



por la fortaleza de México

Número 19
Junio de 2007

| ICA, la piedra angular de México |

| "Bursatilizar" es nuestro principal reto | El aire puro cotiza en Bolsa |

| Empresas mexicanas reducen deuda en 2006 | ANSA, pionera como SAPI |



PUNTO DE VISTA

1. "Bursatilizar" es nuestro principal reto

Nuestra misión debe ser crear nuevos hábitos de ahorro y de inversión entre la población mexicana.

AMIB EN MOVIMIENTO

2. Nuevo portal de Sociedades de Inversión

Se trata de una herramienta para obtener la información más completa de uno de los segmentos de mayor desarrollo del Mercado de Valores.

EN CORTO

4. ANSA, pionera como SAPI

Algunas empresas ya cosechan los beneficios de la nueva Ley del Mercado de Valores. Este es el caso de una pequeña compañía que analizó sus opciones y se transformó en una nueva figura con amplias posibilidades de crecimiento.

CASOS DE ÉXITO

6. ICA, la piedra angular de México

Los puertos, las grandes refinerías, las carreteras y demás infraestructura para el desarrollo del país, no existirían si no fuera por esta empresa.

RELATOS DE VALOR

12. ¿Cuántos riesgos estás dispuesto a correr?

Aunque siguiendo estas reglas podremos reducir nuestra exposición al riesgo, no hay que olvidar que la diversificación es la mejor estrategia para invertir.

CULTURA EN ACCIÓN

14. El aire puro cotiza en Bolsa

Empresas de todo el mundo, incluyendo a las mexicanas, pueden alcanzar grandes beneficios invirtiendo en la reducción de sus emisiones contaminantes.

ECONOMATICA INFORMA

17. Empresas mexicanas reducen deuda en 2006

Las emisoras de la BMV presentan una estructura financiera sana y sin riesgos que puedan preocupar en el mediano plazo.

EDUCACIÓN BURSÁTIL

18. El lenguaje bursátil Glosario "V"

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.

DESDE LOS LIBROS DE HISTORIA (Interior de la contraportada)

El Lunes Negro que marcó al mundo

La primera gran crisis de la Bolsa de Valores de Nueva York terminó con los "alegres veintes". Desde entonces, las jornadas de fuertes caídas son bautizadas con el epíteto "negro".

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:

Marcos Ramírez Miguel

Vicepresidentes:

Adolfo Herrera Pinto

Moisés Tiktin Nickin

Alejandro Valenzuela del Río

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: Isabel Castro

Diseño: Ideograma Consultores (ideograma.com)

Boletín trimestral: Número 19

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

“Bursatilizar”... es el nombre del juego

Es claro que nuestra principal misión debe ser crear nuevos hábitos de ahorro y de inversión entre la población mexicana, a fin de que miren al Mercado de Valores como su principal opción.

Definitivamente, los últimos años han sido de grandes transformaciones y de crecimiento para el Mercado de Valores. En unos cuantos años, por ejemplo, los niveles de operatividad se han triplicado y el número tanto de inversionistas como de sociedades de inversión también muestra una clara tendencia a la alza.

Adicionalmente, también se han hecho importantes modificaciones al reglamento de los fondos de pensiones, lo que ha permitido a las compañías administradoras adquirir una mayor cantidad de instrumentos del mercado mexicano y de mercados internacionales a través del SIC (Sistema Internacional de Cotizaciones) de la Bolsa Mexicana de Valores.

Sin embargo, también es claro que todos los que conformamos la comunidad bursátil de México tenemos una serie de retos muy importantes hacia adelante. El primero de ellos, sin duda alguna, es que el nivel de capitalización de nuestro mercado sea similar al de otros países con los cuales competimos por las inversiones.

Definitivamente tenemos que aprovechar el verdadero potencial de crecimiento que tiene el Mercado de Valores, para que se transforme en una de las principales herramientas para la modernización de nuestro país.

Mucho se ha hablado ya de la necesidad de que nuestro mercado cumpla con su verdadero cometido y eso es todavía más importante en las actuales circunstancias, en las que nuestro país necesita acciones que incrementen la competitividad de la economía nacional a fin de enfrentar en mejores condiciones los retos que tenemos hacia el futuro.

Al asumir la presidencia de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), tengo perfectamente claro que nos urge contar con

una mayor cantidad tanto de emisoras como de inversionistas.

Por principio de cuentas, requerimos desarrollar nuevos hábitos de ahorro y de inversión entre el público mexicano. Necesitamos concientizar a la población de que transformar el ahorro en inversión es la mejor forma de obtener los más altos rendimientos, por un lado, y de apoyar el crecimiento del aparato productivo nacional.

De forma paralela, también tenemos el enorme reto de incrementar el número de empresas emisoras, para que éstas puedan encontrar en el Mercado el capital necesario para financiar sus proyectos, crecer, generar empleos y competir favorablemente en los mercados internacionales.

La nueva Ley del Mercado de Valores, de cuyos beneficios hemos hablado ampliamente en varias ocasiones, ya abre las puertas de nuestro Mercado a empresas de menor tamaño, las cuales son precisamente las que más requieren de financiamiento adecuado para crecer y desarrollarse.

El sistema bancario mexicano, por ejemplo, ya desarrolló una importante labor al comenzar la bancarización de México. Ahora nos toca a nosotros hacer un esfuerzo para bursatilizarlo; es decir, para acercar al mercado tanto a las empresas como a los inversionistas.

Es importante que las empresas mexicanas contemplen la posibilidad de cotizar públicamente sus valores como un objetivo clave dentro de su planeación estratégica, obteniendo con ello todas las ventajas que conlleva en términos de institucionalización y amplio financiamiento a precios competitivos, ya que con ello se sientan las bases para una mayor participación en el mercado de valores. El impulso de este proceso es lo que nos permitirá bursatilizar a la economía de México. •



Marcos Ramírez Miguel
Presidente de la AMIB

Nuevo portal de Sociedades de Inversión

Se trata de una nueva herramienta para obtener la información más completa de uno de los segmentos de mayor desarrollo del Mercado de Valores.

Sin duda alguna, el mercado de Sociedades de Inversión ha sido uno de los de mayor crecimiento dentro del Sistema Financiero Mexicano en su conjunto. Desde hace varios años se decidió que este instrumento fuera el vehículo ideal para que los inversionistas de menor tamaño tuvieran acceso a los mejores rendimientos y, poco a poco, hemos visto el desarrollo y los resultados.

Por ello, a fin de estar siempre a la vanguardia, la AMIB ha puesto en operación un nuevo portal de Sociedades de Inversión, que cumple con las necesidades de información de todo el público interesado.

De entrada, el nuevo sitio es mucho más amigable que las versiones anteriores, lo que facilita la navegación para todos los visitantes. Además se ofrece una mayor cantidad de información estadística sobre el mercado, lo que permite la realización de gráficas y comparativos.

El nuevo portal de Sociedades de Inversión contará, por principio, con una explicación general de la forma en que se viene desarrollando este segmento; despliega información histórica, el número de fondos que existen en operación, el número de intermediarios que los administran y el número de clientes que existe en el sistema.

Se detallan los activos totales, clientes y número de fondos que administra cada Operadora de Sociedades de Inversión en algún mes en específico. En esta consulta, se pueden utilizar distintos filtros como son: fecha, nombre de la Operadora, además de que los datos pueden ser ordenados en forma ascendente o descendente de acuerdo a las necesidades de consulta que se tengan.

También se podrán consultar los llamados “Formatos de Revelación”, los cuales contienen todas las características de las Sociedades de Inversión, entre las que se puede encontrar: política de inversión, clasificación, tipo de sociedad, tipo de persona, calificación, montos de inversión inicial, plazos de permanencia, posibles adquirientes, liquidez, *benchmarks*, número de clientes, activos totales, activos netos, cuotas y comisiones; rendimiento neto, anualizado, real, bruto; rendimientos históricos, rendimientos del *benchmark*, los principales valores del portafolio de inversión de inversión, datos generales, dirección electrónica en la que se encuentra su prospecto de información, gráficas de rendimiento por serie accionaria, entre otros.

También se ofrecerán datos específicos sobre las carteras de los diferentes Fondos de Inversión y el tipo de valor a los que se están destinando los recursos de los ahorradores que buscan una mejor tasa de rendimiento de la que ofrecen los instrumentos tradicionales.

Con este nuevo portal, la AMIB busca apoyar el desarrollo de la cultura bursátil de nuestro país y ofrecerle opciones al público para que el ahorro se transforme en inversión que apoye el desarrollo de la planta productiva nacional y la generación de empleos.

Más información: www.amib.com.mx •



ANSA, pionera como SAPI

Algunas empresas ya empiezan a cosechar los beneficios de la nueva Ley del Mercado de Valores. Este es el caso de una pequeña compañía que analizó sus opciones y se transformó en una nueva figura que le abrió amplias posibilidades de crecimiento.

Agroservicios Nacionales (ANSA), compañía dedicada a la distribución de productos agroquímicos, es una de las primeras empresas de México que decidió transformarse de una Sociedad Anónima de Capital Variable (S.A. de C.V.) a una Sociedad Anónima Promotora de Inversión (SAPI), con la finalidad de aprovechar los beneficios de la nueva Ley del Mercado de Valores.

A partir de ahí ANSA se irá preparando para que, dentro de unos años más, pueda hacer su debut como una de las emisoras que han colocado su capital en el Mercado Bursátil de nuestro país.

Sobre su experiencia en este campo y los planes futuros hablan en entrevista el Ing. Sergio Quiñones Rey (SQR), director general de la compañía, y Ricardo Möller (RM), socio director de la firma de banca de inversión Möller Consultores, que fue el responsable de coordinar la transformación de ANSA hacia la nueva figura.

¿Cómo fue el proceso de transformación de ANSA en una SAPI?

RM: El primer precedente fue el análisis que elaboramos sobre el proyecto de la nueva Ley del Mercado de Valores, hace dos años, el cual se encontraba en el Senado de la República. Por esa época me reuní con el Ingeniero Quiñones ya que él estaba buscando otras alternativas de financiamiento para ANSA y nos planteó el reto:

“En ANSA nos hemos trazado objetivos de crecimiento –dijo–, estos son los números de mi empresa en los últimos años, ésta es nuestra posición financiera hoy, pero me doy cuenta que los esquemas de financiamiento tradicional no van a satisfacer mis necesidades. Además tengo el objetivo de que mi empresa tenga una independencia con respecto a mi posición patrimonial”.

Entonces nos dimos a la tarea de estudiar alternativas. La primera fue acudir con Fondos de Inversión, pero no se pudo concretar ninguna operación, y la segunda fue buscar financiamiento bursátil. Para septiembre del 2006 ya contábamos con la nueva Ley del Mercado de Valores, y a partir de las

nuevas posibilidades que esta nos ofrecía, nos trazamos un programa de trabajo que tiene como objetivo el que ANSA obtenga financiamiento a través de la Bolsa mexicana de Valores (BMV) en las condiciones más competitivas del mercado.

¿Y tomada la decisión, cómo se han preparado para colocar en el Mercado de Valores?

RM: Estamos trabajando para poder salir con un Programa de Certificados Bursátiles para el primer trimestre del próximo año.

Lo que ha venido haciendo ANSA en estos últimos meses es prepararse para llegar en mejores condiciones al Mercado de Valores. Básicamente se ha venido trabajando en dos grandes



Sergio Quiñones Rey
Director General de ANSA

Ricardo Möller
Möller Consultores

líneas: una es la corporativa y el primer paso importante del trabajo corporativo fue la transformación en Sociedad Anónima Promotora de Inversión con el objetivo de presentarnos como una empresa más atractiva para los inversionistas y una compañía comprometida, con una administración transparente, con sólidos órganos de gobierno.

Nos comprometimos a establecer un Comité de Auditoría, un Comité de Mejores Prácticas Corporativas y, en el caso de ANSA que es una empresa familiar, sentar las bases para el relevo generacional que es un tema donde el Ing. Quiñones ha actuado con mucha visión, ya que está conciente del reto que representa en cualquier empresa familiar la sucesión.

¿Cómo beneficia a una empresa pequeña adoptar medidas de Gobierno Corporativo?

RM: El Gobierno Corporativo en ANSA está sirviendo como una plataforma para diseñar los esquemas que resuelvan una sucesión ordenada en la que se proporcione certidumbre patrimonial a los accionistas, por un lado, y por otro lado ser

"El primer paso importante fue la transformación en SAPI, con el objetivo de presentarnos como una empresa más atractiva para los inversionistas y una firma comprometida, con una administración transparente, con sólidos órganos de gobierno"

una empresa atractiva para incorporar nuevos inversionistas. Se está trabajando para apegarse al Código de Mejores Prácticas Corporativas.

¿Cómo será su colocación y cuales son los costos?

RM: Estamos trabajando en la estructuración de un Programa de Certificados Bursátiles de Mediano Plazo, por hasta 50 millones de pesos, el cual contara con garantía parcial de Nafin y con una cobertura que elimine el riesgo para ANSA de una eventual variación a la alza en la tasa de interés.

Los costos de salir con un Programa de 50 millones de pesos de estas características es de 90 puntos base; es un costo bastante eficiente. Gracias a que la BMV nos está dando el apoyo y no nos cobra una cuota de inscripción en el primer año, que es el más difícil, nos estamos ahorrando unos 10 o 15 puntos base.

¿Cuáles son sus planes para el futuro?

SQR: En ANSA se tiene la pretensión de llegar a ser una Sociedad Anónima Bursátil o SAB. En estos momentos, como SAPI, vamos a emitir deuda para financiar nuestro crecimiento y la operación de los próximos tres años. Lo anterior con la finalidad de que en un periodo de tres a cinco años estemos en posibilidades de transformarnos en una Sociedad Anónima Promotora de Inversión Bursátil



(SAPIB) y financiar la consolidación de ANSA en el mercado mediante la colocación de parte de nuestro capital en la BMV, y posteriormente, aproximadamente tres años, de acuerdo al calendario que marca la BMV, transformarnos en SAB.

¿De alguna forma les afectó no haber podido operar como SAPI con anterioridad?

SQR: Se dejaron pasar oportunidades de negocio por falta de financiamiento. Yo era dueño de la planta, junto con un socio que tenía, y no pude comprarle la mitad de ese negocio por falta de recursos. A partir de ese momento, me di cuenta de que necesitaba un socio que aportara capital y que fuera conmigo en las buenas y en las malas. Yo siempre he sido de la idea de que negocio que deja de crecer, es un negocio que empieza a morir al día siguiente.

¿Podríamos decir que el Mercado de Valores ya es entonces una opción de crecimiento para las empresas de menor tamaño?

RM: El financiamiento bursátil es hoy un financiamiento real para la pequeña y la mediana empresa, sólo que falta promoción y dar a conocer a las empresas de que esta posibilidad existe. Hay que ir desarrollando la cultura bursátil, romper todos esos paradigmas que tiene el empresario mexicano respecto al financiamiento bursátil.



Hay que incentivar al inversionista para que concurra al mercado bursátil, porque en la medida que tengamos inversionistas que estén dispuestos a invertir sus recursos a través de la BMV, en capital o deuda de pequeñas y medianas empresas, entrara nuestra economía en un verdadero proceso de crecimiento y desarrollo. Necesitamos que el inversionista voltee y diga “puedo abrir mi cuenta en la Casa de Bolsa” y obtener atractivos rendimientos al invertir, con un riesgo medido, en pequeñas y medianas empresas; ese es el tema.

Ha habido una gran evolución en el Mercado de Valores, muy positiva para la pequeña y mediana empresa, por lo cual actualmente estoy motivando a muchos de mis clientes para que consideren el financiamiento bursátil como una de sus principales fuentes de financiamiento. Yo diría que una gran tarea pendiente aun para quienes participamos del mercado

bursátil que es incentivar al inversionista para que invierta parte de su patrimonio a través de la BMV, creo que el empresario en su afán de encontrar alternativas de financiamiento, tarde que temprano se va a acercar al mercado.

Siendo una empresa pionera ¿cuál sería su mensaje a otros empresarios en circunstancias similares?

SQR: Que cuando iniciamos este proceso teníamos muchas dudas,

.....

"Al no poder operar anteriormente como SAPI, se dejaron pasar oportunidades de negocio por falta de financiamiento. De ahí me di cuenta de que necesitaba un socio que vaya en las buenas y en las malas conmigo. Yo siempre he sido de la idea de que negocio que deja de crecer, es un negocio que empieza a morir al día siguiente"

tales como: no somos pequeños para financiarnos a través de la Bolsa?, no es sólo para las grandotas?, existe el riesgo de que pierda mi empresa?, al final no será mas costoso?, no correré el riesgo de revelar información que es inconveniente que llegue a manos de mi competencia?. Con el paso del tiempo todas las he resuelto y es muy probable que muchos empresarios se planteen las mismas dudas y su empresa sea de mayor tamaño que la mía.

Yo creo que el mensaje sería que se atrevan a probar otras alternativas de financiamiento. Que evalúen la alternativa de financiamiento bursátil, que no sea la falta de financiamiento la que frene el crecimiento y desarrollo de sus empresas, si bien es cierto que hay posibilidades de fracasar, en muchas ocasiones podremos compartir el riesgo con los inversionistas a través del mercado de valores.

Por otro lado este esquema legal protege al pequeño inversionista, que antes estaba desprotegido totalmente frente a los caprichos de los grandes capitales, esto nos ayudara para que cada vez más los inversionistas se fijen en las pequeñas y medianas empresas.

Por último. yo les diría a los pequeños inversionistas que revisen los candados de seguridad con los que actualmente cuentan para invertir en bolsa y, sobre todo, que se animen e inviertan. •

La piedra angular de México

La economía mexicana en su conjunto, pieza por pieza, los puertos, las grandes refinerías, las carreteras y autopistas, los puentes, los aeropuertos y demás infraestructura para el desarrollo del país, no existirían si no fuera por esta empresa que todo lo que construye lo hace ver fácil.



En el centro de todo

A lo largo de su historia, ICA ha sido una pieza sustancial en la creación de la infraestructura moderna de México.

Paloma Grediaga

paloma.grediaga@ica.com.mx

Relación con Inversionistas

ICA es la empresa de ingeniería, procuración y construcción más grande de México. Desde su fundación en 1947, cuando se unieron los esfuerzos de 18 ingenieros encabezados por el Ing. Bernardo Quintana, bajo un esquema de cooperativa, ICA ha colaborado en la creación de una parte sustancial de la infraestructura moderna de México.

Las principales líneas de negocio de ICA son construcción civil, construcción industrial, infraestructura y vivienda, con clientes tanto en el sector público como en el sector privado. ICA desarrolla sus actividades principalmente en México, pero tiene operaciones en Latinoamérica, Estados Unidos y Europa.

La experiencia acumulada en áreas tan variadas como la construcción de carreteras, centrales hidroeléctricas, puertos y aeropuertos, plantas de generación eléctrica, instalaciones industriales y vivienda, dan a ICA la solidez y el conocimiento para la ejecución de proyectos de complejidad técnica y financiera.

La experiencia de ICA, con algunas cifras relevantes, se muestra a continuación:

- 11 mil 250 MW de generación en plantas hidroeléctricas. Con la construcción de más de 66 presas en México y en el extranjero -incluyendo aquellas de almacenamiento e irrigación - ICA ha construido casi una presa por año desde su fundación.
- La construcción de más de 178 km -con todo y sus estaciones- de los 200 km del Sistema de Transporte Colectivo. Más del 90 por ciento del Metro de la Ciudad de México fue construido por ICA.
- ICA ha construido 13 aeropuertos nacionales y 6 en el extranjero.
- Más de 100 plantas industriales que incluyen al sector automotriz, el cemento, la manufactura, químicas y petroquímicas.
- La planta de producción de nitrógeno más grande del mundo, en Cantarell.
- 10 plantas recuperadoras de azufre.
- 10 plantas criogénicas.
- La primera terminal de gas natural licuado (LNG).

En 1965, ICA emprendió la expansión internacional participando en la creación de la infraestructura prioritaria, en particular para la generación de energía, en Colombia, construyó

más del 50 por ciento de la capacidad instalada de generación de ese país.

ICA participa en proyectos en prácticamente toda América Latina: Panamá, Brasil, Costa Rica, Honduras, Nicaragua, Perú, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Chile y Argentina principalmente.

En 1984 después del fallecimiento del Ing. Bernardo Quintana Arrijoja, Presidente Fundador de ICA, se nombró al Ing. Gilberto Borja Navarrete como Presidente del Consejo de Administración. A partir de entonces y hasta 1991, la empresa emprendió una reestructura y concentración de subsidiarias.

En 1992, las acciones de ICA se listaron simultáneamente

ICA participa en proyectos en prácticamente toda América Latina: Panamá, Brasil, Costa Rica, Honduras, Nicaragua, Perú, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Chile y Argentina principalmente.

en las bolsas de valores de México y Nueva York, siendo la primera compañía mexicana en hacerlo.

En 1993, se formalizó la asociación con Fluor Corporation, alianza que dio origen a la subsidiaria ICA Fluor, que desde entonces, se convirtió en el líder mexicano en ingeniería y construcción industrial.

En 1994, el Consejo de Administración nombró como nuevo Presidente de ICA al Ing. Bernardo Quintana, después del retiro del Ing. Gilberto Borja Navarrete. ICA se mantuvo como el grupo constructor líder en México, compitiendo en el marco de la globalización económica con empresas extranjeras y enfrentando el reto de una profunda crisis económica en México, que comenzó al final de ese año.

Entre 1994 y 1998 la estrategia de ICA se enfocó a la expansión internacional y continuó la diversificación en sus actividades, particularmente hacia la operación de infraestructura en áreas como puertos, ferrocarriles, túneles y autopistas; así

como en otros negocios como almacenes de depósito, agregados para la construcción y el negocio inmobiliario.

En 1997, ICA sufrió un severo golpe a sus finanzas, a raíz del rescate carretero, que implicó una reducción de más de mil

En 1992, las acciones de ICA se listaron simultáneamente en las bolsas de valores de México y Nueva York, siendo la primera compañía mexicana en hacerlo.

200 millones de dólares, monto que ICA había invertido como capital en las 13 concesiones que fueron recuperadas por el gobierno federal.

En 1999, a consecuencia de la crisis mencionada, ICA anunció un programa de reestructuración integral. A través de la desinversión de activos, ICA pagó completamente su deuda

corporativa y fortaleció las finanzas de la empresa, proceso que fue concluido con éxito en 2005.

En 2000, la empresa incursionó en nuevos negocios con la operación de aeropuertos y la creación de Viveica, empresa desarrolladora de vivienda. Además, en 2003 un consorcio liderado por ICA obtuvo el contrato para la construcción del Proyecto Hidroeléctrico El Cajón, el proyecto público de infraestructura más importante del gobierno del entonces Presidente Vicente Fox.

2005, la Nueva Era

Con el objetivo de garantizar un nivel de flujo de efectivo estable y mayor rentabilidad para sus accionistas, ICA diversificó sus actividades a negocios con alto potencial de crecimiento y rentabilidad, donde cuenta con ventajas competitivas, experiencia y conocimiento, como la operación de infraestructura y la construcción de vivienda.

Al mismo tiempo, ICA continuó con los negocios tradicionales de construcción civil e industrial, en un ambiente positivo para realizar las obras que requiere México y ser competitivo en un mundo cada vez más globalizado.

A 15 años de haber iniciado su cotización en los mercados de valores de México y Estados Unidos, ICA es hoy una de las empresas cuyas acciones forman parte del Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV. Por su liquidez al cierre del primer trimestre de 2007, ocupaba el lugar número 11 del mercado mexicano; actualmente el 87 por ciento de sus acciones están distribuidas entre el gran público inversionista.



ICA ha aprovechado su presencia en los mercados financieros para financiar sus proyectos, en 2004 efectuó un aumento de capital mediante la suscripción de derechos de preferencia por 220 millones de dólares.

En agosto de 2005, ante la reactivación del mercado de la infraestructura y para financiar la expansión de sus actividades, ICA acudió nuevamente a los mercados de capitales, realizando una colocación primaria global de acciones por 230 millones de dólares.

ICA ha incursionado también en los mercados de deuda para el financiamiento de proyectos: en mayo de 2005, colocó un bono 144 Regulación S por 150 millones de dólares, a 25 años, para refinanciar la autopista interurbana Corredor Sur en Panamá. En junio de 2005, se refinanció, a través de Certificados Bursátiles, la deuda del Túnel de Acapulco, emitiendo 800 millones de pesos a un plazo de 17 años.

En 2006 ICA obtuvo un crédito sindicado por 580 millones de pesos a largo plazo, para financiar la modernización de la autopista Irapuato-La Piedad, que se ejecuta bajo la modalidad de Proyecto de Prestación de Servicios (PPS).

ICA ha demostrado, y continuará haciéndolo, su capacidad para desarrollar proyectos exitosos, abarcando la parte técnica y financiera que requieren los proyectos para su desarrollo.

No están todos los que son pero sí son todos los que están

- Conjunto Urbano Presidente Alemán (CUPA) (1947)
- Ciudad Universitaria (1950-1959)
- Urbanización de Ciudad Satélite (1956-1957)
- Metro de la Ciudad de México
- Sistema de Drenaje Profundo del D.F.
- Estadio Azteca (1962-1964)
- Basílica de Guadalupe (1975)
- Hidroeléctrica Chicoasén (1974-1980)
- Refinería Miguel Hidalgo (Tula) (1977)
- Refinería Pajaritos (1979)
- Ducto submarino Dos Bocas (1980-1982)
- Puente Tampico II (1987)
- Hidroeléctrica Aguamilpa (1989-1994)
- Túnel de Acapulco (1994)
- Planta termoeléctrica Tuxpan II (1997)
- Planta de Nitrógeno Cantarell (2002)
- Hidroeléctrica El Cajón (2003 – 2007)
- Paquete II Refinería Minatitlán (2004 – 2008E)



La pieza estrella: El proyecto hidroeléctrico El Cajón

El Proyecto Hidroeléctrico El Cajón, fue el primer proyecto en su tipo bajo el esquema de Obra pública Financiada que implica que el contratista financia el 100 por ciento del costo hasta que el proyecto entra en operación y es entregado al dueño final, que en este caso es la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

En marzo de 2003, CFE adjudicó el Proyecto Hidroeléctrico El Cajón a Constructora Internacional de Infraestructura, S.A. de C.V. (CIISA), empresa liderada por ICA, donde participaban Energomachexport Power Machines y la Peninsular Compañía Constructora, S.A. de C.V.

El proyecto se financió inicialmente a través de un crédito puente por 96 millones de dólares, con los cuales se alcanzó el primer hito relevante del proyecto, el desvío del Río Santiago.

En 2004 CIISA obtuvo un crédito sindicado por 450 millones de dólares y un Bono 144 A por 230 millones más para financiar la etapa de construcción. Este financiamiento fue reconocido por Latinfinance y Euromoney como Deal of the Year en 2004.

El proyecto entró en operación en dos etapas, la primera unidad turbogeneradora el 27 de febrero de 2007 y la segunda unidad el 31 de mayo del mismo año. Del total del contrato a la fecha el consorcio constructor liderado por ICA, cobró a la entrega de la primera unidad turbogeneradora 525 millones de dólares, destinados al pago de deuda; y se encuentra en el proceso de entrega y pruebas finales para el cobro del monto del contrato remanente.

Más datos del Proyecto Hidroeléctrico el Cajón:

- Capacidad anual de generación del proyecto: 1,228.6 GW.
- Cortina de enrocamiento con cara de concreto de una altura de 186 metros, lo que la hace la más alta en su tipo en América Latina, con una longitud de cresta de 550 metros, el volumen de la cortina es equivalente al de 10 Pirámides del Sol.
- Se colocaron en el proyecto más de 668 mil metros cúbicos de concreto.
- Se ejecutaron 8 mil 583 voladuras con explosivos sin registrar accidentes.
- Se construyó en un plazo récord de 4.5 años

El proyecto ha sido reconocido, tanto a nivel nacional como internacional, por diversos aspectos de su ejecución. CIISA fue merecedora 1er lugar en la categoría de Infraestructura y Urbanismo en la XV edición Premio Obras CEMEX a lo mejor del 2006, a través de la participación de la obra "Túnel de Desfogue".

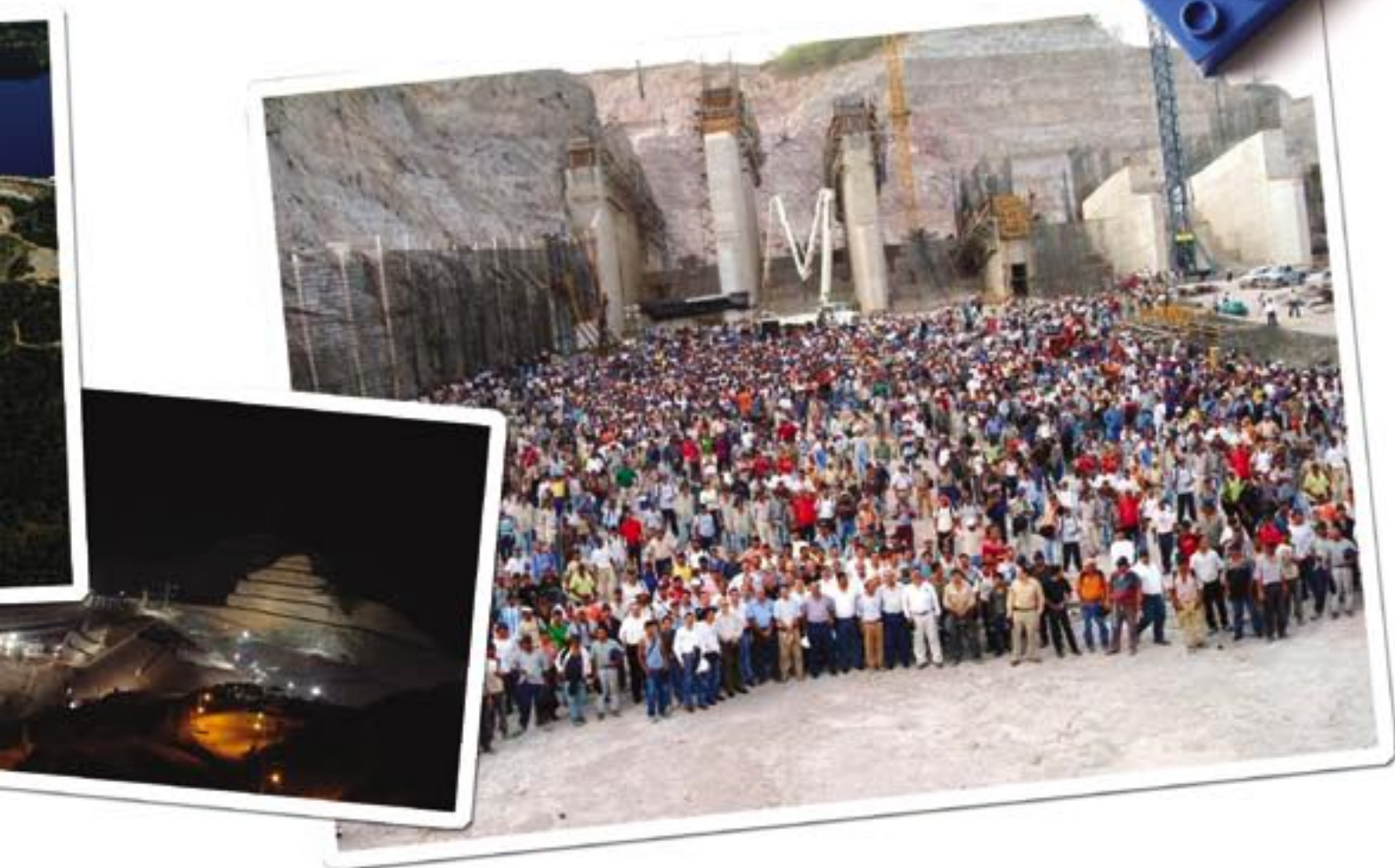


ICA está orgullosa de su filosofía de trabajo que se sustenta en cuatro principios fundamentales: El desarrollo del capital humano, el trabajo en equipo, el uso de las herramientas de información y comunicación y la capacidad de asociación con empresas líderes, a fin de apalancar sus fortalezas. La empresa está comprometida con el desarrollo de la infraestructura en México, ha puesto al servicio del país sus mejores capacidades y conocimientos técnicos y financieros. Si bien su enfoque prioritario es México, nuestro compromiso con el bienestar no conoce fronteras, en aquellos proyectos donde nuestras capacidades sean requeridas, buscaremos estar presentes, con la única condición de que la rentabilidad de nuestros accionistas esté segura.

ICA cumple 60 años construyendo el futuro de México, gracias a su solidez técnica y financiera y a la capacidad y compromiso de su gente. •

.....

En 2000, ICA incursionó en nuevos negocios con la operación de aeropuertos y la creación de Viveica, empresa desarrolladora de vivienda.



¿Cuántos riesgos estás

Aunque siguiendo estas reglas podremos reducir nuestra exposición al riesgo, no hay que olvidar que la diversificación es la mejor estrategia para invertir. No debemos poner todos los huevos en una canasta.



Agarrando impulso

Siempre que vayamos a invertir debemos decidir cuánto queremos ganar y hasta dónde estamos dispuestos a llegar.

dispuesto a correr?

Verónica Fax Orellana

Director de Desarrollo e Innovación de Productos
Asset Management BBVA Bancomer
vfax@bbva.bancomer.com

Siempre que vayamos a invertir debemos decidir cuánto queremos ganar y hasta dónde estamos dispuestos a perder. Cuando escuché esto, mi respuesta inmediata fue: “Quiero una ganancia infinita y de perder... ¡ni hablar!”. Por supuesto este escenario es el que todos deseamos pero también sabemos que es imposible ¿no es cierto?

Lo que debemos saber es que todo, sí todo, tiene un riesgo. Vivir es arriesgarse todos los días. Nunca sabemos qué es lo que nos va a pasar y aunque tomemos algunas precauciones, existen muchos elementos que no controlamos.

Planeamos con gran anticipación unas vacaciones inolvidables. Todo está listo y ya nos imaginamos bronceados, tomando una piña colada bajo el sol y cenando a la luz de la luna escuchando el mar. Nos subimos al avión y al bajar nos encontramos con que, no sólo está nublado, sino que está cayendo el segundo diluvio. Lo peor es que esta “Tormenta Tropical” dura todo el tiempo que nosotros estamos ahí. No había manera de preverlo ¿verdad?

De igual manera, podemos haber estudiado perfectamente nuestra inversión, las expectativas de los mercados y la rentabilidad esperada, confiando que nuestro dinero está en el instrumento correcto. Sin embargo, no podemos predecir un ataque terrorista o una catástrofe natural que mueva los mercados.

Pero me estoy alejando de mi objetivo, que les prometo no era asustarlos. Existen formas de reducir los riesgos, por lo menos al invertir. Cuando iniciamos un negocio, sabemos que en un principio tendrá pérdidas, sin embargo debemos poner un límite, ya sea en tiempo o en dinero, de lo contrario quedaremos en bancarrota si nuestro producto o servicio no se vende como esperábamos.

En las inversiones debemos delimitar la ganancia y la pérdida que estamos dispuestos a tomar.

¿Por qué limitar la rentabilidad? Porque los mercados tienen volatilidad, es decir, temporadas de alza y otras de baja. Supongamos que hoy una acción que compramos tiene una ganancia del 50% cuando nuestra expectativa era sólo ganar el 20%. No tomar utilidades sería equivalente a dejar pasar la oportunidad de vender nuestra casa en el doble de lo que la compramos. Aunque el título que tenemos pueda seguir incrementando su precio, llegará un momento en que éste baje y como no sabemos cuándo sucederá, lo conveniente es retirarnos antes con una buena ganancia. La ambición puede llevarnos a

perderlo todo. De igual forma si la acción de ACME, en la cual invertimos, cae más de lo que nos hace sentir cómodos debemos estar dispuestos a tomar la pérdida y cambiar de instrumento. De lo contrario podríamos pasar años esperando a que el precio suba. Es un desperdicio perder el tiempo luchando por una causa perdida.

.....
Si la acción de ACME, en la cual invertimos, cae más de lo que nos hace sentir cómodos, debemos estar dispuestos a tomar la pérdida y cambiar de instrumento.

Nuestros parámetros de rentabilidad o pérdida deben ser claros en cuanto al monto y al tiempo. Si estamos dispuestos a dejar nuestra inversión en ACME por un año y después de haber transcurrido este plazo, si aún se encuentra en el mismo precio, debemos vender ya que si permanecemos más tiempo perderíamos el costo de oportunidad de destinar nuestro dinero a otro instrumento más rentable. La paciencia no es lo mismo que la inmovilidad.

Aunque sin duda siguiendo estas reglas podremos reducir nuestra exposición al riesgo, no hay que olvidar que la diversificación es la mejor estrategia para invertir. No debemos destinar todo nuestro dinero a una sola inversión. Siempre es recomendable tener un porcentaje en acciones, otro en deuda y algo en dólares, de esta forma si el peso se deprecia pero el Índice de Precios al Consumidor (IPC) sube, podremos limitar nuestra pérdida o incluso ganar.

La receta es tener los objetivos claros, tomar decisiones informadas, ser disciplinados y diversificar. •

Empresas de todo el mundo, incluyendo a las mexicanas, pueden alcanzar grandes beneficios invirtiendo en la reducción de sus emisiones contaminantes. Aquí te explicamos cómo.



El aire puro cotiza en

Aquí no hay quien viva

El Protocolo de Kyoto tiene como objeto llegar al 2012 habiendo reducido la emisión de gases que provocan el cambio climático en el planeta.

La bolsa

Todos quisiéramos vivir en un planeta limpio, contar con aire puro en las grandes ciudades. Pero este es un sueño cada vez más lejano ya que las emisiones contaminantes siguen creciendo y cada vez hay más enfermedades y seres vivos mueren por esta causa.

El futuro no es nada halagador: en los próximos 50 años se reducirá la reserva de agua dulce, desaparecerá 17 por ciento de la masa forestal mundial y las emisiones tóxicas atmosféricas se irán triplicando. Nuestros bosques y selvas desaparecen a una velocidad equivalente a un campo de fútbol por minuto y, de paso, se destruyen especies de plantas, árboles, flores y miles de animales están a punto de extinguirse.

Sin embargo, también existen personas interesadas en revertir esta situación. Clemens Hüttner, por ejemplo, es agente comercial de la empresa alemana llamada International Petroleum Exchange. Actualmente vende emisiones industriales de dióxido de carbono (CO₂), mercado que, en los últimos años, ha despertado el interés de compañías financieras y bancos.

Entre los meses de abril y julio del 2005, por ejemplo, se duplicaron las cotizaciones de carbono con grandes ganancias debido a que, con la firma del Protocolo de Kyoto, muchas industrias a nivel mundial buscarán reducir sus emisiones de gases contaminantes.

El mencionado Protocolo fue firmado en Japón en 1997 y, desde al año 2005, está coordinado por la Organización de las Naciones Unidas (ONU). Se trata de un acuerdo firmado por 38 de los 55 países industrializados -menos Australia y Estados Unidos, que paradójicamente es el principal

contaminador del mundo- los cuales se comprometieron a reducir al máximo sus emisiones de aquí al año 2012. La idea es ubicar los niveles a un 5 por ciento de lo que se registró en el año de 1990 y habrá multas para las naciones que superen esa cantidad. Cada tonelada de CO₂ que las empresas hayan

.....
Entre los meses de abril y julio del 2005 se duplicaron las cotizaciones de carbono con grandes ganancias debido a que muchas industrias a nivel mundial buscarán reducir sus emisiones de gases contaminantes.

logrado reducir equivale a un bono o certificado de carbono, el cual puede venderse o subastarse.

El Protocolo tiene como objeto establecer metas cuantificables para la reducción de gases que provocan el cambio climático en el planeta para el 2012 y, para llegar a

este objetivo, los países industrializados están financiando proyectos de captura o abatimiento de la producción de gases en países en vías de desarrollo. La gran ventaja, es que el Protocolo les provee de tecnología para los estudios y proyectos a desarrollar.

Un compromiso por parte de los países generadores de contaminantes del mundo, es conceder “derechos de contaminación” a las empresas que se esfuercen en reducir el número de emisiones tóxicas. Las empresas más contaminantes pueden “comprar créditos” a las más limpias, y para poder negociarlos se crearon las “Bolsas de Carbono” en donde sólo podrán participar empresas europeas hasta el 2008.

Este protocolo está compuesto por dos planes, el primero, previsto del 2005 al 2007, donde las industrias recibieron 174 millones de toneladas de CO₂ al año gratuitamente.

El segundo plan, comprendido del 2008 al 2012, se referirá la asignación de derechos contaminantes, donde las compañías recibirán menos permisos de CO₂ para poder seguir operando en la bolsa de contaminación.

México y los Bonos de Carbono

Se dice que la industria en México se encuentra con un retraso por no saber financiar y aprovechar los beneficios que trae consigo la emisión de bonos de carbono, también conocidos como bonos verdes. Países como Brasil y Chile llevan la delantera, ya que en esas naciones ha sido posible desarrollar autos con uso de etanol, por ejemplo.

Actualmente el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) cuenta con un fondo que permitirá a las empresas mexicanas emitir estos instrumentos, reunir recursos para desarrollar sus proyectos y elaborar estudios, con un costo aproximado de 100 mil dólares, según lo señala Teresa Crespo Chiapa, gerente de finanzas internacionales de Bancomext.

Emitir bonos de carbono en el mercado europeo permite conseguir un apoyo adicional para implementar programas de reducción de contaminantes y generar energías alternativas. El hecho de que una empresa cambie sus operaciones hacia métodos no contaminantes quizá no brinde retornos inmediatos, por esa razón se crearon los bonos, que pueden emitirse en los mercados de futuros, principalmente de Europa y el Reino Unido, en donde cada bono tiene un precio promedio en el mercado de 16 dólares.

Un claro ejemplo es el estado de Aguascalientes, pues no es sólo uno de los estados más seguros de nuestro país, sino también se ha reconocido internacionalmente como uno de los más ecológicos. Aguascalientes está utilizando una planta tratadora con tecnología inglesa, la cual tuvo un costo de 3 millones.

El proyecto está certificado y supervisado por la ONU, que se encarga de expedir el documento llamado Bono de Carbono y éste, a su vez, puede venderse a países europeos principalmente, pues ellos no tienen la capacidad de reducir al 100 por ciento sus emisiones contaminantes. Por eso ponen la mira en países en vía de desarrollo, como es el caso de México, en donde se invierte en plantas para contribuir a no contaminar con gas metano, así como evitar el calentamiento global. A partir de enero del presente año, Aguascalientes podrá recibir comisiones por la venta de esos bonos.

Hay que recordar que no se debe tomar a la ligera el problema de la contaminación ambiental, pues no sólo está en riesgo la vida de animales y plantas, sino también la de nosotros.

No debemos heredar a nuestros hijos un patrimonio contaminado. El mundo por sí solo no cambia y somos los seres humanos quienes con actos cambiamos al mundo. •

En apoyo al medio ambiente Grupo Monex emitió el "Fondo Verde"

Con el objetivo de preservar la conservación de los ecosistemas de México y su biodiversidad, Grupo Financiero Monex, la Comisión Nacional de Áreas Naturales Protegidas, la Asociación Civil Ecobanca se han unido en la iniciativa "FONDOS VERDES", primera en su tipo en América Latina, y que consiste en un instrumento de inversión con rendimientos competitivos para Personas Físicas y Morales que permitirán la generación de recursos destinados a las áreas naturales protegidas del país en forma proporcional a la cantidad de fondos que se capten.

Fuente: Grupo Financiero Monex



Emisoras sanas, mercado sano

Contacto:

Guillermo Solorio Iturrigaría,
Director de Análisis de Economatrica
guillermo@economatrica.com.mx

Las cifras que presentamos en esta ocasión corresponden a diciembre del 2006, tomando como base una muestra de 115 emisoras incluidas en el sistema de información Economatrica.

La proporción que el pasivo total representa del activo total se ubica en 56.1%, nivel similar al que mantenía el año anterior en 56.6%; es decir, durante el 2006 las empresas públicas mexicanas no se endeudaron más, proporcionalmente a su tamaño, pero sí mostraron cambios en la forma de financiarse.

La composición del pasivo por tipo de moneda cambió ligeramente al aumentar la proporción de créditos nominados en pesos y disminuir por consiguiente la nominada en moneda extranjera.

En diciembre del 2005 los créditos en moneda extranjera representaban el 39.7% del total de los pasivos y al cierre del 2006 representaron el 37.6%. Esto se debe a que las tasas de interés en México se redujeron durante el 2006 de forma importante, al pasar el promedio de la TIIE a 28 días de 9.61% durante el 2005 a 7.50% durante el 2006; una disminución de 211 puntos base en tan sólo un año.

Por su parte, el tipo de cambio aumentó ligeramente de valor poco menos de 2%. Si conjuntamos estos dos hechos veremos que la diferencia entre financiarse en pesos o en dólares ya es relativamente pequeña, por lo que las empresas tienden a preferir cada vez más el financiamiento en pesos evitando así el riesgo cambiario.

Dado lo anterior, observamos que el costo de la deuda (1) de las empresas bursátiles se redujo de 10.1% en el 2005 a 8.4% en el 2006, lo que significa un ahorro muy importante para las compañías en la muestra del sistema Economatrica.

Otro indicador interesante que muestra una estructura financiera más sana es la relación entre la deuda neta y la Uafida (2), misma que mantenía un nivel de 1.48 veces en el 2005 y pasó a 1.39 veces en el 2006, lo que significa que se requieren poco menos de 17 meses del flujo de efectivo mas la caja y los valores a corto plazo para pagar el total de la deuda con costo.

Por otro lado, revisemos como evolucionó el tiempo que se tardan las empresas en “generar dinero”, es decir, en comprar materias primas, manufacturar producto terminado y cobrar dichos productos en sus ventas a crédito.

A este periodo de tiempo financieramente lo conocemos como ciclo económico y se calcula como los días para convertir el

inventario mas los días para convertir las cuentas por cobrar menos los días para convertir las cuentas por pagar. El resultado denota cuantos días tiene que financiar la empresa su capital de trabajo.

En el caso de nuestra muestra, el ciclo económico aumentó durante el 2006 en 2.1 días, derivado sobre todo de un incremento en el tiempo de cobranza, ciertamente hay mayores ventas a crédito pero también hay que esperar mas tiempo para poder cobrarlas.

A continuación se muestra la evolución del ciclo económico de las empresas bursátiles a diciembre de 2005 y de 2006:

	2005	2006
Días inventario	56.0	56.8
Días cuentas por cobrar	44.8	46.4
Días cuentas por pagar	58.1	58.4
Ciclo económico	42.7	44.8

En conclusión podemos decir que hoy por hoy la gran mayoría de las empresas mexicanas cotizadas en la Bolsa mantienen una estructura financiera relativamente sana, que sus costos financieros son cada día mas holgados lo que les permite cumplir con sus obligaciones de cobertura de deuda con los recursos operativos que generan y que no hay por lo pronto materia de preocupación en este sentido. •

Toda la información se encuentra en términos reales, a pesos constantes al 31 de diciembre de 2007.

Toda la información considera periodos de 12 meses al cierre del ejercicio correspondiente.

Por lo tanto, en todos los casos, las variaciones porcentuales o puntos porcentuales de un periodo a otro se refieren al crecimiento real de 2005 a 2006.

(1) El costo de la deuda se define como la suma de los intereses pagados más la pérdida (o utilidad en su caso) en cambios entre los pasivos con costo.

(2) La deuda neta se define como el total de pasivos con costo menos el efectivo y los valores a corto plazo.

La Uafida o utilidad antes de partidas financieras, depreciación y amortización incluye la utilidad operativa y los resultados que no implican flujo de efectivo, es decir, es el monto de recursos monetarios efectivamente generados por una empresa durante un periodo de tiempo, derivados de su operación común y corriente. También se le denomina Ebitda por sus siglas en inglés.

Glosario "V"

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.

Valor de Activos Netos

Dentro de las Sociedades de Inversión, el valor activos netos es el que recibe el producto de dividir, en una cierta fecha, el valor de los activos totales (menos los pasivos totales, si los hubiera) entre el número de acciones, también en esa misma fecha. El valor de activos netos es de hecho el valor de mercado, antes de comisiones, de una acción de la sociedad de inversión. Es decir, el valor de activos netos de una sociedad de inversión, equivale al valor contable por acción, de la misma sociedad.

Valor de Capitalización del Mercado Accionario

Valor total del conjunto de empresas inscritas en la Bolsa Mexicana de Valores, el cual se deriva de la interacción de oferentes y demandantes.

Valor de Capitalización o Valor de Mercado de una Empresa

Valor que los oferentes y demandantes determinan para una compañía cotizada en Bolsa y se calcula por el precio de cada acción en una determinada fecha, multiplicado por el total de acciones en circulación.

Valor de Mercado

Sinónimo de precio de mercado. Aquel precio al que la interacción de oferta y demanda por un valor, con un cierto volumen de operaciones, fija. Precio prevaleciente en el mercado en un determinado momento y por un monto específico de operaciones.

Valuación Diaria a Precio de Mercado (Mark to market)

Práctica de acreditar o disminuir la cuenta de margen de los agentes, debido a los movimientos diarios en el precio de cierre del subyacente del futuro.

Valor futuro

Valor hoy más el importe de intereses que surge de aplicar la tasa de interés en proporción al plazo.

Valor intrínseco

Valor de un activo que surge de la aplicación de un modelo de valuación. Es el valor que para el analista, debería tener un activo.

Valor intrínseco de una opción

El monto que surge de la diferencia entre el precio spot y el de ejercicio en un call cuando el precio spot es mayor que el precio de ejercicio. En el caso de un put, la diferencia entre el precio spot y el de ejercicio cuando el precio spot es menor que el del ejercicio.

Valor en libros

Valor contable de una acción. Surge de dividir el Patrimonio Neto de la empresa por la cantidad de acciones.

Valor nominal

Importe originalmente emitido de un bono.

Valor presente

Valor hoy equivalente de un monto futuro. Se calcula descontando del valor futuro el importe que surge de aplicar la tasa de descuento en proporción al plazo. El valor presente es menor que el valor futuro. La diferencia entre ambos es la tasa de interés.

Volatilidad

Término utilizado para referirse al grado de fluctuación e impredecibilidad que manifiesta el precio del subyacente a través del tiempo. medida del riesgo de un activo. El desvío estándar de los retornos periódicos es una medida de la volatilidad del activo.

Volumen

Cantidad de unidades del activo operado durante una sesión de remate (cantidad de títulos). En algunos mercados se utiliza para referirse al monto de dinero operado en el día. •

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 |

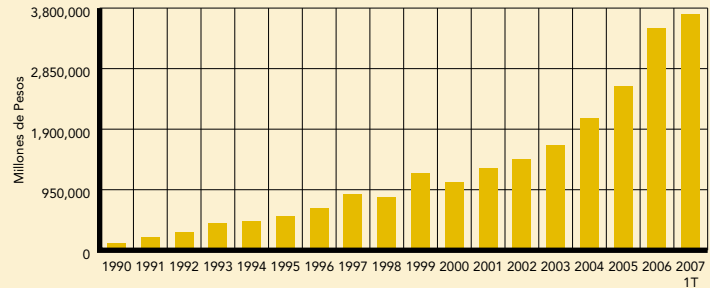
Sociedades de Inversión y MexDer pág. 28 | **México** | Activos de Sociedades de Inversión | Número de Cuentas de Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/Captación Bancaria | Inversionistas Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/PIB | Futuros sobre el Bono M10 | Evolución Futuros | Porcentaje del interés abierto | Opciones sobre los Futuros del IPC | Top 10 Futures Exchanges | Top 10 Contracts

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.

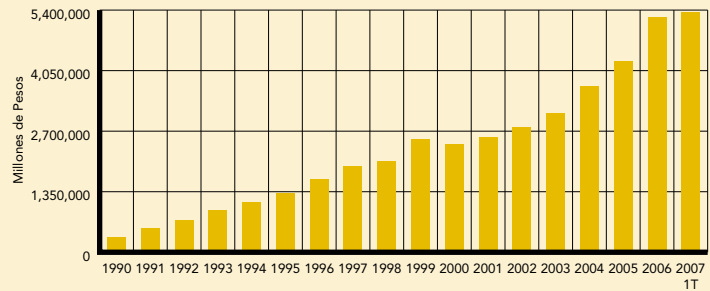
Custodia de Valores

A diciembre de 2006, la custodia de valores ascendió a 3,481,263 millones de pesos, mostrando un aumento de 35.2% respecto al cierre del año 2005. A marzo de 2007 la custodia ascendió a 3,706,868 millones, 6.5% superior al cierre de 2006.



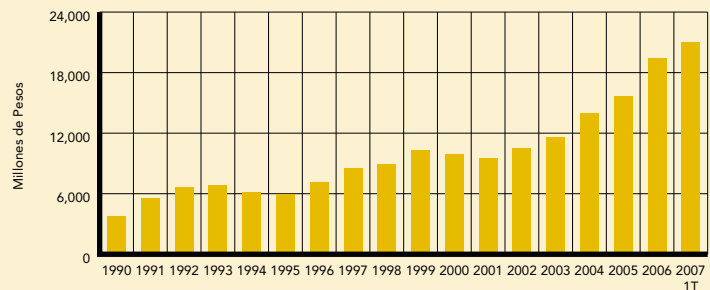
Captación Total

La captación total, la cual incluye casas de bolsa y banca comercial, totalizó 5,250,717 millones de pesos a diciembre de 2006, lo que implica un incremento de 23% en relación con la presentada el año anterior. A marzo de 2007 la captación total registró 5,350,793, un aumento de 2% con respecto al cierre del año 2006.



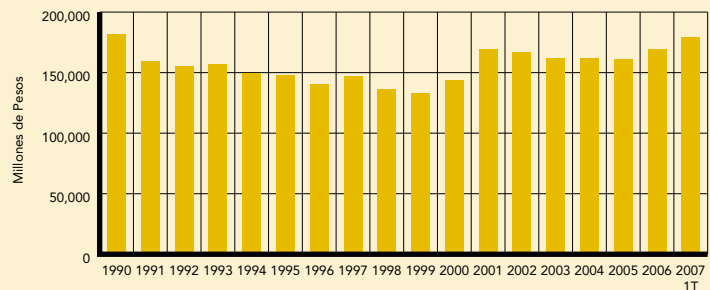
Capital Contable

El capital contable de las 32 casas de bolsa sumó 20,995 millones de pesos a marzo de 2007, 8.22% mayor que el cierre del año 2006.



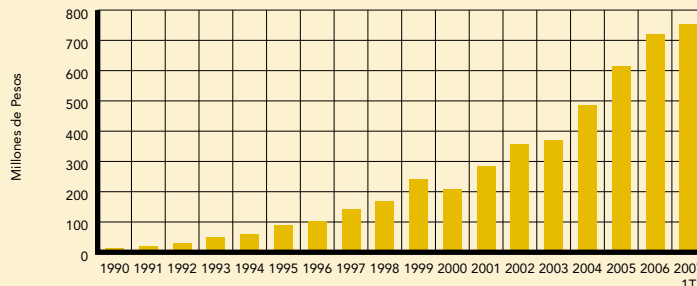
Número de Cuentas

A marzo de 2007 el número de cuentas aumentó 5.8% con respecto al cierre del año 2006.



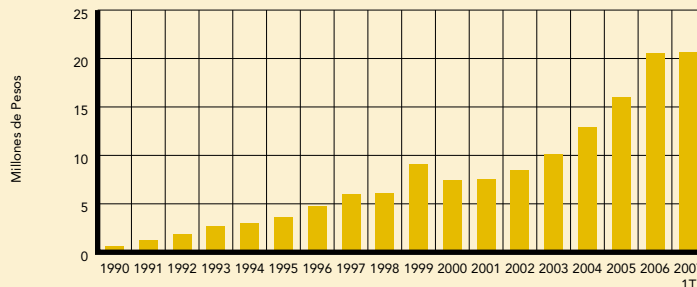
Custodia / Núm. Empleados

A marzo de 2007, el monto custodiado por empleado ascendió a 752 millones de pesos, 4.4% mayor a la presentada al cierre del año 2006.



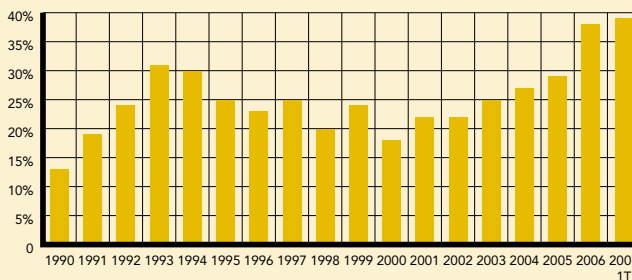
Custodia / Núm. de Cuentas

La cuenta promedio a marzo de 2007 fue de 20.64 millones de pesos, mostrando un aumento de 0.6% con respecto al cierre del año 2006.



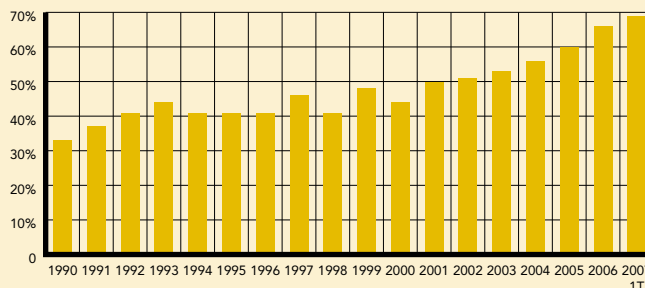
Custodia / PIB

A marzo de 2007 la custodia de valores representa el 39% del PIB.



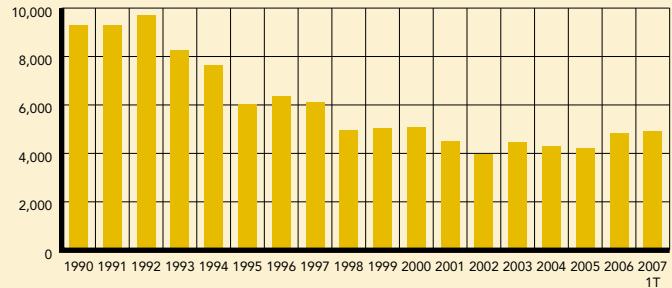
Custodia / Captación Total

A diciembre de 2006 la custodia de valores de las casas de bolsa representaba el 66% del sistema financiero. A marzo de 2007 la custodia de valores de las casas de bolsa representa el 69% del sistema financiero.



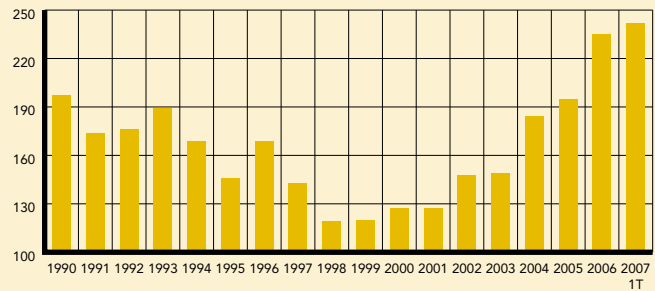
Número de Empleados

El número de empleados laborando dentro de las casas de bolsa ha aumentado, pasando de 4,831 al cierre de 2006 a 4,927 a marzo de 2007. Esto representa un aumento del 2%.



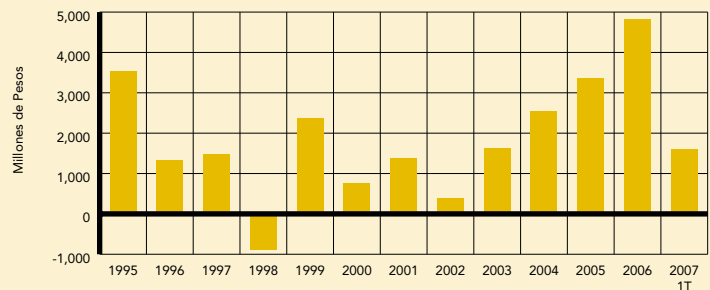
Número de Sucursales

A marzo de 2007, el número de sucursales se incrementó 3% con respecto al cierre de 2006, reportándose un total de 242 sucursales.



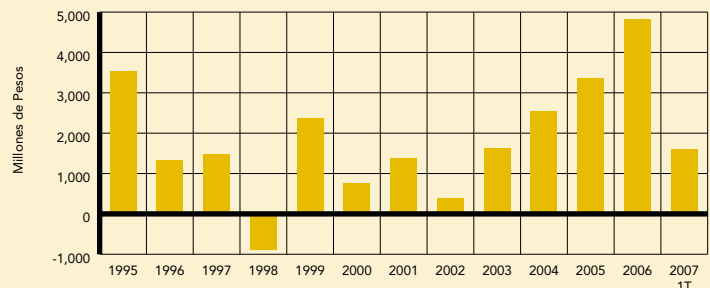
Utilidad de Operación

La utilidad de operación a diciembre de 2006 fue de 4,821 millones de pesos, lo que representa un aumento de 43.3% con respecto al cierre del año anterior. La utilidad de operación a marzo de 2007 fue de 1,594 millones de pesos, equivalente al 33% de la registrada al cierre de 2006.



Utilidad Neta

La utilidad neta a diciembre de 2006 fue de 4,180 millones de pesos, lo que representa un aumento de 57.9% respecto a diciembre de 2005. La utilidad neta a marzo de 2007 fue de 1,432 millones de pesos, lo que representa un aumento del 34% respecto de la registrada al cierre 2006.

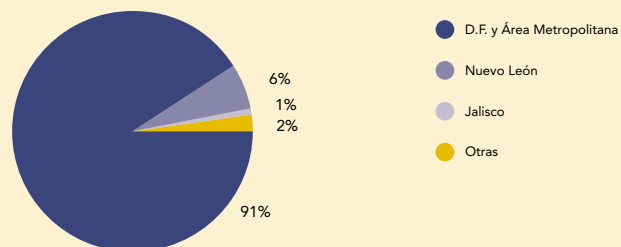


Distribución Geográfica de la Custodia

A marzo de 2007, la custodia estaba distribuida geográficamente en la República Mexicana de la siguiente manera:

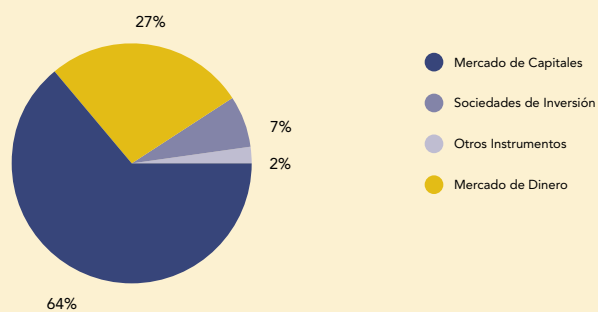
Fuente:

Estudio de Intermediación Financiera Regional, marzo de 2007.



Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado

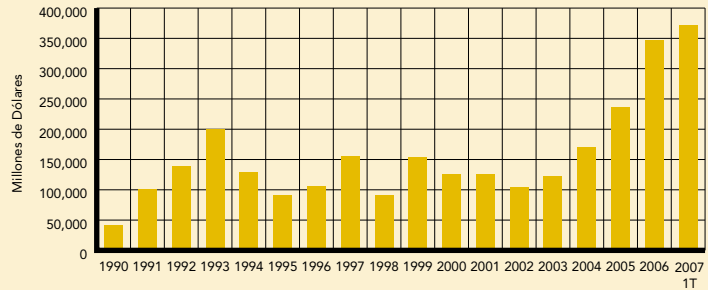
A marzo de 2007, la custodia estaba distribuida, por mercado, de la siguiente manera:



Valor de Capitalización

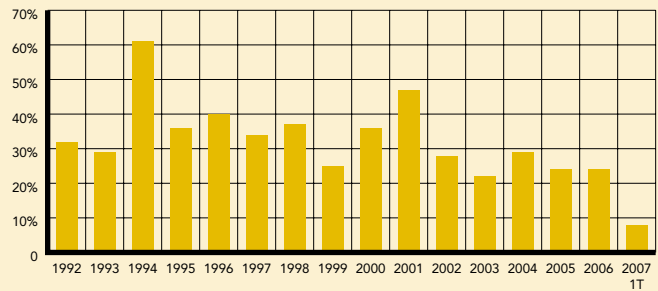
A diciembre de 2006 el valor de capitalización ascendió a 346,613 millones de dólares, esto representa un aumento de 46.90% con respecto a diciembre de 2005. A marzo de 2007 el valor de capitalización ascendió a 371,345 millones de dólares, un aumento de 7.1% con respecto a diciembre de 2006.

Fuente: BMV



Rotación

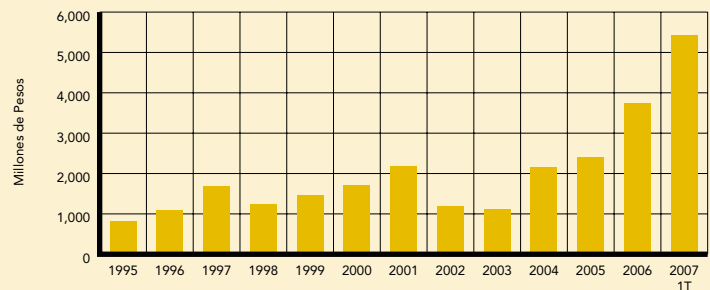
La rotación (medida como importe operado / valor de capitalización) se ubicó en 8% a marzo de 2007.



Importe Promedio Operado Diario del Mercado Accionario

El promedio diario operado durante el año 2006 fue de 3,740 millones de pesos. El promedio diario operado a marzo de 2006 fue de 5,432 millones de pesos.

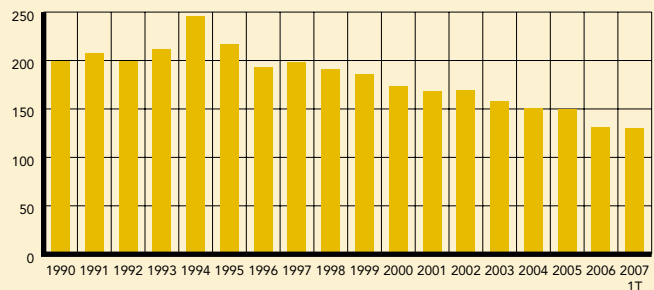
Fuente: BMV, incluye una sola transacción, FIBV.



Número de Emisoras del Mercado Accionario

El número de emisoras a marzo de 2007, fue de 130, cifra que representa un decremento del 0.7% con respecto al cierre del año 2006.

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	4,685,345	68,587,229,634	1,838,053
2007 1T	1,669,065	21,139,209,902	673,572

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

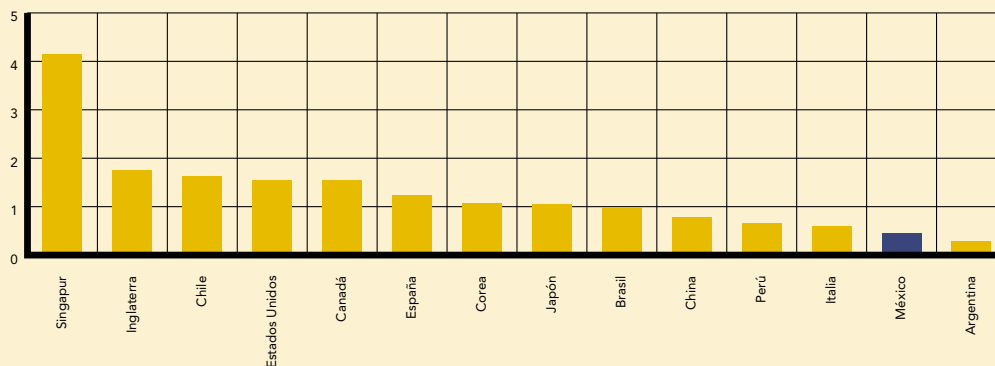
Valor de Capitalización respecto al PIB

El valor de capitalización del mercado mexicano con respecto al PIB de marzo de 2007 representa el 43.5%.

Fuente: FIBV, FMI e INEGI
PIB último dato reportado

De una muestra de 14 países destacan:

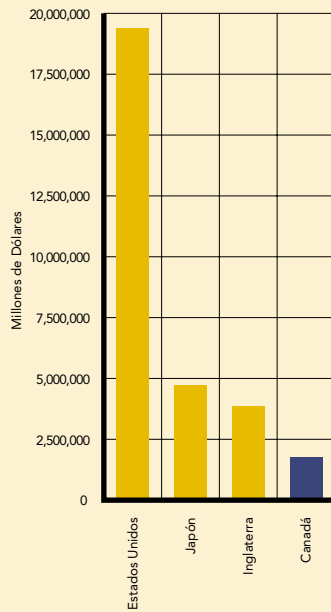
País	Val. Cap./PIB
Singapur	4.15
Inglaterra	1.75
Chile	1.62
Estados Unidos	1.55
Canadá	1.24
España	1.06



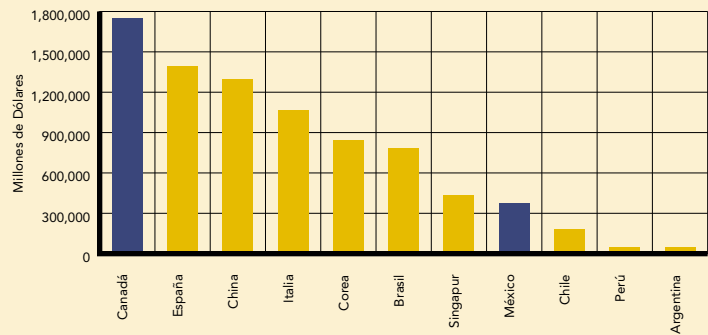
Valor de Capitalización

(millones de dólares)

Fuente: FIBV, BMV datos marzo de 2007.



País	V. Capitalización	País	V. Capitalización
Estados Unidos	19,374,643.8	Corea	842,443.4
Japón	4,737,540.4	Brasil	784,389.9
Inglaterra	3,842,567.0	Singapur	435,974.5
Canadá	1,749,649.8	México	371,344.6
España	1,393,605.6	Chile	184,756.4
China	1,297,377.9	Perú	51,815.1
Italia	1,066,187.7	Argentina	51,473.5

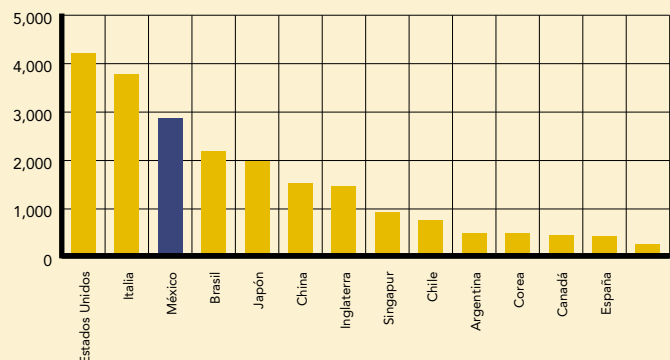


Tamaño Promedio de la Empresa

A marzo de 2007 el tamaño promedio de la empresa en México es de 2,875 millones de dólares.

Fuente: Estimaciones AMIB con datos de FIBV.

País	Tamaño Empresa	País	Tamaño Empresa
Estados Unidos	4,222	Singapur	942
Italia	3,781	Chile	760
México	2,875	Argentina	505
Brasil	2,203	Corea	495
Japón	1,984	Canadá	459
Inglaterra	1,530	España	473
China	1,479	Perú	279



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.

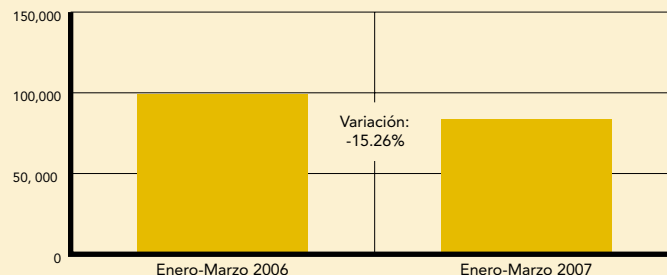
Financiamiento a marzo de 2007.

Fuente: BMV

Año Financiamiento mediano y largo plazo*

Enero-Marzo 2006	\$98,906
Enero-Marzo 2007	\$83,803

* Millones de pesos



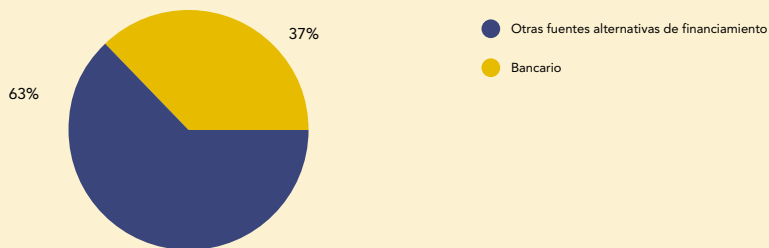
Financiamiento del Sector Privado del País

Del financiamiento que se otorga al sector privado del país a marzo de 2007 podemos considerarlo en dos rubros¹: bancario y otras fuentes alternativas de financiamiento.

Dato a marzo de 2007.

Dentro de las fuentes alternativas se considera:

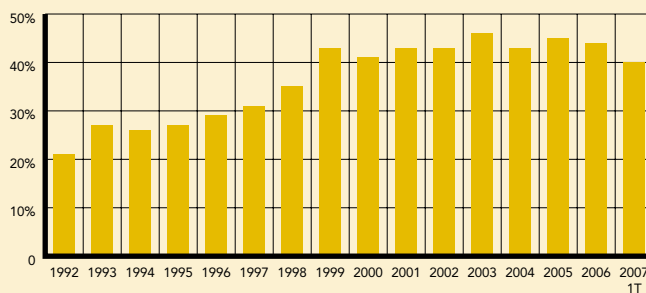
- SOFOLES, instituciones de seguros, uniones de crédito, arrendadoras financieras y empresas de factoraje.
- Crédito de tiendas departamentales.
- Financiamiento de proveedores de 150 empresas que cotizan en la BMV.



Fuente: Banco de México

¹ Consideración Banco de México

Participación de Inversión Extranjera en la Bolsa Mexicana de Valores

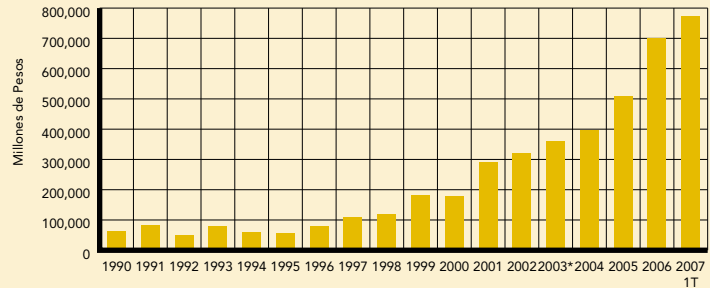


Fuente: BMV

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	44%
2007 1T	40%

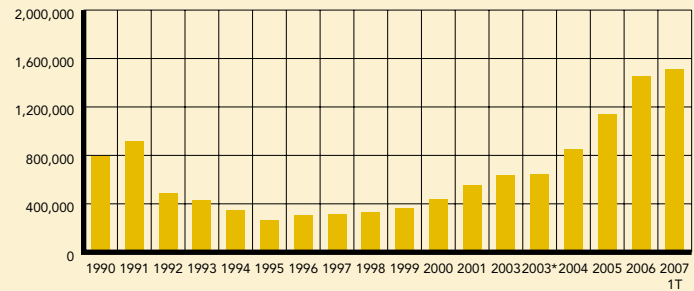
Activos de Sociedades de Inversión

A diciembre del 2006 los activos de Sociedades de Inversión ascendieron a 707,917 millones de pesos, mostrando un incremento de 38% respecto a diciembre de 2005. A marzo de 2007 los activos ascendieron a 772,581 millones de pesos mostrando un incremento de 10% respecto a diciembre de 2006.



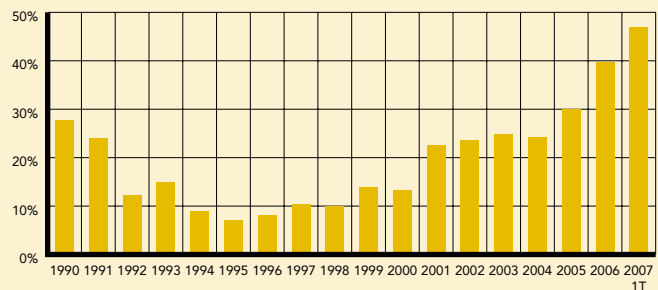
Número de Cuentas de Sociedades de Inversión

Para el año 2006 el número de cuentas aumentó 27.2% respecto a diciembre del año anterior situándose en 1,452,116 cuentas. Al cierre del primer trimestre de 2007 el número de cuentas aumentó 3.8% respecto a diciembre de 2006.



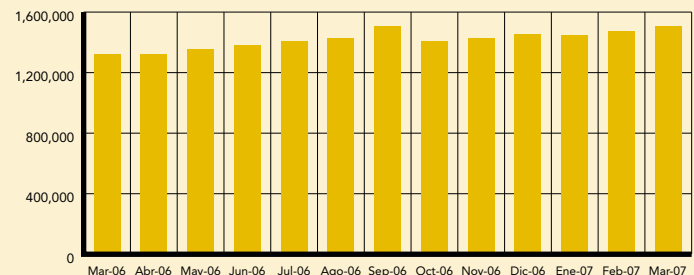
Activos Sociedades de Inversión / Captación Bancaria

Al cierre del año 2006 los activos de las Sociedades de Inversión representaban el 39.7% de la Captación Bancaria. A marzo de 2007 los activos representan el 47% de la Captación Bancaria.



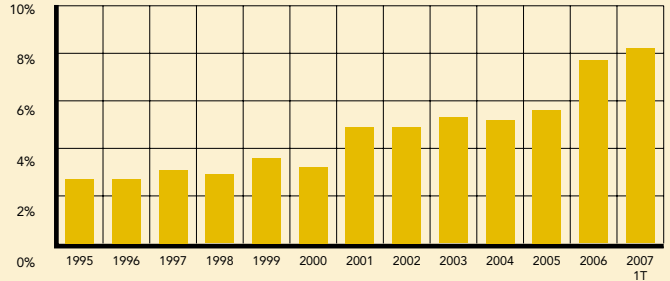
Inversionistas Sociedades de Inversión

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



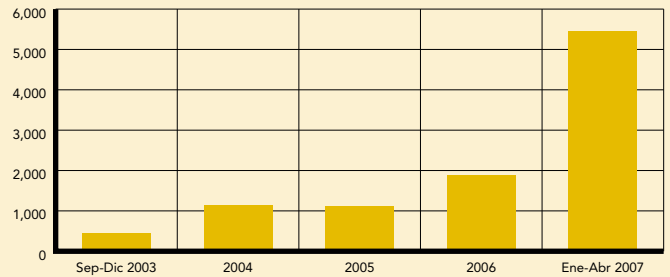
Activos Sociedades de Inversión / PIB

Para el año 2006 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB se ubicó en 7.7%. A diciembre de 2007 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB se ubicó en 8.2%.



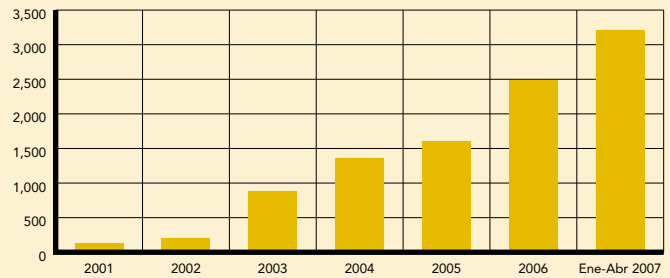
Futuros sobre el Bono M10

El volumen promedio diario de los futuros del Bono M10 ha aumentado 189% con relación al año pasado.

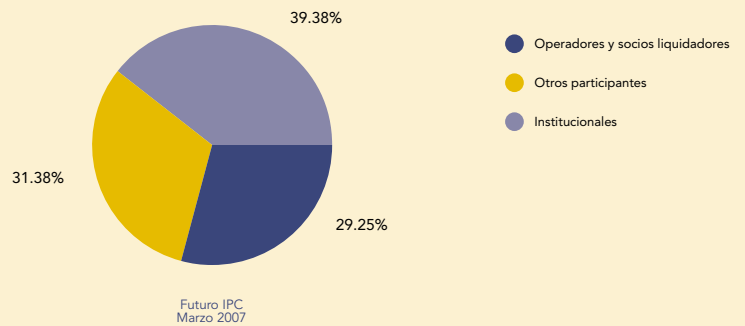
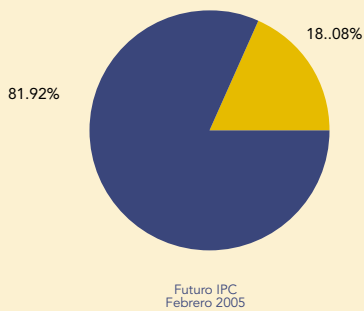


Evolución Futuros

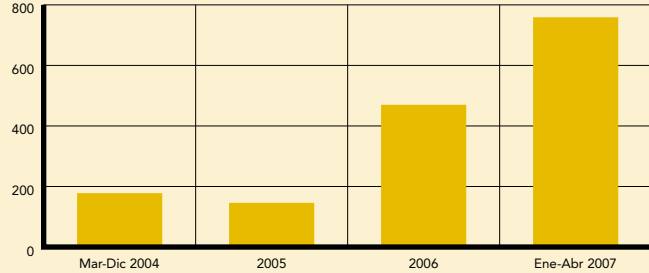
El volumen promedio diario de los futuros sobre el IPC ha aumentado considerablemente, debido a la activa participación de nuevos miembros y clientes institucionales.



Porcentaje del interés abierto



Opciones sobre los Futuros del IPC



Top 10 Futures Exchange

(Las figuras de volumen no incluyen Opciones sobre Futuros)

Lugar 2006	Lugar 2005	Exchange	Volumen 2006	Volumen 2005	%
1	1	Chicago Mercantile Exchange	1,101,712,533	883,118,526	24.75
2	2	Eurex	960,631,763	784,896,954	22.39
3	3	Chicago Board of Trade	678,262,052	561,145,938	20.87
4	4	Euronext Liffe	430,037,682	343,829,658	25.07
5	8	Mexican Derivatives Exchange	274,651,676	107,989,126	154.33
6	5	Brazilian Mercantile and Futures Exchange	258,466,105	187,850,634	37.59
7	6	New York Mercantile Exchange	216,252,995	166,607,470	29.80
8	7	National Stock Exchange of India	170,571,964	116,286,968	46.68
9	9	Dalian Commodity Exchange (China)	117,681,038	99,174,714	18.66
10	14	ICE Futures (U.K.)	92,582,921	41,936,609	120.77

Top 10 Contracts

(En millones)

Lugar	Contrato	2006	2005	%
1	Kopsi 200 Options, Korea Exchange	2,414.42	2,535.20	-4.76
2	Eurodollar Futures, CME	502.08	410.36	22.35
3	Euro-Bund Futures, Eurex	319.89	299.29	6.88
4	Eurodollar Options, CME	268.96	188.00	43.06
5	TIIE 28-Day Interbank Rate Futures, Mexder	264.16	99.83	164.61
6	E-mini S&P 500 Index Futures, CME	257.93	207.10	24.54
7	10-Year T-Note Futures, CBOT	255.57	215.12	18.80
8	DJ Euro Stoxx 50 Futures, Eurex	213.51	139.98	52.53
9	Euribor Futures, Euronext liffe	202.09	166.68	21.24
10	Euro-Bold Futures, Eurex	167.31	158.26	8.72

Fuente: "Futures Industry Magazine" March / April 2007, by Galen Burghardt

Indicadores Mensuales

Mercado Accionario	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007		
									I	II	III
IPC	puntos	5,652.19	6,372.28	6,127.09	8,795.28	12,917.88	17,802.71	26,448.32	27,561.49	26,638.95	28,747.69
Variación IPC ⁷	%	-21%	13%	-4%	44%	47%	38%	49%	4%	1%	9%
Dow Jones	puntos	10,787.99	10,021.57	8,341.63	10,453.92	10,783.01	10,717.50	12,463.15	12,624.49	12,266.95	12,354.35
Var. Dow Jones ⁷	%	-6%	-7%	-17%	25%	3%	-1%	16%	1%	-2%	-1%
Nasdaq	puntos	2,470.52	1,950.40	1,335.51	2,003.37	2,175.44	2,205.32	2,415.29	2,463.93	2,416.13	2,421.64
Var. Nasdaq ⁷	%	-39%	-21%	-32%	50%	9%	1%	10%	2%	0%	0%
Participación Inv. Extranjera	%	41%	43%	43%	46%	43%	45%	44%	45%	41%	40%
Inv. Extranjera en BMV	mill. us\$	51,912	54,940	44,563	56,516	73,967	106,555	154,239	158,420	140,741	148,947

Fuente: Infosel, BMM.

Económicos	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007		
									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	9,377,158	ND	ND	9,415,028
Inflación acumulada ²	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	5.19%	3.33%	0.58%	0.52%	0.28%	0.22%
Inflación anual ³	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	5.19%	3.33%	4.05%	3.98%	4.11%	4.21%
Tipo de Cambio al cierre ⁴	pesos/dlls	9.57	9.14	10.31	11.24	11.26	10.78	10.88	11.08	11.07	11.05
Reservas Internacionales ⁵	mill. us\$	33,555	40,826	47,931	57,435	61,496.30	68,668.90	67,679.70	67,807.30	68,976.10	69,195.50
Tasa de Interés Cetes 28 ⁶	%	15.16%	11.30%	6.88%	6.06%	8.50%	8.22%	7.19%	7.03%	7.04%	7.04%

1) Fuente: INEGI, información trimestral.

5) Fuente: Banxico.

2) Fuente: Banxico.

6) Fuente: Banxico, los datos de 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005 y 2006 son un promedio anual.

3) Fuente: Banxico.

4) Fuente: Banxico.

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	1,769,454	3,481,263	5,250,717	19,401	169,698	235	4,821	4,831
2007 1T	1,643,925	3,706,868	5,350,793	20,995	179,579	242	1,594	4,927

* Estimado

* 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.	Valor	Rotación	Financ.	Imp. Op.	Volumen Op.	Imp. Prom./día
		Emisoras	Capitaliz.		Bursátil ²	Mdo. Acc. ¹	Mdo. Acc. ¹	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	26,448	131	3,771,498	24%	455,950	1,849,867	69,017,736,578	3,730
2007 1T	28,748	130	4,096,748	8%	110,939	673,572	21,139,209,902	5,432

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 para las 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	2007 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	327,686	272,862
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	117,858	111,899
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	256,704	387,819
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	702,248	772,581

Clientes de Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 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	958,247	732,242
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	80,403	63,169
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	413,499	721,825
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	1,452,149	1,508,236

Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 1T
Física	96	110	110	114	115	115	111	122	135	154	185	193	196	195	183	163	143
Moral	37	42	42	51	55	57	63	61	60	66	77	85	91	92	82	87	73
Común	74	80	81	87	89	89	91	94	85	86	90	88	87	126	160	204	234
Totales	207	232	233	252	259	261	265	277	280	306	352	366	374	413	425	454	450

Millones de pesos

21 de octubre de 1929, el Lunes Negro que marcó al mundo

La primera gran crisis de la Bolsa de Valores de Nueva York representó el final a la década de los alegres “años veinte”. Desde entonces, las jornadas de fuertes caídas son bautizadas con el epíteto “negro”.

El año de 1929 es recordado por la gran depresión que afectó a todas las economías y México no fue la excepción.

La industria petrolera disminuyó de 50 mil a 14 mil trabajadores en ocho años. La plata era desplazada por el Patrón Oro en muchos países y el desplome del precio obligó a cerrar muchos establecimientos argentíferos que resultaban incosteables. Los valores mineros sufrieron un fuerte descenso.

La Rebelión Escobarista -última gran insurrección militar- junto con la persistencia de la guerra de los cristeros, interrumpió el servicio de ferrocarriles en siete estados lo cual, junto a trastornos meteorológicos, afectó gravemente al sector agropecuario.

La actividad bursátil reflejó la realidad nacional y, además, sufrió los efectos de la liquidación de los antiguos bancos de emisión y la poca demanda del sector industrial. En tanto, las bolsas de los países industrializados vivían su más dramática crisis.

El 21 de octubre de 1929 se produjo el “Lunes Negro” de Wall Street, que provocó la ruina de especuladores y grandes inversionistas. El día 24 del mismo mes, empezó el pánico en Nueva York y el 30 de octubre se confirmó la estrepitosa caída.

Después de que los alegres años veinte constituyeron la década más ilustre

en la Bolsa de Nueva York. El Gran mercado “del toro”, que comenzó en 1923, duró hasta 1929. Los precios de las acciones subieron constantemente, igual que el volumen de las operaciones. Para muchos, la gente de Wall Street parecía la creadora de la prosperidad nacional que no tendría fin. Entonces se produjo el “crack” de 1929.

En 1930 se mantuvo la tendencia bajista en todas las bolsas del mundo y en México las operaciones fueron casi nulas. En junio y julio se dieron nuevas bajas alarmantes en Nueva York y desplomes en noviembre y diciembre, ocurriendo la quiebra del Bank of the United States.

El mercado mexicano se mostró impotente y aunque hubo una leve mejoría del precio de la plata, el monto anual operado en 1930 fue de apenas 293 mil 082 pesos. •

Sin servicio

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





MEXICO

CUMBRE DE NEGOCIOS EN
BUSINESS SUMMIT IN
MONTERREY

OCTUBRE 28-30, 2007 + HOTEL CAMINO REAL

CREANDO LA FORMULA PARA MEXICO: CRECIMIENTO ACELERADO + DEMOCRACIA PLENA

Plataforma de alto nivel en la que se discuten temas clave que definen el futuro de México y la relación con sus principales socios

BANORTE



Nestlé
Good Food. Good Life

EADS
The way forward



SIEMENS
Global research of tomorrow



Vitro

ARCA



CEMEX

interjet

EXPANSION



5 años impulsando el beneficio de México.
Acompáñanos a analizar nuestro porvenir
y a generar nuevos horizontes de negocios.

Informes y registro: (5255) 5203-9316 / 5203-9376

www.cumbredenegocios.com.mx