



por la fortaleza de México

Número 21
Febrero de 2008

| **Compañía Minera Autlán; desde el corazón de nuestra tierra** |

| **GDF: Una Capital "Bursatilizada"** |

| **Los cuatro pasos para ser un inversionista exitoso** |

| **AMIB Certifica... ¡Ahora internacionalmente!** |

| **Inversión = Crecimiento Económico** |



PUNTO DE VISTA

1. El momento de la confianza

El 2008 inició con la volatilidad que muchos analistas ya habían pronosticado. Sin embargo, existen elementos para confiar en que México superará esta etapa que vive nuestro vecino y principal socio comercial.

AMIB EN MOVIMIENTO

2. AMIB Certifica... ¡internacionalmente!

La institución está en negociaciones con su similar de Europa, para que los agentes acreditados en México también lo estén en el viejo continente.

EN CORTO

4. Una Capital "Bursatilizada"

El Gobierno del Distrito Federal ha comprendido las bondades del Mercado de Valores y se ha convertido en uno de los jugadores más activos, generando infraestructura que beneficia a los habitantes de la Ciudad de México.

CASOS DE ÉXITO

6. Desde el corazón de nuestra tierra

Fundada en 1953, Compañía Minera Autlán es una empresa que nos recuerda los inicios del mercado bursátil y al mismo tiempo nos habla de la forma en que cualquier institución debe evolucionar para al mundo globalizado.

RELATOS DE VALOR

13. Inversión = Crecimiento Económico

Invertir es una carrera a plazos y por ello, mientras hacemos lo posible por incrementar nuestros recursos, existen una gran cantidad de empresas y gobiernos que pueden emplearlos para expandirse.

CULTURA EN ACCIÓN

15. ¿Qué es un Índice Bursátil?

Índice de Precios y Cotizaciones, Índice Dow Jones, Nasdaq Composite...

¿para qué sirven estos índices, cómo y para qué se conforman?

ECONOMÁTICA

17. Cuatro pasos para ser inversionista

Conoce unas simples reglas que pueden hacer una enorme diferencia la momento de cumplir todos tus sueños. Invertir como los grandes es muy fácil.

DESDE LOS LIBROS DE HISTORIA

1933; el gran despegue de la BMV.

Ese año se establecen las normativas de un mercado moderno y seguro, al tiempo que se creaban nuevas instituciones de fomento para reforzar al sector industrial. Algunas, por cierto, todavía operan de forma exitosa.

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:



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:

Elizabeth Moreno Santoyo

(emoreno@amib.com.mx)

Fotografía de entrevista: Isabel Castro

Diseño: Ideograma Consultores (ideograma.com)

Boletín trimestral: Número 21

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

El momento de la confianza

El 2008 inició con la volatilidad que muchos analistas ya habían pronosticado. Sin embargo, más allá de la incertidumbre, existen varios elementos para mantener el optimismo y para pensar que México superará con fortaleza esta etapa que vive nuestro vecino y principal socio comercial.

El presente año inició de una manera agitada. Los temores de muchos inversionistas, acumulados a lo largo de los últimos meses de 2007, llegaron a su punto más alto y vivimos sesiones de fuerte volatilidad en todo el mundo.

Sin embargo, es momento de analizar con calma el escenario, para darnos cuenta que no hay motivos para alarmarnos. De hecho, existen un buen número de voces que consideran que la actual coyuntura será pasajera y que, conforme avance 2008, se verá la solidez de la economía mexicana y los buenos resultados de las empresas emisoras.

Empecemos por el exterior. Toda esta turbulencia inició por los temores de que la economía de los Estados Unidos cayera en una recesión, provocada por el sector inmobiliario.

No olvidemos, sin embargo, un factor de gran importancia: nuestro vecino y principal socio tendrá este año elecciones presidenciales. Difícilmente, las autoridades de ese país permitirán que la economía se vaya a pique en un momento político de tal trascendencia.

De hecho, ya hemos visto cómo el gobierno estadounidense ha tomado cartas en el asunto, lo que representa una importante señal de que se instrumentarán acciones para evitar un deterioro de la economía. Hay que esperar ahora que los estímulos vayan surtiendo efecto.

Adicionalmente, como ya se mencionó, los problemas de Estados Unidos se han centrado en el sector inmobiliario, cuando la vinculación con la economía mexicana se basa principalmente -según lo expresado por las autoridades- en el sector manufacturero.

Es decir, no son pocos los analistas que se inclinan a pensar que no habrá una caída drástica en las exportaciones mexicanas hacia ese país, ya que otras ramas del sector industrial no se verán tan afectadas como en otros momentos igualmente rípidos.

Hacia finales del pasado mes de enero recibimos una buena noticia: a pesar de las turbulencias en los mercados, la inflación ha venido disminuyendo. Es decir, los fundamentos de la economía mexicana se mantienen sólidos y, si bien aún hacen falta medidas que generen un mayor crecimiento económico, no hay por qué pensar que los problemas del exterior pudieran llevarnos a una situación de crisis.

El presidente Felipe Calderón lo señaló muy bien los primeros días de enero pasado: México tendrá como motores del crecimiento a los sectores de la vivienda y de la construcción, impulsando un ambicioso plan de infraestructura que además de apuntalar la economía, tiene como objetivo reforzar la competitividad de nuestro sector productivo en el mediano plazo.

A lo largo de la presente administración se consolidó el más importante programa de vivienda de nuestra historia, el cual se mantendrá a lo largo del sexenio. Este conjunto de medidas sin duda tendrán un efecto multiplicador detonando mayor inversión y crecimiento, pero sobre una base firme de finanzas públicas en equilibrio.

Con base en todo lo anterior, algunos analistas se han animado a vaticinar que el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores podría cerrar 2008 cerca de los 36 mil puntos. Es momento, pues, de mantener la calma y confiar en la fortaleza que tanto trabajo nos ha costado construir. •



Marcos Ramírez Miguel
Presidente de la AMIB

AMIB Certifica... ¡internacionalmente!



A la conquista EFPA Europa y AMIB Certifica están implementando los mecanismos necesarios para que ambas instituciones empiecen a reconocer sus respectivas certificaciones.

Desde hace varios años, la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) se ha preocupado por incrementar la transparencia. Por ello se han dado pasos muy importantes, como la creación de AMIB Certifica.

Más adelante se estableció que todos los agentes o promotores –pertenecientes o no a alguna casa de bolsa- que operaran u ofrecieran instrumentos del Mercado de Valores, quedarán debidamente certificados bajo los más altos estándares de transparencia y ética.

Con el tiempo también se han establecido convenios con diferentes universidades, como el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), para que los alumnos de carreras –de Finanzas- al graduarse ya cuenten con la certificación de AMIB y puedan integrarse en mejores condiciones al mercado laboral.

Pero la tarea no termina ahí. Actualmente se están desarrollando las negociaciones para que la acreditación que extiende AMIB Certifica también sea reconocida en uno de los más importantes mercados del mundo: Europa.

En el viejo continente existe la EFPA Europa, que es un organismo certificador, reconocido por todas las instituciones financieras de esa región, para avalar la capacidad técnica de todos sus profesionales en materia de valores.

Cada nación europea cuenta con un capítulo, a fin de adecuar sus certificaciones a las necesidades

de su propio mercado. Sin embargo, tienen un tronco común y, lo más importante, sus acreditaciones son reconocidas por el resto de los países.

EFPA Europa y AMIB Certifica están implementando los mecanismos necesarios para que ambas instituciones empiecen a reconocer sus respectivas certificaciones. Con esto, los operadores mexicanos podrán brindar sus servicios con estándares europeos, en cualquier nación de esa comunidad.

Por el contrario, los certificados europeos solamente tendrán que demostrar que dominan el contenido nacional y también estarán en posibilidades de prestar sus servicios en territorio mexicano.

Las negociaciones se vienen desarrollando desde finales del año pasado. En presentaciones tanto en México como en Europa se ha puesto gran énfasis en demostrar los beneficios que este convenio traerá a los dos organismos.

Por ello, es de esperarse que en el transcurso de los próximos meses se conozca con mayor detalle el rumbo de las negociaciones y se logre un acuerdo que beneficie a todos.

Con este tipo de acciones queda de manifiesto el compromiso con la ética y la transparencia, por parte de todos los que conforman el Mercado de Valores de nuestro país, además de un reconocimiento a la necesidad de operar con estándares globales y de calidad mundial. •

Una Capital "Bursatilizada"

El Gobierno del Distrito Federal ha comprendido cabalmente las bondades del Mercado de Valores y se ha convertido en uno de los jugadores más activos. Gracias a ello, ha podido desarrollar infraestructura que beneficia a todos los habitantes de la Ciudad de México.

Si un gobierno local ha sabido sacar provecho de todas las ventajas del Mercado de Valores, es el de la capital de la República. Así lo explica en entrevista Mario M. Delgado Carrillo, Secretario de Finanzas del Distrito Federal.

¿Cómo le ha ido al gobierno capitalino como emisor bursátil?

El Gobierno del Distrito Federal lleva siete colocaciones en los últimos años y hemos encontrado que, acceder al Mercado Bursátil para colocar endeudamiento público, es una de las mejores opciones, por varias razones.

Entre ellas están, las tasas de financiamiento que se alcanzan a partir de una oferta pública que se hace en la Bolsa y, la otra, es que se le da mucha transparencia a nuestras colocaciones, dado el carácter público de las mismas.

También se logra que la ciudad tenga una presencia dentro del Mercado de Valores, que contribuye a mejorar el prestigio de las finanzas de la capital.

¿Cómo ha mejorado ese prestigio?

Por ejemplo, la última colocación que hicimos: salimos por 3 mil millones de pesos y tuvimos ofertas por casi cuatro veces más; alrededor de 12 mil millones de pesos, por parte de fondos de inversión, de bancos y de los principales actores del sistema financiero.

Y esta competencia, además, nos llevó a que ésta fuera la colocación más exitosa que haya tenido la ciudad. Cerramos con una tasa de interés por debajo de la TIIE; es decir, la ciudad se está financiando por debajo de la tasa de mercado.

Algunos piensan que colocar en el Mercado es caro. ¿Usted qué opina?

No. Haciendo el análisis costo-beneficio contra el resto de las opciones que tenemos, o salimos al Mercado de Valores u optamos por deuda bancaria. Obviamente con la deuda bancaria te ahorras costos como el agente colocador, pero pierdes competencia.

Entonces, al perder competencia y transparencia, no necesariamente adquieres las mejores tasas. Por eso yo recomendaría más al Mercado de Valores, cuando se tengan calificaciones de riesgo adecuadas.

El ejercicio de hacer una colocación en el Mercado obliga a tener mucha disciplina interna en el manejo de las finanzas del gobierno, ya que vamos a ser examinados por las calificadoras. Nos someten a evaluaciones muy rigurosas, que son las que sirven para respaldar nuestras colocaciones.

¿Quién invierte en la Ciudad de México?

Son los Fondos de Inversión, principalmente, y las instituciones bancarias. Las Afores también invierten, como Afore XXI.

¿Y cómo emplean los recursos obtenidos?

Las colocaciones de deuda pública tienen un destino específico en la ciudad. Toda la deuda se utiliza para proyectos de infraestructura. Por ejemplo, en 2007 los principales fueron obras en todo el sistema hidráulico y también del Metro; compramos unos trenes y desarrollamos unos proyectos de mantenimiento.

¿En las obras hidráulicas cómo operaron los recursos?

Es muy caro traer agua a la ciudad, porque es necesario traerla de muy lejos. Y tienes problemas de insuficiencia en el servicio en el Oriente de la ciudad, que coincide con las zonas más pobres. El trabajo que se está haciendo es llevar



Mario M. Delgado Carrillo

Es Licenciado en Economía egresado del ITAM, con especialidad en econometría avanzada. Realizó estudios de maestría en Economía en la Universidad de Exeter en Inglaterra. Es miembro del Colegio Nacional de Economistas y actualmente funge como Secretario de Finanzas del Gobierno del Distrito Federal.

agua con mejor calidad y con mayor frecuencia. No se puede sacar agua de ahí porque está muy contaminada, entonces es necesario llevarla de otros lugares.

Recientemente inauguramos una planta de tratamiento en Santa Catarina, que está contribuyendo a mejorar la calidad del líquido. Y el gran proyecto consiste en llevar el agua a las colonias que actualmente no la tienen.

Nosotros estamos viendo al Mercado de Valores como una fuente importante para articular nuevos esquemas de financiamiento, en donde podamos aprovechar todas las ventajas del mercado público.

Por ejemplo, estamos trabajando en la construcción del primer Fideicomiso de Infraestructura y Bienes Raíces (Fibra). No existen Fibras en el mercado y estamos trabajando fuertemente con la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).



Yendo a lo profundo

Los recursos obtenidos por el Gobierno del Distrito Federal se están destinando a obras de infraestructura hidráulica para llevar agua a los habitantes de la zona oriente de la Ciudad de México.

Es un año de inestabilidad. ¿Aún así piensan seguir participando en los mercados? Yo creo que es un año de oportunidades en ese sentido, porque hay una gran liquidez en los mercados mundiales. Las tasas de interés en los Estados Unidos seguramente van a seguir bajando entonces, a pesar de las menores expectativas de crecimiento, yo creo que vamos a seguir viendo mucha liquidez en el mercado.

El reto entonces consiste en articular proyectos interesantes, para poder aterrizar esa inversión en proyectos rentables en el mediano plazo.

Esta Fibra va a consistir en unos fideicomisos que vamos a desarrollar para la renovación de los centros de transferencia modal en la ciudad, que son las principales estaciones del Metro.

Lo que vamos a hacer ahí es asociarnos con el sector privado, para que ellos construyan un nuevo espacio público, que ofrezca servicios a la gente y, a la vez, sea rentable para el sector privado.

En ese sentido, el vehículo que más le conviene al gobierno es una Fibra, por los beneficios fiscales que tienen y porque le da mucha transpa-

rencia al proyecto. Todos estos desarrollos serán listados en Bolsa.

¿Entonces van a sacar más provecho a la infraestructura que ya tiene el Metro?

Las estaciones del Metro están ubicadas en lugares estratégicos, tienen ciertos terrenos que valen mucho. Pero actualmente no están en las condiciones en las que deberían estar.

cia que pueden competir con los más grandes del mundo. Queremos desarrollar centros como los que tienen en Londres, en Canadá y algunas ciudades de Estados Unidos.

El esquema tradicional de inversión pública no nos alcanza, porque tienes recursos fiscales limitados. Entonces, a través de una asociación con el sector privado, se pueden detonar esa clase de



Miles de personas comienzan y terminan su día en un centro de transferencia. Entonces es posible tener un espacio público mucho más digno y en el cual se puedan organizar muchas actividades de la gente.

Pueden ir a hacer sus compras, tomar clases de inglés o llevar a sus niños a alguna guardería. Son muchas de las cosas que hacen antes o después de irse al trabajo. Así pueden ahorrar tiempo y organizar mejor su día.

Finalmente, la gente ya pasa por ahí todos los días. Tenemos uno de los centros de transferen-

proyectos sin que sean una carga para nosotros y sin que se esté generando deuda.

El gran reto que tiene la ciudad en materia financiera es generar nuevos esquemas, para ir cubriendo las necesidades de la población y mejorar la calidad de los servicios públicos.

¿Algún mensaje a otros gobiernos que no han hecho emisiones en Bolsa?

Yo creo que deberían de acercarse, es muy recomendable y más fácil de lo que parece. Y, en costo-beneficio, resulta muy atractivo con el ingrediente adicional de la transparencia. •

Desde el corazón de nuestra tierra



Fundada en 1953, Compañía Minera Autlán es una empresa que nos recuerda los inicios del mercado bursátil, donde el sector de la minería era el pilar más fuerte, y al mismo tiempo nos habla de la forma en que cualquier institución debe evolucionar para enfrentar exitosamente los retos de un mundo globalizado.

Es una empresa mexicana líder en el sector minero y siderúrgico, produciendo manganeso y ferroaleaciones para la industria del acero, con 55 años de historia y que forma parte del Grupo Ferrominero (GFM).

Minera Autlán es un claro ejemplo de lucha y esfuerzo constante, que ha aprendido a evolucionar y adaptarse con velocidad a las condiciones cambiantes del mercado y ha representando orgullosamente a la industria mexicana del manganeso y ferroaleaciones desde 1953.

En 1993 inició una nueva etapa llena de retos y oportunidades para un grupo de jóvenes empresarios, encabezados por el Lic. José Antonio Rivero Larrea y el C.P. José H. Madero Marcos, quienes llevaron a Minera Autlán nuevamente al sector privado, luego de que estuviera bajo la administración del gobierno por cuatro años.

Esta organización enfrentaba innumerables desafíos y, a la vez, grandes oportunidades, las cuales podían ser aprovechadas con la participación y esfuerzo de un experimentado y comprometido equipo de trabajo.

Dentro del equipo que apoyó en la tarea de recibir a la empresa y transformarla, es importante distinguir, entre otros, al Ing. Lizardo Galván Gómez, al Ing. Agustín Torres Montoya y al Sr. Manuel Valadez Ramírez, quienes compartieron la ilusión y el reto de convertir a Minera Autlán en una empresa más sólida y vanguardista.

Tras años de esfuerzo, dedicación y aprendizaje, la administración ha logrado desarrollar un modelo de negocio flexible, simplificado y que busca obtener ventaja de los ciclos de la industria.

Minera Autlán tiene como objetivo básico el contribuir al desarrollo tecnológico, económico y social de México y de

los países en donde se establezca. Asimismo, la realización y mejoramiento de sus empleados y de las comunidades donde se encuentra, mediante el desarrollo de una operación rentable, eficiente y cuidadosa del medio ambiente en sus negocios mineros, metalúrgicos, industriales y comerciales.

Autlán es una empresa integrada verticalmente y dedicada a la exploración, extracción, beneficio, producción y venta de minerales de manganeso, así como a la producción y comercialización de ferroaleaciones, así se convierte en una empresa única en el país. Actualmente cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores.

Gracias a la calidad de sus productos y servicio técnico, Minera Autlán ha logrado un gran reconocimiento a nivel

mundial, además de ser el único productor de nódulos de manganeso en el mundo. Es también el único productor de minerales de manganeso y el principal productor de ferroaleaciones de manganeso en Norteamérica.

La Compañía cuenta con dos Unidades Mineras ubicadas en Molango y Nonoalco, en el estado de Hidalgo, y tres plantas de Ferroaleaciones, localizadas en Tamós, Veracruz; Tezuitlán, Puebla y en Gómez Palacio, Durango.

Además cuenta con una terminal marítima en Ciudad Madero, Tamaulipas, para sus operaciones de importación y exportación, y una bodega comercial en Monterrey, N.L. Las Oficinas Corporativas se encuentran en San Pedro Garza García, N.L. y tiene Oficinas de Enlace en la Ciudad de México.

Todas nuestras plantas están certificadas con la norma ISO 9001-2000 y cuentan con un equipo técnico experimentado y dedicado, que constantemente analiza el mejoramiento de todos los productos dirigidos a la industria siderúrgica, química y a la de fundición, manteniendo un contacto estrecho con los clientes.

.....
Gracias a la calidad de sus productos y servicio técnico, Minera Autlán ha logrado un gran reconocimiento a nivel mundial, además de ser el único productor de nódulos de manganeso en el mundo



Escarbando valor

Minera Autlán es el único productor de minerales de manganeso y el principal productor de ferroaleaciones de manganeso en Norteamérica

En un mercado de commodities, en donde las diferencias suelen ser poco percibidas, nuestra gama de productos se distinguen claramente por brindar un servicio técnico y comercial sin igual, además de un trato cercano y personalizado con cada uno de los clientes.

En Minera Autlán, nuestros clientes jamás están solos, ya que siempre estamos a su lado para encontrar la mejor forma de satisfacer sus necesidades.

Adicionalmente, el equipo comercial pone especial atención con nuestros clientes para diseñar el suministro a su medida de ferroaleaciones y productos de manganeso, buscando ser siempre la mejor alternativa, de tal manera que cuenten con el respaldo total de nuestra empresa para apoyarlos y responder positivamente a todas sus inquietudes. Esto incluye un trato amable y cercano, pero sobretodo, comprometido, para cubrir su necesidad de una manera adecuada.

Minera Autlán cuenta con una amplia gama de productos, es por esto que ha logrado posicionarse como una empresa líder en el mercado y ha llegado a ser una de las exportadoras más grandes de México. Tiene presencia en diversos países, exportando sus productos a todo el Continente Americano, Europeo y Asiático.



Cuenta con el apoyo de una empresa filial llamada Autlán Metal Services, empresa mexicana que nace con el objetivo de satisfacer las necesidades de ferroaleaciones especiales y otras materias primas para la industria del acero, mediante la comercialización y el uso de una red altamente calificada de proveedores a nivel mundial.

La fortaleza mencionada en el ramo comercial, así como la eficiencia y calidad en nuestras operaciones, permitieron a la empresa aprovechar el alza mundial en el mercado de productos de manganeso. Es por esto que el 2007, representó un gran año en la historia de la empresa, debido a las estrategias seguidas y al esfuerzo realizado en los años anteriores, que tuvieron como recompensa tomar ventaja de las condiciones del mercado y alcanzar muy buenos resultados.

AUTLÁN Y EL MERCADO

Por otra parte, se dedicó especial atención a tener un mayor acercamiento y una constante y más clara comunicación con el gran público inversionista.

Este esfuerzo permitió alcanzar un mayor seguimiento y atención a nuestra emisora y nos dio la oportunidad de entrar a una dinámica en la que se logró posicionar a Minera

Autlán, como una oportunidad de inversión, no sólo por el crecimiento en precio, sino por la liquidez y operación que ha alcanzado en el mercado.

Como consecuencia de lo anterior y del rezago que presentaba en su valuación, el mercado llevó a que la acción de la empresa fuera de las más rentables del año, al crecer su precio en 520 por ciento y avanzar 25 lugares dentro del índice de bursatilidad de la BMV. Esto le permitió formar parte de la muestra del IPC60.

Es importante también mencionar estos incrementos en el valor y en la bursatilidad de la acción ya que en este año, como se mencionó anteriormente, el desempeño de nuestra acción ha sido extraordinario, lo cual nos llena de satisfacción y de orgullo al ver que los inversionistas están reconociendo el trabajo y esfuerzo de todos los que laboramos en Minera Autlán.

Al mismo tiempo, representar otra alternativa de inversión para ellos, dados los buenos resultados alcanzados y ser una alternativa más de financiamiento, para la misma empresa.

Hemos logrado un crecimiento significativo en nuestros resultados. Al tercer trimestre, podemos resaltar un incremento



acumulado de Ventas Netas del 98 por ciento y de 493 por ciento en el Flujo Operativo (EBITDA) de la empresa. Esos buenos resultados no son obra de la casualidad, y en

.....

La trayectoria de Compañía Minera Autlán demuestra una evolución constante, lo cual nos ha permitido adaptarnos y crecer en un mercado altamente competitivo

Minera Autlán hemos trabajado intensamente para consolidar las operaciones de la empresa, haciéndola flexible para adaptarse con velocidad a los cambios del mercado, con una muy sana estructura de capital y un estricto control de costos y gastos. En el mercado de commodities, es muy importante la capacidad de adaptación y con éxito lo hemos logrado, lo que nos ha permitido traducir en buenos resultados dicha capacidad.

Para asegurar esta consolidación, estamos trabajando con dos estrategias paralelamente:

Primero, asegurando la rentabilidad de la empresa en el largo plazo, desarrollando proyectos que nos permitan reducir los costos, flexibilizando operaciones e invirtiendo en investigación y desarrollo, para lograr mejorar nuestros procesos y productos, así como estabilidad y crecimiento de todos los que laboramos en Minera Autlán.

Nuestra segunda estrategia consiste en buscar el crecimiento de la empresa por medio de proyectos internos de expansión y mediante el análisis de diferentes alternativas estratégicas que permitan el crecimiento de la empresa.

¿HACIA DÓNDE VAMOS?

Seguimos trabajando en las estrategias mencionadas. Tenemos diferentes proyectos de crecimiento y estamos en búsqueda de opciones para crecer y diversificarnos, evaluando distintas opciones que existen en el mercado. Estamos desarrollando internamente proyectos que nos van a permitir incrementar la productividad y nuestra capacidad productiva hacia productos de mayor valor agregado, que deberán resultar en mayores ventas y márgenes.

La reducción de costos es otro de los temas que nos preocupan y estamos trabajando para poder reducir los que más



impactan nuestras operaciones, como es el de la energía eléctrica.

Por este motivo, en asociación con Compañía de Energía Mexicana, S.A. de C.V. (CEM), empresa dedicada a desarrollar proyectos de autogeneración, se ha iniciado finalmente en 2008 la construcción de una planta hidroeléctrica, con lo cual habrá un beneficio para la empresa, tendiendo menores costos de energía a partir de 2010.

La trayectoria de Compañía Minera Autlán demuestra una evolución constante, lo cual nos ha permitido adaptarnos y crecer en un mercado altamente competitivo, logrando así ser una empresa rentable y comprometida con su país, su personal, clientes, proveedores, accionistas y colaboradores. •

Contactos:

Gustavo Cárdenas Aguirre

Planeación Financiera y RI, Compañía Minera Autlán
Tel (81) 8152-1518 / Fax (81) 8152-1582
gustavo.cardenas@autlan.com.mx

El proceso de la excelencia

Una estrategia de crecimiento tiene que ver con el desarrollo de proyectos que permitan reducir los costos, flexibilizar operaciones e invirtiendo en investigación y desarrollo

Aída González Góngora

Planeación Financiera y RI, Compañía Minera Autlán
Tel (81) 8152-1528 / Fax (81) 8152-1582
aida.gonzalez@autlan.com.mx
www.autlan.com.mx

Cómo crecer en entornos difíciles



El valor para crecer

A pesar de que el panorama económico pinta difícil es momento de atreverse a hacer crecer nuestro patrimonio invirtiendo en empresas que necesitan de capital fresco para desarrollarse.

Invertir es una carrera a plazos y por ello, mientras hacemos lo posible por incrementar nuestros recursos, existen una gran cantidad de empresas y gobiernos que pueden emplearlos para expandirse y mejorar el nivel de vida de la población.

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

Si pensamos que nuestros ahorros son un excedente que no pensamos gastar por el momento y que, por otro lado, existen personas con proyectos que requieren ser financiados, podemos llegar a un acuerdo y prestarles ese recurso que necesitan, para que nos lo devuelva en el momento en que vayamos a utilizarlo.

Si además nos paga un extra por haberlo financiado, gana él y ganamos nosotros. Es simple ¿no? Pues bien, esa es la premisa de los mercados financieros y del concepto de tasa de interés.

En el mundo existen múltiples necesidades de financiamiento. Empresas que necesitan realizar mejoras en equipo, expandirse, lanzar nuevos productos; gobiernos que requieren realizar obras públicas o mejoras en infraestructura; gente que necesita un crédito para comprar una casa, un coche o simplemente salir de viaje.

Los ahorradores, por otro lado, buscan hacer crecer su patrimonio para lograr sus metas futuras. De esta forma tenemos la oferta y la demanda de dinero. ¿El precio? Una tasa de interés o un porcentaje de la empresa.

Lo complicado es hacer que los compradores y vendedores de dinero se encuentren y que, además, coincidan en los plazos y en los montos.

Si dentro de mis planes está usar mi dinero dentro de dos años, y el que necesita un préstamo puede pagármelo en tres, no haré negocios con él. Aun en el caso de que coincidiéramos, seguramente no le alcanzaría sólo con mi patri-

monio y tendría que buscar otros ahorradores como yo para poder financiar su proyecto.

Para simplificar este proceso aparecen los mercados e intermediarios financieros. ¿Cuál es su papel? Hacer que coincidan los oferentes con los demandantes. Ellos canalizan el dinero de los ahorradores hacia los proyectos de inversión. A los primeros a través de instrumentos de deuda y a los segundos en forma de créditos.

Pero ésta no es la única opción para conseguir financiamiento. Las empresas pueden hacer una oferta pública requiriendo un préstamo o buscando accionistas.

Para poder reunir el monto que necesitan, dividen el dinero en fracciones y emiten títulos o acciones, que venden en los mercados financieros a través de los intermediarios. Al final, con cualquiera de estos métodos, el inversionista obtiene un premio por su dinero, que puede ser una tasa o un porcentaje del valor de la empresa.

Ahora bien, el nivel de la tasa de interés que recibimos como pago por “prestar” nuestro dinero depende de la calidad crediticia de quién necesita ser financiado.

No es lo mismo darle un crédito al país que a una pequeña empresa. Por lo tanto, si invertimos en papel gubernamental recibiremos una menor tasa que si lo hacemos en una pequeña empresa.

Es poco probable que México se declare en suspensión de pagos y no recibamos el rendimiento

Los intermediarios financieros canalizan el dinero de los ahorradores hacia los proyectos de inversión a través de instrumentos de deuda y créditos

El crecimiento diversificado

Lo importante es saber dónde invertir para obtener los mejores rendimientos y ahí los intermediarios financieros son los mejores asesores.

pactado, pero la probabilidad de que una pequeña empresa se declare en quiebra es mucho mayor.

Las ventajas de que existan intermediarios financieros y mercados no sólo se reducen a la canalización de recursos, que es una piedra angular en el crecimiento económico de cualquier país, nos dan a todos los participantes certeza y además nos permiten tener acceso a múltiples opciones que se ajustan a nuestras necesidades. Hacen además, que el dinero pueda moverse rápidamente, que los rendimientos sean transparentes ya que se derivan de oferta y demanda y lo mejor es que nos permiten tener liquidez.

A la hora de invertir nuestro dinero tenemos que saber a quién vamos a financiar y cómo. ¿Quiero ser acreedor y cobrar una tasa o prefiero ser accionista y compartir los rendimientos? ¿Le presto al Gobierno o a una empresa? Son cuestionamientos que debemos hacernos



para poder medir nuestros riesgos y el rendimiento que podríamos obtener.

Lo mismo tenemos que cuestionarnos al comprar un fondo; sin embargo, tenemos ventajas adicionales ya que los gestores que se encargan de administrarlos y de conformar los portafolios son expertos en los mercados, conocen las calificaciones crediticias de los papeles en los que invierten y al reunir el dinero de muchos inversionistas pueden mejores condiciones de negociación que lo que obtendríamos nosotros.

Finalmente, gracias a los mercados financieros y a los intermediarios, hoy yo puedo hacer inversiones diversificadas en acciones, monedas o deuda, de múltiples empresas, gobiernos y países a distintos plazos y con la liquidez que necesito.

Pero lo mejor de todo es que puedo decir que estoy financiando algunos proyectos de Cemex o del Gobierno Federal y que soy accionista de las empresas más importantes de México. ¿Qué tal suena? •

¿Qué es un Índice Bursátil?

Índice de Precios y Cotizaciones, Índice Dow Jones, Nasdaq Composite... son nombres que escuchamos todos los días y que nos dan una idea clara del ambiente que priva en los mercados del mundo. Sin embargo ¿para qué sirven estos índices, cómo y para qué se conforman?

La información la escuchamos todos los días. Por ejemplo: “El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un avance de 100 puntos, equivalentes al 2.5 por ciento, para ubicarse en las 27 mil 933 unidades”.

Con sólo escuchar estas cifras, podemos entender que fue un buen día para los inversionistas y que los precios de las acciones de las empresas mexicanas tuvieron un comportamiento positivo a lo largo del día.

Sin embargo, vale la pena preguntarnos: ¿Qué es un Índice? ¿Qué mide en realidad? ¿Qué es lo que nos dice exactamente del comportamiento del mercado? Y ¿cuántos más existen?

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), es el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y nos dice cuál es el rendimiento que ha registrado el mercado mexicano.

Se trata de una “canasta” en la que se ha colocado una muestra de las principales acciones y gracias a la cual podemos conocer de manera general el avance o el retroceso que muestran los precios de estas acciones día con día.

Este indicador funciona desde el año de 1978 y expresa de forma clara, transparente y fidedigna la situación del mercado bursátil y la manera en que viene operando.

La expectativa para una empresa en particular, para el sector en el que se desarrolla, las operaciones de compra y venta de sus títulos, todo queda reflejado en el IPC.

De acuerdo con los expertos, el IPC constituye un fiel indicador de las fluctuaciones del mer-

cado accionario mexicano, debido a dos razones fundamentales.

En primer término, por la representatividad de la muestra. Es decir, la “canasta” que conforma el IPC ha sido seleccionada con empresas líderes, las cuales muestran un importante grado de bursatilidad. Son, pues, las más importantes y las más intercambiadas por parte de los inversionistas.

En segundo lugar, por el valor de capitalización que esas emisoras conllevan. Es decir, el IPC es una muestra ponderada: las acciones con el mayor nivel de capitalización tienen un mayor peso dentro de la muestra.

El objetivo del Índice es constituirse como un indicador altamente confiable y representativo del Mercado Accionario de nuestro país. Para conformarlo, fue necesario revisar diversas alternativas de cálculo y metodologías de medición empleadas a nivel internacional.

Cada Mercado Accionario del mundo cuenta con su principal indicador. En la Bolsa de Valores de Nueva York, por ejemplo, está el Dow Jones que es uno de los más influyentes a nivel mundial.

Otros igualmente importantes son Nasdaq Composite –también de Nueva York– el Nikkei de la Bolsa de Valores de Tokio, el CAC 40 de la Bolsa de París, el FTSE de la Bolsa de Londres y el DAX de la Bolsa de Fráncfort.

Cada uno emplea diferentes métodos de medición, aunque siempre nos indican lo mismo: el comportamiento que día a día muestran las acciones líderes de cada país y, por consiguiente, un reflejo del mercado en su conjunto.

Otras características

Desde luego, no todas las empresas pueden formar parte del IPC. Por principio, esta “canasta” con las acciones más representativas del mercado solamente incluye a 35 emisoras. Este número, no obstante, también puede cambiar.

Además, se trata de títulos de bursatilidad alta o media. De esta forma se asegura que las empre-

sas sean justamente las de mayor negociación por parte de inversionistas que participan en la BMV.

Cada año se revisa la muestra y, en caso necesario, algunas emisoras salen del IPC y son substituidas por otras que reúnan los criterios señalados. Los cambios son anunciados con anticipación, para que los inversionistas también tengan tiempo suficiente para adecuar sus portafolios.

No podrán participar en la muestra aquellas empresas que, por alguna razón, sean suspendidas o aquellas sobre las cuales haya una posibilidad concreta de ser retiradas del mercado.

Muestra del Índice de precios y Cotizaciones (IPC)

Emisora	Serie	Acciones Inscritas	Influencia
ALFA	A	560,133,305	1.20
ALSEA	*	618,030,796	0.27
AMX	L	22,521,311,605	24.65
ARA	*	1,312,847,496	0.54
ASUR	B	277,050,000	0.55
AXTEL	CPO	1,109,655,279	0.88
BIMBO	A	1,175,800,000	2.35
CEMEX	CPO	7,840,254,236	7.58
CICSA	B-1	901,475,123	0.32
COMERCI	UBC	359,243,130	0.32
COMPART	O	427,836,876	0.67
ELEKTRA	*	244,188,813	2.02
FEMSA	UBD	2,161,177,770	3.24
GAP	B	476,850,000	0.80
GCARSO	A1	2,326,755,500	3.29
GEO	B	537,835,959	0.64
GFAMSA	A	330,357,085	0.38
GFINBUR	O	3,000,152,564	2.60
GFNORTE	O	2,018,347,548	2.98
GMEXICO	B	2,584,500,000	6.21
GMODELO	C	650,351,920	1.01
HOMEX	*	335,869,550	1.16
ICA	*	497,750,737	1.11
IDEAL	B-1	3,000,152,564	1.42
KIMBER	A	579,252,175	0.85
MEXCHEM	*	548,800,000	0.94
PEÑOLES	*	397,475,747	3.62
SIMEC	B	481,214,706	0.67
SORIANA	B	1,800,000,000	1.64
TELECOM	A1	3,486,913,100	5.25
TELMEX	L	6,088,057,285	3.60
TLEVISA	CPO	2,455,477,922	4.02
TVAZTCA	CPO	2,153,106,087	0.44
URBI	*	979,269,286	1.26
WALMEX	V	8,457,971,786	11.52

Además si existen dos o más series de una emisora y el acumulado de ellas suma 14 por ciento del valor total del IPC, sólo permanecerá la más representativa.

También es común que una empresa sea deslistada luego de ser adquirida por nuevos inversionistas. De ser el caso, la emisora será retirada el día que se concrete la operación y, como ya se explicó, se buscará dar aviso a los inversionistas con la mayor anticipación posible.

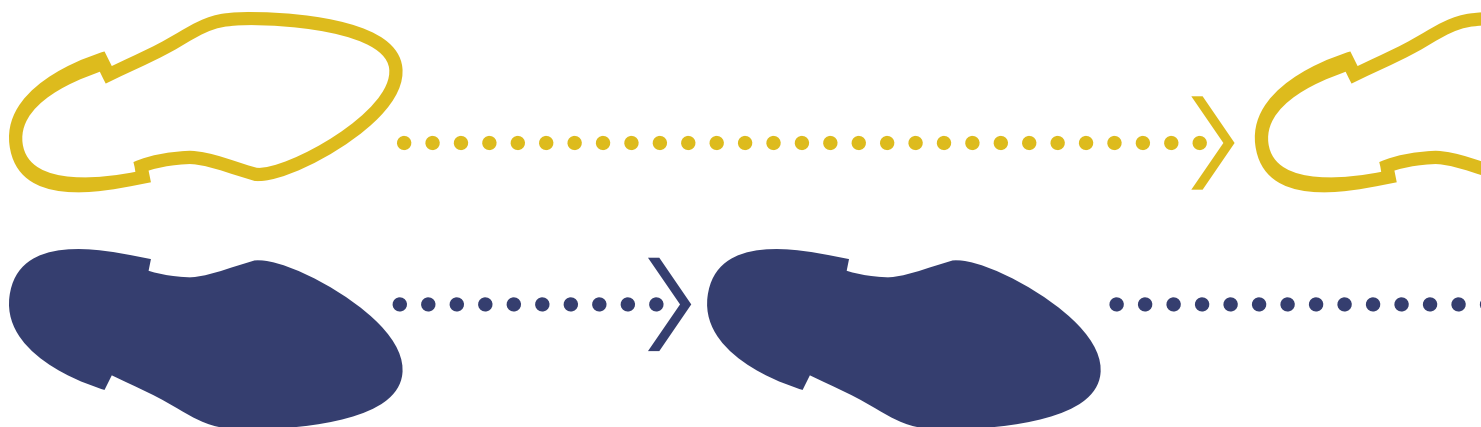
Finalmente, vale la pena señalar que el IPC es el principal indicador, lo que significa que no es el único. La BMV cuenta también con otros índices que nos ayudan a entender de mejor forma el comportamiento bursátil día con día.

También existe, por ejemplo, el Índice México (INMEX) en el cual se evita que una acción tenga más peso que las demás y, por consiguiente, termine por desbalancear la muestra.

También funciona el Índice HABITA el cual nos muestra el comportamiento de las empresas del sector de la vivienda, que ha sido uno de los más vigilados por parte de los inversionistas en los últimos años, debido al boom que ha mostrado el sector en nuestro país.

Con todo lo anterior, cada vez que escuches el “el principal indicador” o que un índice subió o bajó una determinada cantidad de puntos, ya sabrás que se trata de esa muestra con las acciones líderes, que nos ayuda a entender el comportamiento general de esa Bolsa. •

Cuatro pasos para ser inversionista



Conoce unas simples reglas que pueden hacer una enorme diferencia al momento de cumplir todos tus sueños. Invertir como los grandes nunca había sido tan simple.

Yolanda Martínez Jiménez
 Director de Análisis de Economática
 yolanda@economatrica.com.mx

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.

Mucho se habla de la importancia del ahorro, pero ¿cómo identificar los mejores instrumentos para invertir?

Aunque el ahorro en bancos o cajas populares mantiene el valor real del dinero, las tasas que brindan son muy bajas, por lo que muchos ahorradores dirigen su mirada a los fondos de inversión, las cuales son sociedades que

organizan un grupo de inversionistas que buscan un fin común. Los que invierten en deuda o renta fija o los que invierten en acciones de empresa o renta variable.

La pregunta que probablemente se formulará es ¿podría yo tener la oportunidad y la capacidad económica para invertir en un fondo de inversión? La respuesta es sí, si usted así lo desea.

Primera opción: renta fija, ofrece al inversionista una forma segura de invertir, pero con un rendimiento bajo; sin embargo, renta variable ofrece al inversionista un rendimiento mayor, pero con un riesgo igualmente mayor.

También existen tanto para personas físicas como para personas morales, aquí se hablará de fondos de inversión para personas físicas.

Pero, ¿cómo saber en cuál invertir? Todo depende de las necesidades que usted tenga.



No es lo mismo ahorrar para adquirir una casa a mediano plazo que ahorrar para sus gastos mensuales o bimestrales. En el primer caso, tal vez lo mejor sería diversificar, una parte en deuda y otra a renta variable. Por ejemplo, si su caso fuera el segundo, sería en un fondo a corto plazo.

Hay algunos factores a tomar en cuenta para escoger el mejor fondo de acuerdo a sus necesidades, el primero -y tal vez el más importante- es decidir el destino del ahorro, si se utiliza para hacer crecer su patrimonio, para su retiro o para unas vacaciones.

Segunda: la calificación del fondo y rendimiento que ofrece. La calificación es la forma de medir la seguridad que el inversionista tiene para con su dinero, o el riesgo que enfrenta al invertir en un fondo.

Información legal Importante:

Información elaborada por la Dirección de Análisis de Economatika de México, con base en fuentes consideradas fidedignas. Las opiniones aquí expresadas no implican certificación acerca de los criterios utilizados. La publicación de este material se hace con fines informativos, por lo que no implica de forma alguna y bajo ninguna circunstancia, implícita o explícita, recomendación de invertir, comprar, vender, mantener, operar o negociar algún activo financiero o valor negociable de cualquier otra índole. De esta forma, las decisiones de inversión del usuario de este material no deberán basarse en el contenido del mismo. Economatika de México y/o sus funcionarios no aceptan o aceptarán responsabilidad legal alguna por el resultado de decisiones de inversión que se realicen con base en el presente material informativo.

Tercera: la disponibilidad o la mecánica de compra-venta. La más usual es la diaria, ya que el inversionista busca tener disponibilidad inmediata por cualquier eventualidad.

Cuarta: está el monto mínimo para invertir, que en algunos fondos puede ser a partir de diez mil pesos.

Si un inversionista deseara invertir en un fondo de renta fija, éstas podrían ser siete.

Como se mencionó anteriormente, es muy importante que tanto pequeños como grandes ahorradores busquen el éxito económico y qué mejor elección que invertir en fondos de inversión. Por supuesto, recordando que cada persona cuenta con necesidades diferentes, por lo que de eso dependerá el tipo de producto y plazo a elegir. •

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 |

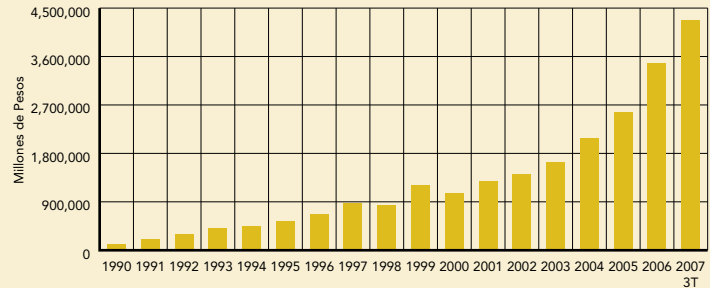
Sociedades de Inversión y MexDer pág. 28 | **México** | Activos de Sociedades de Inversión | Número de Cuentas de Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/Captación Bancaria | Inversionistas Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/PIB | Futuros sobre el Bono M10 | Evolución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

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.

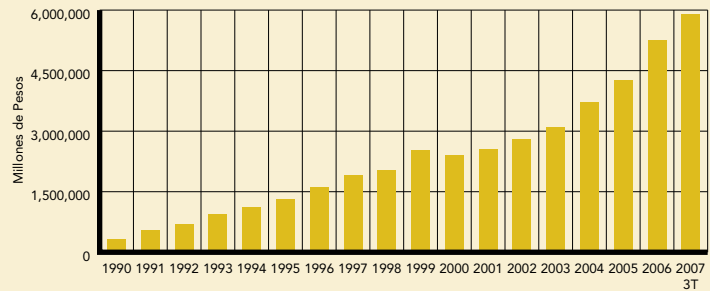
Custodia de Valores

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 septiembre de 2007 la custodia ascendió a 4,282,586 millones, 23.02% superior al cierre de 2006.



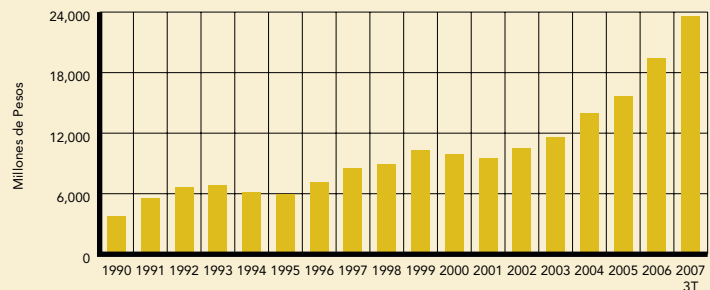
Captación Total

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 septiembre de 2007 la captación total registró un aumento de 12.26% con respecto al cierre del año 2006.



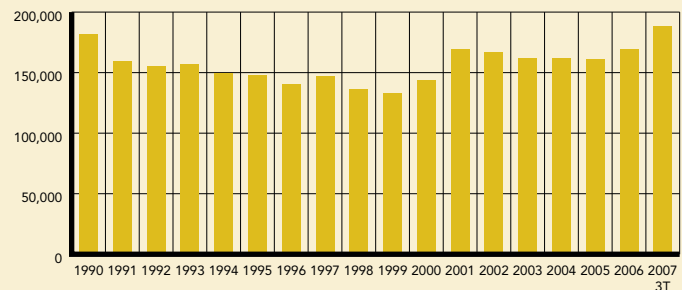
Capital Contable

El capital contable de las 31 casas de bolsa sumó 23,632 millones de pesos a septiembre de 2007, 21.8% mayor que el cierre del año 2006.



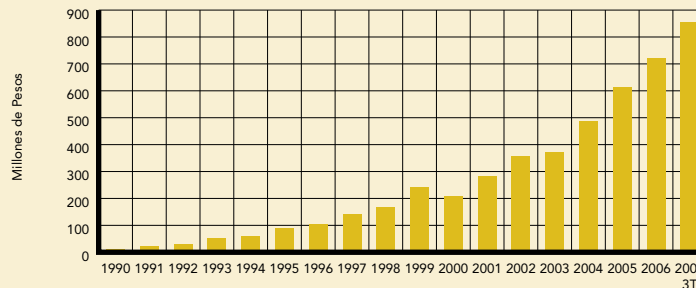
Número de Cuentas

A septiembre de 2007 el número de cuentas aumentó 13.66% con respecto al cierre del año 2006.



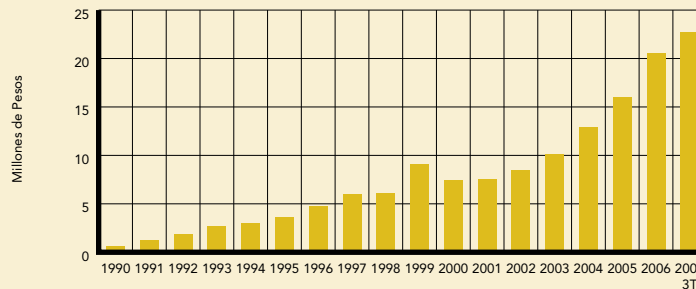
Custodia / Núm. Empleados

A septiembre de 2007, el monto custodiado por empleado ascendió a 853 millones de pesos, 18.36% mayor a la presentada al cierre del año 2006.



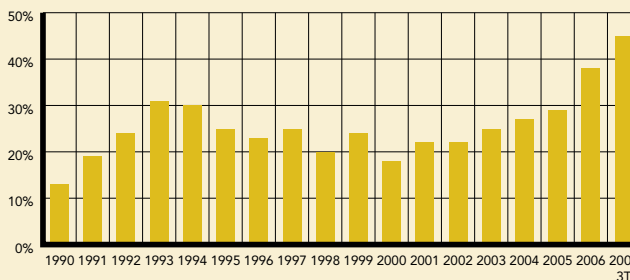
Custodia / Núm. de Cuentas

La cuenta promedio a septiembre de 2007 fue de 22.69 millones de pesos, mostrando un aumento de 10.62% con respecto al cierre del año 2006.



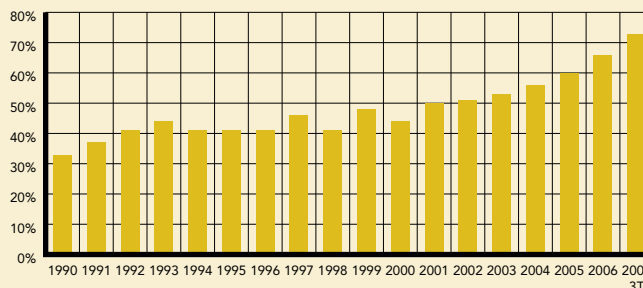
Custodia / PIB

A septiembre de 2007 la custodia de valores representa el 45% del PIB.



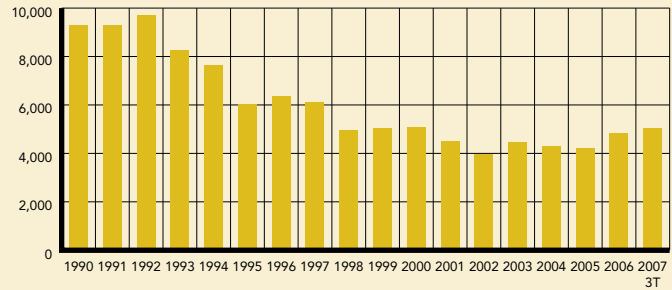
Custodia / Captación Total

A diciembre de 2006 la custodia de valores de las casas de bolsa representaba el 66% del sistema financiero. A septiembre de 2007 la custodia de valores de las casas de bolsa representa el 73% del sistema financiero.



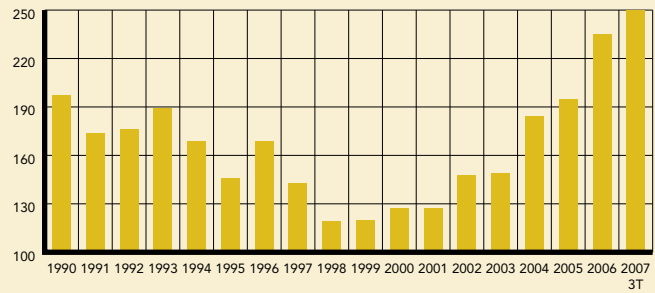
Número de Empleados

El número de empleados laborando dentro de las casas de bolsa ha aumentado, pasando de 4,831 al cierre de 2006 a 5,021 a septiembre de 2007. Esto representa un aumento del 3.93%.



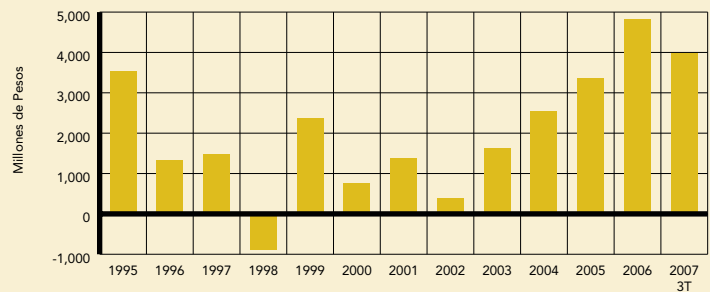
Número de Sucursales

A septiembre de 2007, el número de sucursales se incrementó 6.38% con respecto al cierre de 2006, reportándose un total de 250 sucursales.



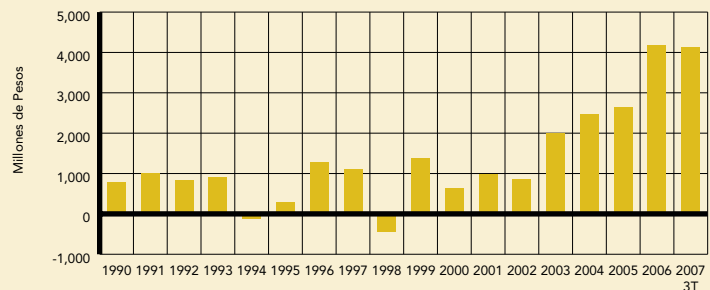
Utilidad de Operación

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 septiembre de 2007 fue de 3,986 millones de pesos.



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 septiembre de 2007 fue de 4,123 millones de pesos.

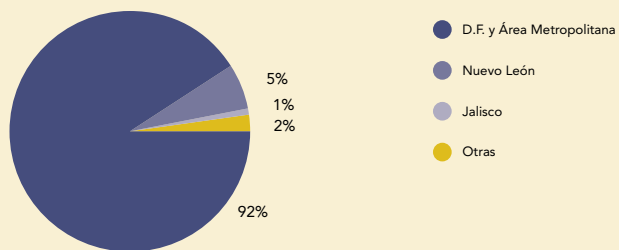


Distribución Geográfica de la Custodia

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

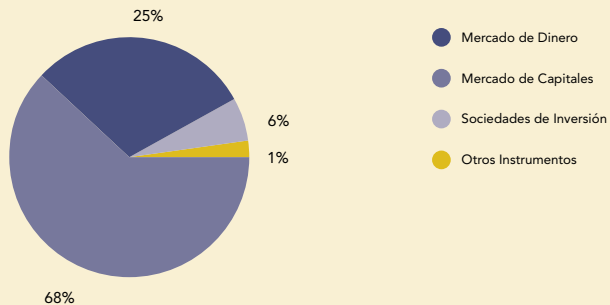
Fuente:

Estudio de Intermediación Financiera Regional, septiembre de 2007.



Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado

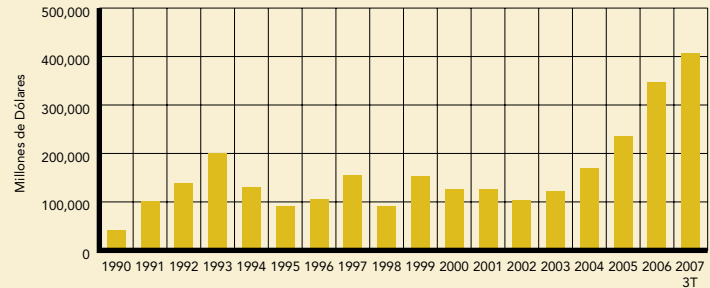
A septiembre de 2007, la custodia estaba distribuida, por mercado, de la siguiente manera:



Valor de Capitalización

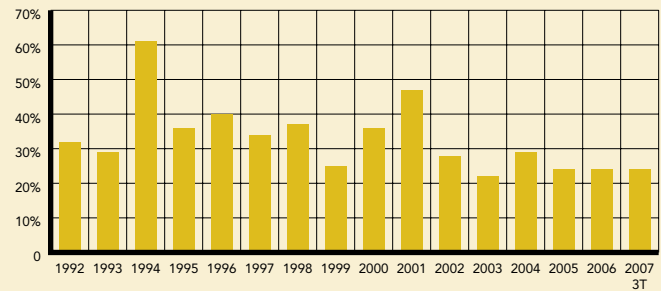
A diciembre de 2006 el valor de capitalización ascendió a 346,613 millones de dólares, esto representa un aumento de 46.90% con respecto a diciembre de 2005. A septiembre de 2007 el valor de capitalización ascendió a 406,693 millones de dólares, un aumento de 17.33% con respecto a diciembre de 2006.

Fuente: BMV



Rotación

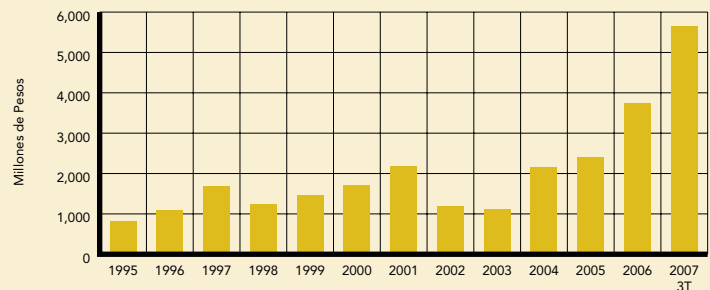
La rotación (medida como importe operado / valor de capitalización) se ubicó en 24% a septiembre de 2007.



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 septiembre de 2007 fue de 5,656 millones de pesos.

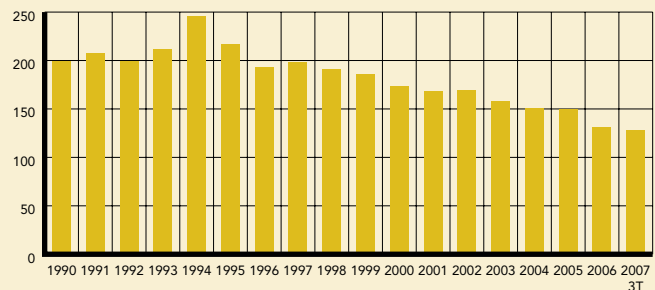
Fuente: BMV, incluye una sola transacción, FIBV.



Número de Emisoras del Mercado Accionario

El número de emisoras a septiembre de 2007, fue de 128, cifra que representa un decremento del 2.29% 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 3T	5,104,831	63,707,586,844	2,137,889

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

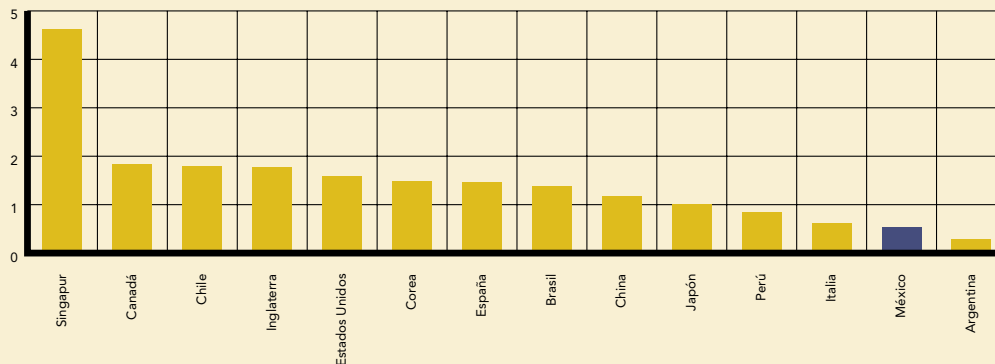
Valor de Capitalización respecto al PIB

El valor de capitalización del mercado mexicano con respecto al PIB de septiembre de 2007 representa el 46%.

Fuente: FIBV, FMI e INEGI
PIB último dato reportado

De una muestra de 14 países destacan:

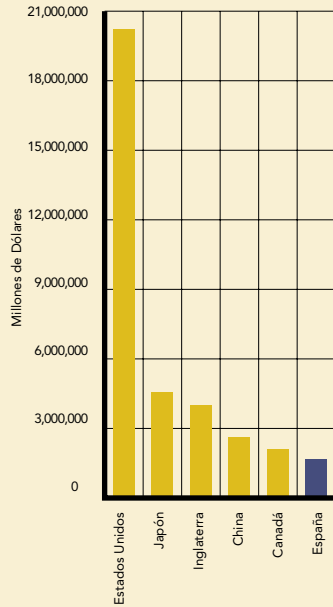
País	Val. Cap./PIB
Singapur	4.61
Canadá	1.84
Chile	1.80
Inglaterra	1.77
Estados Unidos	1.59
Corea	1.49



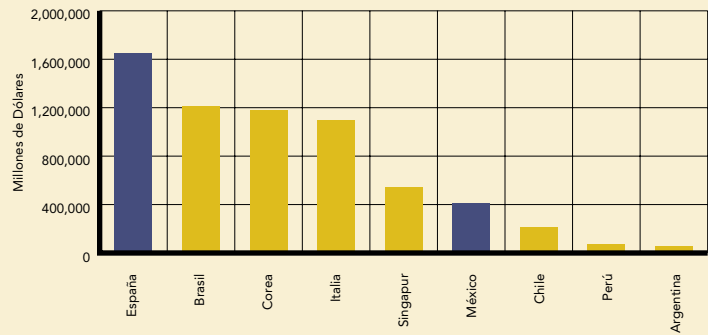
Valor de Capitalización

(millones de dólares)

Fuente: FIBV, BMV datos septiembre de 2007.



País	V. Capitalización	País	V. Capitalización
Estados Unidos	20,210,922.0	Corea	1,179,332.0
Japón	4,569,153.6	Italia	1,097,519.2
Inglaterra	3,979,786.9	Singapur	538,344.8
China	2,617,789.0	México	406,693.0
Canadá	2,084,993.5	Chile	214,183.6
España	1,646,048.6	Perú	66,857.3
Brasil	1,212,930.3	Argentina	53,107.9

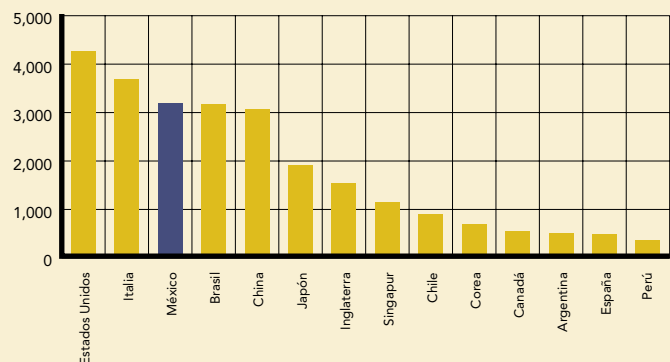


Tamaño Promedio de la Empresa

A septiembre de 2007 el tamaño promedio de la empresa en México es de 3,199 millones de dólares.

Fuente: Estimaciones AMIB con datos de FIBV.

País	Tamaño Empresa	País	Tamaño Empresa
Estados Unidos	4,268	Singapur	1,155
Italia	3,683	Chile	892
México	3,199	Corea	684
Brasil	3,167	Canadá	543
China	3,062	Argentina	511
Japón	1,916	España	479
Inglaterra	1,528	Perú	361



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.

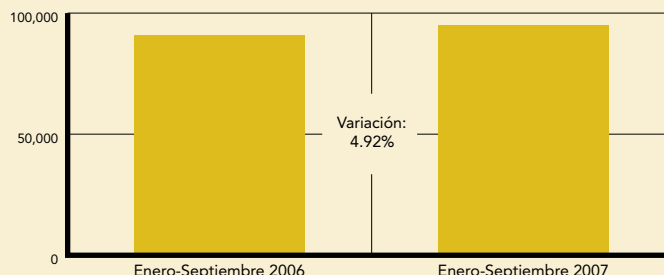
Financiamiento a septiembre de 2007.

Fuente: BMV

Año Financiamiento mediano y largo plazo*

Enero-Septiembre 2006	\$90,850
Enero-Septiembre 2007	\$95,066

* Millones de pesos



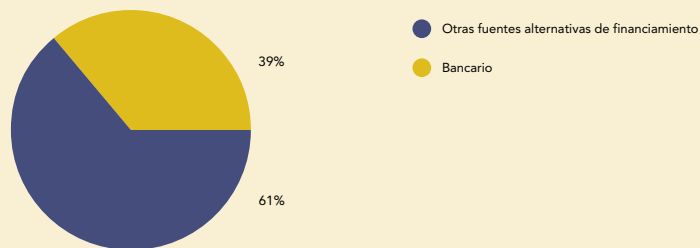
Financiamiento del Sector Privado del País

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

Dato a septiembre de 2007.

Dentro de las fuentes alternativas se considera:

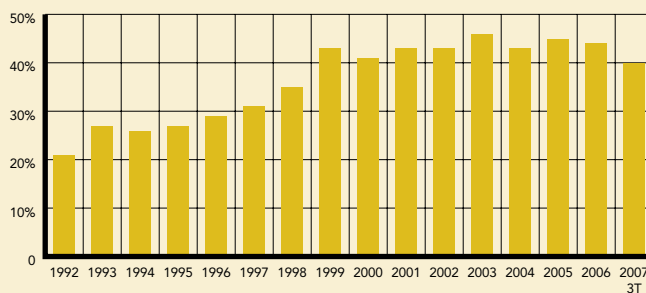
- SOFOLES, instituciones de seguros, uniones de crédito, arrendadoras financieras y empresas de factoraje.
- Crédito de tiendas departamentales.
- Financiamiento de proveedores de 150 empresas que cotizan en la BMV.



Fuente: Banco de México

¹ Consideración Banco de México

Participación de Inversión Extranjera en la Bolsa Mexicana de Valores



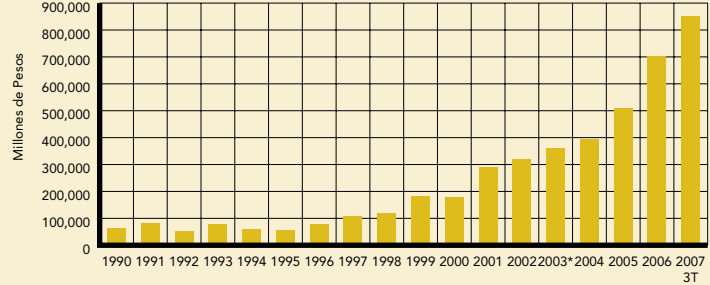
Fuente: BMV

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 3T	40%

Activos de Sociedades de Inversión

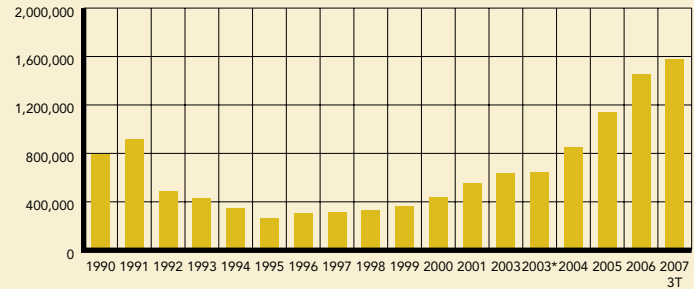
A diciembre del 2006 los activos de Sociedades de Inversión ascendieron a 702,248 millones de pesos, mostrando un incremento de 38% respecto a diciembre de 2005. A septiembre de 2007 los activos ascendieron a 834,475 millones de pesos mostrando un incremento de 18.96% respecto a diciembre de 2006.

Nota: A partir de septiembre de 2007 se consideran Activos Netos de Sociedades de Inversión.



Número de Cuentas de Sociedades de Inversión

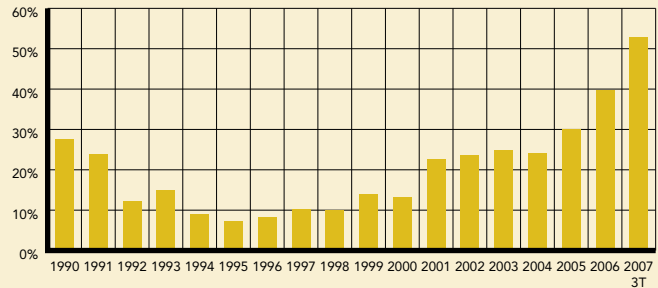
Para el año 2006 el número de cuentas aumentó 27.2% respecto a diciembre del año anterior situándose en 1,452,116 cuentas. Al cierre del tercer trimestre de 2007 el número de cuentas aumentó 8.71% respecto a diciembre de 2006.



Activos Sociedades de Inversión / Captación Bancaria

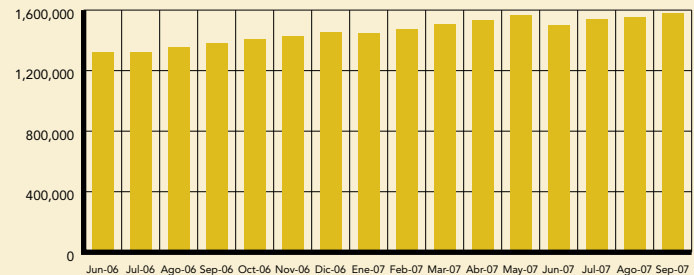
Al cierre del año 2006 los activos de las Sociedades de Inversión representaban el 39.7% de la Captación Bancaria. A septiembre de 2007 los activos representan el 52% de la Captación Bancaria.

Nota: A partir de septiembre de 2007 se consideran Activos Netos de Sociedades de Inversión.



Inversionistas Sociedades de Inversión

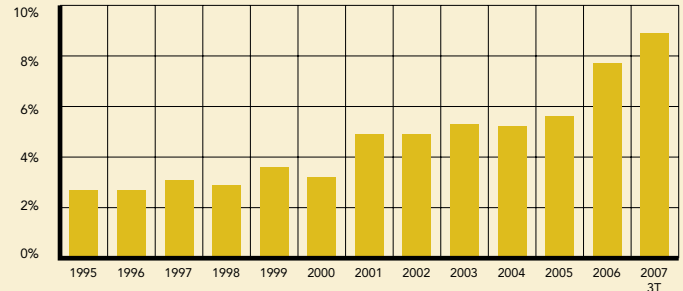
El número de inversionistas de las Sociedades de Inversión creció 1.63% con respecto al año anterior.



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 septiembre de 2007 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB se ubicó en 8.7%.

Nota: A partir de septiembre de 2007 se consideran Activos Netos de Sociedades de Inversión.



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:

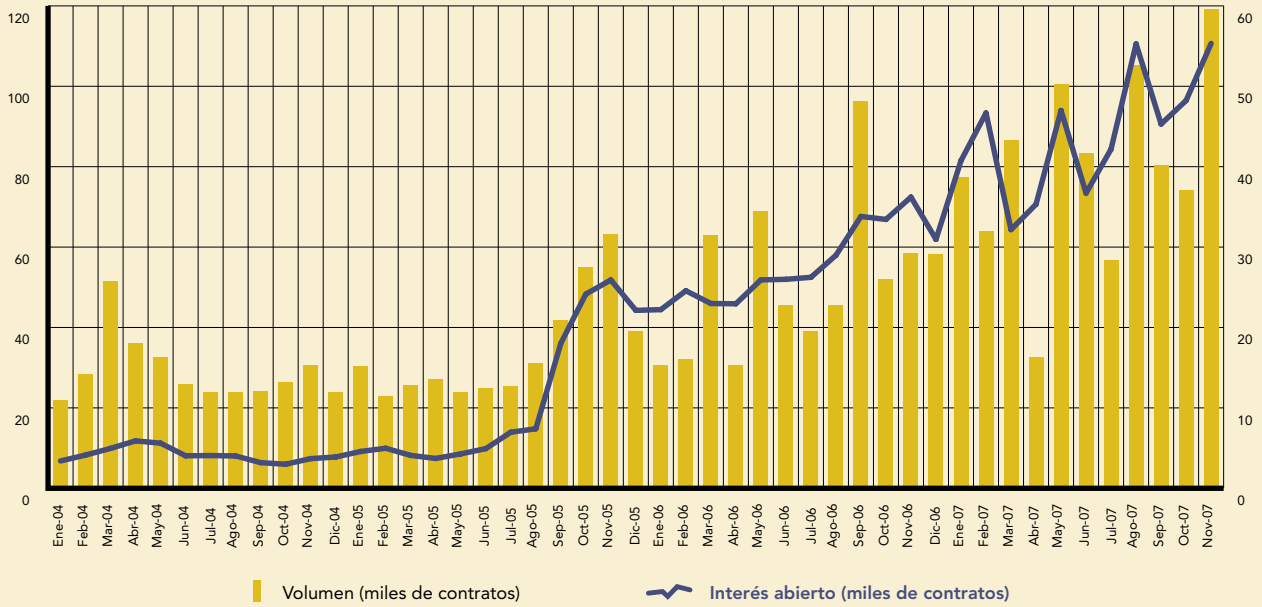
- Coberturas más precisas para la TIIE de 28 días
- Facilidad de administración y monitoreo
- Resuelve el problema de líneas de crédito para participantes no calificados
- Reduce el riesgo contraparte
- Transparencia y Mercado Anónimo
- Consumo de capital menor que el requerido por un Swap OTC

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)

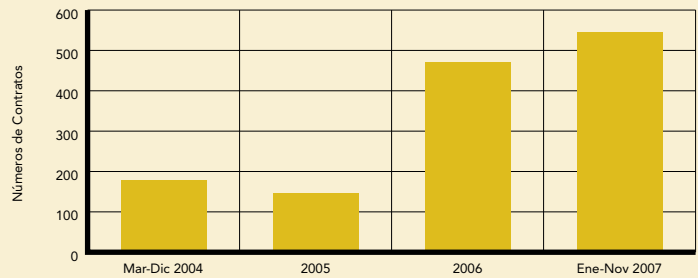
Evolución Futuros del IPC

El volumen de los futuros del IPC ha aumentado 57% con relación al año pasado para el mismo período enero-noviembre.



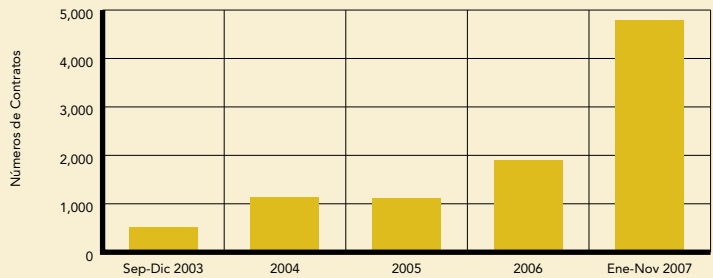
Opciones sobre los Futuros del IPC

El volumen promedio diario de las opciones del futuro del IPC ha aumentado 16% con relación al año pasado.



Futuros sobre el Bono M10

El volumen promedio diario de los futuros del Bono M10 ha aumentado 154% con relación al año pasado.



Indicadores Mensuales

Mercado Accionario	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007								
									I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX
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	30,659.66	29,744.07	30,296.19
Variación IPC ⁷	%	-21%	13%	-4%	44%	47%	38%	49%	4%	1%	9%	10%	19%	18%	16%	12%	15%
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	13,211.99	13,357.74	13,895.73
Var. Dow Jones ⁷	%	-6%	-7%	-17%	25%	3%	-1%	16%	1%	-2%	-1%	-9%	9%	8%	6%	7%	11%
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	2,546.27	2,596.36	2,701.50
Var. Nasdaq ⁷	%	-39%	-21%	-32%	50%	9%	1%	10%	2%	0%	0%	5%	8%	8%	5%	7%	12%
Participación Inv. Extranjera	%	41%	43%	43%	46%	43%	45%	44%	45%	41%	40%	45%	41%	41%	40%	39%	40%
Inv. Extranjera en BMW	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	164,642	156,936	161,182

Fuente: Infosel, BMM.

Económicos	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007								
									I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX
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	ND	ND	9,566.32
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%	0.42%	0.41%	0.78%
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%	4.14%	4.03%	3.79%
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	10.92	11.04	10.93
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	77,257.00	78,578.00	81,033.00
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%	7.19%	7.20%	7.21%

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 3T	1,612,062	4,282,586	5,862,625	23,632	188,716	249	3,986	5,021

* 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 3T	30,348	128	4,442,831	24%	312,530	2,137,890	63,707,586,844	5,656

Millones de pesos

Fuente: BMV

¹ Incluye compras y ventas

² De 1990 a 2001 el dato reportado es financiamiento neto, a partir del 3er trimestre de 2002 se considera nueva metodología 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 3T
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	336,257
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	133,427
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	382,824
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	852,508

Clientes de Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 3T
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	1,096,042
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	57,746
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	424,754
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	1,578,572

Sociedades de Inversión

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 3T
Física	96	110	110	114	115	115	111	122	135	154	185	193	196	195	183	163	152
Moral	37	42	42	51	55	57	63	61	60	66	77	85	91	92	82	87	72
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

1933; el gran despegue de la BMV

Ese año se establecen las normativas de un mercado moderno y seguro, al tiempo que se creaban nuevas instituciones de fomento para reforzar al sector industrial. Algunas, por cierto, todavía operan de forma exitosa.

En 1933, al mismo tiempo que entraba en vigor el Decreto Reglamentario de la Ley General de Instituciones de Crédito y Organizaciones auxiliares, de forma paralela se aprobaron las escrituras y los estatutos de la Bolsa de Valores de México, S.A., de acuerdo con la concesión aprobada el 28 de agosto de ese año.

El nuevo sistema financiero se orientaba a lograr un régimen de seguridad para la mayor movilización de la riqueza, representada por títulos del mercado de capitales y de dinero, apoyada por mecanismos que hicieran eficiente la contratación de créditos y la captación del ahorro.

Esta reestructuración se relacionó estrechamente con una política industrial destinada a impulsar el desarrollo sobre bases monetarias realistas y canalizar el crédito a los sectores prioritarios, tanto para abastecer ordenadamente el mercado interno, como para exportar productos manufacturados.

Acorde con esa política, se fortaleció el Banco Nacional de Crédito Agrícola y se creó el Banco Nacional Hipotecario Urbano y de Obras Públicas. Este último, junto con Nacional Financiera, creada en diciembre de 1933, resultarían de gran importancia en el financiamiento del sector industrial.

En cuanto a la legislación bursátil, si bien la reglamentación no era excesiva y no formulaba penas para las transgresiones, otorgó carácter público a la operación de bolsas y las incorporó al sistema financiero.

Entre los principales preceptos, se establecía que se autorizaría una sola bolsa en cada ciudad y que los socios podrían ser solamente corredores de cambios titulados, con la exigencia de depositar fianza. En cuanto a las empresas emisoras inscritas en bolsa, tendrían la obligación de informar semestralmente acerca de sus estados financieros.

El Consejo de la Bolsa, la única existente en ese momento, nombró una comisión para promover el otorgamiento de la concesión prevista por la ley. En noviembre de 1932 se solicitó, conservando la estructura social de sociedad cooperativa, a lo que las autoridades respondieron que se debía formar una sociedad anónima.

Cumplidos los requisitos y formalizada una nueva sociedad, a la que la cooperativa vendió sus activos, se obtuvo la concesión el 29 de agosto de 1933.

La escritura constitutiva de la Bolsa de Valores de México, S.A. se inscribió el 5 de septiembre de ese mismo año con un capital de 120 mil pesos dividido en 60 acciones.

Con el nuevo ordenamiento jurídico, el año de 1933 marca el despegue de la Bolsa de Valores de México y en el primer semestre se duplicó la cantidad de valores cotizados.

Debido al cambio de estructura social, el primer balance de la nueva organización cubrió desde el 10 de septiembre de 1933 al 18 de febrero de 1934, registrándose un



Nacional Financiera

En diciembre de 1933 el presidente Abelardo L. Rodríguez impulsó la creación de Nacional Financiera, figura importante para el financiamiento del sector industrial.

total negociado por 1 millón 798 mil 373 pesos.

En el aspecto regulatorio, la Bolsa seguía bajo la vigilancia de la Comisión Nacional Bancaria, la cual decidía respecto a la inscripción de títulos privados, previa aceptación por voto mayoritario del Consejo de Administración de la bolsa. La inscripción de títulos públicos era automática. •

Convocatoria

1^{er} Premio Mercados Financieros 2008

Grupo **BMV**

El Premio Mercados Financieros tiene como propósito contribuir con el desarrollo de los mercados de Capitales, Deuda y Derivados en México, así como incentivar el interés por la cultura financiera en estos ramos.

Por esta razón las empresas del Grupo BMV, Bolsa Mexicana de Valores, MexDer y Asigna, unen esfuerzos para premiar trabajos novedosos que propongan soluciones prácticas y aplicables a México.

• **Obras Concursantes:**

Tesis, Tesinas, casos e investigaciones realizadas por personas físicas.

• **Categorías Concursantes:**

- *Investigación* (Incluye Tesis doctorales).
- *Casos, Tesis* o Tesinas* (*Licenciatura y Maestría).

Gran Premio

A la Investigación
en Mercados Financieros por:
\$200,000 pesos

Fecha límite de entrega:
29 de agosto de 2008



Consulta las bases en:
www.bmv.com.mx

►►► Premio Nacional BMV

►►► Premio Nacional de Derivados

Mayores informes:

premiomercadosfinancieros@bmv.com.mx

	 BOLSA MEXICANA DE VALORES Capitales y Deuda	 Derivados 
Investigación:		
1° Lugar	\$125,000	\$125,000
2° Lugar	\$50,000	\$50,000
Tesis:		
1° Lugar	\$75,000	\$75,000
2° Lugar	\$35,000	\$35,000