



por la fortaleza de México

Número 20
Octubre de 2007

| El genio dentro de la botella |

| Los retos del Comité de Impulso Empresarial al Mercado de Valores (CIEMV) |

| Entrevista con Fernando Álvarez Toca, director de Finanzas de Banco Compartamos |

| Mitos y realidades de la crisis hipotecaria de EU |

PUNTO DE VISTA

1. Un Comité benéfico para todos

El Comité de Impulso Empresarial al Mercado de Valores (CIEMV) será una de nuestras mejores herramientas para "bursatilizar" a nuestro país.

AMIB EN MOVIMIENTO

2. NAFIN, BMV y AMIB Promoviendo Acciones

Estas instituciones asumimos el compromiso de difundir entre los empresarios del país los beneficios que ofrece el Mercado de Valores.

EN CORTO

4. Compartamos esta Historia de Éxito

Fernando Álvarez Toca, director de Finanzas de Compartamos, habla de cómo esta institución nació como ONG y hoy es el primer banco de microfinanzas que cotiza en la BMV.

CASOS DE ÉXITO

6. El genio dentro de la botella

Gracias al esfuerzo de directivos y trabajadores, Coca-Cola FEMSA es hoy el segundo embotellador más grande de la principal marca refresquera del mundo.

RELATOS DE VALOR

12. En río revuelto ganancia de pescadores

Estos son algunos de los mitos y las realidades del fenómeno que ha provocado una estampida de inversionistas en busca de destinos seguros para su dinero.

ECONOMATICA INFORMA

14. La Bolsa: siempre la mejor opción

Por más que busques, el Mercado Bursátil es siempre el mejor instrumento al que puedes acudir para incrementar tus recursos en el tiempo.

DESDE LOS LIBROS DE HISTORIA (Interior de la contraportada)

Primeros pasos del Banco de México.

Encabezado por Plutarco Elías Calles, el instituto central comenzó a sentar las bases de un sistema financiero moderno y con leyes.

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 20

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

Un Comité benéfico para todos

Fundado en abril del presente año, el Comité de Impulso Empresarial al Mercado de Valores (CIEMV) será una de las mejores herramientas para “bursatilizar” a nuestro país.

Cuando el nuevo Consejo Directivo de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) tomó posesión en abril pasado, quedó establecido claramente que el mayor reto que tendríamos por delante sería el de “bursatilizar” a nuestro país.

Es decir, que el Mercado de Valores tenga un peso similar al que tiene en otras naciones más desarrolladas, que sea el principal instrumento para que las empresas tengan acceso al financiamiento y la mejor alternativa para transformar el ahorro en inversión productiva.

Para cumplir este objetivo, tenemos que tomar en cuenta la importancia que tendrá en todos nuestros esfuerzos el Comité de Impulso Empresarial al Mercado de Valores (CIEMV). Se trata de un organismo de acción constituido a instancia de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) y conformado por:

- Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)
- Asociación de Bancos de México (ABM)
- Barra Mexicana de Abogados
- Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos
- Bolsa Mexicana de Valores (BMV)
- Comité de Emisoras
- Consejo Coordinador Empresarial (CCE)
- Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP)
- Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF)
- Nacional Financiera (NAFIN)

También participan como invitados permanentes la Secretaría de Hacienda y Crédito Público

(SHCP) y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNVB).

El rumbo está claro. En primer término, los esfuerzos del Comité están enfocados a impulsar el conocimiento de todos los instrumentos que existen hoy en favor de las empresas, señalando los múltiples beneficios que pueden obtener.

No hay que olvidar que, gracias a la Ley del Mercado de Valores, se han creado herramientas muy atractivas como los Certificados Bursátiles, que pueden ayudar a empresas y gobiernos locales a obtener el financiamiento necesario para alcanzar sus metas.

Creemos que ya es tiempo de romper con paradigmas. Por ejemplo, el que algunos consideran que cotizar en el Mercado de Valores es caro, que se requieren demasiados requisitos o, peor aún, que los empresarios perderán el control de sus negocios. Nada más lejano de la realidad.

El Comité ya está tomando las medidas necesarias para promover y orientar a las emisoras sobre las mejores prácticas en la revelación de información financiera así como en gobierno corporativo.

Con el apoyo de Nacional Financiera se está acudiendo a sus centros regionales y el Consejo Coordinador Empresarial ya está sensibilizando a las empresas sobre la importancia de estos temas, con acciones como la promoción del Código de Mejores Prácticas Corporativas.

Por todo esto el CIEMV es un instrumento fundamental en nuestra estrategia para bursatilizar a México y debe mantenerse como un Comité que promueva la inversión en nuestro país. •



Marcos Ramírez Miguel
Presidente de la AMIB

NAFIN, BMV y AMIB Promoviendo Acciones

Estas instituciones han asumido el compromiso de difundir entre los empresarios del país los múltiples beneficios que ofrece el Mercado de Valores y las opciones que tienen para adquirir financiamiento en condiciones competitivas.

Hoy en día las empresas requieren mecanismos y alternativas financieras que les permitan mantener sus negocios en el tiempo e incrementar de forma sostenida sus ventas y utilidades.

Por ello el Comité de Impulso Empresarial al Mercado de Valores (CIEMV) ya trabaja en la difusión de los diferentes esquemas y programas de apoyo para nuevas empresas que coticen en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y en esquemas para la administración de riesgos, lo que ofrece una amplia gama de oportunidades y flexibilidad en esquemas para obtener financiamiento para los sectores productivos del país.

Desde 2007, el gremio bursátil participa con exposiciones, conferencias, talleres de trabajo, reuniones particulares con empresarios en toda la República Mexicana

Cabe señalar que -en forma particular- existe un fuerte compromiso e interés por fomentar la participación de empresas medianas, ya que en el Mercado de Valores se encuentran distintas opciones de financiamiento de acuerdo a las necesidades específicas de cada corporación.

Además, el Comité de Financiamiento Corporativo de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) y Nacional Financiera (NAFIN), establecieron a principios de 2007 un acuerdo a través del cual el gremio bursátil participa con exposiciones, conferencias, talleres de trabajo, reuniones particulares con empresarios y asesorías en los programas y sesiones de los Consejos Consultivos Estatales y Regionales de NAFIN, mismos que se celebran a lo largo del año en toda la República Mexicana.

La principal misión de dicho acuerdo, es difundir los beneficios que ofrece a los empresarios

participar en el Mercado de Valores y los tipos de instrumentos así como los esquemas que existen para que todos los sectores económicos puedan allegarse de recursos y capital de trabajo con el propósito de crecer, consolidar proyectos estratégicos, mejorar su administración (conocido como institucionalización o buenas prácticas de gobierno corporativo) y buscar nuevos mercados tanto nacionales como internacionales.

Para el gremio bursátil participar en dichos foros ha representado una valiosa oportunidad, ya que se ha logrado un contacto directo con funcionarios de alto nivel de los gobiernos estatales y municipales (gobernadores, secretarios y tesoreros), representantes de cámaras, asociaciones, agrupaciones (presidentes y líderes), colegios de profesionales (contadores o ingenieros), representantes del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), así como con los empresarios más importantes de todos los sectores de la región.

Para tal esfuerzo, se integró un grupo de trabajo con voceros del referido Comité de la AMIB, representantes de la dirección de emisoras de la BMV y funcionarios de la dirección de proyectos de inversión de capitales de NAFIN. Posterior a las reuniones, se da un seguimiento directo con los consejeros estatales y regionales de NAFIN (vía escrita y telefónica), con el objetivo de coordinar foros más específicos (one on ones) con empresarios interesados, así como asesorías particulares.

Los estados visitados a la fecha han sido: Aguascalientes, Baja California, Campeche, Chihuahua, Coahuila, Estado de México, Guerrero, Hidalgo, Morelos, Sinaloa, Tlaxcala, Torreón, Veracruz, Yucatán y Zacatecas. •

Compartamos esta Historia de Éxito

Fernando Álvarez Toca, director de Finanzas de Compartamos, habla de cómo esta institución nació como una ONG, creció a Sofol y hoy es el primer banco de microfinanzas que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Seguramente Fernando Álvarez Toca es uno de los muy pocos –o tal vez el único– director de Finanzas de una empresa pública que puede ir a trabajar sin corbata, con un atuendo casual o en mangas de camisa.

“Aquí no necesitamos venir de corbata” explica al respecto. “Tenemos que venir a trabajar, a dar resultados, a dar el ejemplo. Estando aquí tú vas a ser mejor persona que si estuvieras en otra empresa”.

No por nada fueron designados el quinto lugar dentro de la encuesta de los mejores lugares para trabajar en México, lista en la que fueron tanto el banco como la empresa 100 por ciento mexicana mejor rankeada, esto es una muestra de que estamos logrando poner a la persona en el centro”.

BREVE HISTORIA

Compartamos nació en 1990 como una Organización No Gubernamental (ONG), sin fines de lucro. Fue fundada por un grupo de jóvenes de entre 23 y 24 años sensibles a la realidad del país y con ganas de ayudar.

La ONG contaba con diversos programas, uno de los cuales era el de microcréditos. Se revisaron los esquemas de operación que existían en otros países y las buenas perspectivas hicieron que, en 1995, se optara por dedicarse exclusivamente a esta actividad.

Aquel 1995 fue el año más difícil en la historia del sistema financiero mexicano. Sin embargo, la cartera de créditos de Compartamos creció 150 por ciento y la cartera vencida fue inferior al 1 por ciento.

“La receta –recuerda Álvarez Toca– es el análisis que hacemos no sólo de la capacidad de

pago del cliente sino de su voluntad de pago. Nosotros atendemos un segmento que no tiene activos para ofrecerlos en garantía, por ello nos fijamos en su reputación dentro de la comunidad y en su experiencia como microempresario”.

Con el tiempo, la institución se dio cuenta que la figura de ONG le quedaba chica, ya que no le permitía emitir deuda o captar créditos bancarios, por lo que se transformó en el 2000 en una Sociedad Financiera de Objeto Limitado (Sofol).

Gracias al cambio de figura legal, entre 2000 y 2005, Compartamos tuvo una tasa de crecimiento anualizada de 60 por ciento, en promedio, manteniendo la cartera vencida menor a 1 por ciento. “En el 2000 teníamos apenas 60 mil clientes y ahora al primer semestre de 2007 ya son 705 mil”.

El directivo expone que “nuestro segmento ha sido desatendido no sólo en el tema de crédito sino en el de seguros y ahorro. La figura de Sofol nos quedó chica y solicitamos a la Secretaría de Hacienda ser banco. Creo que las autoridades nos vieron como un buen aliado para bancarizar a la población”.

A LA BOLSA

¿Cómo se prepararon para ser empresa pública? Cuando nos transformamos en Sofol, los accionistas que teníamos nos ayudaron a levantar nuestros estándares de transparencia y de gobierno corporativo así que, cuando optamos por hacernos públicos, fue un proceso muy suave. Desde que éramos Sofol ya teníamos Consejo de Administración y Comité de Auditoría.

¿Y en qué forma les benefició el cotizar en la Bolsa mexicana de Valores?

Hacer una oferta de acciones puede sonar engorroso. Tiene sus detalles para cumplir con



Fernando Álvarez Toca

Es Licenciado en Administración de Empresas egresado de la Universidad Iberoamericana. Realizó estudios de maestría en Dirección empresarial para ejecutivos con experiencia (MEXDEX) en el Instituto Panamericano de Alta Dirección de empresas (IPADE). Ha trabajado en Banco Santander y Enlace INT S.A. de C.V. Actualmente funge como Director de administración y finanzas en Banco Compartamos S.A. Institución de banca Múltiple.

los requisitos, pero también trajo beneficios que están presentes. Hoy Compartamos tiene que rendir cuentas a una serie de accionistas nuevos y eso te vuelve una mejor empresa, te hace más eficiente, mejoras tu forma de vender, eres más transparente en la forma de reportar tus resultados. El beneficio es tangible.

¿Facilita las cosas al exterior?

Las facilita en términos de que ahora eres una empresa pública y ahora tienes una fuente de financiamiento que antes no tenías, que es el Mercado de Capitales. Con los múltiplos en los que el mercado está valuando a Compartamos nuestras fuentes de financiamiento se ampliaron enormemente.

Si quisiéramos emitir deuda, el mercado aceptaría más fácil nuestras emisiones y a un mejor precio. Sin duda los beneficios de ser una empresa pública están ahí y no es tan complicado como parece.

Pareciera que solamente los grandes corporativos lo pueden lograr y no es cierto. En 1999 éramos una ONG y hoy somos una empresa pública. Ese es un ejemplo de que esto es una realidad.

¿Cómo está hoy Compartamos?

Somos un banco de microfinanzas, un banco diferente al resto de la oferta que hay en el país.

Para el cierre de junio tenemos arriba de 705 mil clientes. Son todos ellos microempresarios a los que les ofrecemos créditos para capital de trabajo. Tenemos más de 700 mil pólizas de seguro colocadas.

Tenemos presencia en 29 estados de la República; prácticamente tenemos cobertura nacional.

Nuestra cartera es de más de 3 mil millones de pesos, colocados entre 705 mil clientes. Entonces estamos hablando de créditos de alrededor de 450 dólares. Es un banco de pequeños créditos que generan gran impacto social en la vida de nuestros clientes.

¿Cuáles son sus perspectivas para el microcrédito en México?

El mercado es muy grande, pero creemos que está muy desatendido. El potencial de crecimiento, no sólo para nosotros, está ahí. Afortunadamente tenemos la experiencia de conocer este segmento desde hace 17 años y de ser la Institución de Microfinanzas más grande de Latinoamérica en términos de número clientes activos.

¿Se enfocarían al mercado de remesas?

Sin duda creemos que hay una oportunidad ahí. No es nuestro foco hoy, tal vez en una etapa subsecuente vayamos por las remesas, pero queremos dar un producto diferente, no lo mismo



que hay en el mercado, sino con un producto que ayude en forma más directa a las familias.

Hoy nuestro enfoque está en los productos de ahorro. En los segmentos a los que estamos enfocados sí hay ahorro, pero de manera muy informal como son: tandas o comprando animales, lo cual es una forma muy riesgosa de ahorrar.

Queremos terminar de desarrollar productos y ver cómo los vamos a comunicar a nuestros clientes. Queremos ir poco a poco, con mucha calma.

Como caso de éxito ¿qué le dirían a otras empresas pequeñas para que se acercaran al Mercado de Valores?

Yo creo que el mensaje que hemos aprendido es que el proceso vale la pena y que no es un proceso difícil.

Fuimos a promocionar la oferta de acciones a Nueva York, a Londres y Singapur. Muchos fondos extranjeros participaron y, cuando íbamos con ellos, nos preguntaban: ¿Por qué no hay empresas de México que quieran listarse?

Nos comentaban que de enero a marzo de 2006 habían ido con ellos 20 empresas de Brasil y que nosotros éramos la primera de México. “¿Qué pasa con México?” decían, pero no sabíamos qué contestarles.

El mensaje que quiero enviar es que nosotros, como iniciativa privada, tenemos que hacer nuestro rol si queremos cambiar a México y una forma de hacerlo es convertirse en empresa pública. Tener las acciones disponibles, para cualquier persona, es democratizar el capital.

Si le estamos exigiendo al gobierno transparencia y rendición de cuentas, vamos poniendo el ejemplo las empresas y listarse es una buena forma. No hay mucho qué pensarle. •

Transparencia corporativa

Listarse en la Bolsa es una buena forma de democratizar el capital.



El
genio
dentro
de la
bo-
tella



Gracias al esfuerzo de sus directivos y trabajadores, Coca-Cola FEMSA es hoy el segundo embotellador más grande de la principal marca refresquera del mundo. Es, además, un ejemplo de crecimiento sustentable y de generación de valor para sus accionistas.

Quiénes somos

Coca-Cola FEMSA (KOF) es el embotellador más grande de bebidas marca registrada Coca-Cola en Latinoamérica y el segundo más grande a nivel mundial, en función al volumen de ventas de 2006. Tenemos presencia en nueve países de Latinoamérica y ese mismo año vendimos cerca de dos mil millones de cajas unidad (Caja unidad = 24 unidades de 8 onzas. Equivalente a 5.68 litros).

Nos hemos esforzado por ser uno de los embotelladores más rentables del mundo con márgenes de EBITDA cercanos o mayores a 20 por ciento en la mayoría de nuestras operaciones.

Atendemos aproximadamente a un millón y medio de clientes que visitamos por lo menos dos veces por semana, con un complejo sistema de distribución hecho a la medida para cada territorio.

Los sistemas de información que hemos implementado nos permiten diseñar y adecuar nuestros portafolios multi-seg-

mentados de productos para satisfacer las necesidades de un fragmentado mercado latinoamericano y a su vez, mejorar continuamente nuestras eficiencias operativas.

Comprender las dinámicas comerciales del punto de venta es fundamental para nuestro modelo operativo, además de una de nuestras ventajas competitivas.

Nos enorgullecemos de ser una compañía con una presencia geográfica amplia que nos brinda una operación diversificada. México es la operación más rentable con la mayor generación de ingresos; sin embargo, las demás operaciones están contribuyendo con la mayor parte de nuestro crecimiento.

Presencia

Operamos en los siguientes territorios:

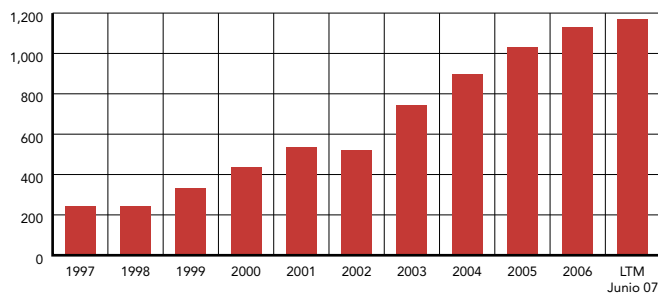
- México – una parte sustancial del centro del país (incluyendo el Distrito Federal) y el sureste, abarcando la región del Golfo.
- Centroamérica – Guatemala (la Ciudad de Guatemala y los alrededores), Nicaragua (todo el país), Costa Rica (todo el país) y Panamá (todo el país).
- Colombia – El 98 por ciento del país.
- Venezuela – todo el país.
- Argentina – Buenos Aires y los alrededores.
- Brasil – el área de São Paulo, Campiñas, Santos, el estado de Mato Grosso do Sul y parte del estado de Goias.



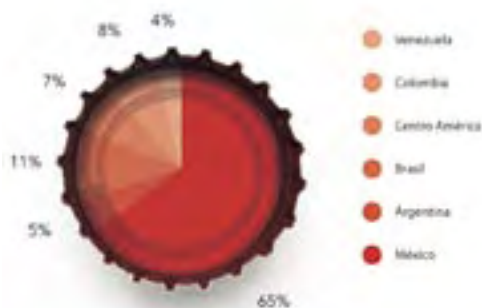
Efervescencia latinoamericana

Prácticamente no hay rincón al que FEMSA no llegue.

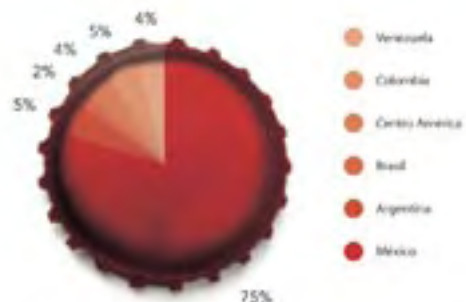
Flujo Operativo (US\$ MM)



Flujo Operativo 2003 (US\$ 742 MM)¹



Flujo Operativo 2006 (US\$ 1,131 MM)



¹ Incluye información de 12 meses de los territorios originales de KOF y 9 meses de los adquiridos de Panamco. Información en USD al cierre de ese año.

Una verdadera multinacional

- Presencia en 9 países en Latinoamérica.
- 31 plantas embotelladoras.
- 206 centros de distribución.
- Más de 1 millón 500 mil clientes.
- Más de 184 millones de consumidores.
- Ventas de 5 mil 346 millones de dólares en el 2006.
- Damos empleo a más de 56 mil personas incluyendo terceros.
- Vendemos uno de cada tres productos Coca-Cola que se consumen en Latinoamérica.
- Vendemos uno de cada diez productos Coca-Cola que se consumen en el mundo.

La adquisición de Panamco: oportunidad sin precedentes

La compra de Panamco fue singular ya que se trataba de una empresa dos veces más grande que la nuestra en algunos sentidos, pero con grandes oportunidades de incrementar su rentabilidad.

Adquirimos operaciones con un exceso de activos operativos, con una falta de enfoque al cliente y con muchas oportunidades de sinergias y de mejoras operativas a lo largo de la cadena de valor.

Para lograr esto, enfocamos nuestros esfuerzos en encontrar soluciones operativas y estrategias para enfrentar la problemática individual de cada territorio.

Nuestras principales aportaciones fueron en el área de compras, el aprovechamiento de talento humano existente y aplicación de mejores prácticas operativas.

Tuvimos una gran posibilidad de realizar sinergias, por las cuales reconfiguramos la red de manufactura y de distribución de todos los países, incluyendo la adecuación de estructuras organizacionales.

Implementamos innovadores modelos de segmentación de mercado, enfocados en características regionales y socioeconómicas, que nos permiten un mejor posicionamiento de nuestros productos para satisfacer adecuadamente las diferentes necesidades de nuestros clientes y consumidores.

Cambiamos nuestra forma de ir al mercado para ofrecer el nivel de servicio requerido a nuestros clientes y al final, optimizamos nuestra cadena de valor.

A sólo cuatro años de la compra hemos logrado incrementar el consumo per-capita y volumen de ventas de refrescos en

todos los territorios. Adicionalmente, seguimos desarrollando un amplio portafolio con nuevos empaques, productos y líneas de negocio, incluyendo agua saborizada y jugos.

Seguimos desarrollando y optimizando prácticas operativas en todos nuestros territorios, y hemos logrado que las operaciones fuera de México incrementen substancialmente el flujo operativo que tenían al momento de la adquisición.

La fórmula para el éxito

Algunos de los factores más importantes que han contribuido al éxito de Coca-Cola FEMSA son los siguientes:

- Un sólido portafolio de marcas.
- Una operación diversificada a través de Latinoamérica.
- El éxito de nuestro modelo de multisegmentación.
- Excelente ejecución en todos nuestros mercados.
- Un modelo operativo hecho a la medida para cada territorio.
- Operadores con experiencia.
- La constante innovación en nuestra cadena de valor.
- Nuestra fortaleza financiera.
- Una fuerte generación de flujo de efectivo, que ha contribuido a la reducción significativa de nuestra deuda neta.
- Un flujo operativo creciente.
- Una cultura organizacional arraigada en nuestros empleados a través de los valores FEMSA.

Innovación, pilar del negocio

Consideramos firmemente que la habilidad de nuestra organización para innovar juega un papel integral para el éxito de nuestro modelo operativo. Es por esto que la innovación es una parte fundamental de todo lo que hacemos, desde la forma en que embotellamos nuestros productos hasta la forma en que satisfacemos los diferentes paladares de más de 184 millones de consumidores todos y cada uno de los días del año.

Innovación es lo que nos permite desarrollar los conocimientos y habilidades necesarios para satisfacer y estimular la demanda del mercado y capturar las oportunidades potenciales de crecimiento en Latinoamérica.

Esta, también es la razón por la cual estamos bien preparados para que en asociación con The Coca-Cola Company, alcancemos nuestras metas en común.

¿Dónde innovamos?

- Nuestra estrategia de multisegmentación proporciona las bases para un crecimiento rentable, sustentable a lo largo de nuestras operaciones.

- Nuestra inteligencia de mercado nos permite adaptar nuestras estrategias para adecuarlas mejor a las preferencias de los consumidores y a los hábitos de compra.
- Evolucionamos continuamente la forma en la que vamos al mercado en nuestros territorios, para atender las diferentes necesidades de nuestros clientes.
- Nuestro refrescante portafolio de productos y presentaciones se adecua a las dinámicas del mercado local y estimula la demanda del consumidor.
- Trabajamos de cerca con The Coca-Cola Company para ampliar nuestro portafolio y desarrollar nuevas categorías de bebidas.
- Nosotros continuamente preparamos, capacitamos y motivamos a nuestra gente para capturar las oportunidades de crecimiento que surjan.
- Nuestras iniciativas de reciclaje, administración de agua y conservación de energía, impulsan nuestro desarrollo sustentable.

KOF nace después de que FEMSA se asocia con The Coca-Cola Company. Posteriormente, la empresa se lista en la Bolsa Mexicana de Valores y en el New York Stock Exchange

- Nuestra tecnología de información de punta integra, alinea y facilita el compartir conocimiento a lo largo de nuestra red de operaciones.

KOF en Bolsa; acciones con valor

KOF nace después de que FEMSA se asocia con The Coca-Cola Company, quien compró un 30 por ciento del capital accionario. Posteriormente, la empresa se lista en la Bolsa Mexicana de Valores y en el New York Stock Exchange, simultáneamente.

El cotizar en las bolsas de valores nos proporciona un vehículo financiero que nos permite capturar el valor potencial de nuestro crecimiento.

Prácticas ambientales responsables

Como parte del Grupo FEMSA y miembro del sistema de embotelladores Coca-Cola, tenemos el compromiso de desarrollar el negocio en forma sostenible. Debido a esta responsabilidad, hemos implantado programas para reducir

Evolución de la tenencia accionaria



el consumo de agua y energía, tratar las aguas residuales y mejorar el reciclaje de empaques y otros residuos a lo largo de nuestros territorios.

El reciclaje de envases PET (Polietileno Tereftalato) es una propuesta de ganar-ganar para nuestra compañía y para el medio ambiente. En México, hemos incorporado hasta un 20 por ciento de PET reciclado en nuestras botellas con lo que ayudamos a conservar los recursos naturales y contribuimos con nuestra función de responsabilidad social.

En 2006 la planta de reciclaje de envases PET en Toluca, Estado de México -una asociación entre nuestra compañía con The Coca-Cola Company y ALPLA, uno de los principales proveedores de envases PET- comenzó operaciones; con una capacidad instalada para procesar alrededor de 24 mil toneladas de PET.

Aplicando tecnología de reciclaje botella-a-botella aprobada por la FDA ("Food and Drug Administration") utilizamos resina reciclada en las botellas PET de nuestros productos.

Como un recurso natural compartido, administramos el uso del agua -el principal ingrediente de nuestras bebidas- eficientemente. En 2006, nuestras iniciativas nos permitieron ahorrar más de 435 mil metros cúbicos de agua a lo largo de nuestras operaciones, lo que equivale al abastecimiento anual de agua de más de mil doscientas familias.

Oportunidad, potencial de crecimiento exponencial

En Coca-Cola FEMSA brindamos a nuestros accionistas atractivos beneficios al incrementar nuestra rentabilidad. Nuestra meta es continuar desarrollando un modelo de negocios que nos permita ser el mejor embotellador de refrescos a través de nuestra cadena de valor, de la segmentación de mercados y del entendimientos de los mismos.

En el segundo semestre de 2006, llegamos a un nuevo marco de colaboración con The Coca-Cola Company ("TCCC") para iniciar una nueva etapa de cooperación con enfoque a la rentabilidad.

Este nuevo marco incluye los principales aspectos sobre la relación con TCCC así como la definición de los términos para un modelo de negocios colaborativo. El marco de cooperación está estructurado considerando los siguientes objetivos principales.

Crecimiento Sostenible de Bebidas Carbonatadas y No-Carbonatadas

Junto con TCCC hemos definido la plataforma para buscar en conjunto crecimiento en la categoría de refrescos, así como la creación de una asociación para fomentar el crecimiento del segmento de bebidas no-carbonatadas orgánicamente en Latinoamérica y a través de adquisiciones como Jugos del Valle.

Crecimiento Horizontal de Coca-Cola FEMSA:

El nuevo marco de colaboración incluye el apoyo implícito por parte de TCCC hacia nuestras aspiraciones de continuar con nuestro liderazgo en el proceso de consolidación en Latinoamérica, así como explorar oportunidades potenciales en otros mercados, en los cuales podamos aprovechar nuestro modelo de negocios y nuestras fortalezas operativas.

Consistente con este marco de colaboración, llegamos a un acuerdo con TCCC para adquirir una franquicia de su propiedad localizada en el estado de Minas Gerais (Refrigerantes Minas Gerais Ltda., “Remil”) en Brasil. La población que abarca Remil es de aproximadamente 15 millones de personas, incluyendo Belo Horizonte, la tercera ciudad más grande de Brasil. Esta transacción incrementará en más de una tercera parte nuestra presencia en dicho país.

KOF representa una oportunidad para invertir, a una valoración atractiva, participando del crecimiento potencial en el sector de bebidas latinoamericano, contando con una fuerte base de generación de flujo de efectivo en México y una creciente presencia en Centro y Sudamérica.

Para mayor información

Relaciones con Inversionistas

Alfredo Fernández

alfredo.fernandez@kof.com.mx

+52 (55) 5081 5120 / 5121

Gonzalo García

gonzalojose.garciaa@kof.com.mx

+52 (55) 5081 5148

Maximilian Zimmermann

maximilian.zimmermann@kof.com.mx

+52 (55) 5081 5186

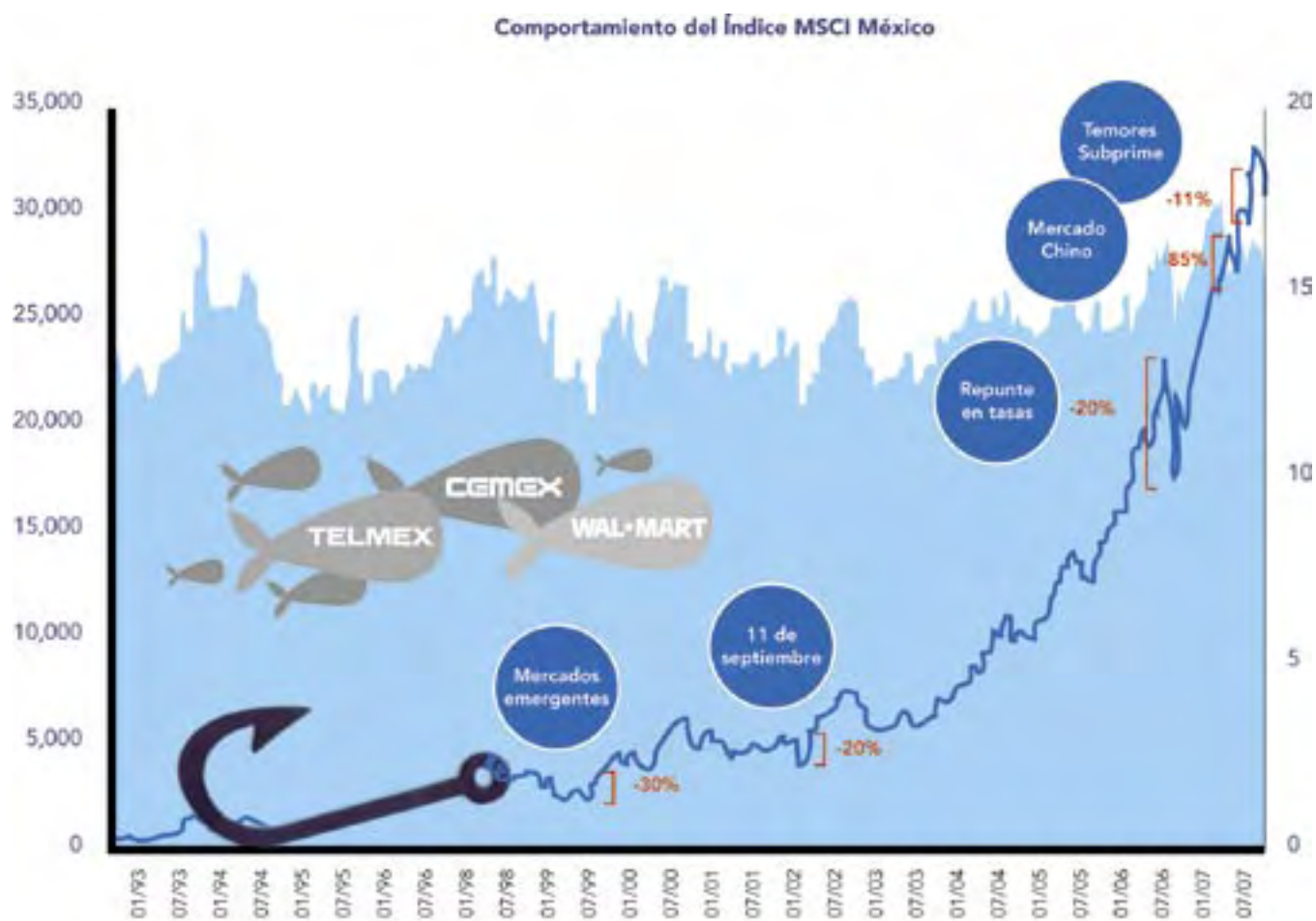
www.coca-colafemsa.com



La gente FEMSA: Un valor en alza

FEMSA continuamente prepara, capacita y motiva a su gente para capturar las oportunidades de crecimiento que se presenten.

En río revuelto, gan



Fuente: Thomson y Análisis de RV BBVA Bancomer

Una pecera de oportunidades

Distintos eventos han sacudido los mercados accionarios, sin embargo, tantos movimientos pueden ser oportunidades extraordinarias de inversión.

ancia de pescadores

Verónica Fax Orellana

Director de Desarrollo e Innovación de Productos

Asset Management BBVA Bancomer

vfax@bbva.bancomer.com

¿Se acuerdan del dicho: “En río revuelto, ganancia de pescadores”? Este puede ser el momento de agradecer la sabiduría de nuestros abuelos, les voy a explicar por qué.

Probablemente todos hemos escuchado que la Bolsa de Valores ha tenido bajas fuertes. Esto se debe a que en Estados Unidos se otorgaron demasiados créditos hipotecarios de alto riesgo (Subprime) y hoy ante una expectativa de desaceleración económica, tienen un mayor riesgo de no ser cobrados. Si esto fuera todo, el problema sería sólo de nuestro vecino, sin embargo no es así.

Todos sabemos que lo mejor es recuperar una inversión rápidamente, por esto las empresas que otorgaron los créditos hipotecarios vendieron su cartera a terceros, creando títulos y bursatilizándolos para obtener liquidez. Esto es positivo ya que de esta forma pueden otorgar más créditos y mantener las tasas bajas beneficiando a quienes los necesitan.

Estos instrumentos habían sido muy atractivos y varias instituciones financieras internacionales los adquirieron para darle un mayor rendimiento a los inversionistas, sin embargo, al incrementarse el riesgo de no pago, estas empresas quedaron expuestas a sufrir algún quebranto. Es así como inició el pánico, los inversionistas reaccionan moviendo su dinero a lugares que consideran seguros, alejándose de mercados emergentes, bolsas, instituciones financieras, etc. y causando una estampida como las que vemos en las películas de vaqueros.

No intento trivializar, sin embargo sabemos que las acciones de pánico suelen ser irracionales. Si todos corren hacia un lado, normalmente los

seguimos sin saber que pasa... no vaya a ser que de verdad exista algún peligro.

Pero antes de correr debemos reflexionar:

1)El problema no es en México. 2)Nuestras instituciones financieras tienen pocas inversiones en instrumentos subprime. 3)Seguimos teniendo buenas expectativas económicas. 4)Las empresas que cotizan en la Bolsa no han cambiado, sólo están más baratas. Telmex, Walmex, GModelo, Cemex, etc., siguen teniendo excelentes expectativas de crecimiento. Seguramente a todos nos encantaría ser sus socios. ¿No es más atractivo ahora que el precio ha caído?

Si aún les faltan argumentos para invertir en el mercado accionario o están muy preocupados porque ya lo hicieron, vean la gráfica que mi amigo José Alberto Galván, experto en los mercados, me prestó. A pesar de las crisis como la del 11 de septiembre, que han hecho que el mercado mexicano sufra caídas considerables, siempre viene la calma y luego la recuperación, para continuar subiendo en la medida en que las empresas crecen en utilidades.

Sabiendo esto, aprovechemos el pánico de los demás. El dinero que tenían guardado para su retiro, la universidad de los niños, la compra de una casa o lo que no van a gastar en el corto plazo, inviértanlo en fondos de inversión de renta variable. Nadie sabe a ciencia cierta cuánto va a durar la estampida, pero les aseguro que en un año estaremos brincando de alegría por haber invertido ahora. No importa si la bolsa cae más en el corto plazo, tengan la certeza de que se recuperará. Qué esperamos... ¿No les gustaría ir a pescar?.

.....
Sin buscar trivializar, sabemos que las acciones de pánico suelen ser irracionales. Si todos corren hacia un lado, normalmente los seguimos sin saber qué pasa

La Bolsa: siempre la mejor opción

Por más que busques, el Mercado Bursátil es siempre el mejor instrumento al que puedes acudir para incrementar tus recursos en el tiempo. Aquí te decimos cómo.

Guillermo Solorio Iturribarría,
 Director de Análisis de Economatca
 guillermo@economatca.com.mx

Hasta hace cierto tiempo podíamos decir que era conveniente ahorrar, creo que hoy en día debemos decir que es necesario e indispensable ahorrar para poder salir adelante.

Mucho hemos oído sobre la importancia que tiene el ahorro en la vida presente y futura de las personas. Sabemos que es un excelente mecanismo de protección contra posibles contingencias económicas que se nos pueden presentar

en el camino. Conocemos de la seguridad y la confianza, incluso cierto poder que se obtiene al contar con un capital.

Estoy cierto que usted, yo y cualquier persona que usted lector conozca, está convencido de la importancia de contar

con un capital ahorrado de tamaño razonable a sus posibles necesidades futuras. Incluso para los países, el contar con un ahorro interno suficiente libera de grandes presiones financieras provenientes del exterior.

Pero el punto para la mayoría de las personas es, cómo lograr juntar un capital de una magnitud tal que nos pueda brindar una solución ante un problema potencial futuro, o bien, que nos brinde una jubilación confortable.

Que nos de la oportunidad de adquirir un bien de alto valor (como una casa propia, por ejemplo), un servicio (viajes lejanos pudiera ser) o cubrir los gastos de un gran evento (que tal la universidad de los hijos).

Hasta hace cierto tiempo podíamos decir que era conveniente ahorrar, creo que hoy en día

debemos decir que es necesario e indispensable ahorrar para poder salir adelante.

Las dificultades económicas que los tiempos actuales implican sólo pueden ser capoteadas en largos periodos de tiempo con el respaldo que el ahorro proporciona.

Nadie que sea responsable de una familia o de una comunidad puede pensar que saldrá bien librado en periodos de muchos años sin tener un ahorro como respaldo ante potenciales contingencias.

Bien, veamos dos aspectos importantes para lograr un capital como el que estamos tratando.

La primera es qué estrategia se debe seguir para poder juntar dinero, la segunda es qué estrategia debo seguir para invertir ese dinero y hacerlo crecer lo más posible.

Para la primera estrategia lo recomendable es plantearse una cantidad de dinero como meta y, en función de ello, calcular el monto que se requiere asignar periódicamente (quincenal, mensual o semestral) para que, invirtiendo a una cierta tasa de interés o de rendimiento estimada, podamos alcanzar nuestro objetivo en un plazo determinado.

Para poder realizar este cálculo nos podemos valer de la fórmula de una anualidad, dada por:

$$S_n = \frac{R*(1+i)^n-1}{i}$$

En donde “Sn” es el monto de dinero que deseamos reunir, “R” es la renta periódica que ahorraremos, “n” es el número de periodos que usaremos para lograr nuestra meta e “i” es la tasa de rendimiento por nuestras inversiones.

La base para lograr un ahorro razonable es la disciplina, pero además la variable importante en esta fórmula y que hace la diferencia en el monto que se puede acumular es la tasa de interés “i”, lo que nos lleva a la segunda parte en nuestra estrategia de ahorro, cómo invertir ese dinero y hacerlo crecer lo más posible.

Esta es la parte importante de la que platicaremos en esta ocasión, la forma de invertir el ahorro.

Las directrices para una adecuada decisión de inversión son tres: Rendimiento, Riesgo y Liquidez o plazo.

La estrategia de inversiones financieras –y en particular inversiones bursátiles- se fundamenta en estas tres directrices. En toda inversión, un inversionista profesional buscará siempre obtener el mayor beneficio por su dinero, arriesgando lo menos posible, dentro de un periodo de tiempo determinado. Revisemos estos tres aspectos de las inversiones financieras.

El Rendimiento

Los rendimientos de los diferentes instrumentos financieros son muy dispares. Existen instrumentos con bajos rendimientos, pero que ofrecen ventajas adicionales, ya sea de seguridad o de servicio.

Otros instrumentos cuentan con rendimientos moderados, capaces de atraer capitales importantes con niveles de riesgo estables y de liquidez estándar. Algunos otros instrumentos logran altos rendimientos que consideran periodos de maduración más largos.

Finalmente, existen instrumentos con rendimientos muy altos, con periodos de

maduración cortos pero un altísimo nivel de riesgo.

Liquidez o Plazo

Toda inversión debe tener un plazo. La mayoría de los instrumentos financieros tienen un plazo de vigencia, los que no lo tienen o éste es variable, tienen un plazo de maduración en el cual se puede afirmar que la inversión ya generó suficientes frutos como para poder salir de ella sin tanto riesgo.

Es un concepto estrechamente relacionado con el plazo y representa la capacidad o velocidad de intercambio de la propiedad de un activo financiero. Se puede medir a través de ciertos parámetros operativos en los diferentes mercados financieros.

La liquidez implica la existencia de un costo de oportunidad de estar en un activo financiero y no poder estar en otro mejor.

El Riesgo

Toda inversión siempre implica uno o más riesgos. Cualquier decisión de inversión (incluso la de no invertir) asume riesgos, de ganar o de perder.

El riesgo de una inversión financiera se entiende como la posible variación que puede llegar a tener un instrumento financiero entre el rendimiento cierto que obtendrá durante su vigencia en comparación al rendimiento que se espera o se esperaba obtener por la misma.

El riesgo no es la posibilidad de perder o de ganar, si no la de obtener un resultado diferente al que se espera. Al ser el riesgo una medida de dispersión entre un rendimiento determinado promedio y una serie de posibles valores aleatorios alrededor de dicho rendimiento, entonces, generalmente, se utiliza la varianza o la desviación estándar para medirlo.

Riesgos en los que se incurre al invertir

- Riesgo de variación en los precios.
- Riesgo de solvencia o falta de pago del emisor.

- Riesgo de liquidez o de oportunidad.
- Riesgo inflacionario.
- Riesgo cambiario.
- Cualquier otro factor que desvíe el rendimiento cierto del rendimiento esperado.

Todo inversionista debe de estar debidamente informado sobre el tipo de instrumento en el que va a invertir, sobre cuál es el rendimiento que va a obtener o que puede alcanzar por su inversión, qué tipo y de qué alcance son los riesgos que está asumiendo y a qué plazo y con qué liquidez contará mientras esté vigente su inversión.

Un principio ético y profesional de cualquier asesor financiero es el dar a conocer estos tres criterios a su cliente, claros y veraces, siempre.

Ahora bien, si afirmamos que la tasa de rendimiento “i” es la variable importante en la fórmula que describimos anteriormente, entonces debemos de buscar alternativas de

inversión que nos maximicen nuestra inversión para poder alcanzar altas metas de ahorro, considerando en todo momento el riesgo que ello implica y el plazo que debemos de dejar pasar para que nuestra inversión madure lo suficiente, lo que nos lleva a las siguientes preguntas:

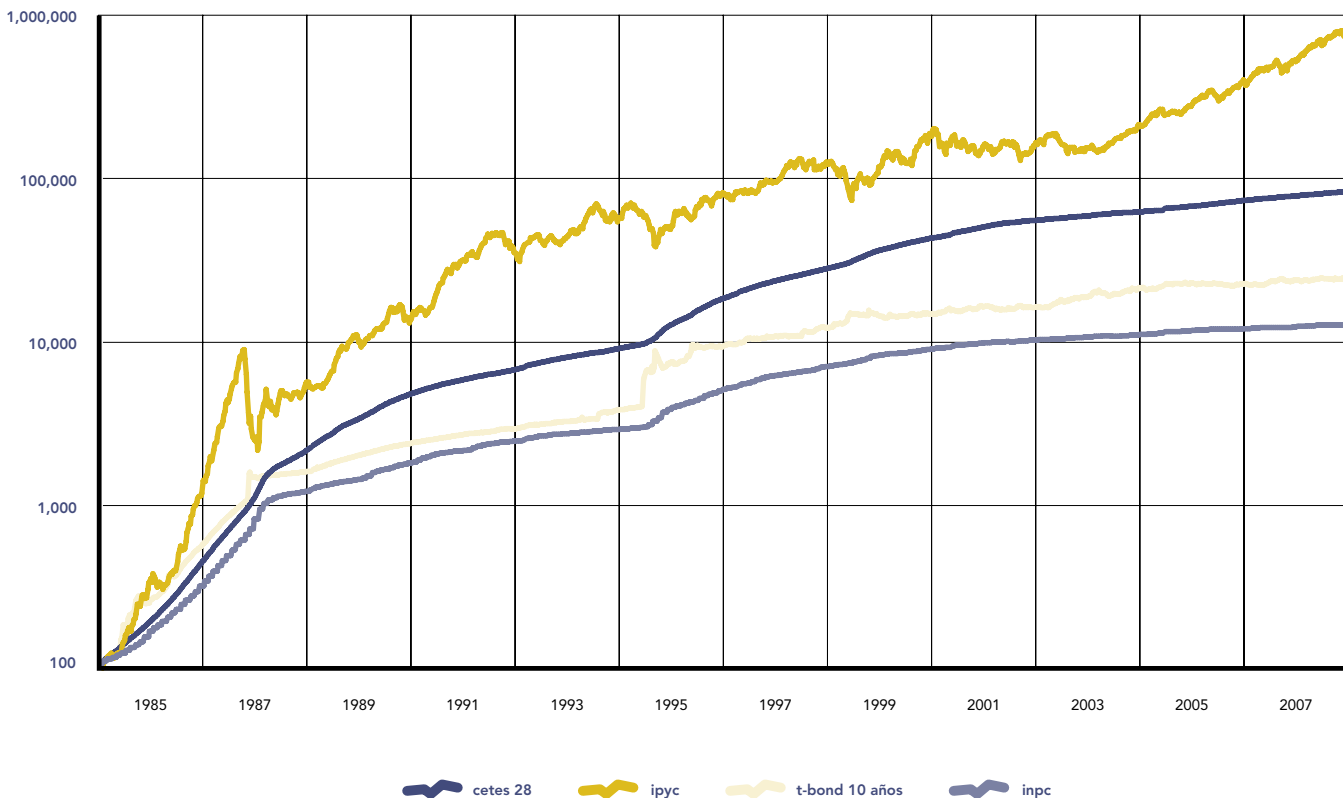
¿Qué es la inversión en Bolsa?

¿Invertir o especular? Esa es la cuestión “Invertir” en bolsa al comprar una acción representa el adquirir una parte alícuota del capital social de una empresa; es decir, uno adquiere una parte proporcional de la propiedad de una empresa, de un negocio en marcha, de un ente productivo cuyo fin principal es generar utilidades.

“Especular” en la bolsa significa comprar un título valor con la finalidad de obtener una plusvalía derivada de un potencial incremento de precios.

Gráfica 1

Como se puede apreciar el IPYC ha superado, y por mucho, a las principales opciones de inversión en México.



¿Qué es mejor, invertir o especular? Depende de qué tipo de acción se quiera hacer, pero lo realmente importante es entender ambos conceptos y saber distinguir qué es lo que se quiere.

Cuando uno invierte en Bolsa debe de tener en mente que no está comprando las utilidades pasadas de la empresa adquirida. Se compran las utilidades futuras, por lo tanto hay que esperar a que esas utilidades se generen para obtener frutos de dicha inversión y, por consiguiente, el horizonte de inversión para que una inversión de este tipo madure se debe medir en años.

El capital que se asigne a este tipo de inversión debe de ser de largo plazo y no debe considerarse para cubrir gastos que se presenten en los próximos años.

Cuando uno especula en Bolsa busca obtener rendimientos relativamente rápidos pero fortuitos, derivados de variaciones en la relación entre la oferta y la demanda, generadas por nuevas expectativas sobre el desarrollo operativo de las empresas, noticias económicas, políticas, variaciones en las tasas de interés o en los tipos de cambio.

El problema es que dichas variaciones en la oferta y la demanda son ciertamente inestables y pueden operar en sentido positivo o en sentido negativo, tienen una duración corta y los mejores participantes en el mercado las aprovechan en mayor medida que los demás.

Ahora bien. ¿Realmente es atractivo invertir en acciones en la Bolsa y de ser así, vale la pena correr mayores riesgos? ¿Qué tanta diferencia puede haber en la creación de mi capital en el largo en la Bolsa plazo respecto a otras alternativas de inversión?

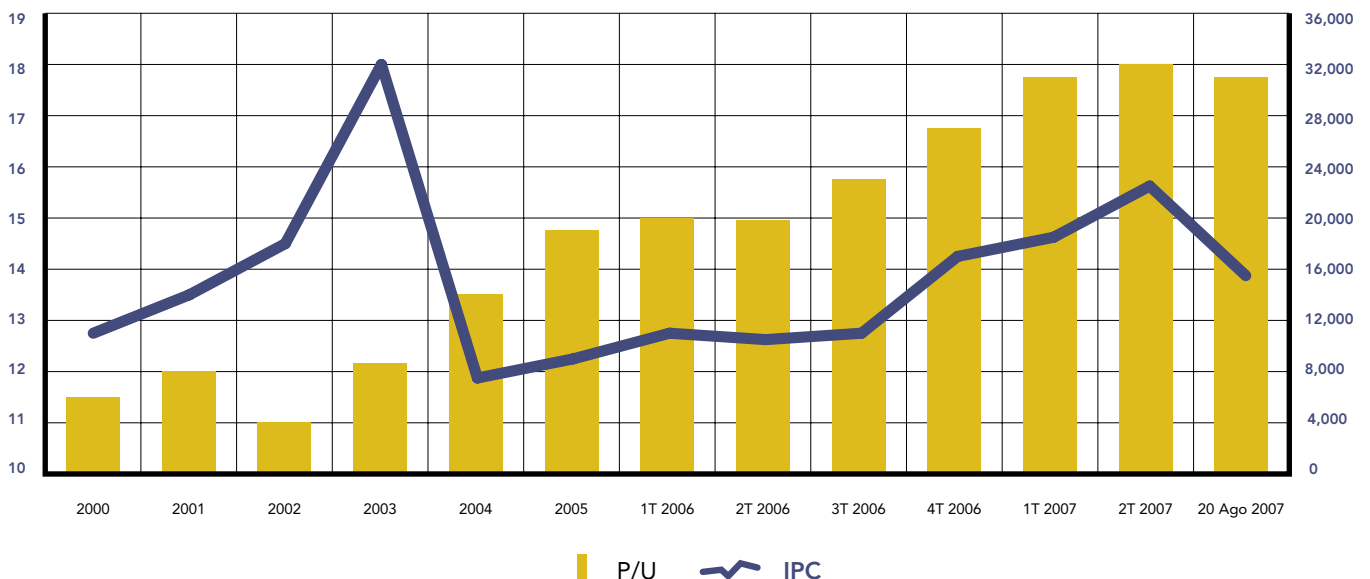
Para responder a estas incógnitas revisemos la Gráfica 1, en donde se compara la evolución que han tenido inversiones de 100 pesos en los últimos 22 años, el Índice de la Bolsa (IPYC), la inversión en Cetes de 28 días, la inversión en dólares con intereses y la inflación.

En ella claramente se puede apreciar la gran diferencia que se obtiene al invertir en el Índice de la Bolsa.

Por favor observe con cuidado la escala de la Gráfica 1. Ésta es logarítmica lo que implica que los cambios de una línea horizontal a otra no es uniforme sino exponencial, con lo cual la

Gráfica 2

Y no sólo el IPYC, sino también las utilidades de las empresas mexicanas han crecido exitosamente en los últimos años, con lo que se incrementa el atractivo para invertir.



inversión en dólares y la inflación apenas supera los 10 mil pesos, los Cetes casi llegan a los 100 mil pesos y el Índice de la Bolsa prácticamente alcanza 1 millón.

Así de importante puede ser la diferencia entre las diferentes alternativas de inversión y, por lo tanto, en la formación de nuestro ahorro a largo plazo.

Asimismo, es importante considerar que en una inversión accionaria debidamente diversificada, la proporción de rendimientos móviles negativos en relación al total de observaciones es inversamente proporcional a la medida del parámetro que se considera.

En otras palabras, mientras mayor sea el plazo al que se invierte, menor es la probabilidad de generar pérdidas en una inversión bursátil bien diversificada.

Para comprobarlo se realizó el siguiente ejercicio:

Se obtuvo el rendimiento de una inversión en el IPC día a día respecto a una cierta cantidad de años atrás (rendimientos móviles) y se contaron cuántas observaciones o rendimientos fueron negativos en la serie generada, este conteo se comparó con el total de observaciones y se obtuvo un porcentaje de rendimientos negativos.

El resultado se muestra en la tabla siguiente y es increíble, si uno deja madurar la inversión en Bolsa por más de 5 años el porcentaje de

Plazo (años)	% de rendimientos negativos	Tasa de Rendimiento promedio anual compuesta
1	20.2%	70.0%
2	11.2%	57.0%
3	6.8%	52.2%
4	3.9%	48.8%
5	0.0%	45.6%
7	0.0%	41.8%
9	0.0%	39.8%
10	0.0%	38.5%

Rendimientos nominales del IPC

rendimientos negativos es de 0. Sí, leyó usted bien, de 0.

Este hecho se debe a que la línea de tendencia primaria de las Bolsas es alcista, lo cual se fundamenta en el crecimiento de las utilidades de las empresas en el largo plazo y en la consiguiente reevaluación de múltiplos de cotización.

Es decir, aunque los precios suben también las utilidades de las empresas crecen y por lo tanto las cotizaciones no se encarecen, lo que permite que las bolsas continúen al alza en el largo plazo (ver Gráfica 2).

Sin duda, el mejor mecanismo para invertir en acciones en la Bolsa para el común denominador de los inversionistas son las Sociedades de Inversión de Renta Variable (SIRV).

Particularmente las indexadas, ya que ofrecen múltiples ventajas como son el poder invertir con pocas cantidades de dinero como mínimo, el diversificar adecuadamente la cartera entre varias emisoras, el contar con la infraestructura de una Casa de Bolsa para administrar los valores, el gozar de la asesoría de profesionales en materia bursátil para realizar las inversiones que puedan incrementar los rendimientos y reducir los riesgos.

En conclusión es importante contar con un ahorro, debidamente invertido considerando el rendimiento, riesgo y liquidez adecuado al perfil del inversionista.

La inversión en Bolsa es una excelente estrategia para obtener rendimientos que permitan acrecentar los recursos.

Una adecuada diversificación y un plazo de maduración suficientemente amplio reducen de manera significativa los riesgos de las inversiones en bolsa.

El uso de Sociedades de Inversión es el mecanismo ideal para el pequeño inversionista para poder invertir en la Bolsa. •

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 |

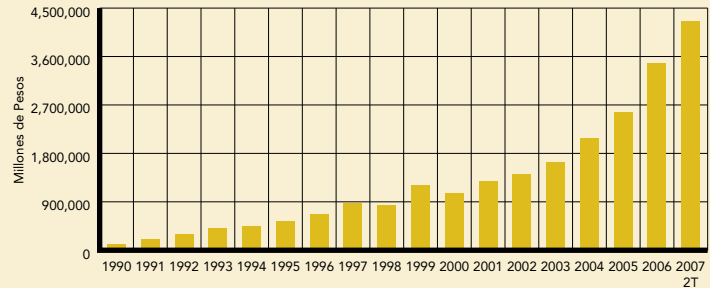
Sociedades de Inversión y MexDer pág. 28 | **México** | Activos de Sociedades de Inversión | Número de Cuentas de Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/Captación Bancaria | Inversionistas Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/PIB | Futuros sobre el Bono M10 | Evolución 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.

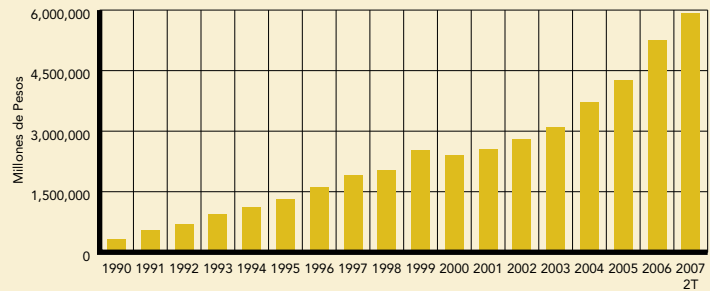
Custodia de Valores

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 junio de 2007 la custodia ascendió a 4,252,399 millones, 22.15% superior al cierre de 2006.



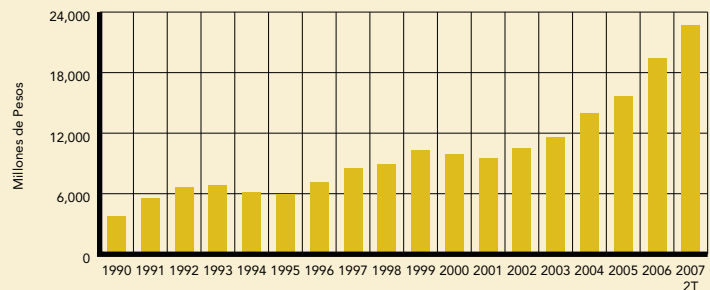
Captación Total

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 junio de 2007 la captación total registró 5,911,350, un aumento de 12.6% con respecto al cierre del año 2006.



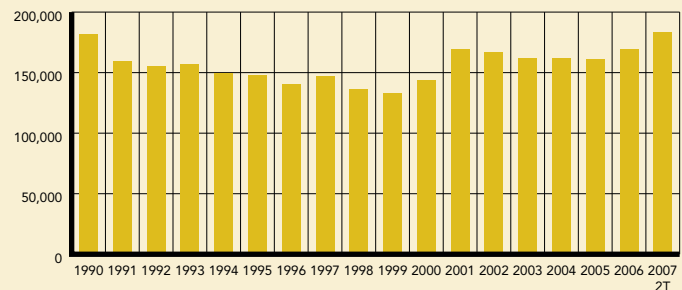
Capital Contable

El capital contable de las 32 casas de bolsa sumó 22,699 millones de pesos a junio de 2007, 17% mayor que el cierre del año 2006.



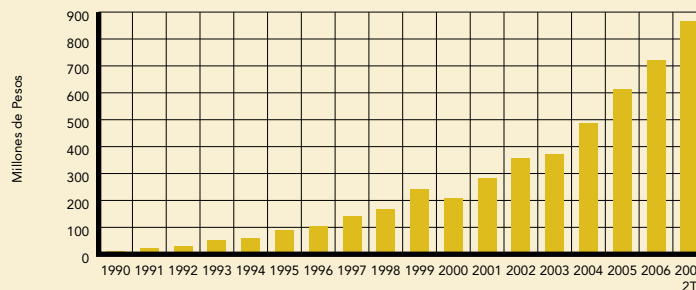
Número de Cuentas

A junio de 2007 el número de cuentas aumentó 8.2% con respecto al cierre del año 2006.



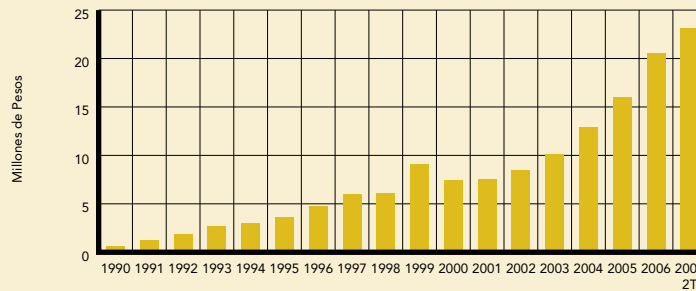
Custodia / Núm. Empleados

A junio de 2007, el monto custodiado por empleado ascendió a 867 millones de pesos, 20.3% mayor a la presentada al cierre del año 2006.



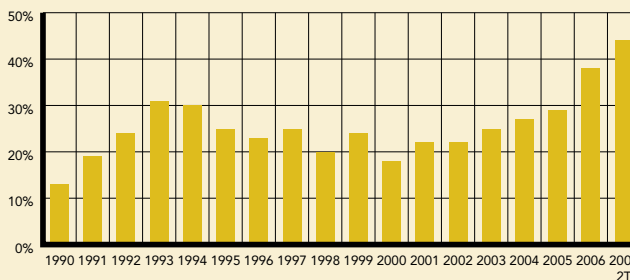
Custodia / Núm. de Cuentas

La cuenta promedio a junio de 2007 fue de 23.15 millones de pesos, mostrando un aumento de 12.8% con respecto al cierre del año 2006.



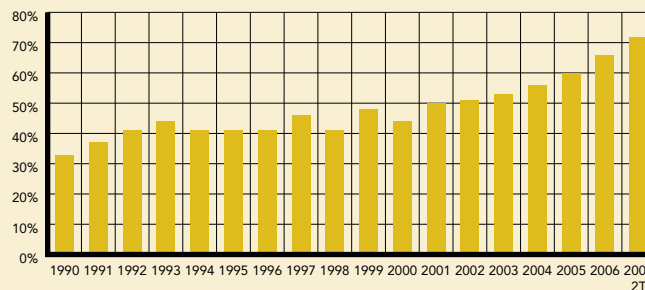
Custodia / PIB

A junio de 2007 la custodia de valores representa el 44% del PIB.



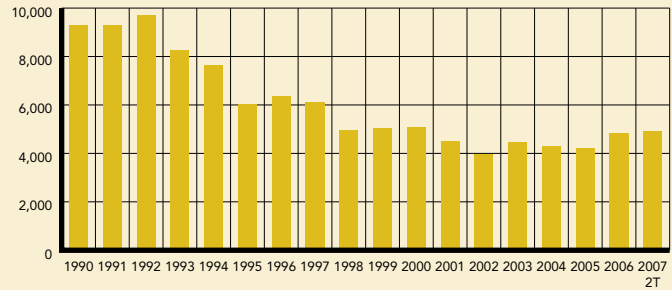
Custodia / Captación Total

A diciembre de 2006 la custodia de valores de las casas de bolsa representaba el 66% del sistema financiero. A junio de 2007 la custodia de valores de las casas de bolsa representa el 72% del sistema financiero.



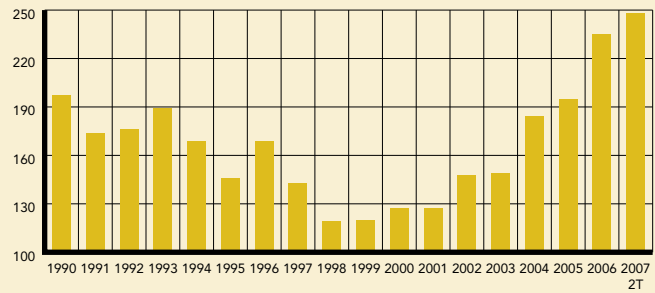
Número de Empleados

El número de empleados laborando dentro de las casas de bolsa ha aumentado, pasando de 4,831 al cierre de 2006 a 4,904 a junio de 2007. Esto representa un aumento del 1.5%.



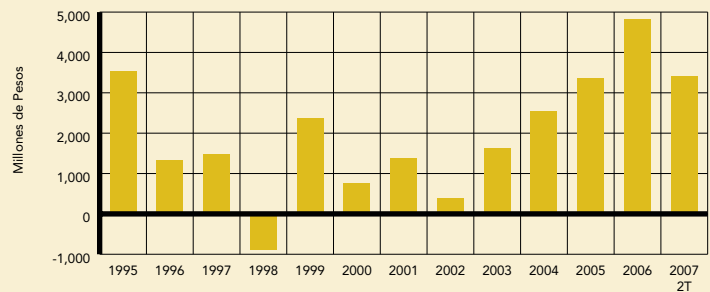
Número de Sucursales

A junio de 2007, el número de sucursales se incrementó 5.5% con respecto al cierre de 2006, reportándose un total de 248 sucursales.



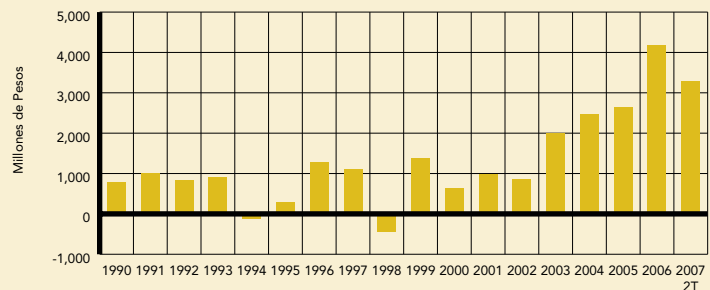
Utilidad de Operación

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 junio de 2007 fue de 3,402 millones de pesos, equivalente al 41.7% 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 junio de 2007 fue de 3,279 millones de pesos, lo que representa el 27.4% de la registrada al cierre 2006.

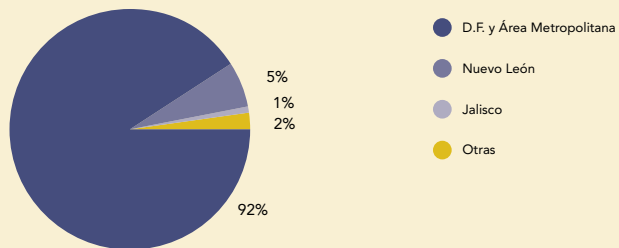


Distribución Geográfica de la Custodia

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

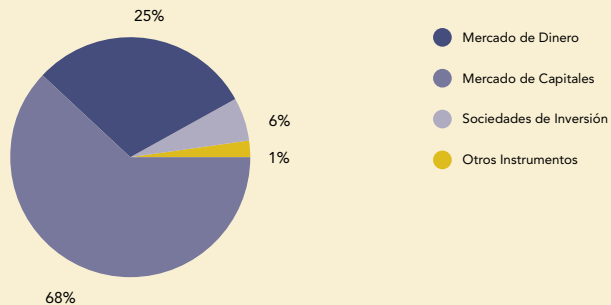
Fuente:

Estudio de Intermediación Financiera Regional, junio de 2007.



Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado

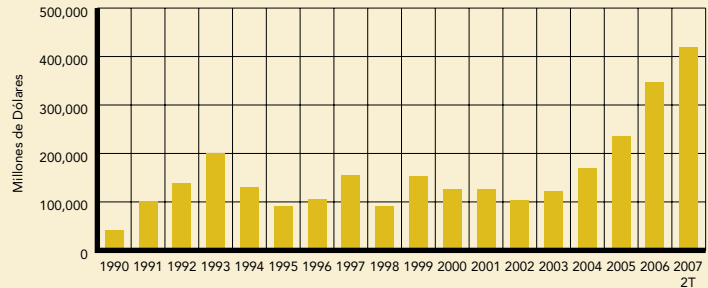
A junio de 2007, la custodia estaba distribuida, por mercado, de la siguiente manera:



Valor de Capitalización

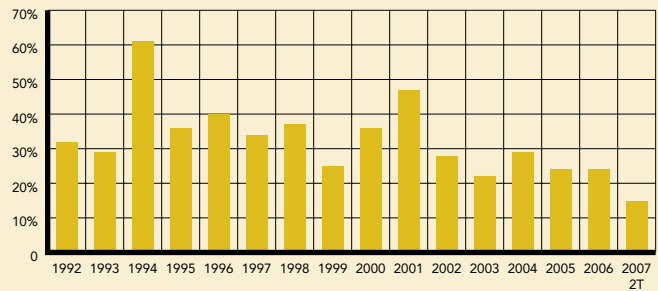
A diciembre de 2006 el valor de capitalización ascendió a 346,613 millones de dólares, esto representa un aumento de 46.90% con respecto a diciembre de 2005. A junio de 2007 el valor de capitalización ascendió a 419,421 millones de dólares, un aumento de 21% con respecto a diciembre de 2006.

Fuente: BMV



Rotación

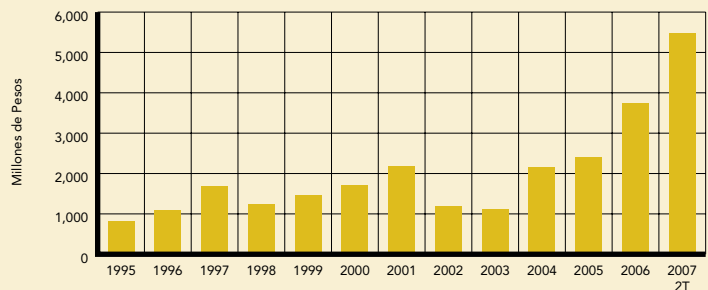
La rotación (medida como importe operado / valor de capitalización) se ubicó en 15% a junio de 2007.



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 junio de 2007 fue de 5,477 millones de pesos.

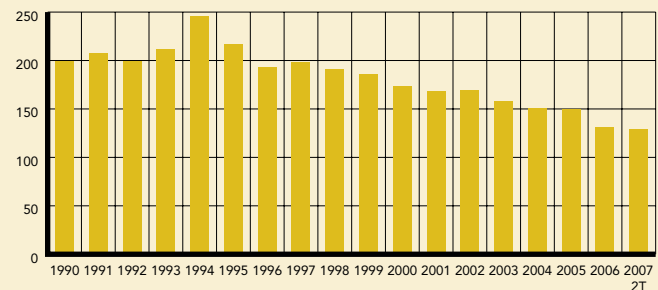
Fuente: BMV, incluye una sola transacción, FIBV.



Número de Emisoras del Mercado Accionario

El número de emisoras a junio de 2007, fue de 129, cifra que representa un decremento del 1.52% 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 2T	3,295,434	40,151,012,962	1,358,293

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

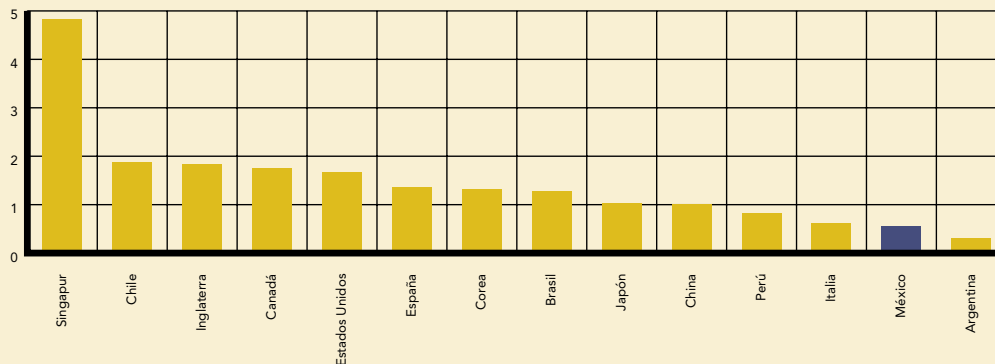
Valor de Capitalización respecto al PIB

El valor de capitalización del mercado mexicano con respecto al PIB de junio de 2007 representa el 55%.

Fuente: FIBV, FMI e INEGI
PIB último dato reportado

De una muestra de 14 países destacan:

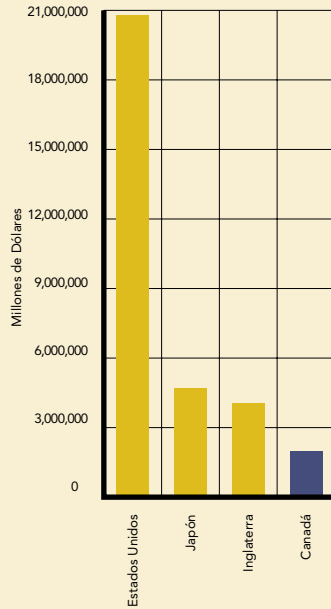
País	Val. Cap./PIB
Singapur	4.82
Chile	1.88
Inglaterra	1.83
Canadá	1.75
Estados Unidos	1.66
España	1.35



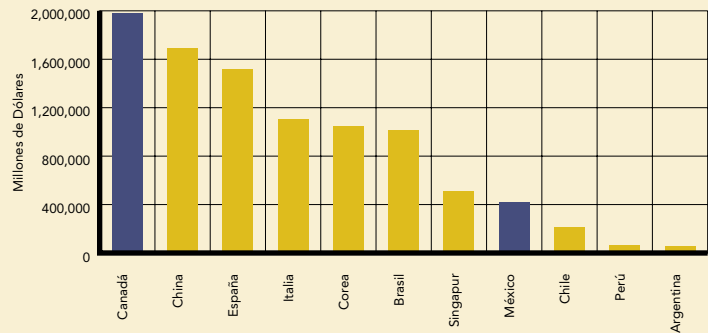
Valor de Capitalización

(millones de dólares)

Fuente: FIBV, BMV datos marzo de 2007.



País	V. Capitalización	País	V. Capitalización
Estados Unidos	20,785,756.4	Corea	1,042,158.6
Japón	4,681,045.7	Brasil	1,007,839.9
Inglaterra	4,036,985.8	Singapur	505,588.6
Canadá	1,980,838.5	México	419,420.8
China	1,693,017.3	Chile	214,515.4
España	1,519,587.6	Perú	64,515.4
Italia	1,099,723.3	Argentina	56,800.8

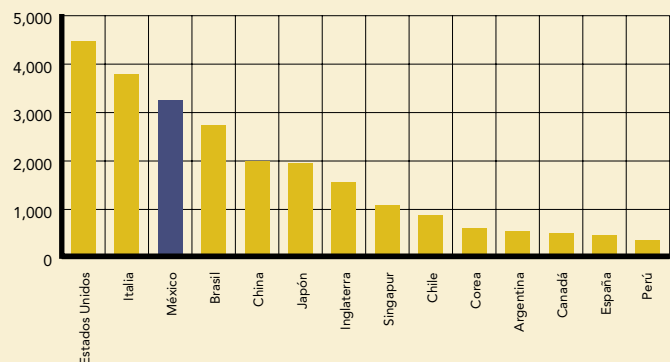


Tamaño Promedio de la Empresa

A junio de 2007 el tamaño promedio de la empresa en México es de 3,251 millones de dólares.

Fuente: Estimaciones AMIB con datos de FIBV.

País	Tamaño Empresa	País	Tamaño Empresa
Estados Unidos	4,480	Singapur	1,083
Italia	3,792	Chile	883
México	3,251	Corea	611
Brasil	2,731	Argentina	557
China	1,992	Canadá	516
Japón	1,951	España	471
Inglaterra	1,551	Perú	352



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.

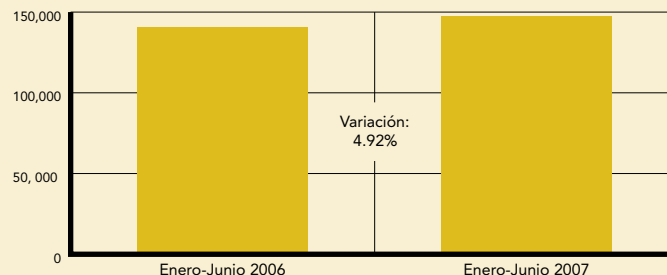
Financiamiento a junio de 2007.

Fuente: BMV

Año Financiamiento mediano y largo plazo*

Enero-Junio 2006	\$140,537
Enero-Junio 2007	\$147,459

* Millones de pesos



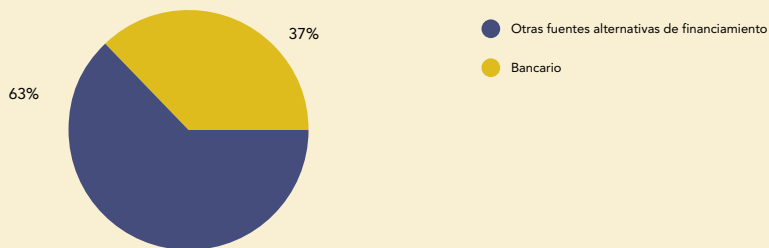
Financiamiento del Sector Privado del País

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

Dato a junio de 2007.

Dentro de las fuentes alternativas se considera:

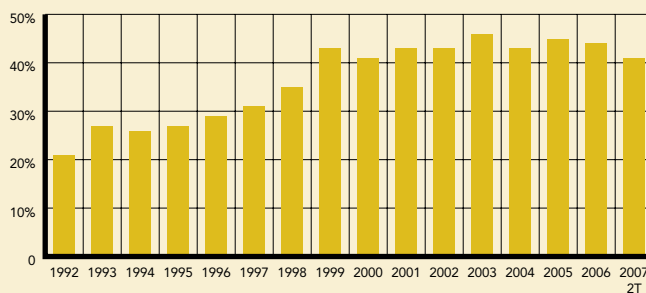
- SOFOLES, instituciones de seguros, uniones de crédito, arrendadoras financieras y empresas de factoraje.
- Crédito de tiendas departamentales.
- Financiamiento de proveedores de 150 empresas que cotizan en la BMV.



Fuente: Banco de México

¹ Consideración Banco de México

Participación de Inversión Extranjera en la Bolsa Mexicana de Valores

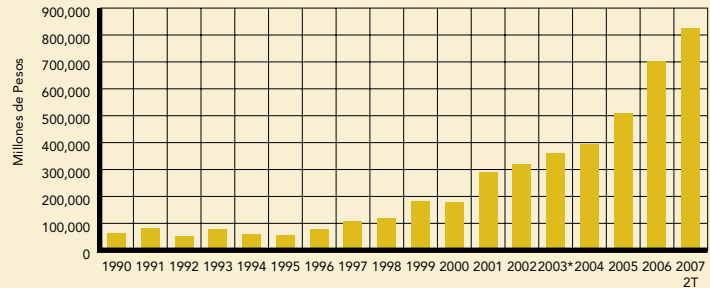


Fuente: BMV

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 2T	41%

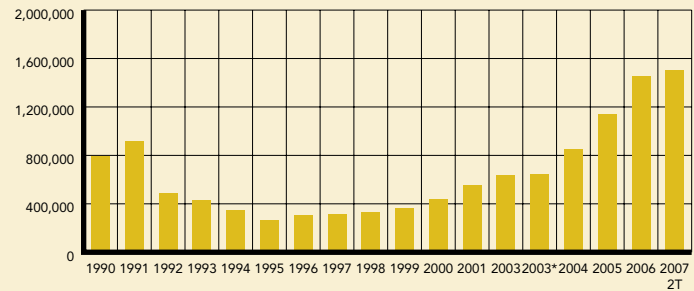
Activos de Sociedades de Inversión

A diciembre del 2006 los activos de Sociedades de Inversión ascendieron a 701,917 millones de pesos, mostrando un incremento de 38% respecto a diciembre de 2005. A junio de 2007 los activos ascendieron a 825,912 millones de pesos mostrando un incremento de 17.6% respecto a diciembre de 2006.



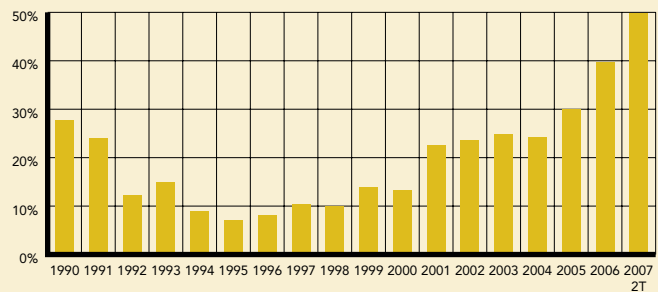
Número de Cuentas de Sociedades de Inversión

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 segundo trimestre de 2007 el número de cuentas aumentó 3.3% respecto a diciembre de 2006.



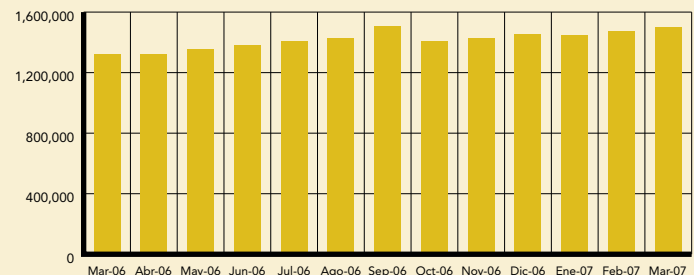
Activos Sociedades de Inversión / Captación Bancaria

Al cierre del año 2006 los activos de las Sociedades de Inversión representaban el 39.7% de la Captación Bancaria. A junio de 2007 los activos representan el 49.8% de la Captación Bancaria.



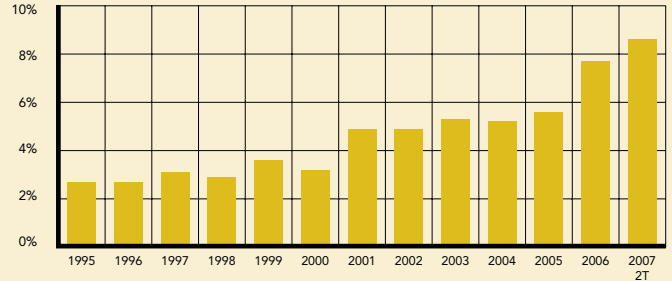
Inversionistas Sociedades de Inversión

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



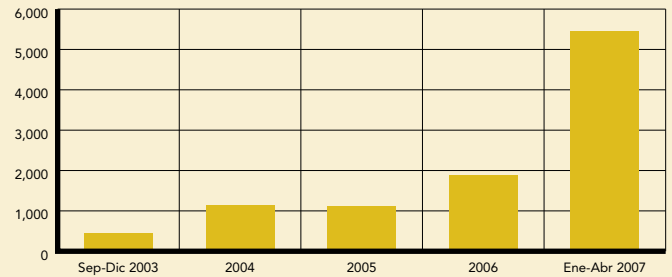
Activos Sociedades de Inversión / PIB

Para el año 2006 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB se ubicó en 7.7%. A junio de 2007 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB se ubicó en 8.6%.



Futuros sobre el Bono M10

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



Futuros de Swaps

MexDer lista el contrato de futuro sobre SWAP de tasas de interés a 10 años, referenciado a la TIIE de 28 días

Ventajas:

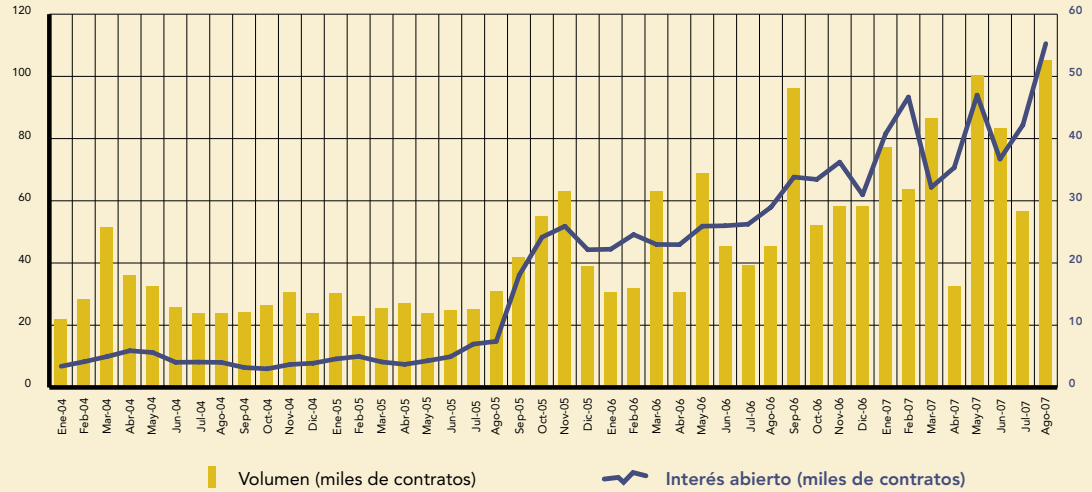
- Coberturas más precisas para la TIIE de 28 días
- Facilidad de administración y monitoreo
- Resuelve el problema de líneas de crédito para participantes no calificados
- Reduce el riesgo contraparte
- Transparencia y Mercado Anónimo
- Consumo de capital menor que el requerido por un Swap OTC

Especificaciones del Contrato:

- Subyacente: Swap de TIIE de 10 años (130x1)
- Tamaño del contrato: \$1,000,000 (un millón de pesos)
- Series: Mensuales y trimestrales hasta por un año
- Puja: Medio punto base (0.005)

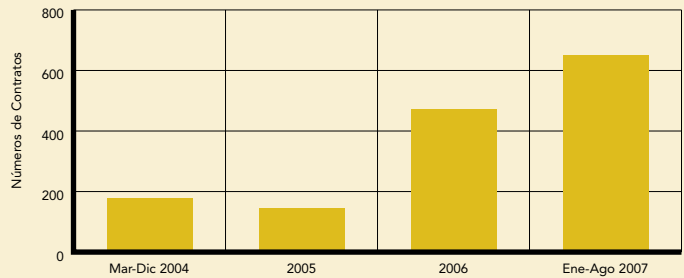
Evolución Futuros del IPC

El volumen de los futuros del IPC ha aumentado 71% con relación al año pasado para el mismo período enero-agosto.



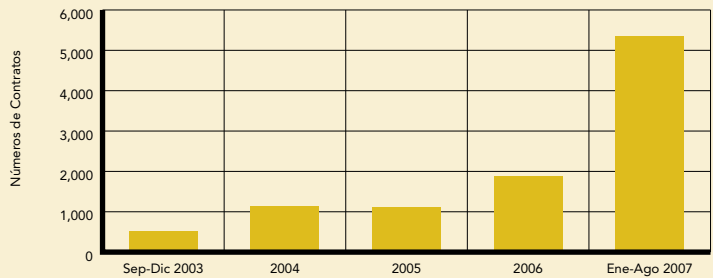
Opciones sobre los Futuros del IPC

El volumen promedio diario de las opciones del futuro del IPC ha aumentado 38% con relación al año pasado.



Futuros sobre el Bono M10

El volumen promedio diario de los futuros del Bono M10 ha aumentado 183% con relación al año pasado.



Indicadores Mensuales

Mercado Accionario	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007					
									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	26,448.32	27,561.49	26,638.95	28,747.69	28,996.71	31,398.96	31,151.05
Variación IPC ⁷	%	-21%	13%	-4%	44%	47%	38%	49%	4%	1%	9%	10%	19%	18%
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	11,367.14	13,627.64	13,408.62
Var. Dow Jones ⁷	%	-6%	-7%	-17%	25%	3%	-1%	16%	1%	-2%	-1%	-9%	9%	8%
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	2,525.09	2,604.52	2,603.23
Var. Nasdaq ⁷	%	-39%	-21%	-32%	50%	9%	1%	10%	2%	0%	0%	5%	8%	8%
Participación Inv. Extranjera	%	41%	43%	43%	46%	43%	45%	44%	45%	41%	40%	45%	41%	41%
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	156,105	171,140	170,828

Fuente: Infosel, BMV.

Económicos	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007					
									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	9,377,158	ND	ND	9,415,028	ND	ND	9,650,566
Inflación acumulada ²	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	5.19%	3.33%	0.58%	0.52%	0.28%	0.22%	-0.06%	-0.49%	0.12%
Inflación anual ³	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	5.19%	3.33%	4.05%	3.98%	4.11%	4.21%	3.99%	3.95%	3.98%
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	10.93	10.74	10.79
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	69,504.50	69,509.46	69,939.24
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%	7.01%	7.24%	7.20%

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 2T	1,658,950	4,252,399	5,911,350	22,699	183,716	248	3,402	4,904

* 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

* Estimado

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 2T	31,151	129	4,557,468	15%	215,493	1,358,293	40,151,012,962	5,477

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 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	327,686	341,506
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	132,125
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	352,281
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	825,912

Clientes de Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 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	958,247	990,478
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	67,309
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	442,564
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	1,500,351

Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 2T
Física	96	110	110	114	115	115	111	122	135	154	185	193	196	195	183	163	149
Moral	37	42	42	51	55	57	63	61	60	66	77	85	91	92	82	87	75
Común	74	80	81	87	89	89	91	94	85	86	90	88	87	126	160	204	235
Totales	207	232	233	252	259	261	265	277	280	306	352	366	374	413	425	454	459

Millones de pesos

Primeros pasos del Banco de México

Encabezado por Plutarco Elías Calles, el instituto central comenzó a sentar las bases de un sistema financiero moderno y con leyes, el cual subsiste hasta nuestros días.

El 24 de julio de 1931, el ex presidente Plutarco Elías Calles, -nombrado presidente del Banco de México- puso en vigor la nueva Ley Monetaria, mediante la cual se desmonetizó el oro para circulación interna.

Esta medida frenó la especulación y favoreció al comercio; sin embargo implicó también una devaluación de la moneda de 2.55 a 3.50 pesos por dólar, lo que provocó el uso forzoso de los billetes emitidos por el Banco de México.

La Bolsa inició ese año con sólo siete suscriptores y cerró voluntariamente los meses de marzo y abril. Hasta junio casi no hubo movimiento y en septiembre fueron manifiestos los rumores de una crisis internacional generalizada.

Cerraron las Bolsas de Amberes y Bruselas. En Inglaterra los retiros de fondos fueron cuantiosos. Se desplomaron los valores en París y Berlín permanecía inactivo, en tanto Nueva York seguía a la baja. Londres abandonó el patrón oro, vigente desde 1925. En México, la inactividad se reflejó en un monto total operado durante el año de tan sólo 122 mil 735 pesos.

La Ley Monetaria de 1931, conocida como Ley Calles, inició un amplio proceso de reestructuración del sistema financiero cuyos fundamentos se establecieron a partir de la legislación

de 1924, con la creación del Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria.

La Ley Orgánica del Banco Central, del 9 de marzo de 1932, disolvió la Junta Central Bancaria y transfirió sus funciones al Banco de México, a la vez que suprimió definitivamente sus operaciones con el público, estableció el redescuento y obligó a los bancos a depositar en él sus reservas. Al Banco de México se le asignó la acuñación de monedas y la creación de la reserva monetaria.

El 28 de junio de ese año se promulgó la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones Auxiliares con la cual clasificaron a las instituciones en función de sus operaciones de banca especializada y se introdujo la figura de las sociedades financieras, autorizadas para emitir obligaciones con prenda de su cartera de valores.

Esta nueva ley también distinguió entre sociedades nacionales de crédito y bancos privados y definió las organizaciones auxiliares de crédito; entre las cuales, por primera vez, se incluyó las Bolsas de Valores.

El 26 de julio de 1932, se promulgó la Ley de Títulos y Operaciones de Crédito, que corrigió insuficiencias del Código de Comercio y creó la estructura jurídica indispensable para la existencia y circulación de instrumentos de inversión y crédito.

El 1 de marzo de 1933 entró en vigor el Decreto Reglamentario de la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones auxiliares, en lo relativo a las Bolsas de Valores. •



El expresidente

En 1931 Plutarco Elías Calles puso en marcha a nueva Ley Monetaria, con la cual se desmonetizó el oro para circulación interna.



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
El banco de México



Nestlé
Good Food. Good Life

EADS
The Best Aircraft



SIEMENS
Other words of Siemens



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