversionistas Ángeles y cómo operan?

Los Inversionistas Ángeles son un grupo de individuos que invierten por cuenta propia en posiciones accionarias, en compañías en su fase de inicio o crecimiento. Estos inversionistas se involucran en el proyecto conociendo a fondo sus alcances. Por ejemplo en Estados Unidos de 500 mil empresas creadas anualmente, los Ángeles participan en el 10%, con un monto de 24 billones de dólares.

El esquema de operación que tenemos en Nacional Financiera es el siguiente: mandan los proyectos las universidades y otros organismos, y entran a la fase de evaluación y filtro con nosotros, posteriormente se dan de alta en nuestro portal y los Inversionistas Ángeles, con una clave especial de acceso, revisan los proyectos y en su caso financian la inversión.

Como parte de este programa desarrollamos un seminario para emprendedores, el cual ya lo estamos dando, y hemos capacitado a más de 400 inversionistas. El seminario para emprendedores lo iniciamos el 25 de septiembre. Este



.....
Javier Fernández A.
Es Licenciado en Administración de Empresas egresado de la Universidad Nacional Autónoma de México. Realizó estudios de maestría en Harvard Business School. Actualmente funge como Director de Negocios Binacionales y Emprendedores, en Nacional Financiera, así mismo es miembro del Consejo de Administración de 6 empresas.

seminario es una guía para emprendedores que les ayuda a llevar una idea, convertirla en proyecto, hasta aterrizar en una empresa. Este es un seminario interactivo por medio de Internet que además es muy práctico, te indica como aterrizar tus presupuestos, cómo hacer tu plan de negocios hasta que ya lo completas, es una gran ayuda, es un asesor virtual.

También trabajamos mucho en la evaluación de proyectos y en el proceso de apoyo de organismos especializados, como CONACYT, Endeavor,

debe contener la descripción del proyecto, el modelo de negocios, las ventajas competitivas y barreras de entrada así como los requerimientos de inversión y lo que van a otorgar a cambio. En esas pasarelas se busca obtener inversionistas interesados.

¿Qué es el Fondo CONACYT-Nafin y quienes se benefician?

Es un fondo que está diseñado para emprendedores. Es un fondo de capital de riesgo para proyectos que tengan componente científico-tec-



y otros, además de las universidades. Es hacer el vínculo entre la parte de la docencia y la parte empresarial.

¿Qué requisitos deben tener los proyectos para ser financiados?

Debes de tener un proyecto innovador, con un plan de negocios bien estructurado, y con emprendedores dedicados al 100% al proyecto. Para promocionar los proyectos adicional al portal, tenemos lo que llamamos Pasarelas de Proyectos, en estas, los emprendedores asisten a mostrar sus proyectos en una presentación en power point de un máximo de 12 láminas. Dicha presentación

nológico, ver qué tipo de proyectos apoyamos, en qué sectores como por ejemplo electrónica y telecomunicaciones, tecnología de la información, desarrollo agropecuario, vivienda y construcción, diseño y manufactura, necesidades sociales, pesca y alimentación, medio ambiente energía y salud.

No quiere decir que sólo estos sectores sean exclusivos, puede haber acuerdos en otras ramas productivas; pero principalmente estamos en esos sectores. El fondo apoya con 7 millones de pesos máximo, con tope de 20% del monto total de la inversión requerida, buscamos que lo demás sea inversión privada.

Y bueno, el capital privado lo obtienen de los Ángeles Inversionistas, con eso ya se arma el proyecto en su totalidad.

¿Qué se necesita para recibir apoyo de este Fondo?

Pues que sea un proyecto con innovación científica-tecnológica, que se tenga un plan de negocios, la propiedad intelectual del proyecto, apoyo para el 80% del capital restante, un modelo de negocio validado y mérito científico-tecnológico que otorga el CONACYT.

¿Cómo se garantizará la permanencia de este Programa?

Tenemos compromisos contraídos y otros que están en proceso. Los recursos ya están ahí, hay un fideicomiso, hay una red de capitales muy grande a nivel nacional, seguramente esto va a trascender. Tenemos ahora en revisión alrededor de 30 proyectos que se están revisando para invertir lo que traemos.

Ahora será responsabilidad del próximo gobierno mantener estos esfuerzos y reforzar

Algunas inversiones en proyectos

Nombre	Sector	Actividad	Productos y/o Servicios	% de Acciones
Tralcom S.A. de C.V.	Tecnologías de la Información	Desarrollo de soluciones de 3 de las áreas más importantes del mundo empresarial actual: e-meeting, e-learning, e-consulting	Soluciones integrales, desarrollo de contenidos, audio/video, ASP	10%
Mapalocalizador S.A. de C.V.	Tecnologías de la Información	Primera infraestructura cartográfica para sistemas de "mapas inteligentes" GPS en México	Soluciones empresariales y para gobierno con Sistemas de información Geográfica (GIS) que interactúan con Movil-PDA	20%
Hydra Technologies de México S.A. de C.V.	Aeronáutica	Conceptualización, diseño, fabricación y comercialización del primer avión no tripulado (UAV) producido en México "S3 Manta"	UAV con herramientas indispensables para labores de ingeniería y vigilancia	15%
Internacional Healthy Snacks S.A. de C.V.	Alimentos y Salud	Tecnología disruptiva para la producción de alimentos y bebidas saludables	Fits-Bits, botanas a base de arroz y trigo con menos calorías que una manzana	20%
Negocios Extrabursátiles OTC de México	Financiero	Sistema para facilitar el encuentro exclusivo entre inversionistas calificados o institucionales	Oferta/demanda, consultores, www.negocioextrabursatiles.com	20%
Innovamédica S.A. de C.V.	Biotecnología	Dedicada a la investigación, diseño y desarrollo de nuevo equipo médico (Ingeniería Biomédica)	Prototipos rápidos, desarrollo de hardware y software, planeación y coordinación de pruebas in-vivo y clínicas, protección de patentes	20%

¿Cómo es la aportación de recursos?

La aportación es a capital y las aportaciones posteriores se van haciendo contra avances y resultados. El Fondo es un fondo con recursos públicos y aparte inversionistas privados financian la parte restante.

A cada proyecto le pedimos que tenga un Plan de Negocios que contenga los siguientes puntos:

- Estudio de Factibilidad y Descripción del Proyecto
- Estudio de Mercado
- Estudio Técnico
- Estudio Económico-Financiero.

este tipo de programas, a fin de que cada mexicano tenga la posibilidad de ser un verdadero empresario.

Para mayor información sobre el Programa de Emprendedores dirigirse con:
 Javier Fernández Arrechea
 Director Negocios Binacionales
 y emprendedores
jfernandez@nafin.gob.mx
www.nafin.gob.mx •

De México para el mundo, por mar y tierra.

»»» Grupo TMM, su hist

Con el paso del tiempo, la empresa se ha convertido en piedra angular de la logística y el transporte mexicano, así como una pieza fundamental de la competitividad que necesita la economía mexicana.

TM M cuenta con un personal altamente capacitado. Grupo TMM es una compañía mexicana de logística y transporte, que ofrece una red regional integral de servicios de transporte marítimo, transporte terrestre, servicios de logística y administración en puertos y terminales a lo largo de la República Mexicana.

TMM cuenta con un personal altamente capacitado lo que permite ofrecer a sus clientes un servicio confiable y seguro. Es importante señalar que TMM realiza sus operaciones con base en estándares internacionales y en cumplimiento de la legislación nacional e internacional.

Por otro lado, la Nueva Ley de Navegación y Comercio Marítimo, publicada el 1 de Julio de 2006, otorga protección a los navieros mexicanos que realizan tráficos de cabotaje, es decir al transporte de mercancías entre puertos mexicanos.

Del mismo modo, la compañía ofrece servicios de logística y transporte terrestre que incluyen movimientos de mercancía por camión, servicios de logística para la industria automotriz y outsourcing de transporte y almacenaje.

División de Transporte Marítimo

En su división de Transporte Marítimo Especializado, Grupo TMM provee servicios a través de su subsidiaria Transportación Marítima Mexicana, S.A. de C.V. (TMM) mediante las siguientes líneas de negocios:

Servicios Costa Afuera

Desde 1992 TMM provee servicios de logística a la industria petrolera costa afuera, entre los puertos



oria y sus retos

y las instalaciones petroleras marinas en el Golfo de México.

Uno de los principales objetivos de TMM es ofrecer soluciones integrales de transporte y logística marítima a través de un servicio confiable y de calidad, respaldado con más de 10 años de experiencia.

La flota que consta de 24 embarcaciones permite la prestación de servicios especializados mediante:

- Buques abastecedores para el transporte de cargas sólidas y líquidas, así como de equipo y materiales pesados entre las terminales portuarias de los litorales y las estructuras e instalaciones Costa Afuera.
- Buques remolcadores, manejadores de anclas para el remolque y posicionamiento de los sistemas de anclaje de plataformas marinas y embarcaciones especializadas en la industria petrolera.
- Lanchas rápidas de 25 nudos de velocidad promedio y lanchas convencionales de 16 nudos, ambas para el transporte de personal y carga ligera.
- Buques especializados, entre los cuales se encuentran barcos contra incendio y de seguridad marítima y buques de cuatro puntos de

anclaje o de posicionamiento dinámico para el apoyo a operaciones de buceo y trabajos de inspección y mantenimiento en subestructuras de plataformas y ductos petroleros ascendentes.

Para atender a los clientes de este negocio, TMM tiene oficinas en Dos Bocas, Tab. Ciudad del Carmen, Camp., y en la Ciudad de México.

Buques Quimiqueros

En su división de buques quimiqueros, TMM ofrece servicios de transporte a granel líquidos (químicos, melaza y aceites animales y vegetales) entre los puertos mexicanos y estadounidenses ubicados en el Golfo de México.

TMM opera una moderna flota de 4 buques quimiqueros los cuales cuentan con tanques de acero inoxidable, esto permite el transporte de una amplia gama de productos químicos, melazas y aceites de origen animal y vegetal. Durante el año 2005 TMM transportó 1.5 millones de toneladas. Algunos de los productos que transporta TMM:

- Estireno
- Acido acético
- Paraxileno
- Melaza

..... Había una vez un barco chiquito...

Desde 1955 Grupo TMM ha navegado por los procelosos mares de la historia mexicana. Empezó con un buque granelero y hoy cuenta con más de 30.



- MEG
- Acetona
- Sosa cáustica
- ACN
- Ciclohexano
- Benceno
- Fenol
- VAM
- Aceites de origen animal y vegetal

A fin de ofrecer un servicio personalizado y eficiente en este segmento, TMM cuenta con oficinas

Remolque Portuario

Desde 1997 TMM provee el servicio de remolque portuario en el puerto de Manzanillo, Col.

En 1996 TMM ganó, mediante licitación pública, la concesión de operar el servicio de remolque por un periodo principal de 10 años más un periodo opcional de 8 años, el cual ya ha sido autorizado por la Administración Portuaria Integral de Manzanillo, Col.

TMM cuenta con una flota de 4 remolcadores



Activos Marítimos

Grupo TMM cuenta con:

- 6 buques tanque
- 4 buques quimiqueros
- 24 buques abastecedores
- 4 buques remolcadores

en Houston, Veracruz y Coatzacoalcos.

Buques Tanque

Este es una rama del negocio dedicado al transporte de productos derivados del petróleo para Pemex Refinación en tráficos de cabotaje así como para otros clientes en tráficos internacionales.

Desde el año de 1992, TMM provee a Pemex Refinación los servicios de transporte en cabotaje de productos derivados del petróleo. Actualmente, la empresa opera una flota de 6 buques tanque de los cuales 3 se encuentran en contratos con Pemex Refinación y los otros 3 buques operan en tráficos internacionales.

y actualmente proporciona servicios de remolque a más de 2,000 embarcaciones anualmente. Los principales clientes del Grupo son: Pemex, MSC, CMA-CGM, NYK, CSAV, TMM Lines, APL, Maruba y Mitsui.

División Logística

Con más de 20 años de experiencia y una facturación anual mayor a los \$100 millones de dólares, nuestra División Logística ofrece los siguientes servicios:

Transporte por camión

A través de una flota de 516 tractocamiones, 970 cajas, 36 chassis, 67 dollies, 59 pipas y 24 platafor-

mas, TMM Logistics ofrece servicios dedicados de logística de autotransporte a importantes compañías de manufactura, así como a compañías minoristas con instalaciones y operaciones en todo México. Entre los clientes de TMM Logistics están: Jumex, Walmart, Nissan, Domercq y Unilever

Servicios logísticos para la Industria Automotriz
Con una presencia de más de 18 años, TMM Logistics es el líder nacional en la operación y administración de patios automotrices para las principales armadoras de México. Los centros de operación

contenedores y equipo intermodal en terminales ferroviarias.

Todas las operaciones de transporte y de logística las ofrecemos Puerta a Puerta o Puerta a Puerto, dependiendo de las necesidades de nuestros clientes.

Nuestra Plataforma de Información Tecnológica agrega valor a nuestras operaciones, brindando a los clientes una completa visibilidad de su carga y las mejores soluciones logísticas para su negocio.



se encuentran en las instalaciones de Volkswagen en Puebla; Toluca, Saltillo y Aguascalientes para DaimlerChrysler y Monterrey para Toyota.

Mantenimiento y reparación de equipo marítimo e intermodal

TMM Logistics cuenta con talleres especializados en el mantenimiento y reparación de equipo multimodal en los principales puertos marítimos y ferroviarios del país. Las principales líneas navieras del mundo forman parte de nuestra extensa cartera de clientes.

Asimismo, contamos con un respaldo de 20 años de experiencia en la estiba y desestiba de

División de Puertos y Terminales

A través de la API Acapulco, una concesión obtenida en 1996 por 25 años, se ofrecen los servicios de terminal de cruceros y pasajeros en el puerto de Acapulco, Gro., así como almacenaje y traslado de automóviles. En 2005, fueron atendidos más de 266,000 pasajeros que arribaron en 146 cruceros, en adición a más de 25,000 vehículos que entraron al país por este puerto.

Desde 1963 TMM Agencias brinda los servicios de Agenciamiento Portuario en los principales puertos navieros de México, y cuenta con certificación ISO 9001-2000. En 2005, esta división atendió a más de 1,500 embarcaciones

.....
Activos Portuarios y Personal

Terminal de cruceros y vehicular de Acapulco
700 hectáreas en el puerto de Tuxpan, Veracruz
Empleados: 5,000

que hicieron escala en los litorales nacionales. Asimismo, Operadora Portuaria de Tuxpan proporciona los servicios de transporte de carga general en terminal privada en el Puerto de Tuxpan, Ver., que en 2005 manejó más de 188,000 toneladas de carga a granel.

La Salida a Bolsa de TMM

Las acciones de TMM se listaron en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en 1980 y en 1992 se hizo una oferta simultánea en la BMV y en New York Stock Exchange (NYSE). En esta última oferta, la compañía recaudó 92.5 millo-

nes de dólares, los cuales fueron utilizados en la adquisición de buques, contenedores, tractocamiones, terminales de almacenaje de carga líquida a granel y equipos portuarios.

La acción de la clave de pizarra es TMM Actualmente, Grupo TMM tiene 56.9 millones de acciones en circulación.

Planes a Futuro

Aprovechando las ventajas otorgadas por la nueva Ley de Navegación, la compañía participará en la modernización de la flota petrolera

Historia de Grupo TMM

- 1955 Don Julio Serrano Piedecosas y un grupo de inversionistas constituyen Transportes Marítimos Mexicanos, S.A. Inician las operaciones con el buque granelero "Anáhuac".
- 1960 Línea Mexicana es adquirida, iniciando sus servicios hacia el Atlántico de EUA y puertos del Golfo. Comienza la era de la contenerización de la carga marítima.
- 1961 Inicia el servicio en el Pacífico hacia Centro y Sudamérica.
- 1963 Inicia el primer servicio regular Trasatlántico, hacia el norte de Europa.
- 1968 Primer servicio regular hacia el lejano Oriente y Mediterráneo.
- 1973 Se incorpora Compañía Mexicana de Terminales, compañía de almacenamiento portuario de líquidos a granel.
- 1974 Se inicia el servicio regular a Brasil.
- 1980 TMM inicia su cotización en la Bolsa Mexicana de Valores.
- 1982 La compañía adquiere el Ferrocarril TEX-MEX que corre de Corpus Christi a Laredo, en Texas.
- 1983 Se inicia la operación del transporte de Automóviles con Buques Especializados.
- 1991 La familia Serrano Segovia adquiere el voto de control en TMM a través de Grupo Servia.
- 1992 TMM inicia su cotización en el New York Stock Exchange y hace una emisión accionaria simultánea en la BMV. El capital de la compañía queda representado por 75 por ciento de acciones serie "A" con derecho a voto, y 25 por ciento en acciones serie "L" sin derecho a voto. Se inicia también la operación de Buques Tanque para apoyar a la industria del petróleo, y la Compañía se asocia con JB Hunt Transport para operar tractocamiones en territorio nacional.
- 1993 Se realiza una alianza estratégica con Hapag Lloyd para brindar servicios de transporte marítimo de contenedores al Norte de Europa. TMM emite 200 millones de dólares en bonos yankee con vencimiento en 2003.
- 1994 TMM se asocia con Seacor Marine para iniciar su participación en el segmento de buques abastecedores, apoyando a Pemex en las operaciones de exploración y producción en la sonda de Campeche.
- 1995 La Compañía se alía con Contship para brindar servicios de transporte marítimo de contenedores en el Mediterráneo. Se inicia también la alianza con la Cia. Sudamericana de Vapores para brindar servicio

2004-2006, años de transformación

- 2004 Grupo TMM consuma la reestructura de 509 millones de dólares de su deuda corporativa, intercambiando a su valor por bonos yankee con vencimiento en 2003 y 2006 por nuevos bonos yankee con vencimiento en 2007.
- 2005 Grupo TMM vende en 600 millones de dólares a Kansas City Southern su participación accionaria en TFM, y en este mismo año se llega a un acuerdo con el Gobierno Mexicano para la devolución del IVA correspondiente a la concesión ferroviaria pagada en 1997. Asimismo, Grupo TMM adquiere dos buques tanque con doble casco y 47 mil toneladas de peso muerto cada uno, por un precio agregado de 76.5 millones de dólares. Estos buques son contratados por Pemex para transportar productos petrolíferos entre puertos Mexicanos por un plazo de 5 años.
- Standard and Poor's eleva a B- la calificación corporativa de Grupo TMM en la escala global, con panorama de revisión positivo.
- 2006 La empresa recibe de Kansas City Southern 110 millones de dólares adicionales como pago por la resolución favorable de la devolución del IVA asociado con TFM.
- Grupo TMM adquiere en 20 millones de dólares la participación accionaria del 40 por ciento de la compañía norteamericana Seacor en el negocio de buques abastecedores que brindan servicios a Pemex en la sonda de Campeche. Adicionalmente, se adquieren once embarcaciones costa afuera por un total de 120 millones de dólares.
- La Compañía renueva por 8 años más la concesión de servicios de remolque portuario en el puerto de Manzanillo, Colima y adquiere en 9.5 millones de dólares la participación accionaria del 40 por ciento de la compañía holandesa Smit en dicho negocio. Con esta adquisición, Grupo TMM es dueña del 100 por ciento de sus actividades en el sector marítimo.
- Grupo TMM coloca exitosamente 200 millones de dólares de certificados respaldados por cuentas por cobrar presentes y futuras. Con el producto de la colocación, se liquida al 100 por ciento los bonos yankee con vencimiento 2007.

mexicana ofreciendo buques modernos y a precios competitivos a Pemex Refinación. También participará en el crecimiento en las actividades de exploración y producción en el Golfo de México -particularmente en aguas profundas- ofreciendo embarcaciones modernas, a precios competitivos a Pemex Exploración y Producción, así como a otras empresas que participan en la zona.

Grupo TMM también participará en el negocio de almacenaje de mercancías para ampliar su oferta de servicios en el segmento de transporte

terrestre y logística, y así lograr una integración que les permita crecer con la clientela existente y brindarle mayores beneficios. La compañía también buscará utilizar la plataforma de sistemas que se ha desarrollado a lo largo de varios años para lograr una verdadera integración en los servicios “puerta a puerta” que se ofrecen a los usuarios de todo el país.

Cabe mencionar que la empresa estudia la posibilidad de participar en otros segmentos marítimos como el de buques gaseros. •

- de transporte marítimo de automóviles. TMM gana la concesión para otorgar servicios de remolaje en el puerto de Manzanillo, Colima.
- 1996 TMM gana la concesión para operar la Terminal de Contenedores de Manzanillo, Colima. En el mismo año, se constituye Transportación Ferroviaria Mexicana (TFM) conjuntamente con Kansas City Southern (KCS) para concursar en la privatización del sistema ferroviario nacional. TMM emite 200 millones de dólares en bonos yankee con vencimiento en 2006.
- 1997 TMM y KCS ofertan USD mil 400 millones y ganan la concesión por 50 años para operar el Ferrocarril del Noreste. Asimismo, TMM gana las concesiones para operar la Terminal de Cruceros de Cozumel, y la Terminal de Cruceros y Vehicular de Acapulco. Finalmente, se adquiere la naviera denominada Compañía Trasatlántica Española (CTE).
- 1998 TMM y Canadian Pacific Ships constituyen Americana Ships, un joint venture 50-50 por ciento para integrar los servicios de transporte marítimo de contenedores. TMM celebra la primera operación de arrendamiento sintético en México, adquiriendo grúas portuarias y remolcadores por un importe de 25 millones de dólares.

- 1999 TMM vende el 50 por ciento de su participación en Americana Ships a Canadian Pacific Ships, y vende también a Vopak su participación en Compañía Mexicana de Terminales.
- 2000 TMM se asocia con General Motors (“GM”), a través de su subsidiaria TMM Multimodal S.A. de C.V. La Compañía gana la concesión para operar la Terminal de Cruceros en Progreso, Yucatán.
- 2001 TMM se fusiona en Grupo TMM (antes Grupo Servia)
- 2002 TFM adquiere del Gobierno Mexicano el 24.6 por ciento de participación accionaria adicional en Grupo Transportación Ferroviaria Mexicana S.A. de C.V., la holding de TFM. Asimismo, se elimina la porción variable del capital social y se unifican las dos series accionarias en una sola series “A” con plenos derechos de voto. TMM adquiere el 49 por ciento de JB Hunt Transport en el negocio de autotransporte en USD \$22.5 millones. Con esta adquisición, TMM es 100 por ciento dueña de sus actividades en el negocio de transporte terrestre y logística.
- 2003 TMM vende a Stevedoring Services of America (SSA) en 114 millones de dólares su participación accionaria en la mayoría de los puertos mexicanos en los que opera.

.....

La compañía participará en la modernización de la flota petrolera mexicana ofreciendo, a Pemex Refinación, buques modernos y a precios competitivos.



Nuestro pujante mercado está desaprovechado

¿Por qué invertimos

Por desconocimiento y falta de información, muchas personas en México están desperdiciando muy importantes oportunidades de inversión; que no te ocurra lo mismo.

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

¿Por qué existiendo tantas opciones de inversión los ahorradores se mantienen en lo tradicional?

Todos sabemos que México ha cambiado mucho en los últimos años, el peso tiene libre flotación y su valor se determina de acuerdo a oferta y demanda, no por devaluaciones “necesarias o controladas”. La inflación se ha mantenido en un solo dígito por años y las tasas de interés se han reducido de forma considerable, desde niveles de 40% a 7%.

Si esto es palpable y difícil de negar, entonces ¿por qué estamos invirtiendo igual que lo hacíamos hace 20 años?

La mayor parte de los inversionistas aún prefieren invertir en pagarés o tasas de corto plazo. Son interminables las llamadas que reciben los ejecutivos cada jueves para renovar los papeles.

Y qué decir de las que tiene que hacer los ahorradores. Muchos van de banco en banco para ver quién les paga la mayor tasa, pasan horas regateando para conseguir unas centésimas de puntos más por su dinero.

De igual forma seguimos comprando dólares en casos de volatilidad, a pesar de que después se aprecie y tengamos una pérdida por haber comprado caro. Nos convencemos que éste es un precio justo por nuestra tranquilidad.

Pues bien, esta no es la forma de hacer crecer nuestro patrimonio.

De acuerdo a la evolución económica de nuestro país, las tasas seguirán bajando y el peso será cada vez más fuerte. Esto es muy bueno pero ¿y nosotros? ¿Estaremos dispuestos a ganar menos cada vez?

El mercado de fondos en México está creciendo cada vez más. Tiene un valor de 616 mil millones, al pasado mes de julio, y sólo en lo que va del año se ha incrementado un 22%.

A primera vista parecería que los inversionistas están buscando opciones más rentables. Sin embargo, si analizamos el mercado, el 87% de



¿a la antiqúita?

los activos están en instrumentos de deuda y sólo el 13% en renta variable... ¡Esto cuando el mercado accionario ha pagado 280% desde diciembre de 2000!

Si sólo tomáramos el segmento de deuda para personas físicas, veremos que el 57% del dinero está en fondos de corto plazo (1-30 días). Es decir, nos hemos cambiado de instrumento pero estamos invirtiendo igual.

Todos entendemos el riesgo y sabemos que existen opciones más rentables para invertir nuestro

dinero, algunos de nosotros las conocemos pero ¿por qué no invertimos en ellas?

Con el fin de que podamos reflexionar aún más me gustaría darles algunos datos: El mercado accionario ha pagado 64% de diciembre de 2004 a la fecha, el tipo de cambio fix ha perdido 3.34%, la inversión en fondeo diario ha caído 18.14%. Por lo tanto, ¿hemos invertido bien?

Por supuesto con esto no quiero que tomen todo su dinero y lo inviertan en el mercado accionario, vendiendo sus dólares y quedándose sin liquidez. Mi intención es lograr despertarles el interés por nuevas formas de invertir.

Hoy en día existen múltiples opciones de inversión que les permiten diversificar su dinero en diferentes mercados. De ésta forma se disminuye el riesgo de estar en un solo instrumento, a la vez que mantenemos la oportunidad de hacer crecer nuestro dinero. Los fondos son un medio ideal para hacerlo ya que les permiten acceder a un portafolio diversificado en distintos mercados o plazos, manejado por expertos y revisado de forma diaria, invirtiendo desde un peso.

Pero sin importar el instrumento en el que invirtamos, debemos tener un plan de inversión diversificado y de largo plazo para nuestro patrimonio y mantenerlo con consistencia y disciplina, pero el dinero que utilizamos para nuestras necesidades diarias debería estar invertido en fondos o instrumentos de deuda con un horizonte de inversión de corto plazo.

Si podemos empezar a hacer esto hoy, nuestro patrimonio crecerá y cuando las tasas disminuyan lo único que haremos será celebrar porque los créditos están más bajos... ¿No creen que vale la pena? •

..... Un monedero justo

Aunque en un principio la compra de dólares puede parecer una opción segura, a la larga corremos el riesgo de que se aprecie y tengamos una pérdida por haber comprado caro.



“Se habla Español”

»» El Chipotle que conquis

Esta es la historia de Chipotle Mexican Grill, un “raro” negocio que cotiza en Bolsa, que fue adquirido por McDonald’s y se convirtió en uno de los restaurantes más exitosos de la Unión Americana.

Como todos sabemos, el número de mexicanos en los Estados Unidos ha crecido en forma exponencial, lo que ha provocado un fuerte cambio social y cultural en nuestro vecino del norte. Un cambio, por cierto, donde el mundo de los negocios no se ha visto exento e incluso se pueden enumerar diversos casos de éxito.

Steve Ells, chef estadounidense graduado en alta cocina, arrancó en 1993 un negocio de comida mexicana en las montañas de Colorado. El establecimiento, aunque suene contradictorio, era una taquería gourmet donde se usaban las mismas técnicas de un restaurant elegante.

El negocio fue bautizado con el nombre de Chipotle Mexican Grill Inc. y, aunque al principio fue criticado por su nombre “raro” y “diferente” –de hecho ni su misma familia podía pronunciar correctamente la palabra chipotle-, hoy es altamente popular en toda la Unión Americana.

Ells comenta que la gente siempre pone atención en lo que come y de dónde proviene lo que come. Por eso, en todos los locales de Chipotle la cocina siempre está a la vista, sólo separada por un cristal. De esta forma los clientes eligen los ingredientes para sus tacos o el platillo que hayan seleccionado.

El negocio tuvo muchas particularidades que le valieron la aceptación del público. El local es atendido básicamente por mexicanos y actualmente el número de colaboradores de la compa-



Chipotle llegó a Estados Unidos

La compañía cuenta con una fuerza de trabajo que en 2005 era de aproximadamente de 11,400 personas donde un 75% de ellas son de origen hispano.

Además es uno de los negocios de comida más sanos de Estados Unidos, prueba de ello es que Chipotle obtuvo un premio llamado Golden Bun, que se otorga en dicho país a los mejores platillos vegetarianos, en donde destaca The Vegetarian Fajita Burrito que es una de sus especialidades.

La cadena cuenta con su Departamento de Cultura donde se enseña inglés a los colaboradores de habla hispana, lo que permite que puedan comunicarse perfectamente con los clientes norteamericanos y que además puedan ascender de puesto. Al mismo tiempo, los gerentes norteamericanos estudian el idioma español.

Frente al éxito, en 1998 McDonald's adquirió el 92% de Chipotle como una forma de aumentar su capacidad de expansión sin perjudicar el negocio de las hamburguesas.

En ocho años se incrementó de 14 a más de 400 el número de establecimientos a lo largo de la Unión Americana e incluso se listó a la empresa en el Mercado de Valores de ese país. Ahora, entre los planes para este 2006 está el abrir 90 locales más e incluso exportar el concepto a Europa.

..... Un cambio de símbolos

El número de mexicanos en los Estados Unidos ha crecido en forma exponencial, lo que ha provocado un fuerte cambio social y cultural en nuestro vecino del norte.



Hot spot

Con el incremento de la población mexicana en la Unión Americana, los estadounidenses están cambiando sus hábitos de alimentación, sin embargo, son pocos los empresarios que están aprovechando este mercado a toda su capacidad.

De acuerdo con los informes de la compañía, durante 2004 sus ventas ascendieron a 470 millones de dólares. Pero lo más relevante en este sentido es que, en el último año, su facturación creció en 49.2%.

Chipotle inició sus operaciones en el New York Stock Exchange (NYSE) el 26 de enero del 2006 y, el día del debut, las acciones arrancaron a un precio de 22 dólares. Sin embargo, las órdenes de compra elevaron la cifra hasta los 44.91 dólares; es decir, más de un 100%. Así se demuestra la gran receptividad que puede alcanzarse con ese tipo de estrategias, despertando gran interés entre inversionistas.

En los últimos diez años, McDonald's mejoró sus ingresos gracias a la adquisición de Chipotle. Actualmente mantiene el 51% del capital de la compañía, pero ya anunció que liquidará su participación para finales de octubre de este año, lo que representará ingresos de 820 millones de dólares.

McDonald's dio a conocer que planea un intercambio de acciones de Chipotle por títulos de McDonald's y que presentará dicha propuesta a la Comisión de Valores de Estados Unidos.

Hoy en día, se podría afirmar que Ellys es el mayor vendedor de comida mexicana en el mundo, ya que vende 300 toneladas de carne cada semana, ofreciendo en su menú tacos, carnitas, barbacoa, burritos y margaritas, y sus utilidades han crecido aproximadamente en un 50% anual.

En el 2003 Chipotle fue considerada la cadena de mayor crecimiento en los Estados Unidos, pues en ese año ningún negocio de comida rápida pudo crecer ni elevar utilidades, mientras que Chipotle lo hizo en un 20% y además propició el empleo para más de 300 familias de granjeros y agricultores que le proveen de sus materias primas.

Estadísticamente está comprobado que cualquier tipo de negocio que quiera incursionar en Estados Unidos, y que vaya dirigido al sector latino, será muy redituable pues el poder

adquisitivo de más de 40 millones de hispanos en Estados Unidos crecerá a 926,000 millones de dólares para el 2007, convirtiéndose este segmento de la población americana más importante para los negocios.

Es una realidad el que, con el incremento de la población mexicana en la Unión Americana, los estadounidenses están cambiando sus hábitos de alimentación y de consumo y, al mismo tiempo, están adoptando algunas costumbres mexicanas. Sin embargo, son pocos los empresarios que están aprovechando este mercado a toda su capacidad.

En la actualidad los latinos suman más de 40 millones de personas, representan el 15% de los pobladores en la Unión Americana y se prevé que su tasa de natalidad seguirá creciendo. Por ello, si usted está planeando hacer un negocio, tome muy en cuenta estas cifras y mejor aún si estas empresas son de mexicanos.

Algunos se han decidido por mercados que están un poco más lejos, como el asiático. Existen diez prospectos de negocio de ésta índole que el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) impulsará este año para que inicien operaciones en China y Hong Kong.

Empresas de Indonesia tienen interés en operar franquicias de cadenas de comida rápida original mexicana, así como la distribución de alimentos típicos mexicanos en las principales cadenas de supermercados de dicho país.

También tienen interés en crear alianzas estratégicas con consolidadores de alimentos que puedan manejar pequeños volúmenes y que, además, estén dispuestos a invertir en la colocación de las marcas en el mercado a través de campañas publicitarias, festivales gastronómicos y degustaciones.

Así que, como mexicanos, tomemos esto como una ventaja competitiva, y así poder llegar a otros países y demostrar que como mexicanos podemos sobresalir, no sólo en el negocio de la comida rápida, sino ser exitosos en cualquier segmento a nivel internacional. •

Buenas noticias desde Colombia, Brasil y España

Las Bolsas Iberoamericanas siguen creciendo

De mantenerse las condiciones económicas, políticas y sociales, los mercados de la región seguirán desarrollándose positivamente en el mediano y largo plazo.

Por: *Guillermo Solorio Iturribarría*
 Director de Análisis de Económica
guillermo@economica.com.mx

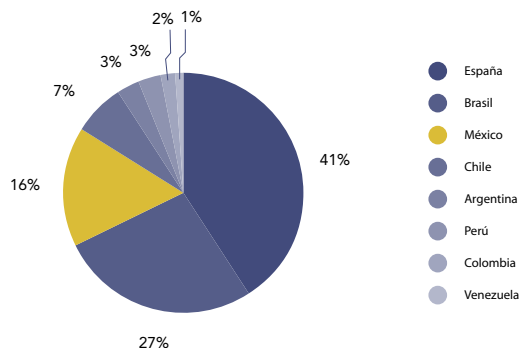
Los mercados accionarios internacionales han registrado importantes avances en los últimos años, particularmente en los ámbitos tecnológico, operativo y regulatorio. Esto ha implicado que los mercados se desenvuelvan en ambientes que, ciertamente, favorecen el acceso de un mayor número de participantes, lo que ha facilitado el lograr tasas de crecimiento a mediano y largo plazo interesantes.

Los mercados Iberoamericanos (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, España, México, Perú, Venezuela y España) presentan una distribución por tamaño muy heterogénea, ya que mientras España representa el 41 % del total, Brasil el 27 % y México el 16%. Venezuela apenas participa con el 1% y Colombia con el 2%. Pero, si retiramos a España del conjunto, la participación de Brasil y México dentro del mercado de Latinoamérica se amplía a 46% y 27%, respectivamente.

Ahora bien, si consideramos las mismas empresas a lo largo del tiempo y hacemos caso omiso de los cambios en la muestra empresarial de cada país; es decir, si no consideramos las nuevas colocaciones y las emisoras dadas de baja, el valor de capitalización de casi todos los países ha crecido a tasas anuales promedio superiores a lo que han crecido sus respectivas economías, tanto en el mediano como en el largo plazo.

En este sentido, destacan Colombia, Brasil y España con tasas anuales promedio de creci-

miento de dos cifras en los últimos 5 y 10 años. Por el contrario, llama la atención el caso de Venezuela con un mercado estancamiento, originado seguramente por el régimen político bajo el cual se encuentran y por los altos niveles de valuación a los cuales se cotizan.



Distribución del valor de capitalización en Iberoamérica

Los mercados Iberoamericanos presentan una distribución por tamaño muy heterogénea.

Por lo que a la rentabilidad del capital se refiere, salvo el caso de Colombia, el resto de los países mantiene un nivel bastante alto, superior al 10% en todos los casos, destacando el caso de Perú con un 28.6%.

Los niveles de valuación se pueden considerar dentro de lo razonable, con excepción de Venezuela y de Colombia que están francamente caros; no es casualidad que coincidan con rentabilidades algo bajas.

En conclusión, es de esperarse que en el mediano y largo plazo, de mantenerse condiciones económicas, políticas y sociales propicias para la inversión financiera; en lo general, los mercados accionarios mencionados seguirán desarrollándose de manera adecuada, a pesar de la creciente aversión al riesgo que prevalece en el mundo. •

»»» Glosario: "U"

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.

Udibonos

Bonos del gobierno federal a largo plazo denominados en unidades de inversión (Udi), en los cuales se consigna la obligación directa e incondicional del Gobierno Federal de pagar una tasa de interés más un capital ajustado por el valor de la Udi al vencimiento del título. Su valor nominal es de 100 Udis y su plazo puede ser de tres o cinco años con pagos semestrales. Los Udibonos operan a descuento y dan una sobretasa por encima de la inflación o una tasa real del período correspondiente. La conversión a moneda nacional se realiza al precio de la Udi, vigente en el día que se haga la liquidación correspondiente.

UDI (Unidad de Inversión)

Unidad de cuenta de valor real constante, en la que pueden denominarse títulos de crédito, y en general contratos mercantiles u otros actos de comercio. La variación porcentual del valor de la UDI será igual a la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). Su valor en moneda nacional la publica el Banco de México, en el Diario Oficial de la Federación.

Ultimo Hecho

Es el precio de la última transacción que haya tenido una acción en el mercado, obligación, certificado, etc. Este precio existe con o sin transacciones de ese instrumento, durante un día o varios, pues se refiere al último hecho aunque éste sea anterior. Si hubo transacciones,

se identifica con el precio de cierre.

UMS (Bonos del Gobierno Federal colocados en el Exterior)

Bonos denominados en dólares americanos: Son instrumentos de cobertura cambiaria de largo plazo (deuda externa) cotizados en el mercado nacional. Los intereses se pagan trimestralmente o semestralmente, la tasa de interés puede ser fija o variable de acuerdo a las características de la emisión. El rendimiento en moneda nacional de los Pagaré dependerá del precio de adquisición de los títulos, la tasa de interés de la emisión correspondiente y el valor de la Udi.

Underwriter (Colocador)

También conocido como "banquero de inversión", es el intermediario entre una empresa emisora y el público.

Utilidad por Acción (UPA)

Es el resultado de dividir la utilidad generada (o a generar, según pronósticos) por una empresa en un periodo determinado entre el número de acciones en circulación a la fecha del cálculo. El principal uso de este cociente es para efectos de comparación contra el precio que la acción observe en el mercado en un cierto momento.

Utilidad Bruta

Es la diferencia entre el ingreso neto por ventas y el costo de las mismas.

Utilidades Capitalizadas

Son las utilidades que por acuerdo de

los accionistas se capitalizan y dan por resultado la entrega a los accionistas de la empresa, libres de costo, acciones nuevas, producto de la capitalización, en alguna proporción determinada en función de las acciones que se poseen.

Utilidad Nominal

Término que pretende subrayar que la utilidad es teórica hasta en tanto no se le deduzca el efecto inflacionario.

Utilidad Neta

Es la utilidad que queda una vez deducido el impuesto sobre la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades.

Utilidad Real

Es la utilidad que se obtiene una vez deducida la inflación. En el caso de que el resultado que arroje sea negativo, se tendría una pérdida real.

Utilidad Reportada

Las empresas que cotizan en Bolsa están obligadas a proporcionar información trimestral. La utilidad al reporte (o reportada) es la utilidad lograda por la empresa hasta la fecha del informe trimestral reportado. Es muy importante la utilidad reportada, ya que se puede llevar así la utilidad de los últimos 12 meses, que aunque no coincidan con el ejercicio contable específico, sí nos da una idea clara del desempeño, crecimiento y mejora de una empresa. Con la utilidad reportada también es posible analizar los ciclos de la empresa. •

**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 | Futuros del IPC | Evolución de MexDer |

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)** |

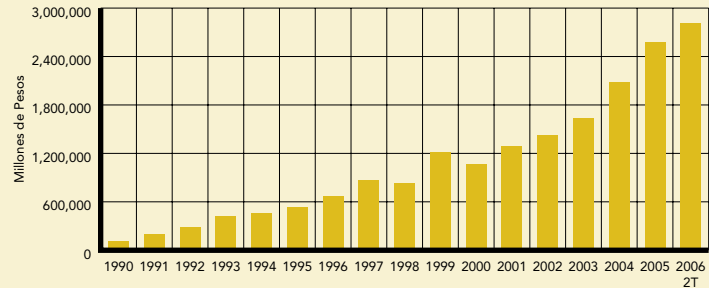
Nota: Los datos que a continuación se presentan se encuentran en pesos corrientes.

Indicadores del Sector Bursátil

Datos de Casas de Bolsa

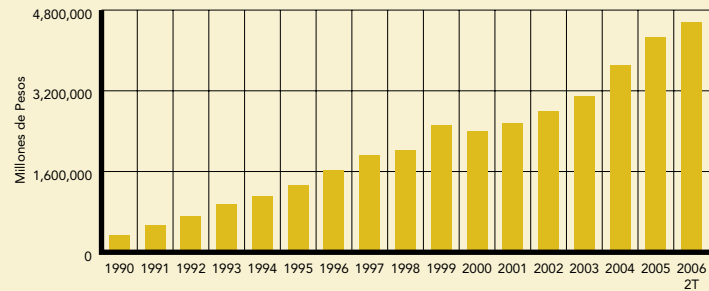
Custodia de Valores

A junio de 2006, la custodia de valores ascendió a 2,814,568 millones de pesos, mostrando un aumento de 9.4% respecto al cierre del año 2005.



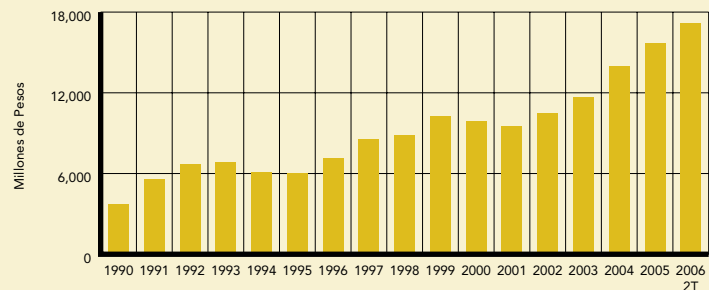
Captación Total

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 junio de 2006 la captación total aumentó 6.6% con respecto al cierre del año 2005.



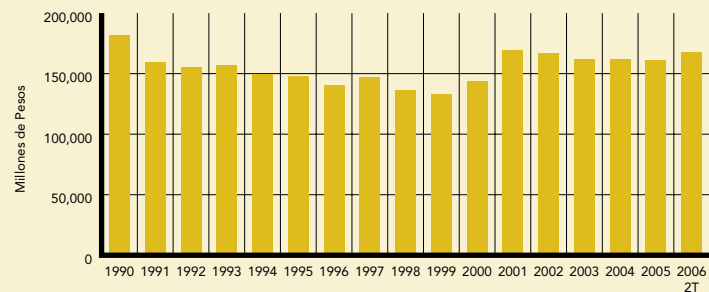
Capital Contable

El capital contable de las 30 casas de bolsa sumó 17,136 millones de pesos a junio de 2006, 9.3% mayor que el cierre del año 2005.



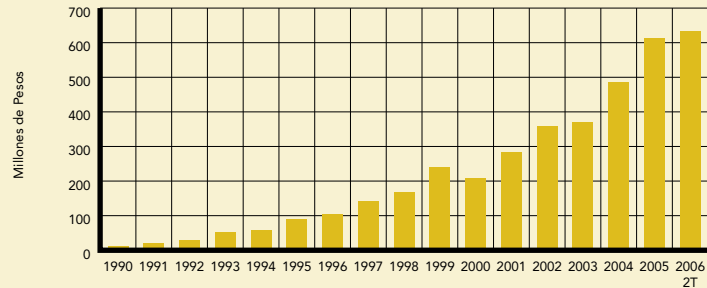
Número de Cuentas

Al segundo trimestre de 2006 el número de cuentas aumentó 4.3% con respecto al cierre del año 2005.



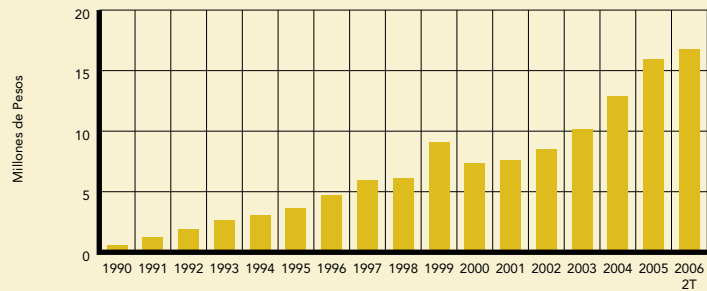
Custodia / Núm. Empleados

Al cierre del segundo trimestre de 2006, el monto custodiado por empleado ascendió a 634 millones de pesos, 3.3% mayor a la presentada al cierre del año 2005.



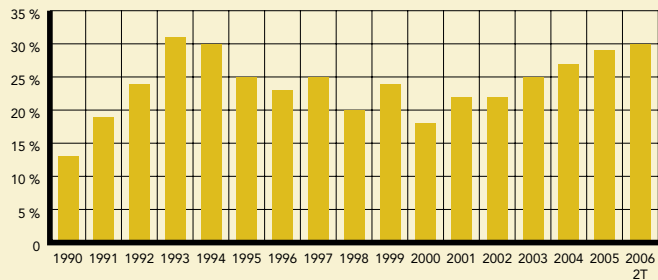
Custodia / Núm. de Cuentas

La cuenta promedio al cierre del segundo trimestre de 2006 fue de 16.75 millones de pesos, mostrando un aumento de 4.9% con respecto al cierre del año 2005.



Custodia / PIB

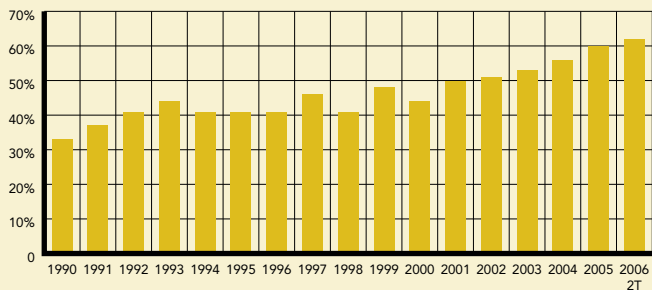
A junio de 2006 la custodia de valores representa el 30% del PIB.



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 segundo trimestre de 2006 la custodia de valores de las casas de bolsa representa el 62% del sistema financiero.

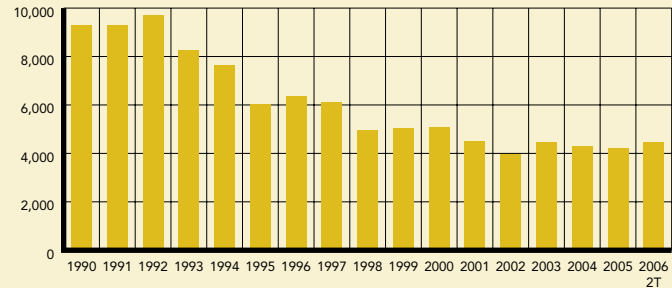


Indicadores del Sector Bursátil

Datos de Casas de Bolsa

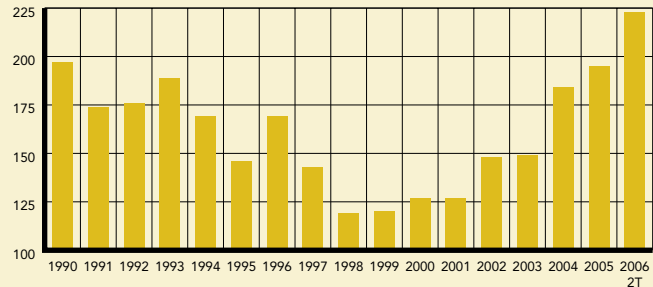
Número de Empleados

El número de empleados laborando dentro de las casas de bolsa ha aumentado, pasando de 4,197 al cierre de 2005 a 4,442 a junio de 2006. Esto representa un aumento del 5.8%.



Número de Sucursales

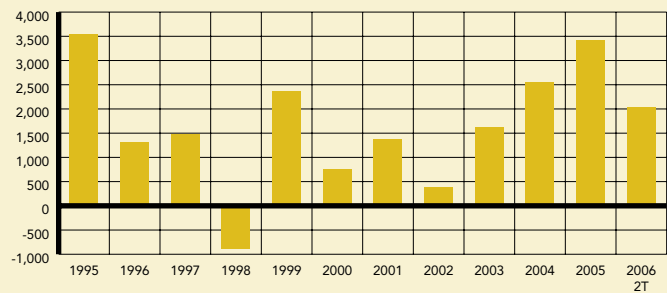
A junio de 2006, el número de sucursales se incrementó 14.3% con respecto al cierre del 2005, reportándose un total de 223 sucursales.



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.

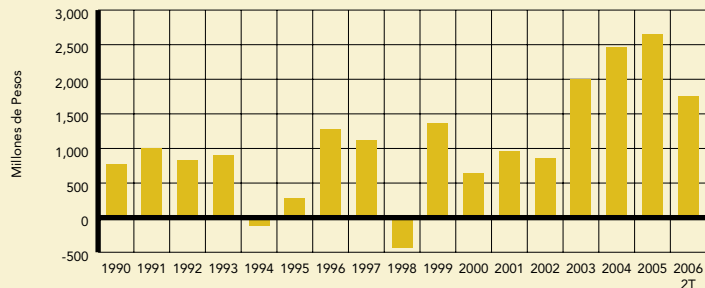
La utilidad de operación a junio de 2006 fue de 2,028 millones de pesos, equivalente al 39.8% de la del año anterior.



Utilidad Neta

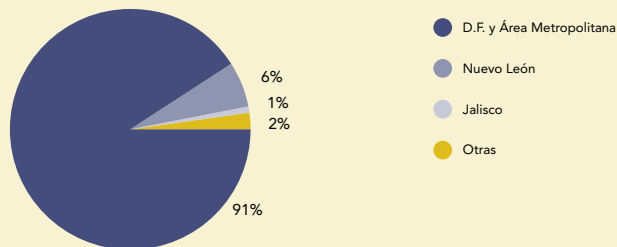
La utilidad neta a diciembre de 2005 fue de 2,646 millones de pesos, lo que representa un aumento de 7.6% respecto a diciembre de 2004.

La utilidad neta a junio de 2006 fue de 1,751 millones de pesos, equivalente al 33.8% de la del año anterior.



Distribución Geográfica de la Custodia

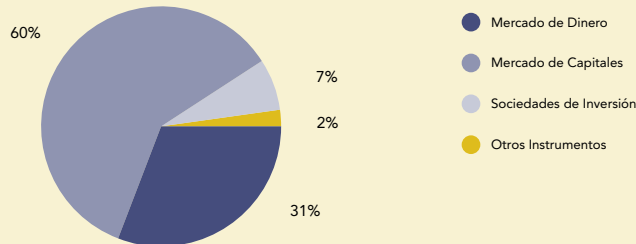
A junio de 2006, la custodia estaba distribuida geográficamente en la República Mexicana de la siguiente manera:



Fuente:
Estudio de Intermediación
Financiera Regional,
junio de 2006.

Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado

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



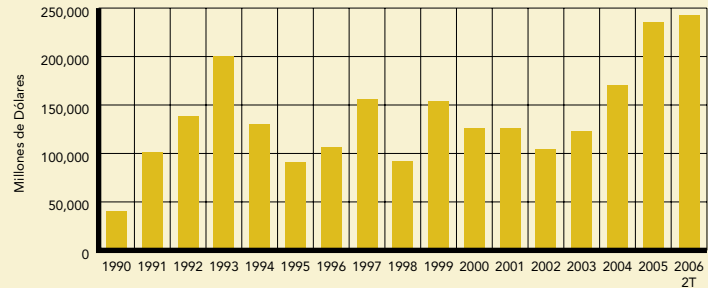
Indicadores del Mercado de Valores

Indicadores de Mercado

Valor de Capitalización

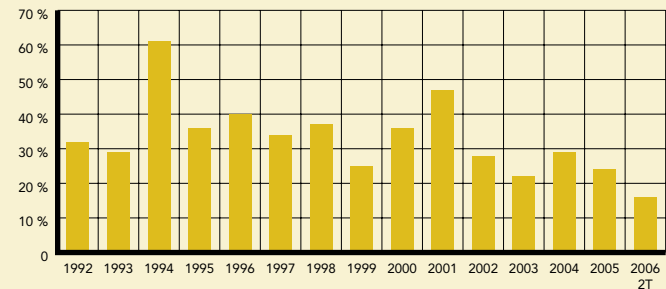
A diciembre de 2005 el valor de capitalización ascendió a 236,022 millones de dólares, esto representa un aumento de 27.9% con respecto a diciembre de 2004. Al cierre del segundo trimestre de 2006 el valor de capitalización ascendió a 242,399 millones de dólares, un aumento de 2.7% con respecto a diciembre 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 junio de 2006, esta rotación se ubicó en 16%.

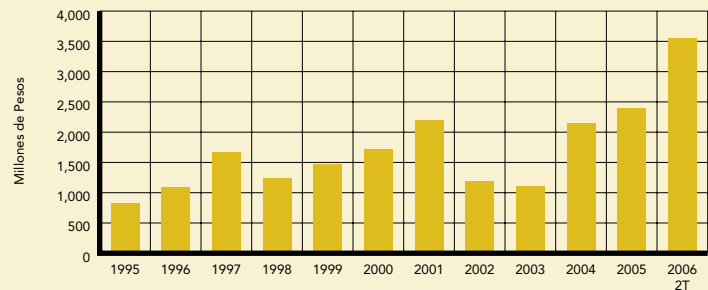


Importe Promedio Operado Diario del Mercado Accionario

El promedio diario operado durante el año 2005 fue de 2,402 millones de pesos.

El promedio diario operado al cierre de junio de 2006 fue de 3,558 millones de pesos.

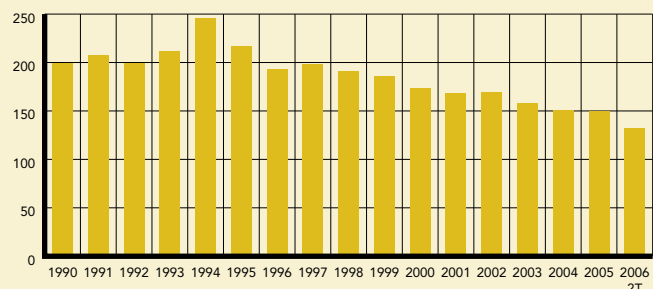
Fuente: BMV, incluye una sola transacción, FIBV.



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 junio de 2006, fue de 132, cifra que representa un decremento del 12% 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 2T	2,224,579	32,277,336,600	889,395

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

Indicadores del Mercado de Valores

Comparativos Internacionales

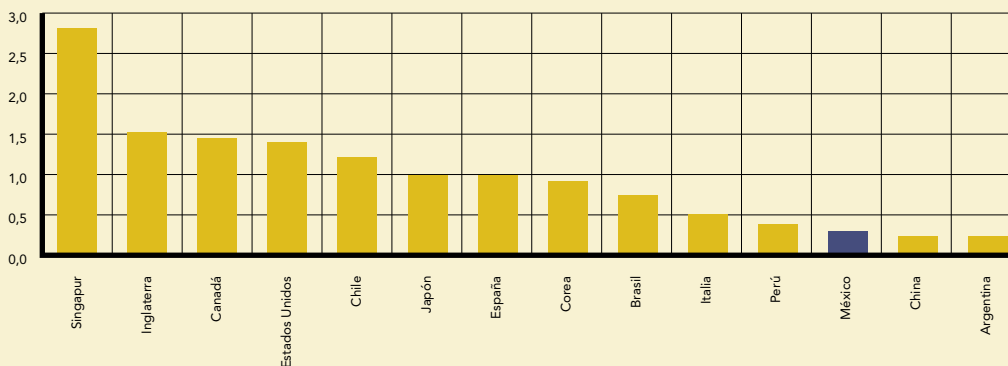
Valor de Capitalización respecto al PIB

El valor de capitalización del mercado mexicano con respecto al PIB de junio de 2006 representa el 30%.

Fuente: FIBV, FMI e INEGI
PIB último dato reportado

De una muestra de 14 países destacan:

País	Val. Cap./PIB
Singapur	2.81
Inglaterra	1.52
Canadá	1.45
Estados Unidos	1.40
Chile	1.21
Japón	0.99



Indicadores del Mercado de Valores

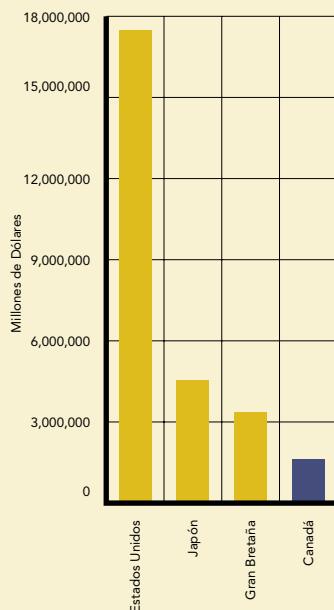
Comparativos Internacionales

Valor de Capitalización

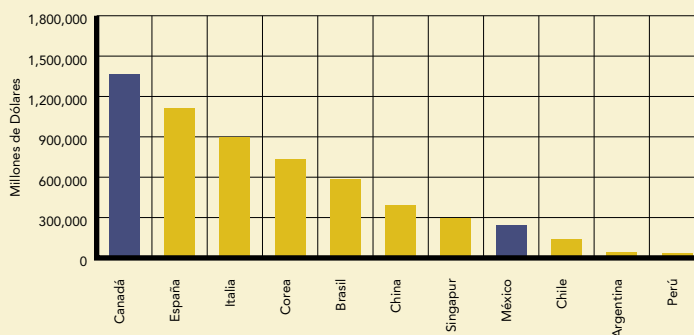
(millones de dólares)

Fuente: FIBV, BMV datos

junio de 2006.



País	V. Capitalización	País	V. Capitalización
Estados Unidos	17,480,542.4	Brasil	583,537.8
Japón	4,523,202.3	China	388,984.9
Inglaterra	3,347,429.0	Singapur	294,771.4
Canadá	1,633,232.6	México	242,399.0
España	1,111,181.6	Chile	137,797.4
Italia	896,951.8	Argentina	41,824.5
Corea	732,094.6	Perú	30,890.8

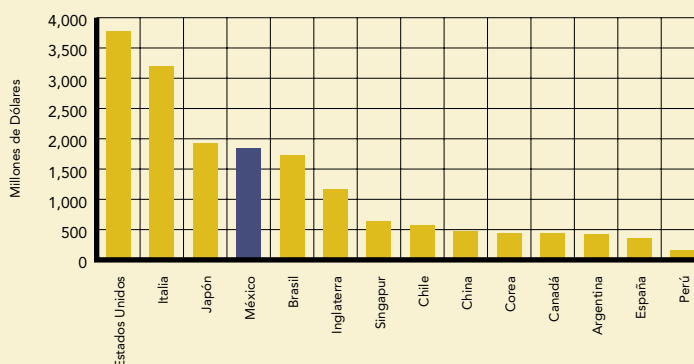


Tamaño Promedio de la Empresa

A junio de 2006 el tamaño promedio de la empresa en México es de 1,836 millones de dólares.

Fuente: Estimaciones AMIB con datos de FIBV.

País	Tamaño Empresa	País	Tamaño Empresa
Estados Unidos	3,782	Chile	562
Italia	3,192	China	468
Japón	1,925	Corea	445
México	1,836	Canadá	438
Brasil	1,732	Argentina	418
Inglaterra	1,169	España	348
Singapur	635	Perú	163



Financiamiento Bursátil

México

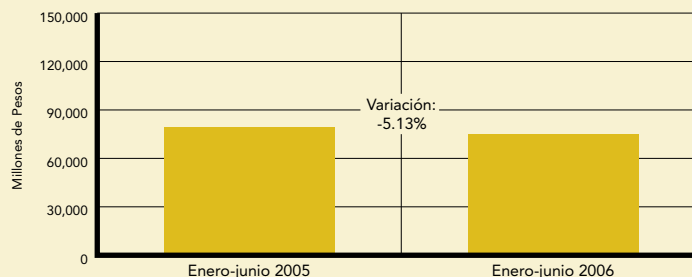
Financiamiento Bursátil de Deuda Corporativa

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 junio de 2006.

Fuente: BMV

Año	Financiamiento mediano y largo plazo*
Enero-junio 2005	\$79,045
Enero-junio 2006	\$74,993

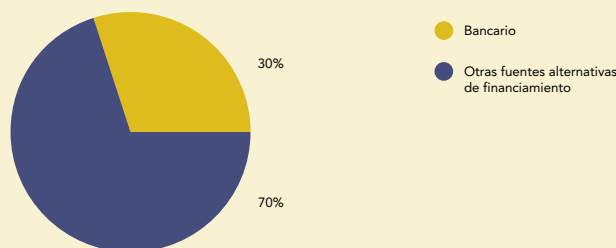
* Millones de pesos



Financiamiento del Sector Privado del País

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

Dato a marzo de 2006.



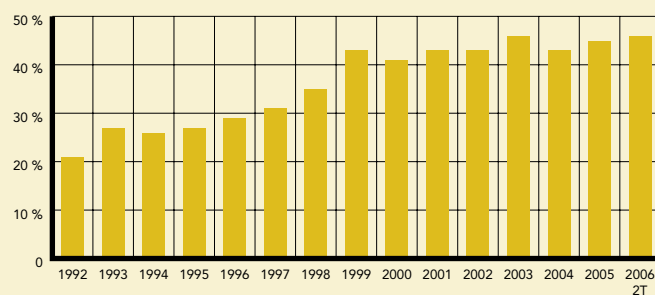
Fuente: Estimaciones AMIB

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 2T	46%

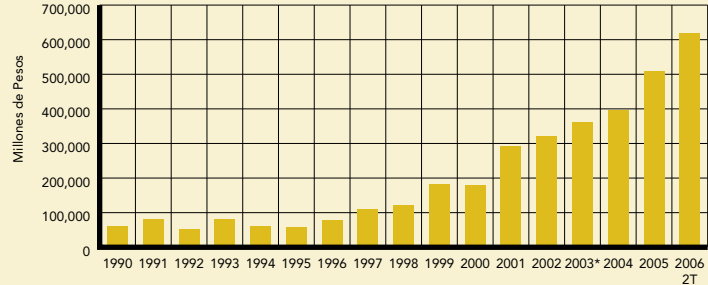
Sociedades de Inversión

México

Activos de Sociedades de Inversión

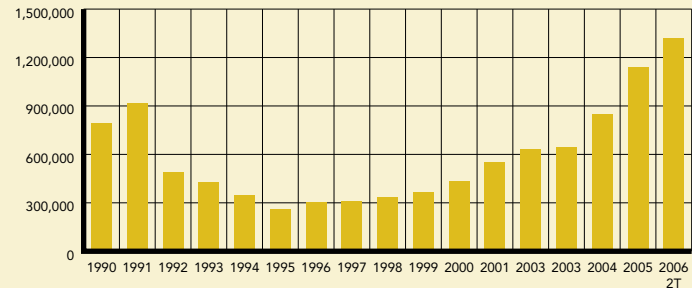
A diciembre del 2005 los activos de Sociedades de Inversión ascendieron a 507,955 millones de pesos, mostrando un incremento de 29% respecto a diciembre de 2004.

A junio de 2006 los activos ascendieron a 617,739 millones de pesos mostrando un incremento de 21.6% respecto a diciembre de 2005.



Número de Cuentas de Sociedades de Inversión

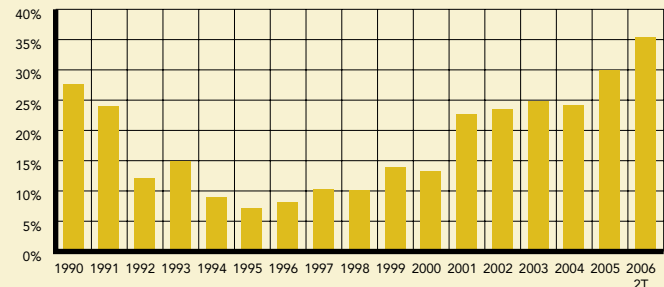
Para el año 2005 el número de cuentas aumentó 34.4% respecto a diciembre del año anterior situándose en 1,141,107 cuentas. Al cierre del segundo trimestre de 2006 el número de cuentas aumentó 15.8% respecto a diciembre de 2005.



Activos Sociedades de Inversión / Captación Bancaria

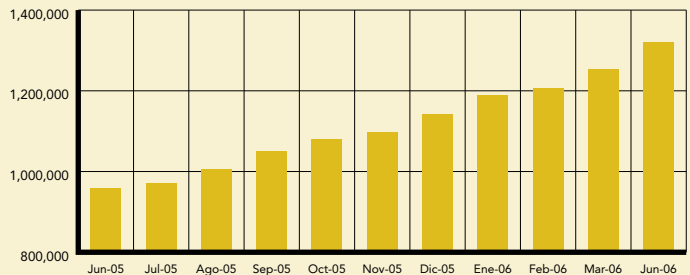
Al cierre del año 2005 los activos de las Sociedades de Inversión representaban el 30% de la Captación Bancaria.

A junio de 2006 los activos representan el 36% de la Captación Bancaria.



Inversionistas Sociedades de Inversión

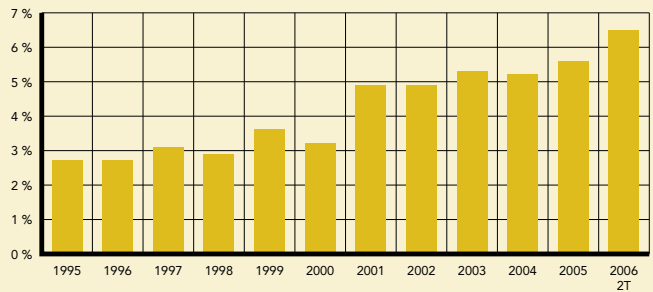
El número de inversionistas de las Sociedades de Inversión ha crecido de manera importante en el último año.



Activos Sociedades de Inversión / PIB

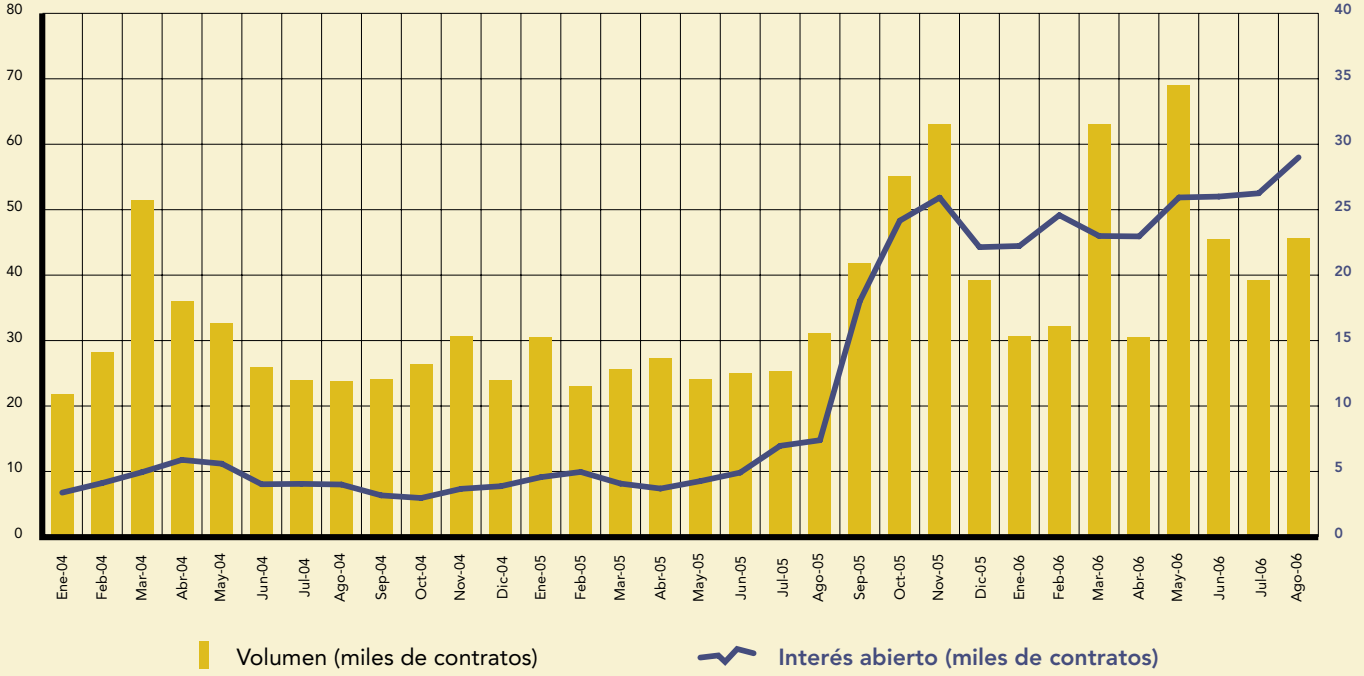
Para el año 2005 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB se ubicó en 5.6%.

A junio de 2006 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB se ubicó en 6.5%.

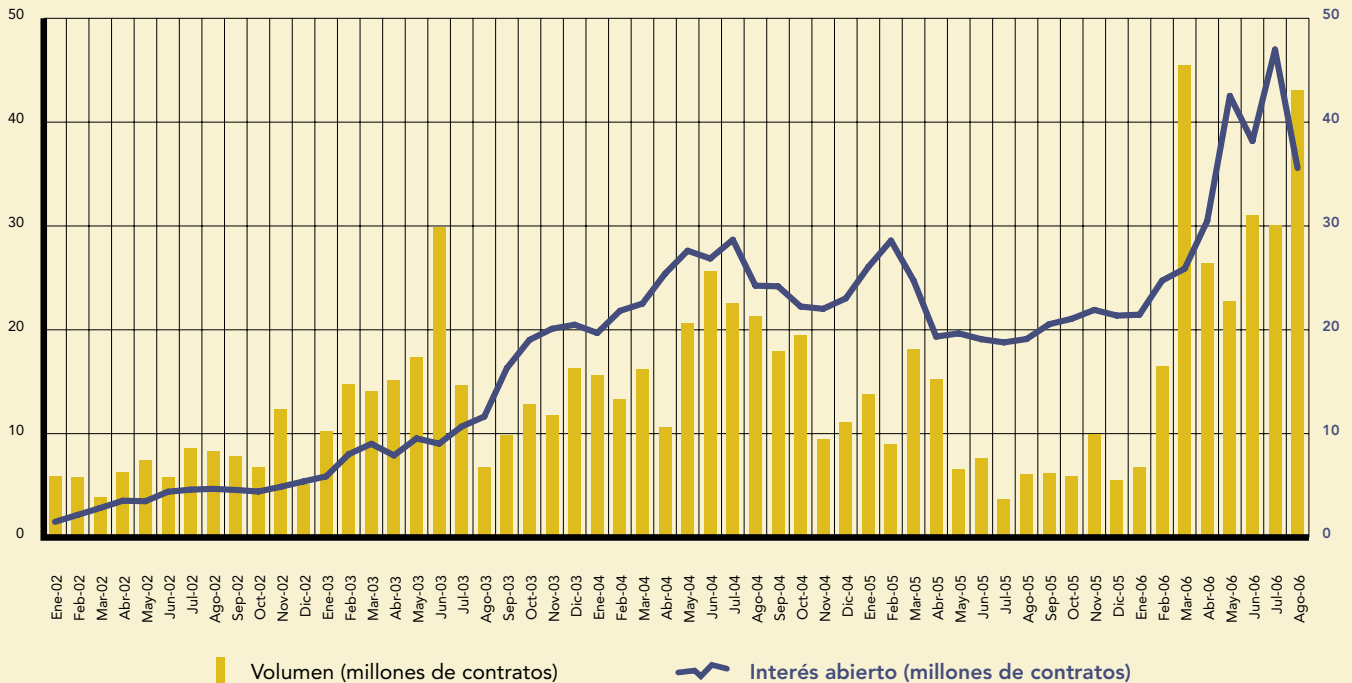


MexDer

Futuros del IPC



Evolución de MexDer



Anexo Estadístico

Indicadores Mensuales

Mercado Accionario	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006					
								I	II	III	IV	V	VI
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	20,646.19	19,405.71	19,147.17
Variación IPC	%	-21%	13%	-4%	44%	47%	38%	6%	45%	49%	60%	50%	48%
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	11,367.14	11,168.31	11,150.22
Var. Dow Jones	%	-6%	-7%	-17%	25%	3%	-1%	1%	2%	3%	5%	4%	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	2,322.57	2,178.88	2,172.09
Var. Nasdaq	%	-39%	-21%	-32%	50%	9%	1%	5%	5%	8%	7%	0%	0%
Participación Inv. Extranjera	%	41%	43%	43%	46%	43%	45%	45%	45%	46%	47%	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	122,230	109,415	112,626

Fuente: Infosef, BMV

Económicos	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006					
								I	II	III	IV	V	VI
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	ND	ND	9,474,911
Inflación acumulada ²	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	5.19%	3.33%	0.59%	0.15%	0.13%	0.15%	-0.45%	0.09%
Inflación anual ²	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	5.19%	3.33%	0.59%	0.75%	0.87%	1.01%	0.56%	0.65%
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	11.16	11.13	11.40
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	70,611.50	75,618.50	78,742.70
Tasa de Interés Cetes 28 ⁴	%	15.16%	11.30%	6.88%	6.06%	8.50%	8.22%	7.88%	7.61%	7.37%	7.17%	7.02%	7.02%

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 2T	1,737,725	2,814,568	4,552,293	17,136	168,006	223	2,028	4,442	

* 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

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. Prom./día Op. Mdo. Acc.
1990	629	199	115,148	ND	6,629	ND	ND	ND
1991	4,431	207	306,977	ND	14,384	ND	ND	ND
1992	1,759	199	429,353	32%	15,952	275,804	69,972,807,732	ND
1993	2,603	212	624,957	29%	35,245	395,906	61,473,954,772	ND
1994	2,376	246	438,260	61%	15,241	563,108	47,686,720,456	ND
1995	2,778	217	583,741	36%	8,466	442,048	47,302,247,072	830
1996	3,361	193	811,468	40%	15,545	654,056	84,261,351,892	1,093
1997	5,229	198	1,236,723	34%	20,070	833,689	52,740,757,370	1,674
1998	3,960	191	840,282	37%	11,639	618,317	37,568,415,790	1,239
1999	7,130	186	1,467,432	25%	20,139	741,866	48,810,038,154	1,472
2000	5,652	173	1,188,363	36%	17,908	859,003	48,523,189,112	1,718
2001	6,372	168	1,182,954	47%	16,857	1,105,094	62,059,604,424	2,193
2002	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 2T	19,147	132	2,762,689	16%	233,272	889,395	35,277,336,600	3,558

Millones de pesos
Fuente: BMV

¹ Incluye compras y ventas
² 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.

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 2T
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	298,888
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	115,107
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	203,744
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	617,739

Clientes de Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 2T
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	891,191
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	64,699
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	365,050
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	1,320,940

Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 2T
Física	96	110	110	114	115	115	111	122	135	154	185	193	196	195	183	177
Moral	37	42	42	51	55	57	63	61	60	66	77	85	91	92	82	78
Común	74	80	81	87	89	89	91	94	85	86	90	88	87	126	160	182
Totales	207	232	233	252	259	261	265	277	280	306	352	366	374	413	425	437

Millones de pesos

El Banco de México abre sus puertas

»»» Dificil década de los 20!

A mediados de 1921, derivado de la situación a nivel mundial que se agudizaba por la falta de demanda de productos básicos y manufactureros, el comercio interno mexicano registraba un preocupante descenso en sus ventas. El sector agrario nacional comenzaba a sufrir el retorno de braceros a causa del gran desempleo en los Estados Unidos. Los ferrocarriles mexicanos se vieron afectados por falta de material rodante y por el desembolso tan fuerte que implicaba reparar vías y renovar equipos. En cuanto al déficit operativo, el gobierno logró un acuerdo con los más de 35 mil trabajadores, para rebajar sueldos.

Las negociaciones bursátiles resintieron los efectos de la crisis nacional y mundial, con cotizaciones a la baja y una dramática disminución de operaciones. Respecto a 1920, el total operado en 1921 disminuyó 84.66%, lo que provocó serios quebrantos en las finanzas de la institución, obligándola a vender valores en reserva y utilizar fondos de emergencia a fin de hacer frente a gastos ineludibles.

En 1922 se mantuvo la tendencia bajista y los ingresos de la Bolsa fueron escasos por lo que redujo sus oficinas en el edificio de Uruguay No. 68 (primer predio propiedad de la Bolsa) y rentó los demás espacios disponibles. Los problemas que presentaba el mercado junto con la falta de actividad, ocasionaron que el número de socios disminuyera de 80 a 61 a fines de 1922, con tan sólo 15 empresas operando.

Durante 1923, la Bolsa operó apenas \$211,939 pesos y en 1924 llegó a su punto más bajo con un total de \$141,998 pesos. Pese a la austeridad con que se venía funcionando, se aplicó un riguroso programa de reducción de gastos. Entre los meses de mayo y julio de 1924 no se registró ni una sola operación y el piso de remates se mantuvo cerrado voluntariamente desde septiembre a diciembre de ese año.

La Bolsa inició 1925 con un menor número de socios y graves problemas presupuestales; sin embargo, terminó el año registrando un monto operado de \$597,328 pesos, cifra 321% superior al nivel del año anterior. Esta alza fue consecuencia, principalmente a la promulgación de la Ley Reglamentaria del Banco de México expedida el 25 de agosto de 1925 por el Presidente Plutarco Elías Calles y a la inauguración del Banco de México el 1 de noviembre de ese mismo año.

El 31 de agosto de 1926 se decretó una reforma a la Ley de instituciones de Crédito donde se fijaron criterios para restringir la inversión de las instituciones de crédito exclusivamente a valores cotizados en una bolsa concesionada; prohibiendo las operaciones que revistieran características de azar.

En cuanto a la economía nacional, en Europa se afirmaba que México había alcanzado la paz interna, saneando sus finanzas y ordenando su sistema bancario, destacando la creación del banco de México.

En el ámbito bursátil, 1926 fue de menor actividad y la Bolsa debió cancelar algunos proyectos, tales como la instalación de una estación de radio para difundir cotizaciones, dispuesta el año anterior. •

.....
Sin servicio

En 1924, el piso de remates se mantuvo cerrado de septiembre a diciembre.



AMIB



• Paseo de la Reforma 255, 1er piso,
• Cuauhtémoc 065000, México, D.F.
• t: (55) 5705 2077 f: (55) 5726 6952
• boletin@amib.com.mx
• www.amib.com.mx

