

AMIB



por la fortaleza de México

Número 23
Noviembre de 2008

| Conoce a una empresa... ¡IDEAL! |

| Agropecuaria Santa Genoveva; campo fértil para todos |

| Volatilidad: prueba de fuego de todo inversionista |

| La base del Imperio Wal-Mart |

PUNTO DE VISTA

1. Adiós a los mitos del Mercado

Estos son algunos de los mitos que estamos derribando para que más empresas se integren y vivan los beneficios de participar en el Mercado de Valores.

AMIB EN MOVIMIENTO

2. El futuro del Mercado de Valores

Los jóvenes son una pieza fundamental en el desarrollo, por ello la AMIB recorre hasta 80 universidades al año para difundir la cultura bursátil.

EN CORTO

3. Un campo fértil para todos.

Fundada en 2002, Agropecuaria Santa Genoveva se ha convertido en la primera institución agropecuaria en acudir al Mercado para financiar sus actividades.

CASOS DE ÉXITO

6. Una empresa... ¡ideal!

Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina (IDEAL) es una de las acciones más buscadas por los inversionistas, gracias a sus proyectos de infraestructura y crecimiento de nuestro país.

RELATOS DE VALOR

13. La prueba de fuego de todo inversionista.

La volatilidad es inherente a los mercados bursátiles y representa un momento propicio para que los inversionista confíe en su visión de largo plazo.

CULTURA EN ACCIÓN

15. AMIB, por una capacitación constante

Trabajamos en fórmulas que permitan a los agremiados revalidar sus conocimientos y construir un Mercado de Valores mejor preparado.

ECONOMATICA INFORMA

17. La base del Imperio Wal-Mart

Parte de la historia de la que hoy es considerada una de las mejores empresas de su ramo, tanto en los Estados Unidos como en México.

PRECISIÓN DEL MERCADO

19. Estadísticas e indicadores del Mercado Bursátil

DESDE LOS LIBROS DE HISTORIA (interior de la contraportada)

1936, año de modernización bursátil

El Mercado de Valores avanzaba en su crecimiento y desarrollo; hasta que llegó la expropiación de la industria petrolera y el panorama del país se llenó de complicaciones.

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:

Iñaki de Abiega Pons

Adolfo Herrera Pinto

Moisés Tiktin Nickin

Director General:

Efrén del Rosal Calzada

Director Técnico de Comités:

Ernesto Reyes Retana Valdés

Directora de Normatividad y Jurídico:

Ángela Balmori Iglesias

Director de Investigación y Comunicación:

José Luis Acosta Chavira

Asociación Mexicana
de Intermediarios Bursátiles:



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 23

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

Oportunidades en medio del vendaval

Es cierto, los mercados financieros viven uno de los momentos más críticos de la historia. Sin embargo hoy estamos mejor preparados para enfrentar la turbulencia y debemos aprovechar la coyuntura para hacer los ajustes con el objetivo de tener una economía más competitiva.

En los últimos meses hemos sido testigos de una de las sacudidas más fuertes que hayan sufrido los mercados financieros en toda su historia. Incluso hay quien compara estos altibajos con los vividos en el legendario año de 1929.

Es cierto que la situación es delicada y que nuestro país podría verse afectado por la turbulencia financiera. No obstante, también es muy importante analizar adecuadamente la situación y nuestras fortalezas, para no contribuir al nerviosismo y para darnos cuenta que México hoy está mucho mejor preparado para enfrentar esta clase de coyunturas.

Entre los innegables aspectos negativos que tiene la actual situación, debemos reconocer que prácticamente la ventana de los capitales se ha cerrado y que habrá que esperar algún tiempo para ver una reactivación de ofertas accionarias en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Además, ante la volatilidad y la falta de liquidez, si bien las empresas podrán seguir financiándose, esto será a tasas de interés un tanto más elevadas.

Y, lo peor de todo, es que la recesión de nuestro vecino y principal socio comercial tendrá afectaciones en el sector exportador, en los flujos de remesas por parte de los migrantes y en el volumen del turismo internacional que concurre a nuestros destinos turísticos. Para ponderar la magnitud del impacto habrá que analizar las tasas de crecimiento de la economía estadounidense durante los siguientes trimestres.

Frente a este escenario debemos señalar que ya hemos vivido crisis financieras mucho más

fuertes y que hoy nuestro país está en mejores condiciones para enfrentar estos fenómenos. Particularmente tenemos una mejor posición en comparación a nuestros principales competidores por los flujos de inversión, como son Brasil, Argentina y las economías asiáticas.

Ante la volatilidad, la falta de liquidez en los mercados y una mayor restricción crediticia, la solidez macroeconómica que hemos logrado construir durante los últimos años, hará que pasemos por esta etapa en mucho mejores condiciones que otros países.

Las emisiones de deuda se tienen que reactivar y, si bien las colocaciones accionarias suelen detenerse en épocas de crisis como la actual, en la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) seguimos trabajando con las empresas que eventualmente saldrán a Bolsa para que, cuando todo esto haya pasado y los mercados estén listos, nosotros ya tengamos hecha la tarea.

Por todo lo anterior, este es un momento estratégico para concretar los cambios que den como resultado una economía más competitiva; es decir, lograr mejores precios en los energéticos, modernizar nuestro esquema laboral para detonar el empleo y relaciones laborales más flexibles, incrementar la infraestructura nacional y mejorar el clima de seguridad y confianza para la población y las empresas.

Como señalaban las antiguas culturas orientales hace más de 5 mil años, los momentos de crisis en realidad son momentos de oportunidad. ●



Marcos Ramírez Miguel
Presidente la AMIB

El futuro del Mercado de Valores

Los jóvenes son una pieza fundamental en el desarrollo del Mercado de Valores, por ello la AMIB recorre hasta 80 universidades al año para difundir la cultura bursátil y romper con los paradigmas del pasado.

Una de las misiones más importantes que tiene la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), a través del Centro Educativo del Mercado de Valores (CEMV), es la de difundir la cultura bursátil entre la población y particularmente entre los jóvenes universitarios, ya que de ahí saldrán los próximos operadores, emisores, intermediarios, así como inversionistas.

Cada año, representantes del CEMV llegan a recorrer hasta 80 universidades, con una asistencia de más de 5,000 alumnos, promoviendo así la cultura bursátil, mediante conferencias y pláticas que abordan temas como el financiamiento, mitos y paradigmas del mercado de valores, llevando a cabo simulacros de Operaciones Bursátiles, los cuales tienen como propósito que los estudiantes vivan la experiencia de la operación del mercado de valores.

Sin duda alguna, las universidades del país son uno de los mejores aliados que tiene, hoy por hoy, el Mercado mexicano.

En esta dinámica, que se ha desarrollado desde hace algunos años se instala un piso de remates en donde los estudiantes se convierten en operadores de bolsa, negociando a viva voz tal y como se operaba en la Bolsa mexicana de valores (BMV) hasta la llegada del mercado electrónico.

Parte de la misión y objetivo de la institución es difundir la cultura bursátil a los jóvenes, que son nuestro primer mercado, con la intención de que se forme una cultura diferente en la siguiente generación, que no le tengan miedo

al mercado de valores, que no le tengan miedo a las sociedades de inversión, que tengan la iniciativa de mover su dinero ellos mismos.

Asimismo diferentes Universidades del país están firmando convenios con la AMIB para impartir cursos a los alumnos que estén por egresar, para dotarlos de las herramientas necesarias para poder ser certificados y aprovechar este campo de acción dentro de las casas de bolsa y bancos. Así, los jóvenes estarán capacitados para realizar tareas como las de operador bursátil y analistas financieros o bien para trabajar en áreas de finanzas o ser asesores independientes.

En la actualidad las Universidades que ya están certificando a sus alumnos son:

- Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey en los siguientes campus:
 - Ciudad de México
 - Estado de México
 - Santa Fe
 - Chihuahua
 - Guadalajara
 - Monterrey
 - Puebla
 - León
- Instituto Tecnológico de Sonora (ITSON)
- Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Occidente (ITESO)
- Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM)
- Universidad Panamericana campus Guadalajara
- Universidad Autónoma de Chihuahua
- Universidad del Mayab (Mérida)
- Universidad Popular Autónoma del Estado de Puebla (UPAEP)
- Universidad Marista del Distrito Federal
- Universidad Autónoma de Aguascalientes. ●

Un campo fértil para todos

Fundada en el año 2002 en el estado de Campeche, Agropecuaria Santa Genoveva se ha convertido en la primera institución de este sector en acudir al mercado bursátil para financiar sus actividades. Esta es una muestra de los beneficios que se pueden llevar, en general, al campo mexicano.

En días pasados, Agropecuaria Santa Genoveva se convirtió en la primera institución dedicada al campo mexicano en acudir al Mercado de Valores para hacer una colocación de Certificados Bursátiles por mil 650 millones de pesos a un plazo de 20 años.

Estos recursos son un muy importante oxígeno para la empresa dedicada, entre otras actividades, a la cría de ganado lechero tropical de alto rendimiento, la engorda de ganado bovino y la producción de grano. Sin embargo, su principal proyecto es poder desarrollar una extensión de siembra del árbol llamado Teca que alcance las 20 mil hectáreas de terreno, lo que sin duda será de gran beneficio para la economía del Estado de Campeche.

Con esta colocación quedan de manifiesto varios factores que vale la pena considerar. En primer término, que el Mercado de Valores puede convertirse en una importante palanca de desarrollo para aquellas empresas dedicadas al campo mexicano y al sector agropecuario en general. Además, que con instrumentos realmente novedosos y atractivos, se puede tener acceso al importante flujo de recursos que representan las Afores y que están más que deseosas de opciones que maximicen los recursos para el retiro de millones de trabajadores mexicanos.

Sobre la experiencia de Santa Genoveva en el Mercado de Valores, habla en entrevista el Doctor Hernán Sabau quien es Socio de SAI Consultores, institución encargada de la colocación por mil 650 millones de pesos hecha por la compañía agropecuaria.

Dr. Sabau, hablemos un poco de las actividades de la empresa.

Santa Genoveva es una empresa agropecuaria y forestal. Si hay que definirla en una palabra,

diría que tiene un enfoque científico muy bien definido, hace investigación continuamente, lo que la lleva a generar muchos proyectos nuevos como el hecho de estar produciendo uva en Campeche o iniciar proyectos de apicultura.

El proyecto más grande es el forestal, en el cual se planean llegar a sembrar 20 mil hectáreas de árbol de Teca, convirtiendo a Santa Genoveva en la segunda plantación más grande del mundo.

A cinco años de operación ya se tienen 4 mil 500 hectáreas plantadas que representan 4 millones de árboles, aproximadamente. Eso es hoy Santa Genoveva.

¿Cómo surge la idea de acudir al Mercado de Valores?

La idea fue levantar recursos en el mercado, buscar una fuente para acabar de financiar este proyecto. La particularidad que tienen los proyectos forestales es que son de largo plazo.

Este proyecto en particular, del árbol de Teca, está contemplado a 18 años. No significa que no vayamos a ver un peso hasta dentro de 18 años, porque hay cortes intermedios a los años cuatro, nueve y trece, respectivamente. No se alcanza el punto de equilibrio hasta el año trece de cosecha.

Es un proyecto de riesgo, de largo plazo, con 13 años de flujos negativos. Por esas características es un proyecto muy difícil de fondear.

Cuando nos invitaron a colaborar con Santa Genoveva para buscar financiamiento para el proyecto, vimos que existían en el mercado mexicano muchos otros proyectos similares de largo plazo, como la infraestructura, con



Hernán Sabau y el equipo de SAI Consultores están demostrando que el campo mexicano está lleno de oportunidades para crecer y desarrollarse.



Sabau explicó detalladamente el proceso para hacer una colocación por mil 650 millones de pesos, a fin de financiar proyectos en el campo mexicano.

problemas similares para financiarse. Al mismo tiempo, existían los fondos de largo plazo en el sistema, principalmente en las Afores, que necesitaban proyectos de inversión a largo plazo, ya que muchos de los recursos que van a manejar permanecerán en su portafolio por más de 40 años.

La nueva estructura de las Siefores, con un abanico de cinco sociedades vinculadas a la edad de los ahorradores, hace esto mucho más evidente. Sin embargo, existían problemas regulatorios que no permitían que esta oferta y esta demanda se encontraran en el mercado.

Agropecuaria Santa Genoveva se ha convertido ya en un parteaguas del Mercado de Valores. El campo es una excelente inversión.

Entonces generamos un instrumento con rendimientos variables vinculados al proyecto mismo y con una estructura de gobierno corporativo que garantizara la transparencia, para que los inversionistas estén cómodos y al tanto de lo que está ocurriendo.

Combinamos todo eso y logramos un instrumento muy atractivo que la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR)



adoptó completamente, a fin de que los fondos se inviertan mejor y las Afores puedan participar en el desarrollo del país y aprovechar los rendimientos que el desarrollo produce, generando un ciclo virtuoso para el largo plazo en beneficio de los trabajadores y del país en su conjunto.

¿Fue difícil el tránsito de una Sociedad Anónima a una Sociedad Anónima Promotora de Inversión (SAPI)?

Santa Genoveva pertenece a un grupo que tiene un grado de institucionalización importante, y por ello el proceso realmente no fue difícil: la empresa ya tenía los cuerpos de gobierno corporativo por convicción propia y buena parte de los mecanismos de revelación de información que ahora serán públicos.

Entonces, la verdad, no fue doloroso convertir a la empresa en SAPI. Ellos ya habían adoptado una buena parte de las mejores prácticas corporativas y creo que en México debe haber una buena parte de empresas que, sin saberlo y sin estar pensando en ello, ya han adoptado las prácticas de gobierno corporativo necesarias para transformarse en SAPI y seguir una evolución que les permita el acceso a los mercados públicos de financiamiento y que el mismo mercado vaya creciendo y se vaya desarrollando mejor.

La empresa viene de un grupo que cree en la institucionalización, un grupo que cree que adoptar prácticas de gobierno corporativo no es un mero formulismo, sino que piensa que tener buenos consejeros y buenos comités realmente le da solidez a la compañía, porque se vigila a sí misma y esto agrega valor.

A mí me gustaría que las empresas pequeñas y medianas se convencieran de que transformarse en SAPI no es solamente obtener un “título” sino que realmente hay valor y que va a permitir que, con el tiempo, se pueda tener acceso a los mercados.

¿Cómo se prepararon para la colocación?

Hubo que hacer un *road show* para transmitirle a los inversionistas que este era un proyecto de largo plazo. Hubo que hacer un muy buen trabajo para comunicarles el modelo de crecimiento de Santa Genoveva a los inversionistas. Muchos de ellos se asesoraron con profesionales y parte de la transparencia es que hubiera una auditoría.

Por ejemplo, no por el hecho de ser SAPI se trataba de una pequeña empresa. Esta es una compañía que ya tiene una inversión de 100 millones de dólares y sus propiedades suman 30 mil hectáreas de terreno. No es, entonces, una pequeña empresa.

En relación a la colocación, podemos comentar que fue muy exitosa ya que se alcanzaron los montos que pretendíamos colocar. Los costos fueron los usuales como son los de la estructuración y las calificaciones.

¿Este es el primer instrumento que se coloca en México con estas características, cierto?

Sí, es el primero en su tipo en México y pensamos que seguiremos colocando varios más. La estructura es muy interesante porque tiene características del mercado de deuda, en el sentido de que tiene un plazo y al término se paga el patrimonio, y del mercado de capitales en cuanto a que su rendimiento es variable y el inversionista se vuelve, de alguna manera, socio del proyecto.

¿Qué planes tienen para el futuro en Santa Genoveva?

Para Santa Genoveva, el primer plan es terminar de desarrollar su proyecto. Aún les faltan 13



años para lograr todo el bosque de 20 mil hectáreas, así que tienen todavía un trabajo muy interesante que hacer por delante.

Seguramente surgirá en la zona aledaña a la plantación en Campeche toda una economía entorno a la madera. La economía local depende de Santa Genoveva y sin duda será un polo de atracción en donde se desarrolle una industria maderera importante.

¿Tienen pensado hacer alguna colocación en el mercado accionario?

Pues esta colocación tiene características de deuda y capital. Los recursos están pensados para que Santa Genoveva pueda cumplir totalmente con su plan de crecimiento forestal. Por ello, si las proyecciones que realizó la empresa y que analizamos en detalle con ellos son correctas, el proyecto forestal ya no requerirá de nuevas inversiones. Sin embargo, tomamos en cuenta el enfoque científico que caracteriza a Santa Genoveva y que señalamos al inicio de esta plática, sin duda estarán generando nuevos proyectos con especies alternativas como: apicultura, agricultura, ganadería, con desarrollos genéticos y otros. Por ello, no me sorprendería que veamos a Santa Genoveva acudir nuevamente al mercado a buscar financiamiento para estos nuevos proyectos. ¿Será en acciones? No lo sé, Santa Genoveva tendrá la palabra... ●

Doctor Hernán Sabau

Es Licenciado en actuaría egresado de la UNAM, con Maestría en Artes en Econometría por la Universidad de Manchester y Doctorado en Econometría por la Universidad Nacional de Australia. Su trayectoria ha estado enfocada principalmente al sector privado y académico, colaboró en el CIDE como profesor, investigador y director. Después ingresa al sistema financiero en Operadora de Bolsa S. A. de C. V. y posteriormente en el Grupo Financiero Serfin donde ocupó diferentes puestos de dirección. En la actualidad y desde 1999 es Socio de SAI Consultores, S.C. Hernán Sabau actualmente es miembro, entre otras instituciones, de los siguientes Consejos de Administración: SAI consultores, S.C., Mexder, Nafta Fund of Mexico.

Una empresa... ¡Ideal!

En muy poco tiempo, Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina (IDEAL) se ha convertido en una de las acciones más buscadas por los inversionistas, ya que sus proyectos de infraestructura incidirán directamente en el desarrollo y crecimiento de nuestro país.



Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S.A.B. (IDEAL), es una compañía que nació como producto de la escisión de del Grupo Financiero Inbursa el 25 de mayo de 2005, con el objeto de separar las actividades relacionadas con la adquisición, construcción, administración, explotación, mantenimiento y conservación de proyectos de infraestructura que ahora se concentran directamente en Promotora Ideal e indirectamente en la Compañía.

La estrategia principal de la Compañía consiste en mantener una participación accionaria directa o indirecta en las subsidiarias operativas del grupo e identificar oportunidades y buscar su desarrollo en el sector de infraestructura en México y América Latina. En IDEAL estamos inmersos en un proceso de globalización, que exige decisiones estratégicas con

La ingeniería mexicana siempre ha tenido un lugar destacado a nivel mundial y, con este tipo de empresas y proyectos, este prestigio queda ampliamente confirmado.



Definitivamente, apostar por el desarrollo de infraestructura es apostar por el crecimiento del país, por unir a más mexicanos y ofrecerles mayores alternativas para mejorar su calidad de vida.



una visión nacionalista de largo plazo. En este entorno, no podemos desaprovechar las oportunidades que se presentan en el panorama actual para impulsar un nuevo modelo de crecimiento económico, fundamentado en nuestras fortalezas y la necesidad de ampliar el mercado interno”.

El desarrollo de la infraestructura en nuestro país representa una gran oportunidad para aumentar la competitividad de México y, simultáneamente, generar una nueva opción de crecimiento económico con amplias posibilidades de más y mejores empleos.

El entorno general sigue siendo favorable. Las circunstancias específicas que como país hemos creado: bono demográfico, remesas del exterior, renta petrolera, disciplina fiscal y dis-

ponibilidad de créditos, constituyen hoy por hoy un estímulo en el que pueden apoyarse decisiones y acciones de largo aliento y pueden generar, así como acrecentar, el impulso que requiere nuestro proceso de desarrollo y expansión.

Por todo lo anterior, “en IDEAL estamos convencidos de que durante este año y los próximos habrán de realizarse importantes proyectos de infraestructura, con grandes oportunidades de inversión, confirmando así que el progreso de México está estrechamente vinculado a la infraestructura, que se vuelve un instrumento vital en el combate a la pobreza.

Es importante destacar que para lograr esta misión, resulta indispensable reconstituir la capacidad de la ingeniería nacional, dar las máximas oportunidades a las empresas constructo-



ras mexicanas y tener visión de largo plazo en la formación y capacitación de ingenieros y en general, de personal calificado.

Buenos resultados

Bajo esta visión, en muy breve lapso IDEAL ha ofrecido muy importantes resultados a los inversionistas y, sin duda alguna, se ha convertido en un caso de éxito para el Mercado de Valores.

Al iniciar el presente año, por ejemplo, ya había participado en el desarrollo de las carreteras:

Chamapa-La Venta.

Es una concesión otorgada por el Estado de México, que comprende un total de 10.8 km ubicados en los municipios de Naucalpan y Huixquilucan. Esta carretera continúa aumentando su aforo vehicular, lo cual ha obligado a implementar nuevas tecnologías en el sistema de cobro.

Tepic-Villa Unión. Forma parte del Eje Carretero del Pacífico, ubicándose en los estados de Nayarit y Sinaloa, conectando Guadalajara a Nogales y Tijuana, en la frontera norte del país. Durante 2007, se concluyó la construcción e inició la operación completa de sus 238 km.

Autopista Tijuana-Tecate. Adquirida en septiembre de 2005, y con agresivos programas de rehabilitación, en sus 29.8 km de longitud, se ubica en la zona norte de Baja California, en el área de mayor desarrollo de la entidad como es el corredor Tijuana, Mexicali y Ensenada.

Libramiento Norte de Toluca. Inició operaciones en septiembre de 2007, superando las expectativas de tráfico, al registrar aforos vehiculares mayores a los esperados.

Esto es debido a su ubicación, ya que sus 30 km, acortan sustancialmente el tiempo de recorrido de la Ciudad de México hacia el eje Atlacomulco-Zapotlanejo, al mismo tiempo que disminuye el tránsito que cruza la zona urbana de Toluca.

Libramiento Norte del Valle de México. Con esta concesión, IDEAL adquirió el derecho y obligación de construir 142 km de autopista y operar un total de 223 km que rodean la zona Metropolitana de la Ciudad de México y pasan por cuatro estados de la República: Puebla, Tlaxcala, Hidalgo y México, cruzando las autopistas México-Querétaro, México-Pachuca, México-Tulancingo y México-Puebla, así como la carretera Texcoco-Apizaco, entre otras. Esta carretera forma parte del Corredor Altiplano y constituye y forma un importante libramiento para la zona metropolitana, mejorando así la logística de transporte a nivel nacional.

En el rubro de energía, se obtuvieron los permisos y se inició la construcción de la planta Bajo de Mina, así como los trámites y permisos para el Baitún. Ubicadas en Panamá, ambas hidroeléctricas tienen una capacidad conjunta de 124 MW. También se construyó la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR) de Saltillo, Coahuila.

.....

Desde que inició la actual administración, el presidente Calderón aseguró que daría un gran apoyo al desarrollo de infraestructura. IDEAL está totalmente dispuesta a aprovechar esta oportunidad.



El desarrollo de este caso de éxito no sólo se limita a la República Mexicana. Existen otros países que también representan grandes oportunidades para crecer.

La gran apuesta inmobiliaria

Pero, además de los proyectos anteriormente descritos, una de las más importantes apuestas de IDEAL en este 2008 y los años por venir, está en el sector inmobiliario de nuestro país.

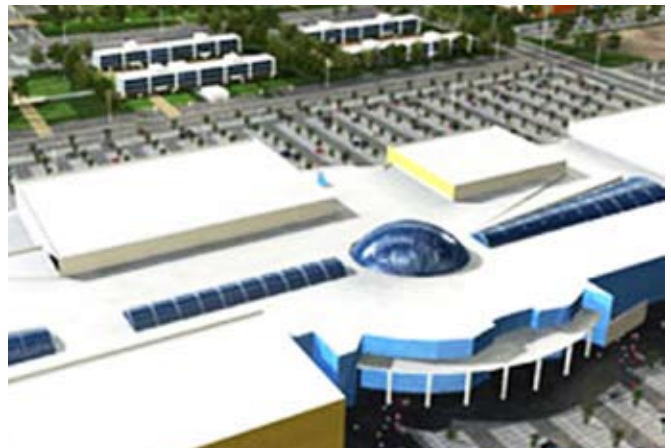
El sector inmobiliario continúa su crecimiento contando a la fecha con un total de ocho hospitales y 13 centros educativos en operación; así mismo continúan en proceso de construcción la Terminal Multimodal Azteca y Ciudad Jardín Bicentenario, Nezahualcóyotl, que incluye escuelas, hospital, centro comercial y área deportiva.

En cuanto a los centros educativos, se tienen acuerdos estratégicos con el Colegio Hispano Mexicano, la UNID, Grupo Sol y con la Universidad Tecnológica de México (Unitec). “Se ha intervenido en un total de 13 campus y se han mejorado las condiciones educativas de una matrícula del orden de 40 mil estudiantes.

Con respecto a la Terminal Multimodal Azteca, este proyecto se desarrolla en un terreno de 20 mil 600 metros cuadrados dividido en dos áreas: Oriente con 14 mil 200 metros cuadrados y Poniente con 6 mil 400 metros cuadrados, con una construcción total de 75 mil 473 metros cuadrados.

La estación de Metro Azteca recibe a la fecha 110 mil pasajeros por día, lo que representa más de 40 millones de pasajeros por año. Es decir, un flujo importante de pasajeros mayor al del Aeropuerto de la Ciudad de México (AICM), que actual-

La visión de esta compañía hará que, lo que fue un gran tiradero de basura del Bordo de Xochiaca, ahora sea la zona de mayor crecimiento y desarrollo del Valle de México.



La diversificación emprendida por IDEAL le ha permitido atacar diferentes áreas de oportunidad, compitiendo con los grandes desarrolladores de infraestructura del mundo.



Infraestructura Física

Carreteras

Chamapa - La Venta	10.8 km
Libramiento de Toluca	30.0 km
Tijuana - Mexicali	29.8 km
Tepic - Villa Unión	238.1 km
Arco Norte	223.0 km

Agua

IDEAL Saltillo	Planta de Tratamiento de Aguas Residuales con 1.27 m3 de capacidad
----------------	--

Energía

IDEAL Panamá	Dos plantas hidroeléctricas: Bajo de Mina 54 MW de capacidad Baitún 70 MW de capacidad
--------------	--

Inmobiliario

Salud	Cuatro edificios + cuatro en construcción
Educación	Trece campus
Comercial	Ciudad Azteca (terminal multimodal) El Rosario (terminal multimodal) Ciudad Jardín Bicentenario (centro comercial, escuela y hospital)

Infraestructura de Servicios

Telepeaje	Sistema de telepeaje electrónico
-----------	----------------------------------

Eidon Software	Fábrica de software
----------------	---------------------

Sinergia	Arrendamiento
Star Médica	Operación de hospitales Ocho hospitales

mente atiende 24.7 millones de pasajeros al año. Casi un Estadio Azteca lleno todos los días.

Se tiene un total de 9 mil 952 viajes por día, que salen o llegan a esta terminal, beneficiando a miles de usuarios. Recientemente se ha anunciado la integración a la terminal de dos líneas de autobús articulado que correrá una desde Tecámac y la otra desde Lechería, lo cual incrementará el flujo de pasajeros.

Y, finalmente, está la Ciudad Jardín Bicentenario. Después de ser un pasivo donde están enterradas más de 10 millones de toneladas de basura, esta área del Bordo de Xochiaca, se ha transformado en un activo social y económico que permitirá a Nezahualcóyotl, convertirse en el principal polo de desarrollo de la región oriente del Valle de México.

Se espera anualmente una visita de 12 millones de personas, tanto de esta localidad, como de municipios y delegaciones circunvecinas. En conjunto el desarrollo, será el único centro comercial, universitario, hospitalario y deportivo de la zona Oriente del Valle de México, donde se abrirán cinco mil empleos temporales y tres mil 500 permanentes.

El complejo se está desarrollando a partir de un programa incluyente y de gran interés social, ya que ofrecerá servicios de salud, deportivos, comerciales y educativos, contando ya con la operación de universidades de prestigio.

Los beneficios para Ciudad Nezahualcóyotl son múltiples, entre los que destacan la reubicación y construcción de un nuevo centro deportivo con más de 675 mil metros cuadrados, la eliminación del foco contaminante, enriquecimiento vegetal, áreas de recreación y convivencia, mejoramiento urbano, creación de empleos y capacitación, espacios comerciales y de servicio en el municipio, seguridad en el entorno y una planta de tratamiento.

Evolución de Activos

Miles de pesos de diciembre de 2007	Dic. 05	Dic. 06	Dic. 07
Infraestructura Física			
Carreteras	6,184,339	9,613,669	11,357,719
Energía	0	0	745,902
Agua	0	154,615	270,899
Inmobiliaria	67,535	227,112	3,295,726
Salud	0	27,110	351,988
Educación	62,450	163,457	2,004,636
Comercial	5,085	36,545	939,102
Infraestructura de Servicios			
Servicios	1,851,005	2,194,732	2,877,163
Telepeaje	1,034,622	1,184,112	1,292,287
Eidon Software	544,235	649,693	571,394
Sinergia	0	69,003	739,250
Star Médica	272,148	291,924	274,232
Total	8,102,879	12,190,129	18,547,409

Los servicios

IDEAL divide sus operaciones en dos grandes rubros. En primer término está la infraestructura física con todos los proyectos que se han descrito. Pero, además, también existe una división de servicios.

En esta segunda rama se ubican las divisiones la fábrica de software Eidon, la compañía de arrendamiento Sinergia, el sistema de Telepeaje Electrónico y la operación de ocho hospitales Star Médica que están gozando de gran aceptación en el interior de la República.

Actualmente tiene instalaciones en las ciudades de Acapulco, San Luis Potosí, Morelia, Aguascalientes, Mérida y Ciudad Juárez. En total cuenta con 791 consultorios y 415 camas.

Adicionalmente está desarrollando hospitales en Lomas Verdes, Ciudad Azteca, Neza y en Querétaro, además de diversas ampliaciones en algunos de los centros que ya están actualmente en operación. Esto representa el desarrollo de 810 nuevos consultorios y 510 nuevas camas.

Con todo lo anterior, algunas cosas quedan claras: Pocas decisiones inciden tanto en el crecimiento económico de México como el desarrollo de infraestructura, ya que con ella se abaten distancias, se conecta al país y se generan una enorme cantidad de empleos.

No son pocos los expertos que consideran que, gracias a su envidiable posición geográfica, México debería transformarse en un centro logístico del más alto nivel en el que las mercancías pudieran desplazarse de un océano a otro sin mayores problemas. Eso sólo se conseguirá desarrollando infraestructura carretera.

Pero México también tiene otro tipo de necesidades: incrementar la capacidad de tratamiento de aguas a fin de cuidar nuestros recursos naturales en un contexto de deterioro ambiental y de cambio climático. También requerimos cada día mayores centros de educación superior que den cabida a millones de jóvenes que buscan hacerse un espacio en el mercado laboral.

Y ni que decir de la urgente necesidad de incrementar y mejorar la oferta de salud para todos los mexicanos. Urgen nuevos hospitales y centros del más alto nivel para atender las necesidades de una población que demanda día con día los mejores servicios.

Dedicar sus esfuerzos a hacer negocio en estos sectores, no es solamente estar en la apuesta correcta, sino estar en una posición ideal para crecer, desarrollarse y generar empleos. Definitivamente habrá que estar muy pendientes de esta acción, ya que lo mejor está por venir. ●

La prueba de fuego de todo inversionista

¿Eres una persona capaz de soportar toda la presión y el calor que se puede sentir en algunos mercados? Pues llegó el momento de demostrarlo.



La volatilidad es un fenómeno inherente a los mercados bursátiles. Sin embargo, representa el momento propicio para que cualquier inversionista confíe en su visión de largo plazo o haga los ajustes necesarios para moverse en un escenario más corto.

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

Seguramente a la mayor parte de ustedes les ha sucedido: cuando los precios de las acciones suben, de forma casi constante por un periodo de tiempo, nuestros amigos o conocidos nos dicen que es una buena inversión, que ellos están invertidos desde que la bolsa tocó mínimos y que estamos perdiendo una gran oportunidad de obtener un mayor rendimiento por nuestro dinero.

Probablemente también comentan que, a ellos, no les importa si los mercados tienen bajas de corto plazo ya que en el largo su inversión pagará.

Sin embargo, ahora que la volatilidad ha sido la constante y las expectativas de crecimiento mundial se han reducido, los mercados accionarios han bajado y las tasas de interés se han incrementado, cuando nos encontramos con esos mismos amigos la actitud ha cambiado.

“El mundo ha llegado a su fin”, “los mercados no sirven”, ellos están tomando las pérdidas y pasando todo su dinero a deuda de corto plazo o a dólares y nos repetirán con lágrimas en los ojos que esa es la decisión acertada, debemos hacerles caso y correr por nuestras vidas.

Si seguimos sus consejos sin meditar o dejándonos llevar por su euforia o pánico, estaremos cometiendo un grave error que puede dañar nuestro patrimonio de largo plazo porque habremos comprado “caro” y vendido “barato”.

Permítanme hacer una reflexión: Si hemos decidido que nuestra inversión será de largo plazo, que la alimentaremos de forma anual o mensual para hacerla crecer y que buscaremos instrumentos rentables que nos permitan obtener rendimientos que realmente incrementen nuestro poder adquisitivo ya que superan por mucho la inflación ¿por qué entonces nos asustan tanto los movimientos de corto plazo y caemos en la tentación de deshacer nuestra cartera de largo plazo a precios bajos?

Probablemente la mayoría de nosotros recordamos lo que pasaba con el dólar antes de que los precios se determinaran por oferta y demanda.

Cada sexenio teníamos una devaluación ¿y qué hacían la mayor parte de los inversionistas? Compraban dólares carísimos porque entraban tarde, el miedo a que el peso siguiera devaluándose era tan grande que la gente

actuaba en contra de la razón, sólo por instinto. El resultado: pérdidas fuertes cuando el peso recuperaba algo de su valor.

La prueba de fuego que tenemos que pasar cuando invertimos es poner la razón antes del instinto. Actuar con euforia o pánico es la mejor manera de equivocarse... y no sólo en materia de inversiones. Si sentimos que el instinto nos lleva a actuar, debemos respirar hondo y hacernos unas preguntas antes de actuar.

La primera es ¿Necesitaré el dinero que tengo invertido o que voy a invertir, en el corto plazo (menos de 1 año y medio)? Si la respuesta es “sí” debemos optar por tenerlo en deuda de corto plazo o fondos de inversión de deuda calificados como AAA o AA, 1, 2 o 3. Si respon-

.....
La prueba de fuego que tenemos que pasar cuando invertimos es poner la razón antes del instinto. Actuar con euforia o pánico es la mejor manera de equivocarse.

demos “no”, podemos voltear a ver el mercado accionario o la deuda de largo plazo.

La segunda pregunta iría orientada al instrumento de inversión. Si decido invertir o estoy invertido en el mercado accionario ¿Tengo acciones de empresas sólidas y bursátiles? Si los títulos que componen el fondo o mi portafolio son de empresas fuertes en México, con administraciones reconocidas, con planes de creci-

miento ordenados e interesantes, que invierten en mejoras y que cuentan con una parte del mercado importante, estaré invirtiendo bien.

Ni Telmex, ni Walmart, ni Cemex, ni Grupo Modelo van a quebrar ¿cierto? Lo más probable es que sigan creciendo y mejorando a través de los años. Por supuesto que me conviene ser socio de ellas.

Para invertir en tasas de largo plazo se debe pensar un poco en el futuro. Si considero que las tasas de interés hoy están más altas de lo que estarán en uno, dos o tres años, sin duda una inversión en éste instrumento será rentable. Si la deuda que compré hoy pagará dentro de tres años un nueve por ciento, ganaré al venderla en 12 meses si las tasas bajan y para el periodo equivalente ofrecen una menor tasa. Suena simple ¿no creen?

En periodos de alta volatilidad es difícil mantener la cabeza fría cuando se trata de inversiones pero ¿Ustedes venderían su casa en menos de lo que la compraron? Probablemente no, si no tienen necesidad de liquidez esperaran a que el mercado se recupere.

Pero si los precios de las casas se caen, probablemente destinarán una gran parte de su patrimonio a comprar ¿no es así? Hay que aprovechar las gangas y vender cuando los precios suben. Tiene toda la lógica. ¿Por qué no hacer lo mismo en los mercados?

Si estamos invertidos es momento de revisar nuestra cartera y aprovechar para tomar posiciones en las empresas que tengan mayor potencial de crecimiento. No debemos vender barato y tomar pérdidas, si lo hacemos estaremos tomando un costo adicional, no estar invertidos cuando los mercados se recuperen.

Por otro lado, si no han invertido... ¡No esperen más! Aprovechen las oportunidades y descuentos que ofrecen los mercados. Es tiempo de aprovechar las gangas.

No debemos caer en la trampa del pánico y euforia. Si utilizamos la razón nos daremos cuenta que esta es una oportunidad única para comprar barato, ya en unos meses estaremos vendiendo caro y tomando las utilidades. Esto sin duda es un buen negocio ¿no creen? ●



La prudencia, un buen análisis, y un buen juicio pueden ser las armas más efectivas para apagar los fuegos en los que muchos otros pierden la calma.

AMIB, por una capacitación constante

Desde hace cuatro años, venimos trabajando de manera vigorosa en diversas formas que permitan a sus agremiados revalidar sus conocimientos, mantener sus certificaciones y, así, construir juntos en Mercado de Valores con personal mejor preparado.

Fernando Sánchez Alvarado

En el año 2004, la AMIB propuso que todos los agremiados tuvieran, por lo menos, tres formas de revalidar las certificaciones que necesitan para mantener sus certificaciones y trabajar con clientes u ofrecer instrumentos con los títulos que diariamente se cotizan en el Mercado de Valores.

Las tres formas en que la AMIB realiza las revalidaciones son las siguientes:


Por examen: Realizar el proceso de reexaminación de la AMIB; es decir, presentar y aprobar de nueva cuenta el examen correspondiente a la figura que se desea revalidar.

Por experiencia: Otra opción es presentar ante el Comité de Certificación una solicitud y la documentación que avale que se cuenta con 50 años de edad a la fecha de entrega de la solicitud y al menos 25 años ininterrumpidos de experiencia en el medio financiero.

Por puntos: Finalmente, se ofrece una tercera alternativa en la cual el solicitante debe acumular 450 puntos acreditando cursos de capacitación con instituciones especializadas y registradas ante la AMIB, presentando copia de las constancias de participación en cada uno de los cursos. Cabe mencionar que el contenido de los cursos deberá apearse a algún tema de la guía de certificación que se encuentre vigente al momento de la elaboración de dicho curso.

La AMIB también toma en cuenta a las personas que acrediten certificaciones internacionales, presenten trabajos de investigación tales como tesis de licenciatura o posgrado y, de igual manera, por la labor docente que desempeñen.

Lo anterior con el objetivo de reconocer toda actividad relacionada con el desarrollo continuo, formación profesional, adquisición y confirmación de conocimientos que lleven al personal a desarrollarse y, por consecuencia, a ejercer de una mejor manera su labor de promoción y asesoría con el público inversionista.



El conocimiento está en todas partes. Sólo hay que saber dónde buscar y sobretodo, hacerlo un hábito constante a lo largo de nuestra vida.

En el caso de la certificación del personal que promueven y asesoran en cuestiones financieras al público, se ha creado un círculo virtuoso, ya que la capacitación que reciben tiene varios puntos a su favor.

En primer término, hace que los trabajadores se mantengan actualizados en temas relacionados con su actividad. La información que adquieren la pueden compartir con sus clientes y prospectos, además de que pueden poner en práctica los conocimientos adquiridos casi en forma inmediata.

En cuanto a la empresa, cumple tanto con una obligación legalmente establecida al mantener a su personal actualizado y, a la vez, con las disposiciones emitidas por la CNBV en materia de calidad técnica.

De esta manera, la AMIB contribuye a promover el desarrollo de capacidades y habilidades humanas que mejoren el desempeño del personal adscrito a alguna de las empresas de servicios financieros y que redunde en una mejor atención y asesoría profesional al público inversionista, buscando incrementar la aceptación en el mercado de los productos de sus agremiados.

Beneficios de capacitar

Cada día es más notorio que en este mundo en movimiento la única constante es el cambio y la velocidad con la que cambian las cosas cada vez es más vertiginosa, de ahí que al mantener al personal actualizado la empresa puede afrontar, de una mejor manera, los retos de elevar la productividad y de mantener la competitividad, las cuales, dicho sea de paso, se centran en la capacidad del personal con el que cuentan.

Para afrontar esto, es deseable mantener al personal en constante adquisición de conocimientos, desarrollo de habilidades y manejo de herramientas que contribuyan a elevar la productividad.

Además, como sabemos, los recursos son limitados, lo cual refuerza la idea de que es necesario maximizar las habilidades, conocimientos y experiencia de todos los colaboradores. El desarrollo de las capacidades trae beneficio tanto para el empresario como para el colaborador, además la aportación de ideas impactan en la mejora de la actividad laboral.

Al proporcionar capacitación, se “inyecta” frescura al colaborador, además de ampliarle su perspectiva respecto a sus

propias capacidades, habilidades y conocimientos, lo cual le contribuye a desarrollar su potencial, dotándole de herramientas que utilizará para mitigar vicios, disminuir errores, mejorar su desempeño, e incrementar sus destrezas y la eficiencia con la que realiza su trabajo.

Buscando que todo ello redunde en elevar la productividad y competitividad de la empresa, encaminándose a la satisfacción total del cliente mediante la entrega de un mejor producto o servicio.

Es muy importante que la capacitación se perciba como una estrategia integradora de herramientas formativas que brinden al colaborador la habilidad para crear valor para la empresa en armonía con su ambiente laboral.



Es muy deseable que, sobre la base de sus conocimientos, el colaborador se atreva a salir de su zona de confort, proponga mejoras en los procesos en los que se encuentre involucrado y pueda llegar a realizar innovaciones en sus tareas cotidianas.

Desde el punto de vista del aprendizaje mismo, lo más deseable es que cada persona tenga la disposición en todo momento y en cualquier lugar y circunstancia a aprender de algo o de alguien.

El aprendizaje se puede convertir en una oportunidad, y las fuentes de aprendizaje están totalmente dispersas y su naturaleza es muy diversa: así, nuestra fuente de nuevo conocimiento puede ser la persona que está al lado nuestro, el periódico, un video o una conferencia. El conocimiento está alrededor de nosotros, sólo es cuestión de tomarlo.

La falta de conocimiento genera inseguridad y, mientras más inseguros se sientan los colaboradores, podrían llegar a transmitirlo (consciente o inconscientemente) a los clientes potenciales y prospectos, lo cual podría generar incertidumbre e inclusive y por consecuencia una baja en las ventas.

Por todo lo anterior, la capacitación debe verse como una herramienta de apoyo, como una inversión y no como un gasto.

Capacita a tu personal y no sólo cumplirás con una obligación legalmente establecida, sino obtendrás muchos beneficios, como personal motivado, más informado, comprometido con su labor y con la empresa. ●

.....
La capacitación debe verse como una herramienta de apoyo, como una inversión y no como un gasto

La base del Imperio Wal-Mart

Esta es parte de la historia de la que hoy es considerada una de las mejores empresas de su ramo, tanto en los Estados Unidos como en una gran cantidad de países; México incluido, desde luego.

Yolanda Martínez Jiménez

Director de Análisis de Economatrica

yolanda@economatrica.com.mx

Una de las empresas que ha causado revuelo a nivel mundial es la minorista Wal-Mart, la cual tiene como regla “dar el precio más bajo en el mercado”. ¿En qué consistió la creación de Wal-Mart? ¿Qué fue lo que hizo que se convirtiera en la mejor empresa en su ramo y una de las mejores a nivel mundial?

Desde su época como estudiante, Samuel Moore Walton, el creador de lo que ahora es Wal-Mart, se caracterizó por ser un alumno ejemplar. Sus inicios en el negocio minorista comenzaron cuando ingresó a trabajar en una tienda en Oklahoma llamada DuPont. Posteriormente, habiendo aprendido sobre el negocio, se asoció con su hermano James (a quien todos llamaban “Bud”) y abrieron una tienda de la franquicia Ben-Franklin .

Así fue como comenzó todo, en poco tiempo se volvió una de las tiendas más exitosas del país. El secreto de su éxito era sencillo: Sam se preocupaba por mantener la tienda abierta por más tiempo, la única que abría en días festivos y en mantener sus anaqueles bien surtidos y con gran variedad de productos.

En la actualidad, Wal-Mart no se aleja del modo en que Sam operaba su primera tienda de Ben-Franklin. Wal-Mart abre los 365 días del año y sigue manteniendo una gran variedad de productos a bajo precio.

En México, la primera tienda Aurrerá que fue abierta se inauguró en el año de 1958 (ocho años después de haber creado su propia marca y 4 años antes de haber abierto su primera tienda Wal-Mart en Estados Unidos). Dos años después

Evolución del logo de Walmart

Durante 46 años de historia Walmart ha cambiado su logo en numerosas ocasiones. En 2008 Walmart Stores U.S. recién estrena su nueva imagen.

WALMART 1962 - 1964

WAL-MART 1964 - 1981

WAL-MART 1968 - 1981



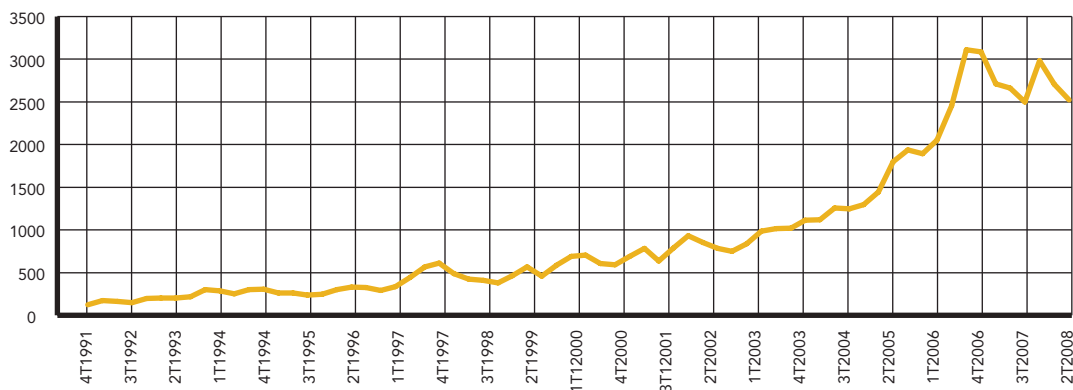
WAL-MART 1981 - 1992

WAL★MART® 1992 - 2008

Walmart  2008

WALMEXV

Información tomada en base en un estudio hecho por Economática, en moneda original en base 100.



abre el primer Superama y en el año de 1992 abre la primera tienda Wal-Mart.

En nuestro país, la cadena inició con el nombre de Cifra y comenzó a cotizar en la BMV en el año de 1977. Después de 33 años se firma un convenio de asociación con Wal-Mart lo provoca que Cifra suspenda su crecimiento independiente y que sea poseedora del 50 por ciento de las acciones. Con esto, Wal-Mart se convierte en la dueña del otro 50 por ciento. Es por ello que en el año de 1992 se unen al corporativo las unidades de Vip's y Suburbia . En el 2001 surge la conversión de las 34 tiendas Aurrerá, 24 unidades a Wal-Mart Supercenters y 10 a Bodegas Aurrerá.

Finalmente el 7 de noviembre de 2007 se inauguran las primeras oficinas de Banco Wal-Mart, en total cuatro.

En la actualidad, Wal-Mart de México cuenta con 146 unidades Wal-Mart, 351 Bodegas Aurrerá, 85 Sam's Clubs, 65 Superamas, 80 Suburbias y 361

Vips . Ha logrado consolidarse y ofrecer tanto a sus clientes un sinnúmero de artículos para el hogar a bajos precios con un excelente servicio, y a su público inversionista, seguridad, solidez y atractivos rendimientos. ●

Datos curiosos

- La primera tienda de Sam, Ben Franklin, facturó el primer año 75 mil dólares y al quinto año llegó a los 250 mil dólares.
- Ben Franklin no apoyó a Sam en la apertura de su tienda Waltons.
- La idea de Wal-Mart es mantener un margen de ganancia pequeño pero con un volumen de ventas importantes.
- Surgió K-Mart (empresa que fue creada por S. Kresge) basado en la idea de Walton.
- Wal-Mart fue la primera tienda en utilizar la tecnología a favor el servicio.
- Sam Walton se caracterizaba por establecerse en zonas rurales en donde no había cabida para otra tienda departamental con las dimensiones que tenía Wal-Mart.
- En octubre de 1970 entra al NYSE.

¹ Ben-Franklin es una cadena de tiendas creada en 1877.

Actualmente se dedica a la venta de productos novedosos y artículos de uso diario.

² En 1950 Sam Walton abre su primera tienda, el nombre "Walton's 5&10".

³ Es en este momento que Cifra S.A. de C.V. cambia de nombre a Wal-Mart de México S.A. de C.V.

⁴ <http://www.walmartmexico.com.mx/1formatos.html>

*Información legal importante:

Información elaborada por la Dirección de Análisis de Economía 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. Economía 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.

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 |

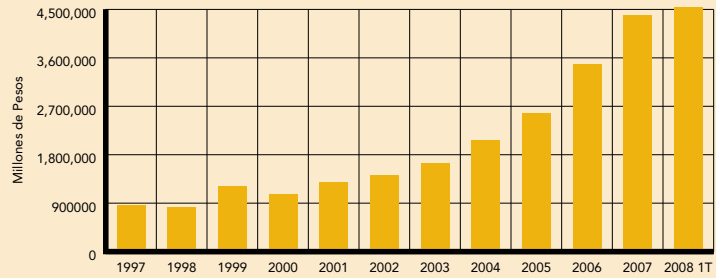
Sociedades de Inversión y MexDer pág. 28 | **México** | Activos de Sociedades de Inversión | Número de Cuentas de Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/Captación Bancaria | Inversionistas Sociedades de Inversión | Activos Sociedades de Inversión/PIB | Futuros de SWAPS | Evolución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

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.

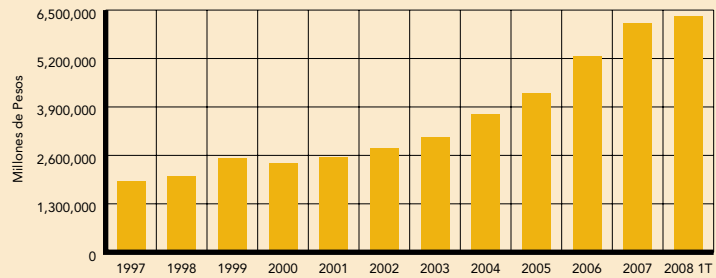
Custodia de Valores

A diciembre de 2007, la custodia de valores ascendió a 4,395,899 millones de pesos, mostrando un aumento de 26.3% respecto al cierre del año 2006. A marzo de 2008 la custodia ascendió a 4,545,031 millones, 3.3% superior al cierre de 2007.



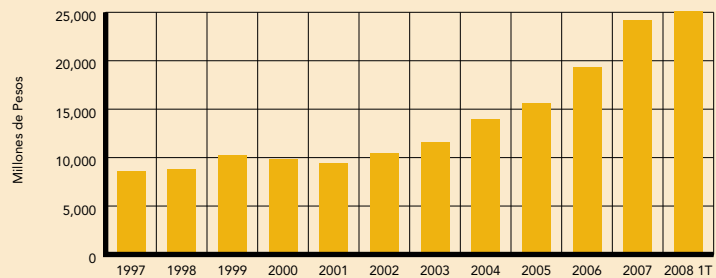
Captación Total

La Captación total, la cual incluye casas de bolsa y banca comercial, totalizó 6,144,479 millones de pesos, a diciembre de 2007, lo que implica un incremento de 17.02% en relación con la presentada el año anterior. A marzo de 2008 la captación total registro un aumento del 3% con respecto al cierre del año 2007.



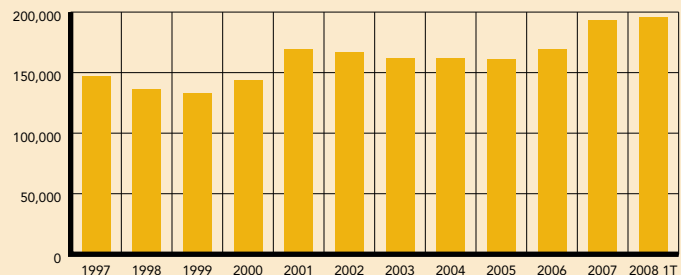
Capital Contable

El capital contable de las 32 casas de bolsa sumó 25,135 millones de pesos a marzo de 2008, 3.8% mayor que el cierre del año 2007.



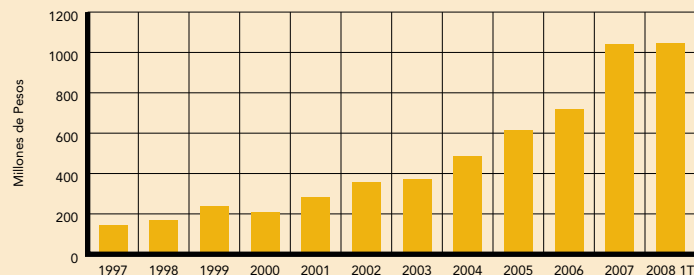
Número de Cuentas

A marzo de 2008 el número de cuentas aumento 1.43% con respecto al cierre del año 2007.



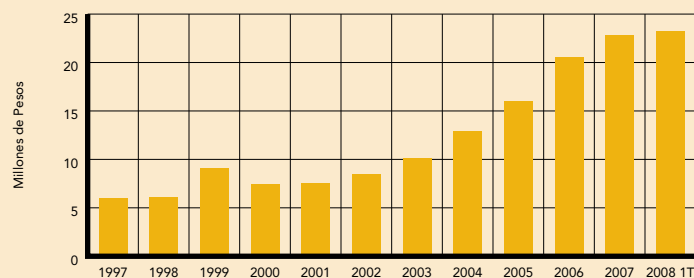
Custodia / Núm. Empleados

A marzo de 2008 el monto custodiado por empleado ascendió a 1,047 millones de pesos.



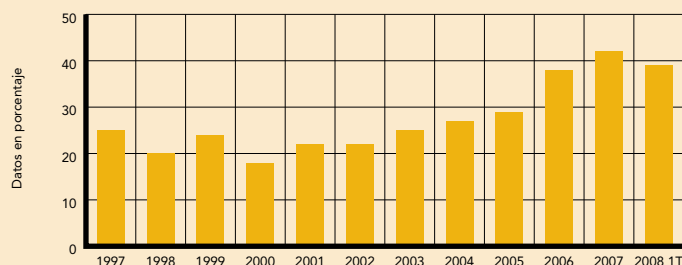
Custodia / Núm. de Cuentas

La cuenta promedio a marzo de 2008 fue de 23.23 millones de pesos mostrando un aumento de 2% con respecto al cierre del año 2007.



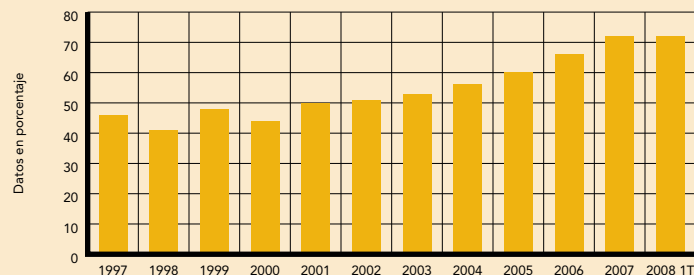
Custodia / PIB

A marzo de 2008 la custodia de valores representa el 39% del PIB.



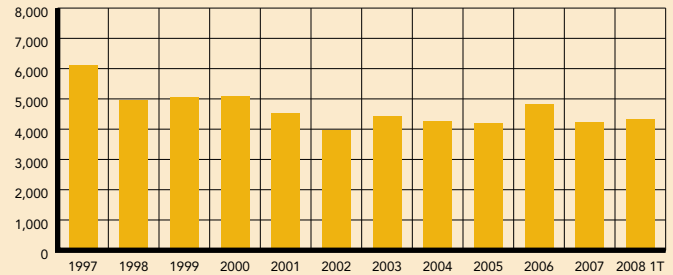
Custodia / Captación Total

A diciembre del 2007 la custodia de valores de las casas de bolsa representa el 72% del sistema financiero.
A marzo de 2008 la custodia de valores de las casas de bolsa representa el 72% del sistema financiero.



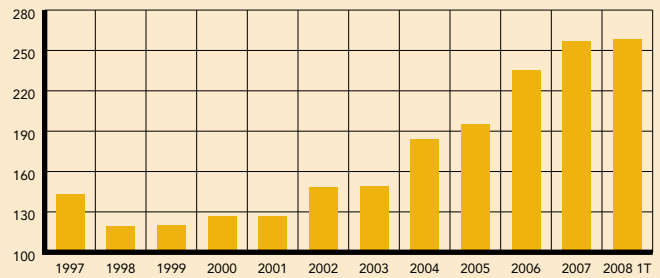
Número de Empleados

El número de empleados laborando dentro de las casas de bolsa ha aumentado, pasando de 4,226 al cierre de 2007 a 4,342 a marzo de 2008. Esto representa un aumento del 2.74%.



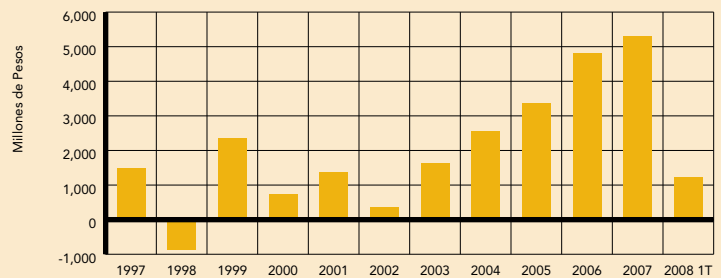
Número de Sucursales

A marzo de 2008, el número de sucursales se incrementó a 258 con respecto al cierre del 2007, reportándose un total de 257 sucursales.



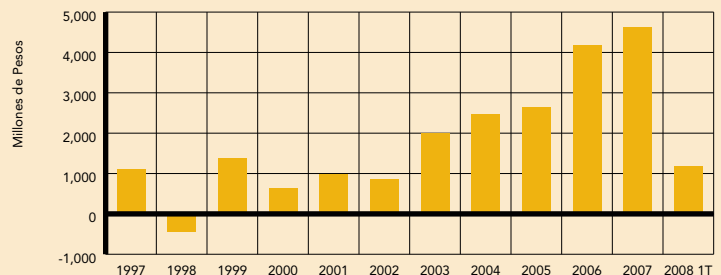
Utilidad de Operación

La utilidad de operación a marzo de 2008 fue de 1,218 millones de pesos.



Utilidad Neta

La utilidad neta a diciembre de 2007 fue de 4,624 millones de pesos. La utilidad neta a marzo de 2008 fue de 1,168 millones de pesos. Representa una disminución del 74% con respecto al cierre de 2007.

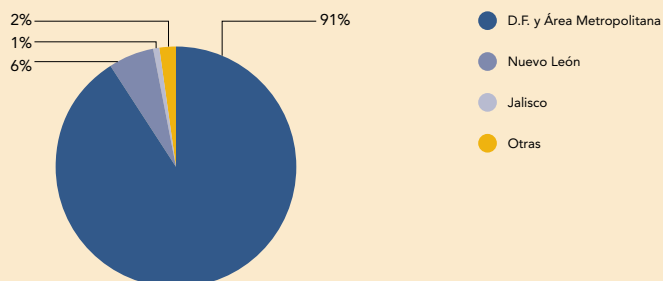


Distribución Geográfica de la Custodia

A marzo de 2008, la custodia estaba distribuida geográficamente en la República Mexicana de la siguiente manera:

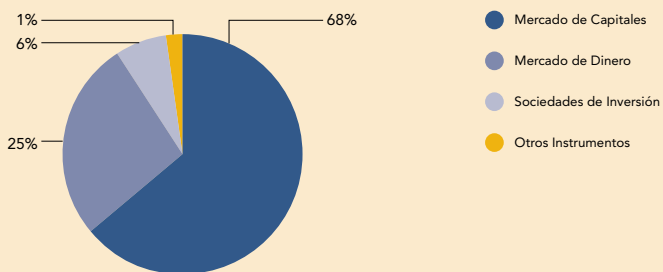
Fuente:

Estudio de Intermediación Financiera Regional, marzo de 2008.



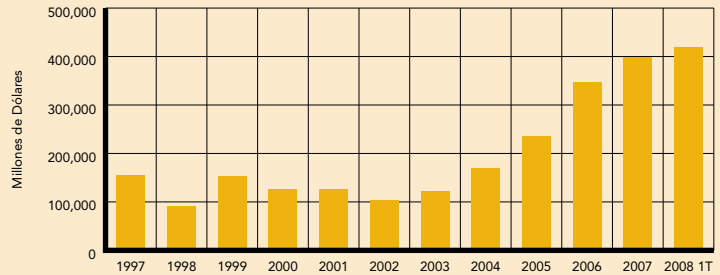
Distribución de la Custodia por Tipo de Mercado

A marzo de 2008, la custodia se encontraba distribuida por mercado, de la siguiente manera:



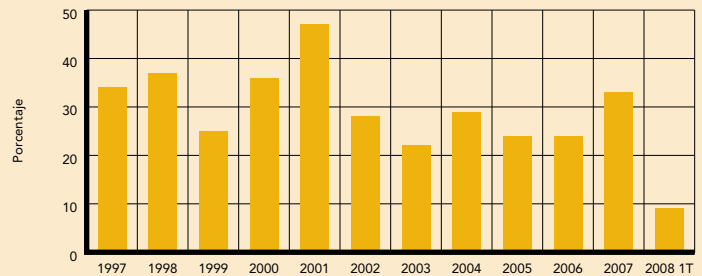
Valor de Capitalización

A diciembre del 2007 el valor de capitalización ascendió a 399,485 millones de dólares, esto representa un aumento de 15.25% con respecto a diciembre de 2006. A marzo de 2008 el valor de capitalización ascendió a 419,211 millones de dólares, esto representa un aumento de 5% con respecto a diciembre de 2007.



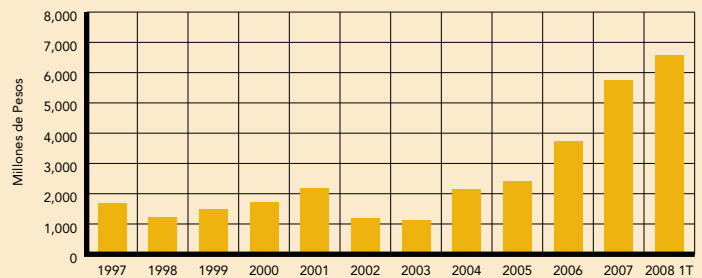
Rotación

La rotación (medida como importe operado / val. Capitalización) se ubicó en 9% a marzo de 2008.



Importe Promedio Operado Diario del Mercado Accionario

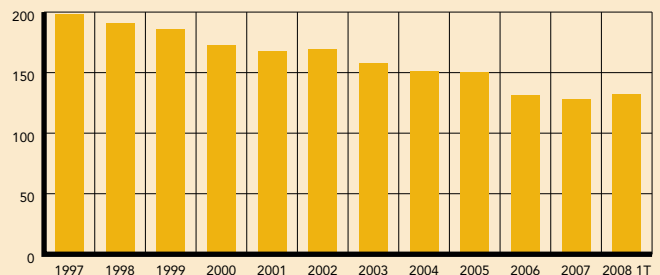
El promedio diario operado durante el año 2007 fue de 5,764 millones de pesos. El promedio diario operado a marzo de 2008 fue de 6,566 millones de pesos.



Número de Emisoras del Mercado Accionario

El número de emisoras a diciembre de 2007, fue de 128, cifra que representa un decremento del 2.3% con respecto al cierre del año 2006. El número de emisoras a marzo de 2008 fué de 132, que representa un aumento de 3.13% con respecto al cierre del año 2007.

Fuente: BMV



Operatividad del Mercado Accionario

*Importe operado en millones de pesos

(incluye compras y ventas)

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	6,793,601	86,800,435,812	2,893,298.52
2008 1T	1,989,465	24,052,490,964	787,870.69

Valor de Capitalización respecto al PIB

El valor de capitalización del mercado mexicano con respecto al PIB de marzo de 2008 representa el 36%.

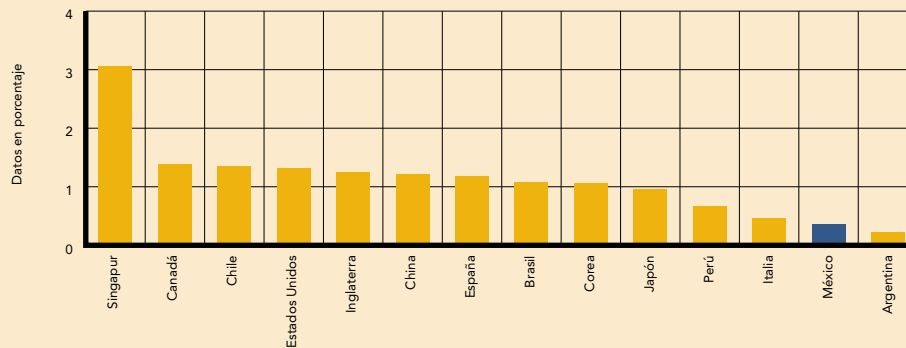
Fuente: WFE.

PIB último dato reportado

De una muestra de 14 países

destacan:

País	Val. Cap./PIB
Singapur	3.06
Canadá	1.39
Chile	1.35
Estados Unidos	1.32
Inglaterra	1.25
China	1.22

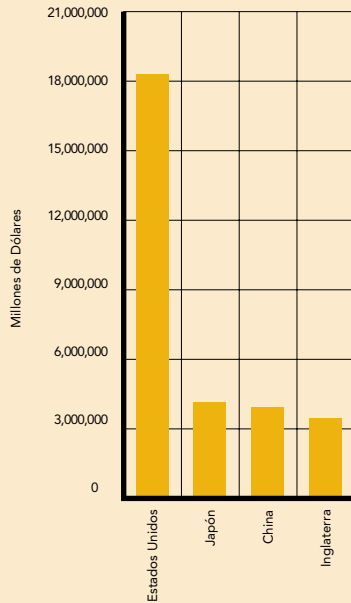


Valor de Capitalización

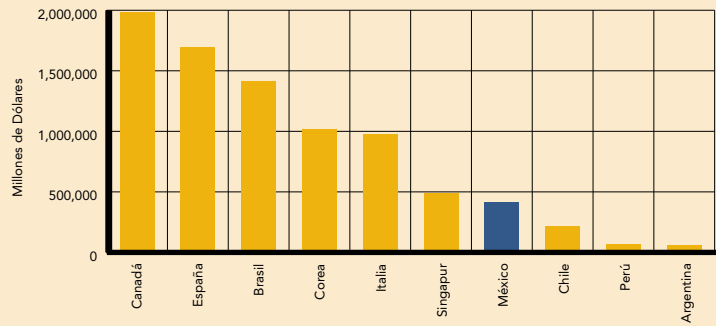
(millones de dólares)

Datos marzo de 2008.

Fuente: WFE.



País	V. Capitalización	País	V. Capitalización
Estados Unidos	18,305,149.1	Corea	1,016,116.8
Japón	4,158,086.7	Italia	978,450.1
China	3,960,247.7	Singapur	494,121.3
Inglaterra	3,478,172.4	México	419,211.0
Canadá	1,986,009.8	Chile	220,726.5
España	1,695,969.7	Perú	72,065.4
Brasil	1,414,337.5	Argentina	56,812.2

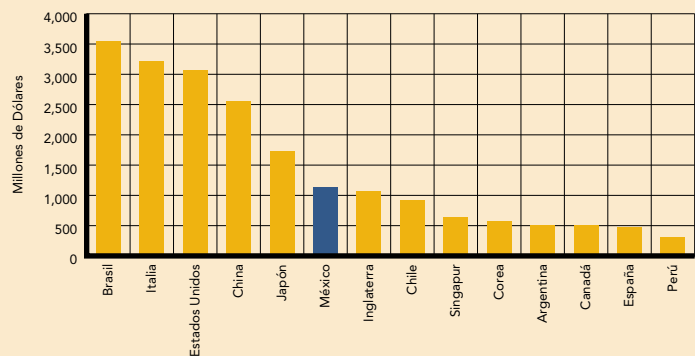


Tamaño Promedio de la Empresa

Al primer trimestre del 2008 el tamaño promedio de la empresa en México es de 1,136 millones de dólares.

Fuente: Estimaciones AMIB con datos de FIBV.

País	Tamaño Empresa	País	Tamaño Empresa
Brasil	3,536	Chile	924
Italia	3,219	Singapur	643
Estados Unidos	3,071	Corea	574
China	2,560	Argentina	512
Japón	1,721	Canada	498
México	1,136	España	476
Inglaterra	1,058	Perú	312



a Enero-Marzo 2007: 83,803 y Enero-Marzo 2008: 40,696.

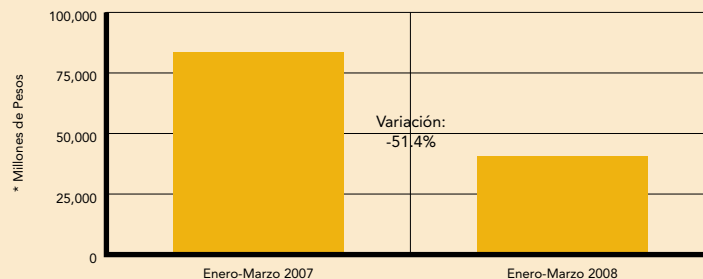
Financiamiento Bursátil de Deuda Corporativa

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 hace cambiar la relación que se consideraba anteriormente.

Financiamiento a marzo de 2008.

Fuente: BMV

Año	Financiamiento mediano y largo plazo*
Enero-Marzo 2007	\$83,803
Enero-Marzo 2008	\$40,696



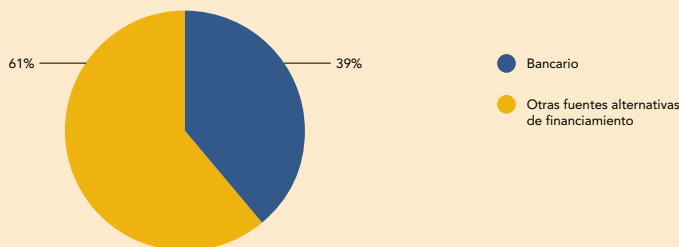
Financiamiento del Sector Privado del País

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

Dato a diciembre de 2007. Millones de pesos, saldos.

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.

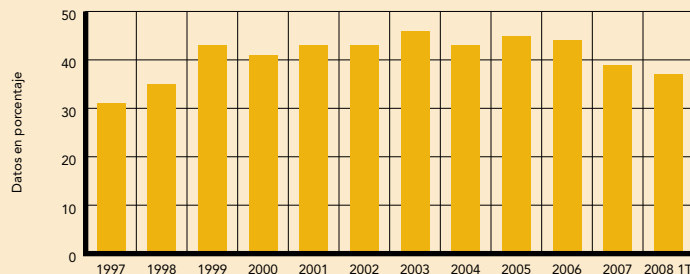


Fuente: Estimaciones AMIB
¹ Consideración Banco de México

Participación de Inversión Extranjera en la Bolsa Mexicana de Valores

Fuente: BMV

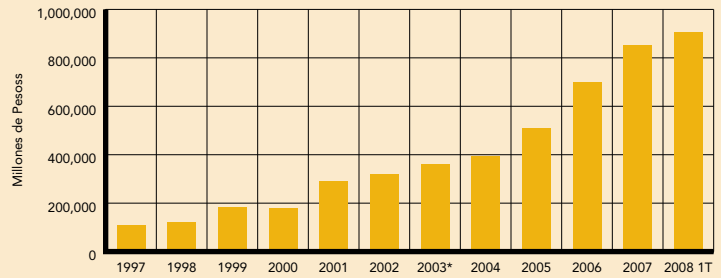
1993	27%	2001	43%
1994	26%	2002	43%
1995	27%	2003	46%
1996	29%	2004	43%
1997	31%	2005	45%
1998	35%	2006	44%
1999	43%	2007	39%
2000	41%	2008 1T	37%



Activos de Sociedades de Inversión

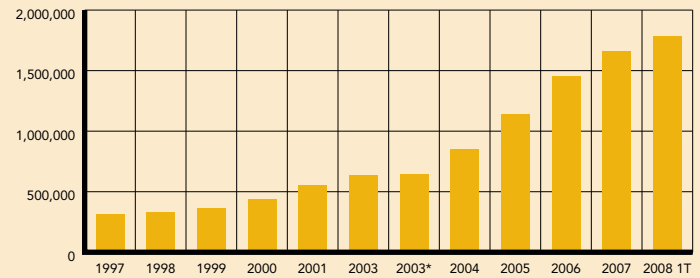
Al diciembre del 2007 dichos activos ascendieron a 850,775 millones de pesos mostrando un incremento de 21.2% respecto a diciembre de 2006. A marzo de 2008 los activos netos ascendieron a 905,631 millones de pesos mostrando un incremento de 6.7% respecto a diciembre de 2007.

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



Número de Cuentas de Sociedades de Inversión

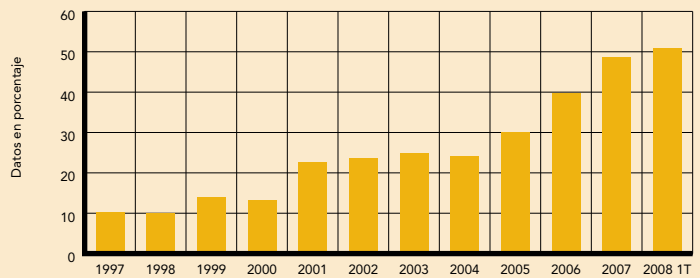
Para el año 2007 el número de cuentas aumentó 14.6% respecto a diciembre del año anterior situándose en 1,657,736. cuentas. A marzo de 2008 el número de cuentas aumentó 7.7% respecto a diciembre de 2007 .



Activos Sociedades de Inversión / Captación Bancaria

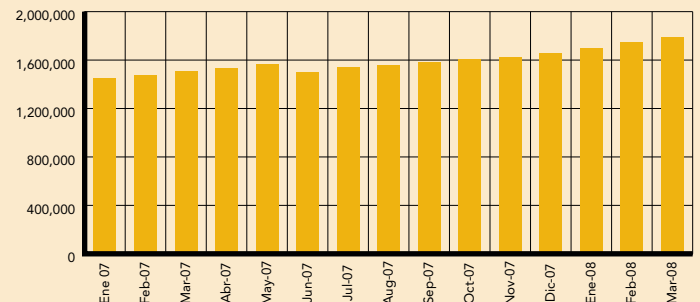
Al cierre del año 2007 los activos de las Sociedades de Inversión representaban el 48.66% de la Captación Bancaria. A marzo de 2008 los activos de las Sociedades de Inversión representaban el 51% de la Captación Bancaria.

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



Inversionistas Sociedades de Inversión

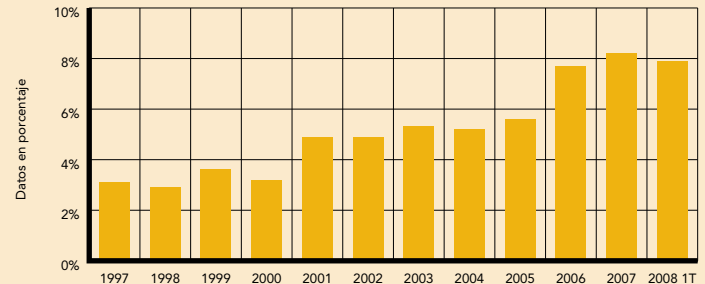
El número de inversionistas de las Sociedades de Inversión creció 7.7% con respecto al año anterior.



Activos Sociedades de Inversión / PIB

Para el año 2007 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB se ubico en 8.2%. A Marzo de 2008 la participación de las Sociedades de Inversión con respecto al PIB es de 7.9%.

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:

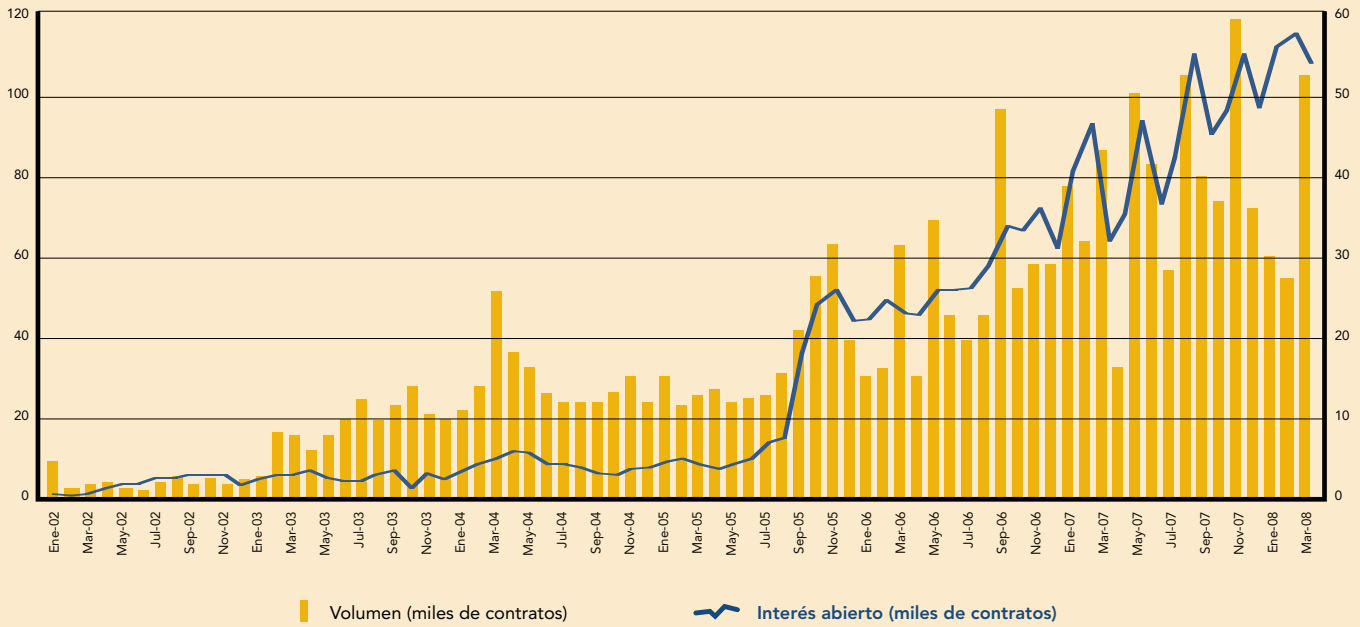
- Coberturas más precisas para la TIIE de 28 días
- Facilidad de administración y monitoreo
- Resuelve el problema de líneas de crédito para participantes no calificados
- Reduce el riesgo contraparte
- Transparencia y Mercado Anónimo
- Consumo de capital menor que el requerido por un Swap OTC

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)

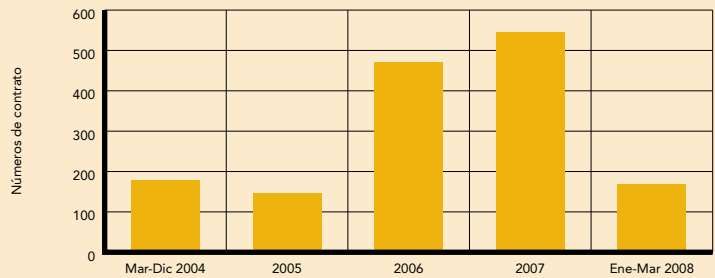
Evolución Futuros del IPC

El volumen de los futuros del IPC ha disminuido con relación al año pasado para el mismo período enero-marzo.



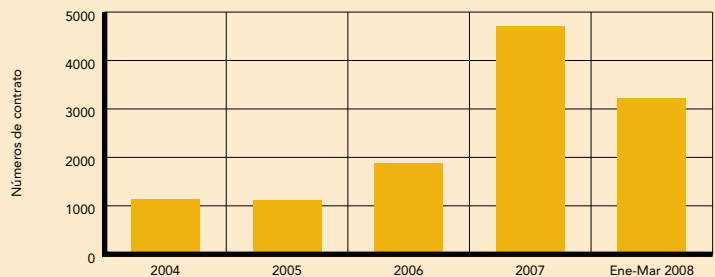
Opciones sobre los Futuros del IPC

El volumen promedio diario de las opciones del futuro del IPC ha disminuido 79.9% con relación al año pasado.



Futuros sobre el Bono M10

El volumen promedio diario de los futuros del Bono M10 ha disminuido 42% con relación al año pasado.



Indicadores Mensuales

Mercado Accionario	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 1T
IPC	puntos	5,652.19	6,372.28	6,127.09	8,795.28	12,917.88	17,802.71	26,448.32	29,536.83	30,913.00
Variación IPC ⁷	%	-21%	13%	-4%	44%	47%	38%	49%		5%
Dow Jones	puntos	10,787.99	10,021.57	8,341.63	10,453.92	10,783.01	10,717.50	12,463.15	13,284.62	12,263.00
Var. Dow Jones ⁷	%	-6%	-7%	-17%	25%	3%	-1%	16%	7%	
Nasdaq	puntos	2,470.52	1,950.40	1,335.51	2,003.37	2,175.44	2,205.32	2,415.29	2,652.28	2,279.10
Var. Nasdaq ⁷	%	-39%	-21%	-32%	50%	9%	1%	10%	10%	-14%
Participación Inv. Extranjera	%	41%	43%	43%	46%	43%	45%	44%	39%	37%
Inv. Extranjera en BMV	mill. us\$	51,912	54,940	44,563	56,516	73,967	106,555	154,239	154,445	155,366

Fuente: Infosel, BMM.

Económicos	Unidades	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 1T
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	10,360,547	11,524,560
Inflación acumulada ²	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	5.19%	3.33%	0.58%	3.76%	1.49%
Inflación anual ³	%	8.96%	4.40%	5.70%	3.98%	5.19%	3.33%	4.05%	3.76%	4.25%
Tipo de Cambio al ciere ⁴	pesos/dlls	9.57	9.14	10.31	11.24	11.26	10.78	10.88	10.85	10.70
Reservas Internacionales ⁵	mill. us\$	33,555	40,826	47,931	57,435	61,496.30	68,668.90	67,679.70	77,402.50	84,041.60
Tasa de Interés Cetes 28 ⁶	%	15.16%	11.30%	6.88%	6.06%	8.50%	8.22%	7.19%	7.44%	7.43%

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
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	1,748,580	4,395,899	6,144,479	24,216	192,887	257	5,298	4,226
2008 1T	1,780,760	4,545,031	6,326,363	25,135	195,637	281	1,218	4,342

* 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.
		Emisoras	Capitaliz.		Bursátil ²	Mdo. Acc. ¹	Mdo. Acc. ¹	Prom./día Op. Mdo. Acc.
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	29,537	128	4,340,886	33%	459,089	2,893,299	86,800,435,812	5,764
2008	30,913	132	6,326,363	9%	144,290	787,871	24,052,490,964	6,566

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

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 1T
Física	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	401,545	396,358
Moral	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	121,829	150,841
Común	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	334,993	369,932
Totales	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	858,366	917,131

Clientes de Sociedades de Inversión

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 1T
Física	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	1,119,273	1,152,779
Moral	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	59,842	80,639
Común	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	478,621	552,050
Totales	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	1,657,736	1,785,468

Sociedades de Inversión

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 1T
Física	110	110	114	115	115	111	122	135	154	185	193	196	195	183	163	152	138
Moral	42	42	51	55	57	63	61	60	66	77	85	91	92	82	87	71	69
Común	80	81	87	89	89	91	94	85	86	90	88	87	126	160	204	240	267
Totales	232	233	252	259	261	265	277	280	306	352	366	374	413	425	454	463	474

Millones de pesos

1936, año de modernización bursátil

El Mercado de Valores avanzaba en su crecimiento y desarrollo; hasta que llegó la expropiación de la industria petrolera y el panorama del país se llenó de complicaciones.

El año de 1936 trajo múltiples cambios para la Bolsa: se modificó su estructura social, cambiándose al régimen de capital variable. El consejo autorizó operaciones fuera de horario, el cual se amplió a seis horas; además fue propuesto un reglamento para negociaciones fuera de subasta.

Con estas medidas se buscaba atraer los negocios no concertados en el piso de remates. A su vez, de acuerdo con las nuevas disposiciones jurídicas, las reservas bancarias y de seguros debían hacerse en valores registrados en Bolsa; lo cual aumentó las obligaciones industriales e hipotecarias.

La Bolsa ingresó a la Asociación Nacional de Banqueros a partir de ese 1936 y se mantuvieron contactos fructíferos con las diferentes instituciones del sector financiero. El Boletín Bursátil adquirió gran difusión entre bancos y cuenta-habientes y se editó el folleto "Funciones y operaciones de la Bolsa", con un tiraje de 30 mil ejemplares.

La mayor estabilidad económica registrada en esos momentos mejoró la capacidad de negociación de México en el exterior, ante lo cual el Congreso autorizó la contratación de un préstamo en el extranjero por 5.5 millones de dólares.

El dinamismo del crédito y la inversión se vieron fortalecidos en 1937 por Nacional Financiera, que emitió títulos en moneda nacional a diez años, con

el fin de estimular la inversión a largo plazo. También se empezaron a operar cédulas hipotecarias y se pusieron en marcha diversos proyectos industriales privados.

El 8 de junio se constituyó el Banco Nacional de Comercio Exterior, para promover, apoyar y financiar la exportación de productos mexicanos. Este fue otro factor muy importante considerando su importancia para el desarrollo de la producción y el comercio.

Durante 1937 el monto operado en la Bolsa ascendió a poco más de 5.7 millones de pesos, cantidad récord en los últimos 18 años. Sin embargo, al año siguiente se experimentó una fuerte caída a causa de la expropiación petrolera y el clima de incertidumbre que generó esta medida.

La reforma a los estatutos de la Bolsa fue aprobada el 6 de abril de 1938 y en octubre se inscribió el nuevo Reglamento Interno en el Registro de Comercio.

En mayo se había creado el departamento de estadísticas y se esperaba un año de mayor actividad bursátil. No obstante, ante el anuncio de la expropiación petrolera, proclamada el 18 de marzo de 1938, los depositantes se agolparon en los bancos para retirar sus fondos. La demanda de dólares era cuantiosa y los tenedores de billetes reclamaban monedas de plata.

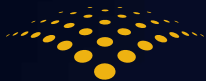
Por su parte, las compañías afectadas retiraron sus depósitos bancarios y se suspendió la exportación de petróleo. El público temía complicaciones internacionales y se abstenía de invertir; con mayor razón después de que Estados Unidos anunciara la suspensión de importaciones mexicanas y de la compra de plata a precios preferenciales. El tipo de cambio sufrió una devaluación de 3.60 a 4.85 pesos por dólar. ●



"No, hoy no queremos plata"

Así decía la caricatura publicada por el *New York Times* el 3 de abril de 1938, a propósito de la suspensión de compra de plata mexicana por parte de Estados Unidos.

AMIB



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