



POR LA FORTALEZA DE MÉXICO

Boletín informativo • Número 50 • Mayo 2020

Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles

| Álvaro García Pimentel: Crecimiento con responsabilidad y ética |

| El Gran Confinamiento |

Edición

50

Quálitas;  
asegurando  
autos, cuidando  
personas



PUNTO DE VISTA

1. **El Gran Confinamiento**

En el plano económico será un año para olvidar, pero como sociedad, la actual crisis nos ofrece una oportunidad para aprender y mejorar.

EN CORTO

3. **Crecimiento con responsabilidad y ética**

Así define Álvaro García Pimentel, el nuevo Presidente Ejecutivo de la AMIB, el rumbo que tomará su gestión al frente del gremio bursátil.

CASOS DE ÉXITO

6. **Quálitás; asegurando autos, cuidando personas**

Hace más de 25 años, la compañía decidió ingresar al mercado mexicano y especializarse en el ramo automotriz, donde hoy es la líder indiscutible.

RELATOS DE VALOR

12. **¿Cómo puedo convertirme en inversionista?**

Hacer dinero demanda ahorrar y cuidar tus gastos, invertir en educación, establecer metas, ser disciplinado y no sucumbir ante los antojos que se presenten en el camino.

CULTURA EN ACCIÓN

14. **¿Qué considerar de cara al 2020?**

El dinamismo de la actividad económica global, las decisiones de los bancos centrales y las disputas comerciales entre las principales economías, serán temas a seguir por expertos y analistas.

ECONOMATICA

16. **ICA; el resurgimiento de un grande**

Luego de un difícil 2017, la emblemática constructora mexicana está de regreso.

AMIB EN MOVIMIENTO

18. **Beneficios, ventajas y futuro de los Fondos de Inversión**

El Museo Interactivo de Economía fue sede del Foro de Fondos de Inversión, un aliado para México, organizado por la AMIB y las 31 operadoras.

ANÁLISIS INDEPENDIENTE

19. **Firma de análisis da su punto de vista sobre las emisoras que cotizan en el mercado de valores.**

ANÁLISIS TÉCNICO

20. **Perspectivas: tipo de cambio y Dow Jones**

ENCUESTA ANATEC

21. **Encuesta ANATEC · AMIB**

Resultados de la Encuesta de Análisis Técnico IT20

PRECISIÓN DEL MERCADO

22. **Estadísticas e indicadores del Mercado Bursátil**

DESDE LOS LIBROS DE HISTORIA (3.ª forros)

**Valores por la Formaleza de México No. 50**

La Asociación Mexicana de Instituciones 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**

Álvaro García Pimentel Caraza

**VICEPRESIDENTES**

Alejandro Aguilar Ceballos

Javier Alvarado Chapa

José Alberto Galván López

Luis Ernesto Pietrini Sheridan

Roberto Valdés Acra

**DIRECTOR GENERAL**

Efrén del Rosal Calzada

**DIRECTOR TÉCNICO DE COMITÉS**

Ernesto Reyes Retana Valdés

**DIRECTOR DE INVESTIGACIÓN Y COMUNICACIÓN**

José Luis Acosta Chavira

**DIRECTOR DE CERTIFICACIÓN Y SISTEMAS**

Everardo Rodríguez Caro

**DIRECTORA DE JURÍDICO Y NORMATIVIDAD**

Francisca Rodríguez Padilla

Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles



POR LA FORTALEZA DE MÉXICO

Valores es una publicación elaborada por la Dirección de Investigación y Comunicación

**Coordinación editorial:**

Adriana Ortiz Estrada

(aortize@amib.com.mx)

Berenice Castillejos Aguilar

(bcastillejos@amib.com.mx)

**Investigación y estadística:**

Elizabeth Moreno Santoyo

(emoreno@amib.com.mx)

**Diseño:** Ideograma Consultores (ideograma.com)

Boletín trimestral: Número 50

Editor responsable: Raúl Castro Lebrija

Número de Certificado de Reserva otorgado

por el Instituto Nacional del Derecho de Autor:

04-2003-121914273900-106

N.º de Certificado de Licitud de Título: 13276

N.º de Certificado de Licitud de Contenido: 10849

**Domicilio de la Publicación:**

Paseo de la Reforma 255 Piso 1, Col. Cuauhtémoc;

C.P. 06500, Cd. de México, MX. | T. (55) 5342-9200

**Distribuidor:**

AMIB, Paseo de la Reforma No. 255 Piso 1,

Col. Cuauhtémoc; C.P. 06500, Cd. de México, MX.

Si deseas recibir este boletín vía electrónica, contáctanos: comunicacion@amib.com.mx

# El Gran Confinamiento

*En el plano económico será un año para olvidar, pero como sociedad, la actual crisis nos ofrece una oportunidad para aprender y mejorar.*

Alejandra Marcos Iza  
Directora de Análisis y Estrategia en InterCam  
@alemarcosi



AL INICIO DEL AÑO, LAS EXPECTATIVAS SOBRE EL DESEMPEÑO ECONÓMICO DE MÉXICO Y ELMUNDO ERAN POSITIVAS. Se esperaba que el 2020 sería un año mejor que el anterior, en el que la economía mexicana registró una ligera contracción. En el plano internacional, Estados Unidos finalmente había firmado un acuerdo comercial con China, y se esperaban al menos dos años más de crecimiento económico, un nuevo ciclo de inversión, en prácticamente todo el mundo ante la mejor perspectiva económica, por la disminución de la incertidumbre comercial a la que nos habíamos enfrentado en los últimos años. Sin embargo, todas aquellas expectativas quedaron en buenos deseos, cuando en el panorama comenzaba a preocupar el nuevo coronavirus en China y que se había propagado en la ciudad de Wuhan: el ahora llamado COVID-19.

En China en el mes de febrero, las familias tradicionalmente se reúnen a festejar el año nuevo, por lo que en esta ocasión, las celebraciones, amenazaban con propiciar una rápida propagación del virus. Pero no fue hasta el mes de marzo cuando el virus se había dispersado en Europa y los mercados reaccionaron con temor. Las expectativas sobre la propagación del COVID-19 en todo el mundo y las implicaciones para la economía mundial, los mercados de valores anticipaban lo que hoy se espera sea la mayor

crisis de los últimos 100 años, y a la que el Fondo Monetario Internacional ha calificado como la crisis de El Gran Confinamiento, semejante a la de la Gran Depresión y mucho mayor a la observada en el 2008-2009.

Ante la emergencia sanitaria, los gobiernos han optado por el distanciamiento social que a la postre ha originado un paro súbito en la economía mundial. Si bien es cierto que el COVID-19 tiene una baja tasa de mortalidad, la decisión de los gobiernos de optar por poner en cuarentena a la población, es con la finalidad de evitar el colapso de los sistemas de salud en el mundo, ya que no hay suficientes camas ni ventiladores que soporten tantos enfermos de manera simultánea.

Ahora la pandemia ha tomado tales dimensiones que la mayoría de los gobiernos en el mundo desarrollado, han implementado medidas extraordinarias de estímulo monetario y fiscal. Por ejemplo, en Estados Unidos la Reserva Federal redujo la tasa de fondos federales a 0% - 0.25%, además ha implementado un nuevo estímulo cuantitativo ilimitado, y ha puesto en marcha diversas medidas para aliviar la liquidez y proveer de dólares a los mercados con la finalidad de evitar una crisis de segundo orden. En el plano fiscal, puso en marcha un programa no visto en su historia con

el llamado "dinero de helicóptero" donde se le entregará a cada ciudadano norteamericano \$1,200 dólares. Para todo fin práctico el gobierno aumentará el déficit y el banco central es quien comprará dicha deuda: es decir monetización de la deuda.

Aun con estímulos fiscales y monetarios sin precedentes, los mercados han presentado correcciones profundas. Los inversionistas han optado por preferir inversiones más seguras, y en este "flight to quality" el peso mexicano, al igual que todas las monedas de países emergentes ha sido dañado. Nuestra moneda ha perdido en lo que va del año el 20% de su valor.



Para México las expectativas son negativas. Cada día se publican nuevas estimaciones sobre el PIB y cada vez son menores. La más baja hasta el día de hoy, contempla una contracción en la actividad económica del 9% en el 2020. Nosotros estimamos que el PIB pudiera caer alrededor del 7%. El consumo que es el factor dominante en la contribución del PIB y había presentado crecimientos en los últimos años, ahora se espera se contraiga de manera considerable. La caída en las remesas, el aumento en el desempleo, la menor confianza del consumidor serán razones suficientes para ver un consumo en contracción. Hay que recordar que el 58% de la economía mexicana se explica por consumo.

Para la inversión privada, la expectativa tampoco es muy alentadora. Se espera decrezca a un ritmo de doble dígito en el año. En ese sentido, no es solamente la falta de demanda, sino la falta de certidumbre en torno a las políticas públicas de la administración, la que ha afectado severamente la inversión en el último año. Ya liga más de 5 años en contracción en términos reales. A este efecto, la reciente cancelación de la planta de Constellation Brands manda una desfavorable señal a la inversión extranjera.

En cuanto a las exportaciones dada la fuerte caída esperada en la economía de Estados Unidos –alrededor del 6% de acuerdo con nuestras proyecciones– esperamos que también caigan en terreno negativo. Un peso depreciado pudiera contrarrestar parcialmente el impacto, pero aun así

## «A diferencia de otras crisis contra la de El Gran Confinamiento, México tiene varios mecanismos que le podrían ayudar a mitigar el impacto de la economía, tales como el crédito con el FMI y las Reservas Internacionales»

se espera una contracción ante una demanda que caerá irremediablemente cerca del 40% en el segundo trimestre del año.

El Banco de México ha jugado un papel fundamental en esta historia. Actuando bajo el marco de la ley, ha puesto en marcha políticas monetarias expansivas, no solamente reduciendo la tasa de referencia en dos ocasiones en reuniones extraordinarias, sino también, implementado otras medidas que pudieran aliviar la liquidez en los mercados por un monto de \$750 mil millones de pesos. Son medidas que buscan garantizar la liquidez particularmente a hogares y a PYMES. Debido a las expectativas económicas, la tasa de referencia pudiera seguir bajando hasta alcanzar el 5% o menos al final del año.

A diferencia de otras crisis, contra la de El Gran Confinamiento, México tiene varios mecanismos que le podrían ayudar a mitigar el impacto en la economía. Las fuentes de financiamiento externo, el crédito con el Fondo Monetario Internacional y las Reservas Internacionales por más de

\$185 mil millones de dólares le dan margen de maniobra al gobierno. El gran tema será ver si dada la severidad en la caída de la economía, el gobierno decide poner en marcha una política fiscal expansiva que trate de paliar el efecto, particularmente en el número de desempleos que esta gran crisis pudiera generar, y que desde ahora ha reflejado un fuerte incremento en la tasa de desempleo.

Sin embargo, en el panorama hay aún mucha incertidumbre. Nadie sabe cuánto va a durar el confinamiento y qué impacto tendrá en la economía. En la medida que se prolongue el distanciamiento social las consecuencias en el crecimiento económico mundial serán mayores.

La crisis de El Gran Confinamiento nos tomó a todos por sorpresa, cuando salgamos de la cuarentena el mundo será diferente, habrá sectores que tendrán que reconfigurarse por completo y otros de plano desaparecerán. En el plano económico será un año para olvidar, pero como sociedad, El Gran Confinamiento nos ofrece una oportunidad para aprender y mejorar. •

## Crecimiento con responsabilidad y ética

*Así define el nuevo Presidente Ejecutivo de la AMIB el rumbo que tomará su gestión al frente del gremio bursátil.*

CON 35 AÑOS DE EXPERIENCIA EN EL MEDIO BURSÁTIL, **ÁLVARO GARCÍA PIMENTEL CARAZA** TIENE CLARO EL rumbo que debe tomar su gestión como Presidente Ejecutivo de la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles.

En primer término, los esfuerzos se orientarán para combatir los obstáculos que impiden el crecimiento del negocio y reducir los costos operativos para sus asociados y afiliados. Pero ello, sin olvidar que el organismo debe manejarse como una empresa socialmente responsable y con los más altos estándares de ética.

–¿Qué lo motivó a postularse como Presidente de la AMIB? Es la segunda vez que me postulo y, en la primera ocasión, no logré la mayoría de votos suficiente. Lo que siempre he pensado es que **la AMIB debe tener una misión más orientada a hacer crecer el negocio** y menos a otros temas. Considero que, si la Asociación no se enfoca en que las casas de bolsa y los fondos de inversión sean más rentables,



Álvaro García Pimentel Caraza  
Presidente Ejecutivo de la AMIB

está equivocando su misión, y yo no sentía que eso estuviera sucediendo. Entonces, traté primero como presidente honorario, y no lo conseguí.

Fue después de retirarme como director de Merrill Lynch que decidí lanzarme como Presidente Ejecutivo. Esa ha sido básicamente la estrategia para tratar de que la AMIB se convierta en una unidad que ayude a generar negocio a las casas de bolsa y los fondos de inversión.

–¿Qué papel representa la AMIB para el sector bursátil?

La percepción que yo tengo hoy es que representa una entidad que lleva los trámites y procedimientos ante las distintas autoridades con las que gestiona, principalmente las financieras, pero considero que **la AMIB tiene que dar un salto cuántico en cuanto a la entrega de resultados ante las casas de bolsa** y, como lo dije anteriormente, si los esfuerzos de la AMIB no están enfocados a que nuestros asociados incrementen sus ingresos, sean mejores empresas y reporten mejores



Es primordial que consideren a la AMIB un aliado para seguir creciendo sus negocios.

beneficios a sus accionistas, pues no estamos cumpliendo con el gremio.

También quiero resaltar que la AMIB es un organismo que tiene que **funcionar de acuerdo con los estándares de una empresa socialmente responsable y también que cumpla con los más altos estándares de ética**. Estamos en un negocio en el que la ética no puede ser cuestionada por nada.

—¿Cuáles son las principales metas institucionales de su propuesta?

La primera es **analizar el estado actual de la AMIB**, en el sentido de ver si la alineación que tiene es la apropiada; si el personal, los procesos y procedimientos que tiene, son los adecuados para continuar con su trabajo y, evidentemente, ver si con estos elementos y recursos, podemos reportar mayores beneficios a la industria.

—¿En qué áreas de trabajo habría que poner mayor énfasis y esfuerzo?

Hay muchísimas. Lo primero es hacer una investigación, un ejercicio de autoevaluación; después, una evaluación de las problemáticas y necesidades de la industria y de nuestros agremiados. También, hay que trabajar en **la modernización** de muchas cosas que pasan en el interior y que tendrían que actualizarse a como suceden hoy en el mundo de las finanzas. Si podemos hacer eso, obtendremos muchos más beneficios tanto para la Asociación como para nuestros asociados.

Con esta pandemia hemos visto que el equipo de la AMIB ha hecho un esfuerzo muy grande; están trabajando desde casa, pero no ha bajado la productividad, lo que no hubiera pasado si la gente que está laborando en sus hogares, no lo hiciera con un verdadero ímpetu y esfuerzo.

—¿Qué proyectos se llevarán a cabo en beneficio de asociados y afiliados?

Primero hay que hacer un **estudio profundo** de los costos que tienen las casas de bolsa desde el punto de vista operativo; luego, hay que hacer un análisis de otros mercados de valores y ver cómo se puede hacer crecer el negocio. Me he acercado con algunas entidades del gobierno para presentarles propuestas sobre estos temas, y los han recibido bien; sin embargo, todos los trabajos se vieron interrumpidos por la contingencia.

Pero, hay planes de modernización muy agresivos, hay proyectos para traer al mercado mexicano productos nuevos que se usaban en otros mercados desde los años sesenta o setenta del siglo pasado y que hoy todavía no tenemos en México.

Tenemos también que **fortalecer mucho nuestra área de certificación** para que abarque a más personas, sea mucho más eficiente y tenga más representatividad dentro del sistema financiero mexicano. Existen también planes para **seguir impulsando y promoviendo la educación financiera** junto con todos los proyectos que hay de universidades y del propio gobierno federal, entre otros y para ello debemos usar nuestro sitio de internet mucho más eficientemente.

## El organismo debe manejarse como una empresa socialmente responsable y con los más altos estándares de ética.

—Viendo la situación por la que atraviesa el mundo, ¿cómo vislumbra el 2020, desde la perspectiva de los mercados?

Mi experiencia durante más de 35 años en este negocio es que, aunque se conformen los mercados de distintas formas, como el mercado laboral, el de los energéticos, los metales y desde luego el mercado de los activos financieros, la gente también va a hacer un análisis profundo de sus posiciones financieras, de su trabajo, de su vida; porque este riesgo de la pandemia principalmente es un riesgo de vida y nos ha invitado a todos a reevaluar nuestra misión y ver cómo podemos contribuir más en el grupo

social con el que estamos conectados y crear un mejor México y un mejor mundo.

¿Cómo creo que los mercados van a terminar el año? Yo espero que la pandemia en los distintos países empiece a ceder en los tiempos que los especialistas tienen contemplado y que, para final del verano, principios del otoño, ya podamos tener datos claros, probablemente una vacuna desarrollada, algunos medicamentos que estén funcionando mejor, y que se vea hacia adelante un país y un mundo con más estabilidad.

Opino que los mercados van a sufrir de aquí a finales del verano, y considero que van a seguir habiendo muchas oportunidades de empresas que se ven baratas, así como colocaciones de deuda que se ven atractivas, tanto en México como en Estados Unidos. Creo que el Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) ha fortalecido muchísimo la industria bursátil mexicana, además, hay fondos súper sólidos que te ofrecen exposición en otros países. Para mí, es el mercado idóneo para los que están empezando a ver oportunidades y a hacer análisis financiero de las compañías.

También puede haber malas jornadas y malos ratos, pero no puedes pensar que todo un sistema corporativo mundial se levanta todos los días para perder dinero. Entonces, mi tesis siempre ha sido, y no me ha ido mal en la vida, es que **las cosas, las empresas, existen porque tienen un motivo económico y las fuertes son capaces de superar estos terribles momentos, salir victoriosas y resurgir con estrategias más avanzadas y renovadas en cuanto a personas, procesos y tecnología. Y eso, considero, será muy bueno. Sin embargo, sí tenemos que ser resilientes y tolerar lo que viene porque no va a ser sencillo.**

—¿Qué planes hay en materia de promoción para el mercado?

Hemos visto algunas cosas. El primer día que entré a trabajar a la AMIB se llevó a cabo el Foro de Fondos 2020, un evento que tuvo una repercusión enorme, tuvo cobertura en todas las redes sociales y todos los medios lo promovieron, esa es la difusión que buscamos.

Tenemos que darle mucha fortaleza al sitio de la AMIB, a vigilar nuestra página de Facebook, Instagram y todas las redes sociales que tenemos para empezar a conectarnos con la gente y con el público que se va acercando al mercado bursátil a través de medios electrónicos, porque es lo que más funciona hoy en día con las nuevas generaciones.

—En su experiencia, ¿cuál es la clave para promover la cultura bursátil entre la sociedad?

La clave es hablar de las historias positivas. Considero que en México existen relatos de compañías muy sólidas que se

han financiado a través de los mercados de valores y que han podido crecer sustancialmente a través del tiempo. Si esas historias las hacemos llegar a los jóvenes que empiezan a formar su capital, si dejamos que entren al mercado empresas de menor tamaño que las más grandes de México e impulsamos nuevos productos como derivados u otro tipo de bonos corporativos, vamos a ser una industria más atractiva para venderla e interesante de conocer por los jóvenes que empiezan a crecer financieramente.

Como resultado del avance de la medicina y la tecnología en el mundo, los jóvenes de hoy podrán tener vidas más sanas y longevas que nosotros, así lo muestran las estadísticas de esperanza de vida en casi todo el mundo. Además de ser una muy buena noticia para los jóvenes, ahora tendrán que pensar en obtener medios económicos para vivir esos años adicionales que la tecnología médica les estará brindando en el futuro muy cercano, para ello, los jóvenes podrán y probablemente tendrán que aprender más de los mercados de valores, hacer inversiones a largo plazo y porqué no decirlo, sacrificar un poco del bienestar de hoy por una madurez y vejez con recursos suficientes para vivirla adecuadamente.

Necesitamos que los jóvenes que se acerquen al mercado mexicano, no tengan la enorme inquietud de irse a trabajar a otros países porque sienten que el mercado de México no les da el tamaño que ellos quieren o el mercado que ven en otros países les ofrezcan mejores oportunidades. México está lleno de talento y tenemos que acercarnos a ellos a través de productos e iniciativas novedosas, pero también a través de historias positivas de éxito, que hay muchísimas en el mercado pero que no se promocionan como se debería hacer y esa es una de las misiones de la AMIB.

Por ejemplo, en los fondos de inversión tenemos fondos que han dado rendimientos extraordinarios durante muchos años y no lo hacemos saber. Al promocionar nuestra industria de fondos, no llegamos a la gente apropiada ni difundimos los fondos que más rendimientos dan a los inversionistas, eso por ejemplo sería un gran logro, porque tenemos a muchos inversionistas que tienen su dinero en instrumentos que no les pagan prácticamente nada de retorno, y como está la cosa en el mundo, hay que trabajar más por asesorar a la gente para que su riqueza crezca.

Con la contingencia que vivimos actualmente es muy importante que el sector bursátil esté unido, que hablemos más, que nos comuniquemos más, que nos preguntemos más, y también que nos exijamos más como personas y como industria. Es primordial que a la AMIB la consideren un aliado para seguir creciendo sus negocios, esa es la verdadera misión de esta Asociación. •





Quálitas

## Quálitas; asegurando autos, cuidando personas

*Hace más de 25 años, la compañía decidió ingresar al mercado mexicano y especializarse en el ramo automotriz, donde hoy es líder indiscutible.*



EN 1994, QUÁLITAS ENTRÓ AL MERCADO MEXICANO DE SEGUROS EN UN MOMENTO POLÍTICO LLENO DE COMPLICACIONES. El seguro de automóviles enfrentaba una fuerte crisis: por un lado, alta siniestralidad y frecuencia, y por otro, un entorno muy competido.

El ramo de seguros de automóviles era visto por empresarios y agentes como complementario y no principal, lo que los orillaba a dedicarse a vida, gastos médicos o daños. En aquella época, las compañías de seguros ofrecían todo tipo de coberturas, y como un complemento, el seguro de automóviles, que era considerado "de reciprocidad" porque todo mundo estaba consciente de que operarlo condenaba a perder dinero. No se pensaba que el producto pudiera ser rentable.

Joaquín Brockman encontró en el seguro de automóviles, el ambiente propicio alrededor del cual se enfocó para crear una compañía que hiciera las cosas de manera diferente, mejor que el mercado; idea que tuvo que vencer diversos retos, comenzando por el de convencer, en algo que muchos descalificaban y consideraban una locura: la creación de una aseguradora especializada.

Con esta visión, Quálitas se funda basada en un modelo de negocios único, enfocado en cuatro grandes pilares: la excelencia en el servicio, el control de costos, la descentralización y la especialización; fortalezas que nos han llevado a ser líderes del sector por más de 12 años.

**EXCELENCIA EN EL SERVICIO**

Quálitas nace con el objetivo de ser la compañía aseguradora automotriz con el mejor servicio del mercado, principalmente aquel brindado a nuestros asegurados y agentes.

Desde un inicio, los agentes y asegurados se encuentran en lo más alto de la pirámide, y es gracias al servicio brindado que hoy **Quálitas cuenta con una red de más de 16,000 agentes y más de 4.3 millones de unidades aseguradas.** La aseguradora fincó un antes y un después en materia de comercialización del seguro de autos en México.

Quálitas **busca que su servicio sea integral, cercano y eficaz,** buscando constantemente mejorar el mismo hacia sus clientes, pues están convencidos que ésta es una ventaja competitiva y ha sido esencial para el éxito de la compañía.



La aseguradora fincó un antes y un después en materia de comercialización del seguro de autos en México; hoy, tiene operaciones en EUA, Costa Rica, El Salvador y, recientemente, en Perú.

Sus más de 1,200 ajustadores son empleados de Quálitas y tienen los más elevados estándares de calidad. Esta estructura de ajustadores y abogados, permite que vivan la misma filosofía de la aseguradora y conozcan mejor que nadie las necesidades del cliente.

En el 85% de los casos, los ajustadores de Quálitas arriban al sitio del accidente antes que nuestra competencia. Asimismo, se reciben +7,500 llamadas diarias en cabina nacional y, en conjunto con la tecnología, han logrado crear aplicaciones que les permiten estar cerca de sus asegurados para atender sus necesidades desde la palma de su mano.

Quálitas, una compañía que tiene la directriz de enfocarse en la mejora continua del servicio; el reconocimiento de sus esfuerzos se transmite de boca en boca a través de clientes satisfechos.

**CONTROL DE COSTOS**

El segundo pilar fundamental, **el control de costos** ha permitido asegurar la rentabilidad de la compañía. Sin lugar a dudas, el control de la siniestralidad y de los costos operativos son los más relevantes para cumplir con este objetivo. Este año, **Quálitas cumplió 26 años** en el mercado como una aseguradora **con una única línea de negocios: autos, lo que les**

**Participación de prima emitida por país**

México	93.8 %
EUA	3.5 %
Costa Rica	1.8 %
El Salvador	0.4 %
Perú	0.5 %

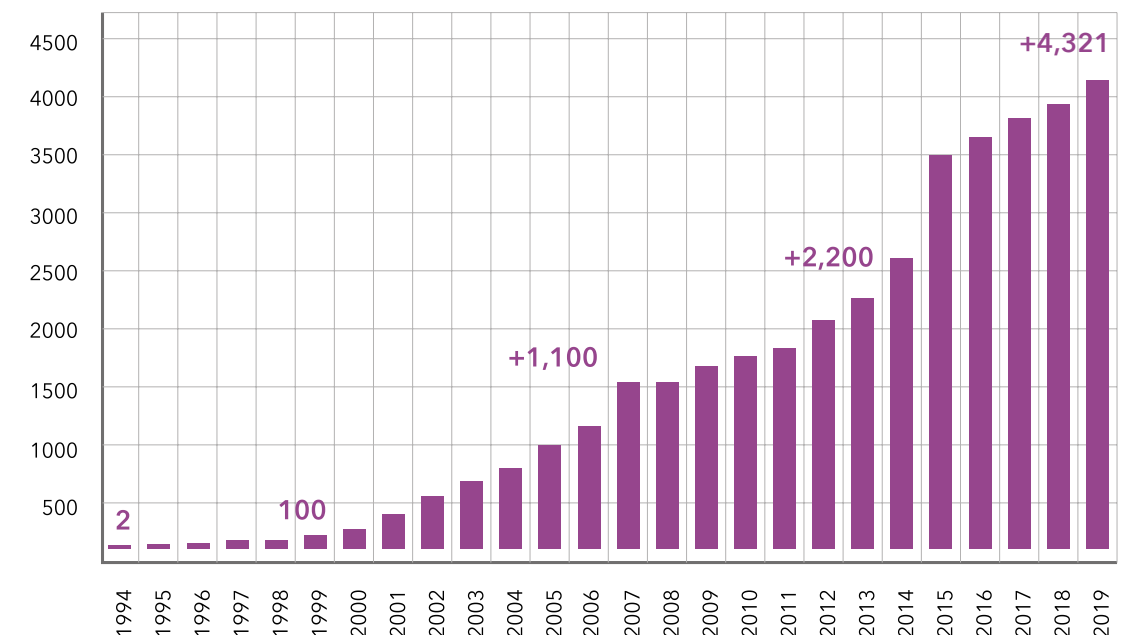
**ha permitido especializarse en el ramo y bajar consistentemente la siniestralidad a través de los años.**

La compañía ha desarrollado un área de prevención de riesgos que ha sido primordial para reducir consistentemente sus costos de siniestralidad y mejorar el servicio que les brinda a sus asegurados. Trabajan mano a mano con sus clientes para analizar conjuntamente la información y estadísticas, y así desarrollar innovaciones tecnológicas que les ayuden a reducir accidentes y hacer más eficiente su operación.

**Su servicio, único en el mercado, ha dado como resultado captar cerca del 50% del mercado en equipo pesado y entre el 28 y 30% del mercado total de autos en el país,** convirtiéndolos en la primera opción de los asegurados.

De igual manera, la innovadora estrategia de tarificación de la compañía, ha permitido mantener precios competitivos y asegurar la creación de valor. Quálitas ha dividido el país en más de 120 zonas postales, para distinguir la siniestralidad, la probabilidad de robo, el tipo de cambio, entre otros factores, al

Hace más de 25 años crearon un modelo de negocio único basado en la **excelencia de servicio y una estructura de bajo costo.**



Gráfica: Datos en miles de unidades aseguradas.

Hoy, Quálitas cuenta con una red de más de 16,000 agentes y más de 4,321,792 unidades aseguradas.



Quálitas busca que su servicio sea integral, cercano y eficaz, buscando constantemente mejorar el mismo hacia sus clientes.

momento de tarificar. De esta manera encuentran el equilibrio ideal entre precio y servicio, y al mismo tiempo, aseguran una oferta de valor para sus asegurados.

### DESCENTRALIZACIÓN

El tercer pilar, **la descentralización** les ha permitido tener la red de cobertura más extensa en todo el país. Cuentan con 201 oficinas delegadas, en donde los directores de las oficinas son responsables de los costos operativos de las mismas, y más de 260 Oficinas en Desarrollo Quálitas (ODQ's) ubicadas en localidades de menor densidad y con baja penetración de servicios financieros.

Este modelo comercial les ha permitido establecer relaciones directas y de largo plazo con los asegurados y agentes, y mantener su presencia y posición de liderazgo en el mercado.

Quálitas ha transformado vidas en municipios en los que nadie apostaba; la compañía ha estado siempre comprometida con el desarrollo de las personas de cada localidad, en lugar de traer personal de las grandes ciudades. Eso es algo que la comunidad valora y genera un sentimiento de lealtad hacia la compañía.

### ESPECIALIZACIÓN

El cuarto pilar, **la especialización** les ha permitido enfocarse en las necesidades de cada cliente para ofrecer un servicio perso-

nalizado, desde que se contrata una póliza hasta la renovación de la misma, y en la atención en caso de siniestro. A pesar de que este pilar ha sido pieza clave para el éxito de la compañía, Quálitas está abierto a analizar oportunidades de negocio que permitan impulsar el crecimiento en los próximos años.

Estos pilares del negocio han sido fundamentales para el éxito de Quálitas durante sus primeros 26 años de operación. La compañía ha demostrado su capacidad y consistencia de crear valor a todos sus grupos de interés a lo largo del tiempo.

En términos de unidades aseguradas desde su fundación, Quálitas ha incrementado el número todos los años sin excepción, independientemente del entorno externo. El 2019 fue un nuevo año récord para la compañía, impulsado por una siniestralidad históricamente baja, reportando una utilidad neta al cierre del 2019 de \$5,358 millones de pesos y alcanzando un ROE de 47.3%.

### EL FUTURO

En México siguen existiendo muchos retos entorno al mercado asegurador, ya que, al día de hoy, sólo 30% de los vehículos automotores cuentan con un seguro. Sin embargo, existe un potencial de crecimiento para toda la industria con la implementación del seguro obligatorio en 31 estados de la República y la creación de nuevas coberturas que se adapten específicamente a las necesidades de los asegurados.

Quálitas ha buscado expandir y replicar este modelo de negocio en otros países. Actualmente, tiene operaciones en Estados Unidos, Costa Rica, El Salvador y, recientemente, en Perú. La expansión internacional de la compañía continúa su consolidación tras el objetivo de abarcar y crecer en aquellas zonas catalogadas como punta de lanza en la región, buscando que sus subsidiarias geográficas representen alrededor del 15% del negocio en los próximos años.

De igual manera, Quálitas cuenta con subsidiarias verticales dentro de su estructura corporativa, vinculadas con la operación de la aseguradora, como son Easy Car Glass y Crista Fácil, relacionadas con la sustitución y reparación de cristales, al igual que el Outlet de Refacciones, relacionada con el despiece, reparación y comercialización de salvamentos y refacciones seminuevas. Esta estrategia busca una mayor diversificación de ingresos, una reducción en los costos operativos y potencializar el crecimiento y rentabilidad en los próximos años.

### Quálitas en números

Vehículos asegurados . . .	4,321,792
Agentes . . . . .	16,066
Empleados . . . . .	5,239
Ajustadores . . . . .	1,215
Abogados . . . . .	402
ODQ'S . . . . .	261
Oficinas de servicio . . . . .	201



Quálitas se funda basada en un modelo de negocios único, enfocado en cuatro grandes pilares: la excelencia en el servicio, el control de costos, la descentralización y la especialización.

### LA LLEGADA AL MERCADO DE VALORES

Quálitas Controladora S.A.B. de C.V. cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (Q\*) desde el 2005, y actualmente cuenta con un capital flotante de aproximadamente 40% de acciones y una capitalización bursátil de aproximadamente \$43 mil millones de pesos.

Durante el 2019, la acción tuvo un rendimiento del 92% lo que los posicionó como la emisora con el mejor rendimiento de la Bolsa Mexicana de Valores. Q\*, gracias a su excelente desempeño, ingresó a la muestra del S&P/BMV IPC de la BMV, efectivo a partir del 27 de abril de este año, convirtiéndose en la única aseguradora en ser parte del Índice.

*“Este logro consolida el valor de la Compañía en el mercado accionario. Creemos que no hay mejor forma de celebrar los frutos del arduo trabajo de todos los que contribuyen al crecimiento de Quálitas. El ingreso al IPC permitirá posicionarnos como un referente para la gran mayoría de los participantes de los mercados nacionales y extranjeros. Tendremos mayor oportunidad de entrar a grandes fondos y por lo tanto, mayor crecimiento”,* aseguró Bernardo Risoul, Director de Finanzas de Quálitas.

Además, gracias a la suma de esfuerzos enfocados en criterios ambientales, sociales y de gobernanza, la emisora es ahora parte del IPC Sustentable.

En el primer trimestre del 2020, los indicadores financieros de la compañía cerraron de la siguiente manera: la UPA en \$13.2 pesos, el P/U cerró en 4.6 por debajo de otras compañías aseguradoras públicas, y el P/VL se posicionó en 1.7.

En Quálitas se han trazado su propio camino, adaptándose al cambio con innovación y talento para ofrecer soluciones a los retos de hoy y mañana, brindar seguridad y confianza a todos los miembros de su grupo de interés al tiempo que generan valor para sus asegurados, agentes, empleados y accionistas. Comprometidos con la seguridad vial, continúan desarrollando alianzas para difundir la importancia de la conducta responsable al volante y el valor de convivir todos en la vía.

El balance es de éxito, no sólo por las dimensiones del negocio y la rentabilidad, sino por las vidas y el patrimonio que ayudan a proteger, porque en Quálitas, “aseguran autos, cuidan personas”.

A pesar de los desafíos y nuevos retos que se esperan durante el año, debido a su sólida posición financiera y excedente de capital confían en seguir creciendo gracias al esfuerzo y compromiso de todos los que forman parte de esta gran compañía, consolidando su liderazgo en México, así como extendiendo sus operaciones internacionalmente gracias a la confianza de sus agentes y asegurados. •



# ¿Cómo puedo convertirme en inversionista?

*Hacer dinero demanda ahorrar, cuidar tus gastos, invertir en educación, establecer metas, ser disciplinado y no sucumbir a los antojos que se presenten en el camino.*

Edgar Arenas Sánchez  
Gerente Comercial de Estrategias de  
Inversión CI Banco  
@garoarenas | earenas@cism.mx

HACE ALGUNOS MESES ESTABA IMPARTIENDO UNA CHARLA DE FINANZAS personales ante un heterogéneo grupo de empleados de un despacho jurídico. Una asistente de dirección levantó la mano para preguntar cómo disminuir sus deudas contraídas a lo largo de mucho tiempo.

«Lo primero es tener buenos hábitos de consumo. Si compras algo que no necesitas, así cueste un peso, ya pagaste mucho por ese artículo» contesté.

Un mensajero no sabía qué era una Afore y un abogado no tenía ni idea de que existían seguros educativos para solventar la educación de su hijo menor. La charla terminó y entregué tarjetas de presentación a todos los asistentes. Horas después, ya instalado en la oficina encontré un mensaje que me llamó la atención. En el encabezado se podía leer “¿cómo puedo convertirme en un inversionista?”.

La pregunta me desarmó. La sencillez de la respuesta, pero la enorme complejidad que entraña para millones

de personas, es un asunto que le roba el sueño a más de uno y conlleva un trabajo de inclusión muy arduo entre autoridades, instituciones financieras y muchos agentes involucrados.

**Estoy convencido que la mayoría de las personas no invierten porque no saben por dónde empezar.**

Cocinar un pastel no debe ser difícil para un chef, pero un mortal, ajeno a la repostería, no sabría qué hacer aunque tuviera todos los ingredientes y utensilios frente a su nariz.

El camino para aprender a invertir no es sencillo, pero tampoco imposible. Invertir y gestionar por cuenta propia o a través de un asesor su propia cartera de inversión puede ser un entramado complicado en un mercado de valores donde cada vez existen más activos en donde poner el dinero (Fondos de inversión, acciones, ETF's, Derivados financieros, FIBRAS, etc.) y a esto se suman nuevos modelos de negocio como el *Crowdfunding* y un amplio número de empresas del universo Fintech que diseñan nuevas formas de invertir.

En esta vorágine de miles de activos y millones de combinaciones, se debe

empezar por estos cuatro puntos que considero indispensables para ser un inversionista:

- Capital
- Cultura financiera
- Plan de inversión
- Fortaleza mental

**¿Cuál es el objetivo de un inversionista?** Simple, es ganar dinero, obteniendo el mejor rendimiento en función del riesgo asumido.



## CAPITAL

Punto indispensable. El capital inicial es el ahorro. He conocido personas que cometieron la locura de pedir dinero prestado para luego invertirlo, esta es la mejor forma de darse un

balazo en el pie. Para tener un capital hay que trabajar, salvo algunas excepciones como ganarse la lotería o cobrar la herencia de la abuela fallecida, no hay muchas formas más de obtener un capital de inicio. De tus ingresos se debe destinar obligatoriamente una parte al ahorro.

Mi recomendación es primero ahorrar y luego, con el remanente, llevar un estilo de vida que se acople a ese ingreso.

## Ahorrar un 20 % de forma constante es excelente.

Ten presente que el capital que invertirás quedará inmovilizado durante mucho tiempo y los retornos se reinvertirán. Los retornos de tu inversión no deberán sustituir el ingreso que obtengas por tu trabajo.



## CULTURA FINANCIERA

La mejor forma de perder dinero al invertirlo es no saber lo que estás haciendo; créelo, es una regla no escrita. Si piensas que, porque viste un video de 30 minutos donde enseñaban cómo ser millonario en pocos meses

invirtiendo en la Bolsa, te tengo una mala noticia: Eso no va a pasar.

Por eso también hay que invertir en conocimiento. La cultura financiera es indispensable, incluso entre muchos profesionistas existe un escaso conocimiento sobre finanzas básicas, lamentablemente la inclusión financiera ha sido un tema poco incentivado dentro de la educación en todos sus niveles. Para aprender sobre finanzas deberás basarte en dos puntos:

- **Finanzas simples:** Debes planteártelo como aprender un idioma o un oficio, dedicarle tiempo de forma constante a temas poco complicados, estar atento a noticias económicas como inflación y tasas de interés será muy útil. Muchos de estos temas no son familiares en un inicio, la consistencia con la que te involucres con ellos volverá más familiar los conceptos al paso del tiempo.
- **Inversión:** Son conocimientos más técnicos y avanzados: Estrategias de inversión, intercambiar opiniones con otros inversionistas, leer periódicos o blogs dedicados exclusivamente a las inversiones.

## PLAN DE INVERSIÓN

No todos los inversionistas son iguales. Tengo clientes que son muy nerviosos, a ellos les pido que no estén revisando día tras día sus saldos y el movimiento en el precio de sus acciones, pero otros tienen la fortaleza de soportar los vaivenes de los mercados de valores. Esta fortaleza puede ser aprovechada y en consecuencia definir cómo se actuará ante determinada circunstancia.

## FUERZA MENTAL

Tu plan dice: “Mantén tu inversión y sigue poniendo más dinero, los resultados son buenos”, pero tu cabeza dirá: “Retira el dinero, esa oferta es muy tentadora, ¿Qué más da? Para eso es el

## Cómo realizar un plan de inversión

Es importante definir cinco puntos básicos:

1. **Qué tipo de intermediario elegir** (operadora de fondos de inversión, casa de bolsa, etc.) o **qué plataforma o servicio seleccionar** (aplicación móvil o un asesor patrimonial)
2. **Cómo elegir los activos de inversión.**
3. **Bajo qué condiciones se modificará el portafolio de inversión o se desinvertirán los activos.**
4. **Definir una meta para tu inversión.** Cambiar tu automóvil, la educación universitaria de tu hijo o un viaje de ensueño son objetivos claros. Invertir sólo por invertir hará que tu dinero vaya dando tumbos.
5. **La disciplina es básica.** Existirán muchas tentaciones y sobresaltos que podrían definir el éxito o fracaso del plan de vuelo. Elegir nuevos activos de moda o desinvertirse en momentos de crisis financiera suelen ser piedras que existirán en el camino.

dinero”. El cerebro funciona de manera muy simple, pondera el bienestar inmediato, por lo que es seguro que te dirá que disfrutes tu capital, pero créelo, nadie se ha vuelto un buen inversionista en el corto plazo. El largo plazo es el mejor aliado para convertirse en un buen inversionista.

Ahora que ya lo sabes, ¿cuándo empezará tu inversión? •



# El nombre del juego es liquidez

¿De dónde provienen los recursos para que una empresa funcione y cómo afecta esto su calificación de riesgo?



José Luis Cano,  
Director Ejecutivo de Corporativos/ABS, HR Ratings  
hrratings.com  
@hrratings

EN MOMENTOS DE CRISIS, SE HACE MÁS EVIDENTE QUE EL SECRETO PARA ASEGURAR EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES cumplimiento de las obligaciones financieras, en tiempo y forma, se basa principalmente en liquidez.

Tomando como referencia el concepto de Michael S. Weisbach, *liquidez significa que una empresa puede tomar decisiones de inversión sin tener que levantar capital externo*<sup>1</sup>. De esta definición retomaré dos aspectos:

1. La libertad de decisión; es decir que una empresa cuente con suficientes recursos monetarios propios para controlar su futuro.
2. La no dependencia del crecimiento a través de capital o préstamos bancarios externos.

Utilizar recursos financieros externos permite a las empresas acelerar su crecimiento y sus planes de desarrollo además de permitirles aprovechar oportunidades de mercado, que sin recursos externos pudieran no ser posibles o pudieran tomar más tiempo. Muchos analistas financieros, principalmente de capitales, lo consideran positivo, ya que se incrementa el valor de las empresas rápidamente y puede traducirse en mejores préstamos además de un mayor valor de la acción de la empresa.

Desde el punto de vista de riesgo crediticio, esto puede significar mayor dependencia a factores que no están bajo su control, donde cualquier cambio puede afectar sus resultados financieros, reduciendo su liquidez y su calificación crediticia.

La manera en que se puede observar la dependencia de una entidad a factores o riesgos externos es a través de una matriz de transición. Aquí se muestra la matriz de HR Ratings para el periodo que va de 2008 a 2018. Observándose cómo las empresas con las más altas calificaciones crediticias, entre HR AAA y HR AA-, son más estables ya que más del 50% de ellas mantienen su calificación a través del tiempo.

	HR AAA	HR AA+	HR AA	HR AA-	HR A+	HR A	HR A-	HR BBB+	HR BBB	HR BBB-
HR AAA	98.1%	0.9%	0.7%	0.2%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
HR AA+	15.8%	68.5%	12.0%	2.6%	0.2%	0.9%	NA	NA	NA	NA
HR AA	8.7%	15.8%	65.3%	5.8%	1.7%	1.1%	NA	NA	NA	0.1%
HR AA-	5.5%	8.5%	20.7%	57.2%	3.2%	1.8%	0.5%	0.2%	NA	NA
HR A+	1.5%	2.3%	10.8%	22.8%	46.6%	9.4%	4.0%	0.9%	0.2%	NA
HR A	1.7%	0.4%	0.4%	4.8%	27.0%	53.3%	8.5%	1.3%	0.4%	1.1%
HR A-	NA	NA	2.6%	3.4%	9.0%	22.4%	35.1%	13.4%	5.2%	2.2%
HR BBB+	NA	NA	NA	1.2%	3.6%	16.8%	18.0%	33.2%	9.6%	4.8%
HR BBB	NA	1.7%	1.7%	1.3%	0.7%	7.0%	15.1%	48.0%	13.4%	13.4%
HR BBB-	NA	NA	NA	NA	0.6%	3.2%	8.4%	27.3%	45.8%	NA
HR BB+	NA	NA	NA	NA	NA	3.5%	2.0%	4.0%	8.9%	31.7%
HR BB	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	7.1%
HR BB-	NA	NA	11.0%	4.1%	NA	NA	NA	5.5%	2.7%	1.4%
HR B+	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
HR B	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
HR B-	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
HR C+	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
HR C	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
HR C-	NA	NA	NA	NA	25.0%	15.7%	8.3%	NA	NA	NA
HR D	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

	HR BB+	HR BB	HR BB-	HR B+	HR B	HR B-	HR C+	HR C	HR C-	HR D
HR AAA	0.1%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
HR AA+	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
HR AA	0.1%	0.1%	NA	NA	NA	0.1%	NA	0.4%	0.4%	0.4%
HR AA-	0.6%	NA	NA	NA	0.5%	NA	NA	NA	0.6%	0.4%
HR A+	0.2%	0.9%	NA	NA	NA	NA	NA	0.2%	NA	0.2%
HR A	0.4%	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0.2%	NA	0.4%
HR A-	0.7%	0.7%	NA	NA	0.4%	NA	0.4%	2.2%	0.4%	1.9%
HR BBB+	5.6%	3.2%	0.8%	NA	NA	0.4%	NA	2.2%	1.2%	1.2%
HR BBB	3.4%	4.0%	0.7%	NA	0.7%	NA	NA	0.3%	NA	0.3%
HR BBB-	8.1%	1.3%	0.3%	0.6%	NA	NA	0.3%	0.6%	1.6%	1.6%
HR BB+	42.6%	3.5%	1.0%	NA	1.0%	NA	NA	0.5%	0.5%	1.0%
HR BB	23.2%	50.9%	11.6%	0.9%	NA	NA	NA	0.9%	0.0%	5.4%
HR BB-	5.5%	16.4%	42.5%	4.1%	1.4%	NA	NA	NA	1.4%	4.1%
HR B+	NA	NA	NA	100.0%	NA	NA	NA	NA	NA	NA
HR B	NA	NA	NA	NA	100.0%	NA	NA	NA	NA	NA
HR B-	NA	NA	NA	NA	40.0%	60.0%	NA	NA	NA	NA
HR C+	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1.0%	NA	NA	NA
HR C	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	27.8%	33.3%	38.9%
HR C-	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	50.0%	NA
HR D	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA

Conforme la escala disminuye de HR AAA a HR BBB, los años de pago crecen, lo cual, se interpreta como más tiempo de dependencia a fuentes externas y una menor flexibilidad para enfrentar situaciones no esperadas, como cambios en el marco legal o en las reglas del mercado, reducción de ingresos y nulo o limitado acceso a fuentes de financiamiento. Aquellas empresas con estrategias de endeudamiento más agresivas, con menor liquidez o mayor dependencia de fuentes externas de financiamiento tienen un mayor riesgo crediticio y, por lo tanto, de reducir su calificación (véase gráfico 1).

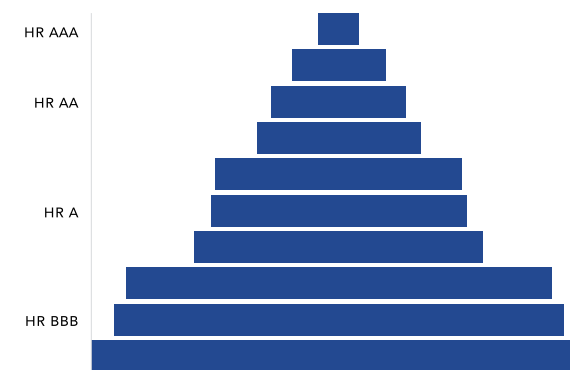


Gráfico 1. Años de pago (Deuda Neta o UAFIDA o EBITDA)

Analizando el impacto de la crisis en un sector, el efecto sobre cada empresa es distinto, con una mayor o menor exposición a factores exógenos en un mediano y largo plazo. Las estrategias de cada empresa permiten reducir dicha exposición.

Por ejemplo, en el sector de aerolíneas, el cual se ha visto fuertemente afectado por el COVID-19, donde, de un día a otro los

ingresos del sector se redujeron drásticamente, empujando a las tres aerolíneas nacionales a buscar distintas estrategias para mantener su liquidez, en un sector típicamente con altos costos fijos. La diferencia en las alternativas que tuvo cada aerolínea se ven principalmente en las fuentes de fondeo.

### Comparativo Aerolíneas al 4T19

Millones P\$	Aeroméxico	Viva Aerobus	Volaris	Total
Ventas	68,766	12,874	34,756	116,393
EBITDAR*	14,946	3,875	10,695	23,516
Deuda Total**	63,421	19,099	45,494	128,013
Deuda con entidades financieras	34,923	3,191	4,976	43,090
Deuda con Arrendadores	28,498	15,908	40,518	84,924
Deuda Neta (DN)**	54,349	14,864	37,514	106,726
Años de Pago (DN/EBITDAR)**	3.6	3.8	3.5	3.6

Fuente: HR Ratings con base en información reportada por las empresas.

\*EBITDAR o UAFINDAR= Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones y costos de renta.

\*\*Incluye Arrendamiento puro (rentas) reportado en Balance según NIIF 16, para hacer comparables las Aerolíneas.

En la tabla se muestra que Aeroméxico utiliza mayormente endeudamiento con entidades financieras, mientras Volaris y Viva Aerobus lo hacen con arrendadores (rentas). Estos arrendadores pudieran considerarse fuentes internas y parte de la operación, con el incentivo de apoyarlas en momentos de crisis y cuidar su liquidez operativa.

Las entidades financieras típicamente son capital externo, separado de la operación, y aun cuando den opciones para postergar obligaciones financieras de corto plazo, estas soluciones temporales pudieran no ser estructurales y sólo resultar en más endeudamiento.

Las agencias calificadoras buscan evaluar el riesgo estructural sobre la liquidez tomando en cuenta que las decisiones de las empresas no afecten sus fundamentales operativos, permitiéndoles mantener su fortaleza financiera y crediticia, aun en crisis. Pero aquellas empresas que su estrategia es reducir activos estratégicos, incluyendo la disminución de la plantilla laboral, pudieran resultar en un deterioro del nivel de operaciones y mayor nivel de endeudamiento. Por ello consideramos que el nombre del juego es liquidez, pero estructural y sostenible. •

<sup>1</sup>Corporate Liquidity, Acquisitions, and Macroeconomic Conditions, Michael Weisbach, Isil Erel, Yeejin Jang, Bernadette A. Minton, National Center for the Middle Market at the Fisher College of Business, Ohio State University, august 25, 2019, <http://www.ssrn.com/abstract=2978801>

# ICA; el resurgimiento de un grande

*Luego de un difícil 2017, la emblemática constructora mexicana está de regreso.*

Jessica Moreno García  
jessica@economatica.com.mx  
@EconomáticaMx

ES CONSIDERADA UNA EMPRESA EMBLEMÁTICA EN MÉXICO, DEBIDO A SU HISTORIA Y A SUS GRANDES FUNDADORES. ICA fue fundada por el ingeniero Bernardo Quintana, quien logró que dicha empresa fuera considerada de gran importancia para el desarrollo estabilizador de México, siendo líder en la construcción de obras de infraestructura.

La constructora no sólo es relevante en el aspecto de negocio, también ha sido de gran importancia en la formación académica y profesional de un sinnúmero de ingenieros nacionales y extranjeros.

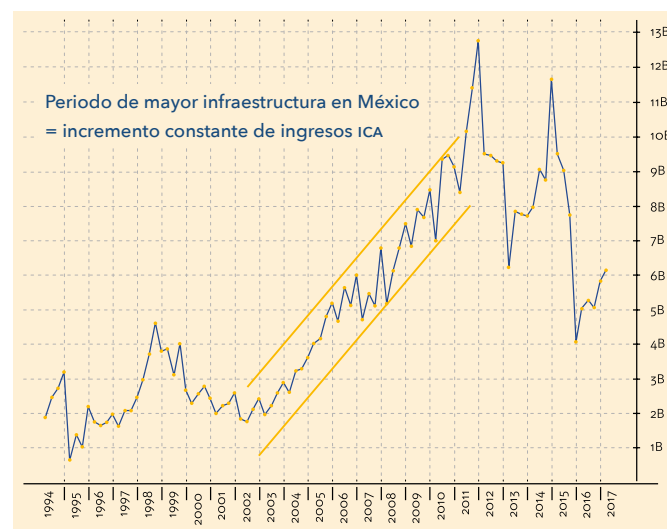
Podemos observar los ingresos de ICA en el periodo posterior al TLCAN hasta el periodo de su última cotización (gráfica 1). Del año 2003 al 2011 sus ingresos fueron constantes trimestre a trimestre según sus reportes presentados ante la BMV; periodo en el que México tenía proyectado una gran inversión en infraestructura por medio del Plan Integral de Desarrollo. En esta misma gráfica podemos ver cómo a partir del 2012 tuvo una serie de altibajos en sus ingresos debido a los cambios de administración en el Gobierno Federal y en la Ciudad de México.

Para 2015, ICA fue la número uno entre las empresas del ramo de ingeniería-construcción. Aunque después presentó un declive donde los ingresos prácticamente se desplomaron (57% entre 2012 y 2015), con una fuerte pérdida de mercado.

Esta gran pérdida significó un deterioro en sus finanzas y como consecuencia una suspensión de pagos a sus acreedores. Esto en gran parte, y como mencionamos anteriormente, debido al cambio de administración lo cual fue prácticamente la cancelación de proyectos para ICA. La gran y brutal

repercusión fue que, para agosto del 2017 la Bolsa Mexicana de Valores dio por suspendida la cotización de sus acciones.

Para evitar una caída total, el Consejo de la empresa comenzó a estructurar diversas alternativas para incrementar sus ingresos. Una de las opciones fue una drástica reducción en ingresos durante los próximos tres años, una reorientación hacia concesiones y la reducción de los ingresos por construcción al 25% del total, acompañado de una reducción fuerte en inversiones y capital de trabajo. Con estas medidas ICA trató



Gráfica 1. ICA SOC CONTROLAD\*  
MENSUAL DESDE ENERO 1994 HASTA DICIEMBRE 2007  
Fuente: Economática

de reducir su deuda hasta un 70%, lo que la llevarían a posicionarse en el Top 20 con respecto a las constructoras.

## ICA RENACE

Al llegar Phillips a la junta de administración, consideró que era necesario hacer una conversión de la deuda a Acciones. Aunado a esto, David Martínez entró como accionista a ICA para su rescate.

Para la constructora más emblemática del país no había alternativa: antes de declararla en concurso mercantil, era necesario persuadir a Martínez de cambiar el papel de deuda que poseía por acciones y, además, concederle a la firma un crédito a tres años por 215 mdd, garantizado con otro monto de acciones que le darían el control de la constructora y una participación en la joya de la corona: OMA.

Ante el gran declive de ICA, el Consejo de la empresa vio otras opciones de inversión; es decir, otros mercados como Colombia y Perú.



Gráfica 2. ICA SOC CONTROLAD\*  
MENSUAL DESDE ENERO 1994 HASTA AGOSTO 2017  
Fuente: Economática

En Colombia, ICA participaría en la licitación para la obra de infraestructura del Metro de Bogotá; sin embargo, de último momento decidieron no ir debido a que ya no se podían permitir fallas en la elección de sus proyectos –ya que una mala decisión, esta vez sí los eliminaría del mapa. En esta ocasión midieron el riesgo que podría representar para la renovada empresa lo que, a mi parecer, fue una jugada muy astuta para su recuperación.

Después de que su deuda se desbordara y cerrara los caminos, la compañía se centró en cuatro áreas: construcción civil, construcción industrial (con ICA Fluor), concesiones (carreteras, agua y cárceles) y aeropuertos.

Hemos dicho que ICA causó suspensión en la BMV; sin embargo, para mayo al convertir su deuda en capital –es decir, hacer de sus acreedores sus accionistas– declara un incremento de capital lo que condujo a que volviera a ser parte de las emisoras que cotizan en la BMV.

Aunque hemos dicho que ICA ha vuelto a la BMV, es claro que todavía no tiene la capacidad para presentar números lo bastante significativos como para considerar la cotización de su serie.

Todo apunta a que, con esta nueva administración en el Gobierno Federal, ICA será parte de los nuevos proyectos de infraestructura tales como la Refinería de Dos Bocas o el Tren Maya, por lo que se espera tenga un mejor desempeño dentro del mercado accionario, además de regresar a ser considerada como una de las emisoras más importantes que forman parte del IPC y vuelva a ser atractiva para los inversionistas. De igual manera de ser una gran formadora de especialistas en la industria (ingenieros y arquitectos).

**\*Información legal importante:** Información elaborada por la Dirección de Análisis de Edimex-Economática, con base en fuentes consideradas como fidedignas. Las opiniones aquí expresadas no implican certificación acertada 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 índole. De esta forma, las decisiones de inversión del usuario de este material no deberían basarse en el contenido del mismo. Edimex-Economática 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.



# Beneficios, ventajas y futuro de los Fondos de Inversión

*El Museo Interactivo de Economía fue sede del Foro de Fondos de Inversión, un aliado para México, organizado por la AMIB y las 31 operadoras.*

CON LA FINALIDAD DE DIFUNDIR LAS VENTAJAS QUE TIENEN PARA los inversionistas, la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles (AMIB) y las 31 operadoras de fondos de inversión organizaron el **Primer Foro de Fondos: Fondos de inversión un aliado para México.**

Alejandro Aguilar, presidente del Comité de Gestión de Activos de la AMIB, comentó que el evento tuvo como finalidad "dar a conocer la agenda, promover a la industria de fondos de inversión para incentivar su crecimiento e informar al público sobre el gran potencial que tiene para canalizar el ahorro de un amplio espectro de inversionistas, permitiendo la inclusión financiera, así como, la importancia de estos vehículos, ya que a través de éstos, es posible financiar proyectos que contribuyen al desarrollo del país."

El Museo Interactivo de Economía (MIDE) fue sede del evento, cuya inauguración corrió a cargo del Maestro Gabriel Yorrio, Subsecretario de Hacienda y Crédito Público; el entonces Presidente de la Comisión Nacional

Bancaria y de Valores (CNBV), el Ingeniero Adalberto Palma, y por el Maestro Javier Guzmán, Subgobernador del Banco de México.

El propio Javier Guzmán manifestó que "los fondos de inversión dan lugar a múltiples beneficios para los ahorradores como: contar con mayores márgenes para elegir con base en sus preferencias, cómo invertir su dinero; permiten a hogares y empresas realizar inversiones a las que, por su costo administrativo o montos requeridos, en lo individual no habrían podido tener acceso; facilitan la diversificación de riesgos y permiten acomodar grados distintos de aversión al riesgo; aumentan y diversifican las fuentes de fondeo para los sectores público y privado".

La conferencia magistral corrió a cargo del Doctor Myron Scholes, Premio Nobel de Economía, quien señaló que "para México, la innovación es clave y debe abrir su mercado al resto del mundo. Además, hay que desarrollar y respaldar a la industria de gestión de activos para atraer talento y proporcionar incentivos adecuados."

Alfonso Romo, Hugo Petricioli, Samantha Ricciardi, Fanny Rodríguez, Jaime Lázaro y Rodrigo Pacheco, también formaron parte de los expositores y panelistas de este Primer Foro de Fondos que fue transmitido vía *streaming* a diferentes universidades y redes sociales de las operadoras.

**El Primer Foro de Fondos de Inversión permitió que más de 800 personas se acercaran al mercado de valores.**

Durante el evento se reconoció el trabajo de cinco equipos de universitarios que participaron en el concurso videográfico de fondos de inversión, materiales que desarrollaron, de forma creativa y novedosa, conceptos como son: elegir el mejor fondo para cada persona o el por qué son importantes estos vehículos para México. Esta dinámica permitió a más estudiantes adentrarse al mercado de valores. •

# Análisis independiente

*Firma de análisis da su punto de vista sobre las emisoras que cotizan en el mercado de valores.*

Contacto:

Carlos Fritsch: cfritsch@prognosismex.com

Ana Albo: apalbo@prognosismex.com

## MONEX (MONEXB)

**Sólidos resultados 2019.** A pesar del estancamiento económico, se mantienen los buenos resultados. Los ingresos totales, resultado operativo y resultado neto crecieron +14%, +25% y +24%, respectivamente. Adicionalmente, en octubre pasado, la agencia calificadora Fitch Ratings mejoró la calificación nacional de riesgo de largo plazo de Monex, lo cual señala la solidez de su balance. La administración continúa implementando su estrategia de negocios con éxito, al tiempo que mantiene sus esfuerzos por mejorar la visibilidad y bursatilidad de la acción. Por otro lado, los buenos resultados, junto con el estancamiento en el precio de Monex B, han aumentado la subvaluación de la acción, que cotiza a múltiplos P/U y P/VL estimados al 2020 de 4.3X y 0.6X. Asimismo, para el 2020, prevemos un crecimiento de ingresos totales del +8.5%, con un margen operativo del 24%, lo que redunda en una UPA para el 2020 de 2.8 pesos. Nuestro PO 12M/Alto Riesgo en 16.14 ps. PA 12.00 ps. RP 35.8%. Bursatilidad mínima.

## PEÑA VERDE (PV\*)

**Fuerte cierre 2019 y nuevo plan de transformación 2020-2025.** Las primas emitidas sumaron 8,163 mp, +12.4%, impulsadas por el alza en las primas emitidas del negocio de reaseguro que compensaron la caída en las primas de seguros. La utilidad técnica subió +17% a/a, mientras que, la pérdida operativa fue de -757 mdp. Por su parte, el resultado integral de financiamiento anotó ganancias por 1,431 mdp, que contrastan con las pérdidas de -304 mdp en 2018. Así, la utilidad neta sumó +446 mdp, una UPA (últimos 12 meses) de

0.93 ps. Desde la publicación a la BMV del reporte de PV al 4T19, se hizo evidente que la atención al inversionista potencial en el mercado de valores se ha incrementado, dada la mayor y más clara información reportada. En este sentido, **la compañía ha puesto en marcha un nuevo plan de transformación digital, cultural y organizacional** que podría ser catalizado de un sólido crecimiento en el mediano plazo. Con un horizonte a 5 años, la compañía se propone generar valor, consolidar un crecimiento sólido y sostenible y buscar una mayor visibilidad en el mercado de valores con el fin de acceder a mayores fuentes de financiamiento que permitan apalancar el crecimiento futuro. Para el 2020, guiados por la compañía, prevemos que las primas emitidas crezcan +13%, un índice combinado ajustado alrededor de 103%, con incrementos en los gastos operativos, relacionados con la transformación de la empresa y un comportamiento esperado en la plusvalía de la cartera similar a la de los CETES a 28d. Así llegamos a una utilidad neta estimada de 128 mp, una UPA de 0.3 ps. Nuestro PO 12M/Alto Riesgo en 9.80 ps. PA 10.18 ps. RP -3.7%. Bursatilidad mínima.

## GRUPO NACIONAL PROVINCIAL (GNP\*)

**Excelentes resultados en 2019, impulsados por el dinamismo en primas emitidas y la baja siniestralidad.** Las primas emitidas crecieron +13%, mientras que el costo de siniestralidad sólo subió +11%. La pérdida operativa mejoró sustancialmente de -2,729 mdp en 2018 a -1,307 mdp en 2019. El resultado integral de financiamiento (RIF) sumó 7,756 mdp. Así, la utilidad neta totalizó 4,435 mdp, un fuerte avance de +34.3%. Cabe destacar que, el índice de solvencia de GNP brincó de 1.67X a 2.78X,

lo cual muestra la solidez de la compañía y su compromiso con sus asegurados. **Para el 2020**, dado el incierto panorama para el presente año, decidimos usar supuestos relativamente conservadores en nuestro modelo, anticipamos un crecimiento en primas de +12%, un índice combinado de 103.3% (sobre las primas devengadas) y productos financieros en línea con la tasa esperada de CETES 28d. Así, la UPA crecería +6% a 21.0 pesos. Nuestro nuevo estimado de crecimiento en primas (+12%) se apoya en la inercia de la industria, la cual ha mantenido un mayor dinamismo que la actividad económica en general. PO 12M/Alto Riesgo en 54.00 ps. PA 41.00 ps. RP +48.7%. Bursatilidad mínima.

## LAMOS A (LAMOS A\*)

Resultados positivos, a pesar de la atonía en la industria de la edificación. Se mantiene una sana estructura financiera. La razón deuda neta a EBITDA cerró en 2.0X desde 2.4X, reflejando una sana posición financiera que, en 2019, soportó inversiones (CAPEX) por 540 mdp y se apoyó en el refinanciamiento de la deuda a largo plazo, alargando su perfil de vencimientos a un menor costo. Las ventas subieron +1.1%, la utilidad operativa, el EBITDA y la utilidad neta avanzaron +3%, +6% y 5%, respectivamente. Para 2020, anticipamos un crecimiento en ventas totales de +2.1%, creemos que los márgenes operativos y de EBITDA cerrarán alrededor de 16% y 20%, respectivamente. Con ello la utilidad neta avanzaría +10.7%, una UPA de 4.1 ps. PO 12M 40.00 ps. PA 26.82 ps. RP +49.1%. Bursatilidad baja.

Emisoras cubiertas por PROGNOSIS, ECONOMÍA, FINANZAS E INVERSIONES, S.C. 05 de marzo de 2020

# Perspectivas: tipo de cambio y Dow Jones

Juan Francisco Caudillo Lira  
Analista Técnico Sr. Monex Casa de Bolsa  
@JuanFCaudillo

Análisis elaborados en la 2ª semana de marzo  
MXN VS. USD · GRÁFICA MENSUAL 2008-2020

- Bajo una perspectiva de Largo plazo, la tendencia alcista del Tipo de Cambio (MXN vs USD) seguirá vigente en tanto el tipo de cambio se mantenga por arriba de los \$18.00 pesos, nivel que corresponde con la parte inferior del canal alcista, casi con un ajuste del 38.2% (\$18.18) respecto el alza registrada entre 2013 y 2016 (\$11.94-\$22.04) y prácticamente con el mínimo de abril de 2018 (\$17.94).
- Bajo nuestra hipótesis y escenario base, de registrarse un rompimiento por arriba de \$20.30 pesos durante el año 2020, nivel que corresponde con un ajuste del 61.8% respecto del máximo y el mínimo de 2017 (\$22.03-\$17.45), las probabilidades favorecerán el rompimiento alcista, y entre 2020 y



2021 lo proyectaría al rango objetivo entre \$23.30 y \$24.90 pesos, niveles que corresponden con un ajuste entre el 127.2% (\$23.28) y el 161.8% (\$24.88) respecto del máximo y el mínimo de 2017 (\$22.03-\$17.45).

- Cabe señalar que, para invalidarse este escenario, debería registrarse

un rompimiento por debajo de los \$18.00 pesos, lo que activaría un objetivo bajista entre \$17.00 y \$16.50 pesos, niveles que representan un ajuste entre el 112.8% (\$17.00) y el 127.2% (\$16.50) respecto el mínimo de 2017 (\$17.45) y el máximo (\$20.95) del año 2018.

## ANÁLISIS TÉCNICO DEL ÍNDICE DOW JONES

- Durante el mes de febrero, el índice Dow Jones detuvo su avance luego de acumular un alza del 357% en los últimos 10 años (6,469-29,568 puntos).
- En primer lugar, es importante considerar que el índice detuvo su avance justo en la proyección de Fibonacci 300% (29,654 puntos), respecto la baja registrada entre 2007 y 2009 (14,198-6,469 puntos).
- En segundo lugar, que habrían concluido las cinco fases del movimiento direccional alcista (1-2-3-4-5), cuya última fase se desarrolló entre diciembre de 2018 y febrero de 2020 y con la que acumuló un alza del 35% (21,712-29,568 puntos).
- Por lo tanto, bajo nuestra análisis, el



índice podría haber iniciado un proceso de ajuste correctivo del alza registrada durante los últimos 10 años (1-2-3-4-5), cuya estructura (A-B-C) lo

proyectaría a un objetivo mínimo para 2020 de 22,000 puntos (ola-A), y un segundo objetivo mínimo para 2021 de 19,000 puntos (ola-C).

# Encuesta ANATEC · AMIB

## Resultados de la Encuesta de Análisis Técnico IT20

Activos	Mercado Accionario				Mercado Cambiario			
	S&P BMV IPYC		S&P'S 500		Peso/Dólar		Dólar/Euro	
Participantes	Alza	Baja	Alza	Baja	Alza	Baja	Alza	Baja
JFC MONEX	46,000 (40%)	36,000 (60%)	3,350 (40%)	2,600 (60%)	21.00 (60%)	18.00 (40%)	3,350 (40%)	2,600 (60%)
BAJ ciBanco	50,150 (80%)	40,400 (20%)	3,490 (80%)	3,180 (20%)	19.54 (60%)	17.98 (40%)	3,490 (80%)	3,180 (20%)
LG Citibanamex	47,000 (60%)	42,000 (40%)	3,800 (80%)	3,025 (20%)	20.00 (80%)	17.90 (20%)	3,800 (80%)	3,025 (20%)
AFP Actinver	47,500 (60%)	42,000 (40%)	3,550 (40%)	3,050 (60%)	20.30 (60%)	18.60 (40%)	3,550 (40%)	3,050 (60%)
AHCH Ad Value	47,900 (60%)	35,250 (40%)	3,320 (60%)	2,800 (40%)	20.40 (60%)	17.70 (40%)	3,320 (60%)	2,800 (40%)
JR BWC	51,500 (80%)	39,000 (20%)	3,550 (80%)	3,030 (20%)	20.00 (40%)	17.50 (60%)	3,550 (80%)	3,030 (20%)
JH Vector	52,500 (60%)	48,350 (40%)	3,475 (60%)	3,400 (40%)	19.70 (40%)	19.20 (60%)	3,475 (60%)	3,400 (40%)
MGP Independiente	55,000 (20%)	38,000 (80%)	3,500 (80%)	2,600 (20%)	22.10 (60%)	17.50 (40%)	3,500 (80%)	2,600 (20%)
<b>Alza-Baja actual (máx-mín)</b>	<b>55,000 (20%)</b>	<b>35,250 (40%)</b>	<b>3,800 (80%)</b>	<b>2,600 (40%)</b>	<b>21.10 (60%)</b>	<b>17.50 (50%)</b>	<b>3,800 (80%)</b>	<b>2,600 (40%)</b>
<b>Promedio actual</b>	<b>49,694</b>	<b>40,125</b>	<b>3,509</b>	<b>2,961</b>	<b>20.38</b>	<b>18.11</b>	<b>3,509</b>	<b>2,961</b>
<b>Mediana actual</b>	<b>49,025</b>	<b>39,700</b>	<b>3,495</b>	<b>3,028</b>	<b>20.15</b>	<b>17.94</b>	<b>3,495</b>	<b>3,028</b>

Los analistas participantes en la encuesta, certificamos que el resultado de esta encuesta se basa exclusivamente en análisis técnico y sólo representa la opinión del analista, por lo que no necesariamente coincide con la opinión de la institución en donde trabaja y deberá ser considerada de carácter informativo. El contenido de esta encuesta no constituye una oferta, invitación o solicitud del analista ni de la institución en donde trabaja para comprar, vender o suscribir ninguna clase de activo financiero o bien para la realización de operaciones específicas. El público inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los activos incluidos en la encuesta pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que ni el analista ni la institución en donde labora asumen, ni asumirán obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en esta encuesta.

**Metodología:** La intención de la encuesta es plasmar la suma de opiniones de los analistas con base en su experiencia profesional en el uso de herramientas e indicadores técnicos, para estimar el resultado esperado del dato puntual para finales del año, que podrá ser revisado de manera trimestral, en dos modalidades, con un objetivo Alza y uno a la Baja, es decir en un escenario favorable cuando se refiere al Alza, y en uno desfavorable cuando se refiere a la Baja, asignando una ponderación de confianza específica para cada evento que revele el escenario que el analista considera más probable, que entre las dos sumen 100%, y que se refiera a una confianza muy alta asignando el 80%, una confianza alta el 60%, una confianza neutral el 50%, una confianza baja el 40% y una confianza muy baja el 20%. Se mostrará el dato máximo y mínimo de la muestra con su ponderación específica, y finalmente se realizará el cálculo del Promedio y la Mediana, para el dato actual de la última encuesta trimestral, y el dato de la encuesta previa para fines comparativos.

**Participantes:** Juan Francisco Caudillo (Monex), Alejandro Fuentes (Actinver), Benjamín Álvarez (ciBanco), Jacobo Rodríguez (BWC), Alfredo Huerta (AdValue), Jorge Herrera (Vector), Lucero García (Citibanamex), y Manuel Gómez Palestino (Independiente).

La Encuesta ANATEC - AMIB se publica también en el suplemento de Estrategias del periódico El Economista. Consulta la versión digital en: <https://cutt.ly/economista>

Activos	Mercado de Dinero				Materias Primas			
	Bono MX 10 años		Bono EU 10 años		Petróleo (WTI)		Oro (DlIs/Oz)	
Participantes	Alza	Baja	Alza	Baja	Alza	Baja	Alza	Baja
JFC MONEX	8.00% (60%)	6.50% (40%)	2.50 (60%)	1.50 (40%)	65.00 (40%)	40.00 (60%)	1,600 (40%)	1,300 (60%)
BAJ ciBanco	7.40% (20%)	6.38% (80%)	1.95 (20%)	1.40 (80%)	64.00 (50%)	42.35 (50%)	1,757 (60%)	1,428 (40%)
LG Citibanamex	7.50% (20%)	5.75% (80%)	1.98 (40%)	1.35 (60%)	67.00 (40%)	42.00 (60%)	1,700 (80%)	1,440 (20%)
AFP Actinver	7.10% (40%)	6.00% (60%)	1.95 (60%)	1.46 (40%)	65.00 (60%)	45.00 (40%)	1,650 (60%)	1,400 (40%)
AHCH Ad Value	7.30% (40%)	6.35% (60%)	2.00 (60%)	1.20 (20%)	31.50 (40%)	40.00 (60%)	1,650 (80%)	1,400 (20%)
JR BWC	7.20% (20%)	6.00% (80%)	2.00 (50%)	1.40 (50%)	65.00 (60%)	50.00 (40%)	1,780 (80%)	1,350 (20%)
JH Vector	6.70% (40%)	6.10% (60%)	2.15 (60%)	1.68 (40%)	66.25 (40%)	63.60 (60%)	1,720 (60%)	1,565 (40%)
MGP Independiente	7.00% (20%)	5.75% (80%)	2.05 (60%)	1.35 (60%)	65.00 (20%)	35.00 (80%)	1,725 (80%)	1,780 (20%)
<b>Alza-Baja actual (máx-mín)</b>	<b>8.00% (60%)</b>	<b>5.75% (70%)</b>	<b>2.50 (60%)</b>	<b>1.20 (40%)</b>	<b>67.00 (40%)</b>	<b>32.50 (60%)</b>	<b>1,780 (80%)</b>	<b>1,300 (60%)</b>
<b>Promedio actual</b>	<b>7.28</b>	<b>6.10</b>	<b>2.07</b>	<b>1.42</b>	<b>64.53</b>	<b>43.81</b>	<b>1,698</b>	<b>1,420</b>
<b>Mediana actual</b>	<b>7.25</b>	<b>6.05</b>	<b>2.00</b>	<b>1.40</b>	<b>65.00</b>	<b>42.18</b>	<b>1,710</b>	<b>1,414</b>



Estadísticas y Datos de Casas de Bolsa:

Indicadores del Sector Bursátil y del Financiamiento Bursátil

# Precisión del mercado

**Indicadores del Sector Bursátil • Datos de Casas de Bolsa** | pág. 23

Custodia de Valores | Captación Total | Capital Contable | Número de Cuentas | 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 • Indicadores de Mercado** | pág. 26

Valor de Capitalización | Rotación | Importe Promedio Operado Diario del Mercado Accionario | Número de Emisoras del Mercado Accionario | Operatividad del Mercado Accionario - Bolsa Mexicana de Valores | Múltiplos P/U y P/VL- Bolsa Mexicana de Valores | Operatividad del Mercado de Valores | Comparativos Internacionales | Valor de Capitalización respecto al PIB | Valores de Capitalización | Tamaño Promedio de la Empresa |

**Fondos de Inversión y SIEFORES • México** | pág. 32

Activos Fondos de Inversión | Número de Cuentas de Fondos de Inversión | Activos Fondos de Inversión/PIB | Activos SIEFORES | Número de Cuentas de SIEFORES | Activos SIEFORES/PIB | Activos FI+SIEFORES | Activos FI+SIEFORES/PIB |

**Mercado de Deuda • México** | pág. 35

Tenencia de Valores Gubernamentales en Poder del Público | Montos en Circulación |

**Financiamiento Bursátil Bolsa Mexicana de Valores • BMV** | pág. 36

Financiamiento Bursátil | CKDS | CERPIS | FIBRAS | Deuda corto plazo | Deuda largo plazo |

**Financiamiento Bursátil Bolsa Institucional de Valores • BIVA** | pág. 38

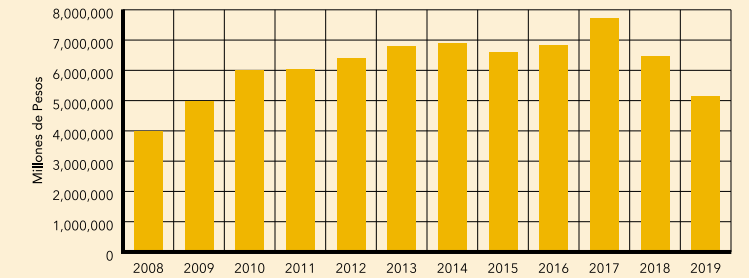
Financiamiento Bursátil | CKDS | CERPIS | FIBRAS | Deuda |

**Anexo Estadístico** | pág. 39

Indicadores Económicos | Indicadores Casas de Bolsa | Indicadores Bursátiles | Fondos de Inversión |

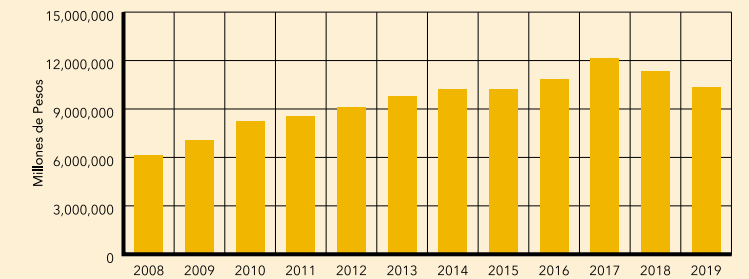
**Custodia de Valores**

Al cierre de 2019, la Custodia de Valores de las Casas de Bolsa, superó los \$ 5.1 billones de pesos.



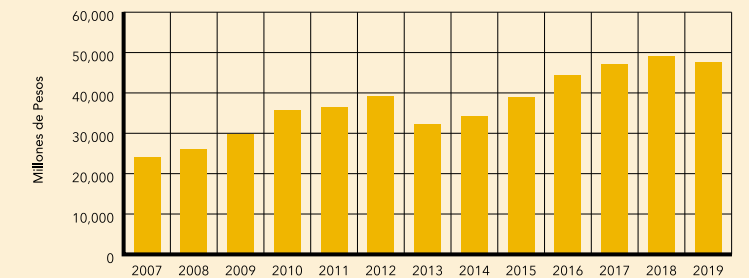
**Captación Total**

La Captación Total, la cual incluye Casas de Bolsa y banca comercial, superó al cierre de 2019 los \$10.3 billones de pesos.



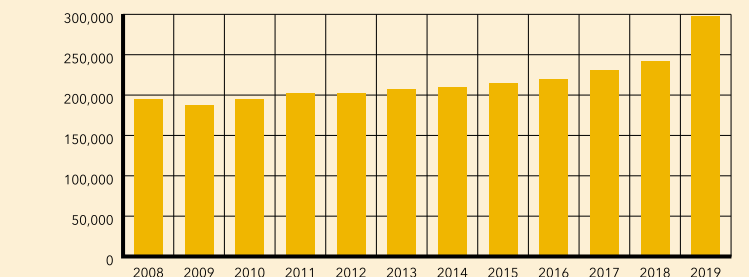
**Capital Contable**

El Capital Contable de las 35 Casas de Bolsa alcanzó los \$ 47,701 millones de pesos en 2019.



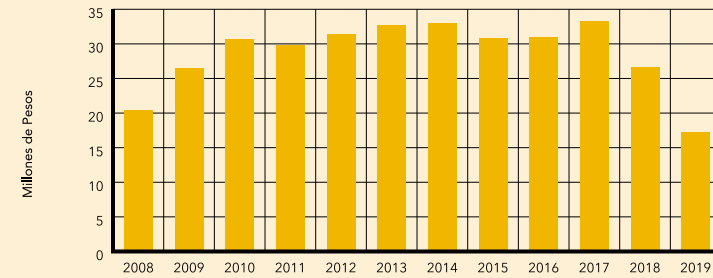
**Número de Cuentas**

En 2019 el número de cuentas superó las 298 mil cuentas.



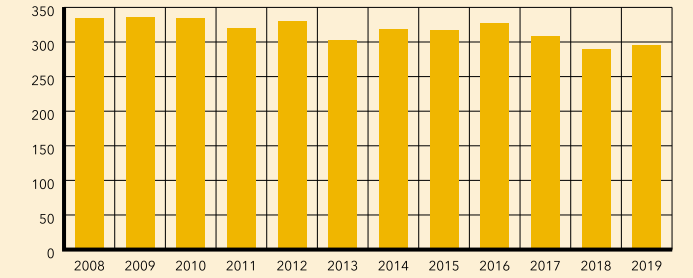
### Custodia/Núm. de Cuentas

La cuenta promedio al final de 2019 fue mayor a \$17 millones de pesos.



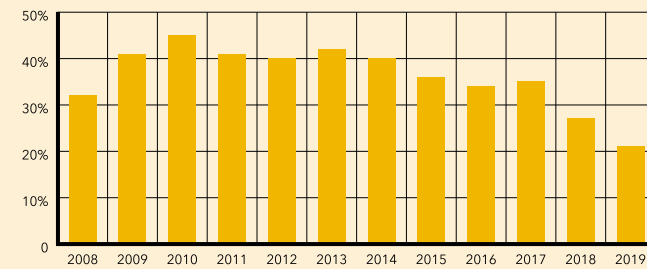
### Número de Sucursales

Al cierre del cuarto trimestre de 2019, el número de sucursales sumó 296.



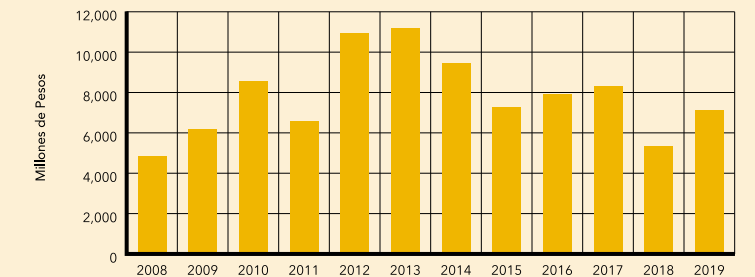
### Custodia/PIB

A cierre del 2019 la custodia de valores representa el 21% del PIB.



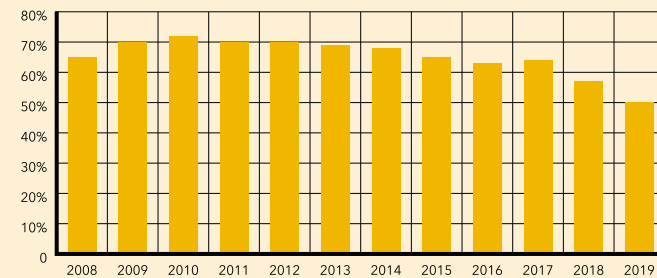
### Utilidad de Operación

La utilidad de operación a cierre de 2019 superó los \$7.1 mil millones de pesos.



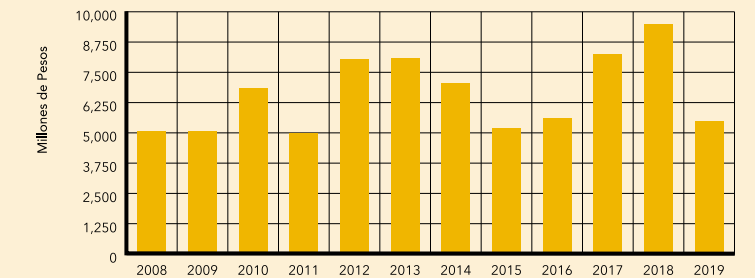
### Custodia/Captación Total

A cierre del 2019 la custodia de valores de las Casas de Bolsa representa el 50.0% del sistema financiero.



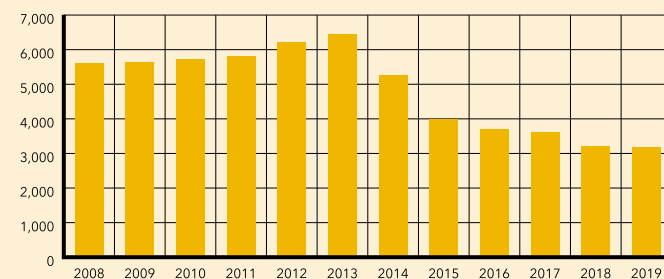
### Utilidad Neta

La utilidad neta al cierre de 2019 fue de \$5,453 millones de pesos.



### Número de empleados

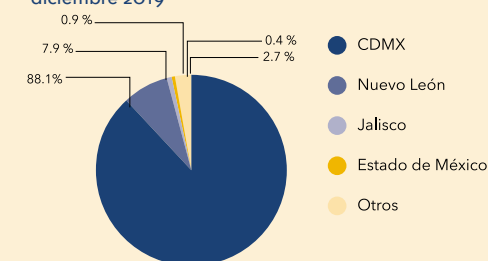
El número de empleados dentro de las casas de bolsa fue de 3,177 al cierre 2019.



### Distribución Geográfica de la Custodia:

Al cuarto trimestre de 2019.

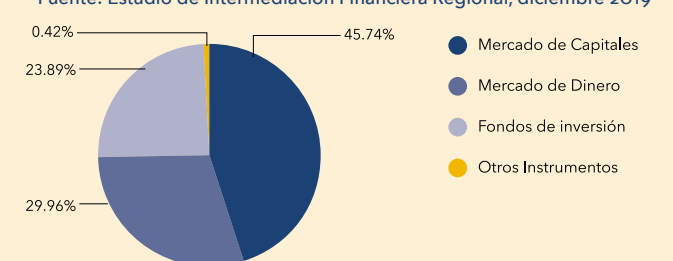
Fuente: Estudio de Intermediación Financiera Regional, diciembre 2019



### Distribución Geográfica de la Custodia por tipo de Mercado:

Al cierre de 2019.

Fuente: Estudio de Intermediación Financiera Regional, diciembre 2019

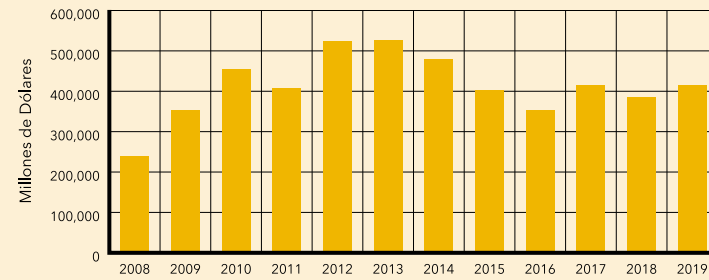




### Valor de Capitalización

Al cierre de 2019 el valor de capitalización superó los \$414 mil millones de dólares.

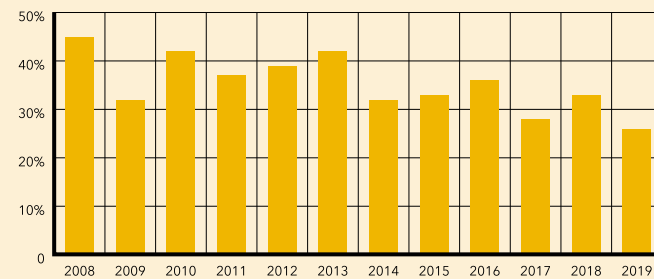
Nota: Incluye información de BIVA y la BMV



### Rotación

La rotación (medida como Importe Operado/Valor de Capitalización) se ubicó en 26% al cierre de 2019.

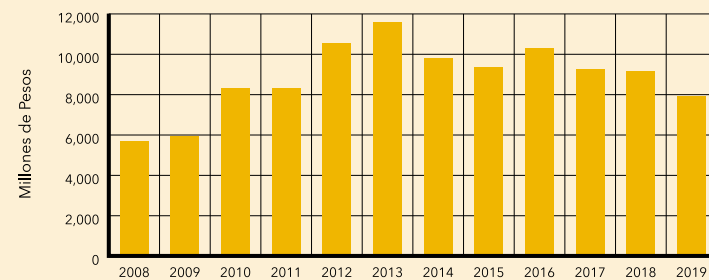
Nota: Incluye información de BIVA y la BMV



### Importe Promedio Operado Diario del Mercado Accionario

El promedio diario operado durante 2019 fue de \$7,891 millones de pesos.

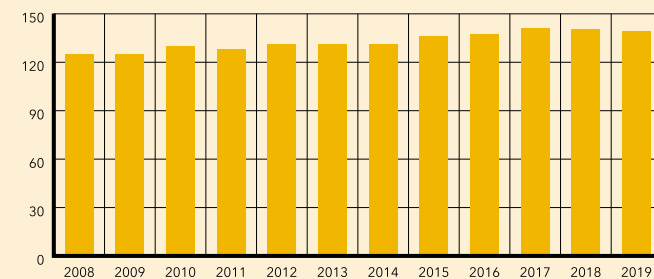
Nota: Incluye información de BIVA y la BMV



### Número de Emisoras

El número de emisoras al cierre de 2019 fue de 139.

Nota: Incluye información de BIVA y la BMV



### Operatividad del Mercado Accionario - Bolsa Mexicana de Valores

Datos acumulados a la fecha correspondiente.

Fuente: BMV

Año	Mercado Doméstico					Mercado Global (sic*)					Mercado Total	
	Operaciones Millones	Volumen Millones	Importe Operado MXP Millones	Promedio Diario MXP Millones	Promedio Diario USD Millones	Operaciones Millones	Volumen Millones	Importe Operado MXP Millones	Promedio Diario MXP Millones	Promedio Diario USD Millones	Importe MXP Millones	Global/ Total %
2008	8.7	108,644	2,871,445	5,697	421	78,151	1,353	642,180	1,274	94	3,513,625	18.3%
2009	14.3	127,344	2,977,594	5,932	455	188,207	1,474	465,784	928	71	3,443,378	13.5%
2010	16.2	159,675	4,705,718	8,294	672	231,423	1,708	779,254	1,540	125	5,484,972	14.2%
2011	21.7	149,077	4,194,664	8,323	597	476,912	2,382	1,065,309	2,114	152	5,259,973	20.3%
2012	37.9	175,046	5,320,576	10,561	814	559,006	1,913	1,026,719	2,037	157	6,347,295	16.2%
2013	66.8	189,570	5,815,515	11,590	886	480,697	3,287	1,434,515	2,858	218	7,250,030	19.8%
2014	74.9	149,852	4,906,508	9,803	665	570,016	2,367	1,299,037	2,588	176	6,205,545	20.9%
2015	96.0	147,979	4,678,735	9,337	541	1,030,739	3,269	1,855,242	3,696	214	6,533,977	28.4%
2016	141.2	162,858	5,176,770	10,291	499	1,492,291	3,532	2,171,542	4,309	209	7,348,312	29.6%
2017	133.7	129,133	4,643,043	9,276	472	1,227,312	3,605	2,620,843	5,221	266	7,263,886	36.1%
2018	181.3	129,568	4,578,353	9,163	466	1,461,225	4,093	3,293,586	6,561	334	7,871,939	41.8%
2019	169.6	113,756	3,832,526	7,664	406	1,513,327	2,676	2,821,293	5,620	298	6,653,819	42.4%

Nota: Se consideran todas las compras y todas las ventas.

### Operatividad del Mercado Accionario - Bolsa Institucional de Valores

Datos acumulados a la fecha correspondiente.

Fuente: BIVA

Año	Mercado Doméstico					Mercado Global (sic*)					Mercado Total	
	Operaciones Millones	Volumen Millones	Importe Operado MXP Millones	Promedio Diario MXP Millones	Promedio Diario USD Millones	Operaciones Millones	Volumen Millones	Importe Operado MXP Millones	Promedio Diario MXP Millones	Promedio Diario USD Millones	Importe MXP Millones	Global/ Total %
2019	6.5	2,802	103,396	227	12	245,994	1,122	582,003	1,298	69	685,432	84.9%

Nota: Se consideran todas las compras y todas las ventas.

\*Sistema Internacional de Cotizaciones

### Múltiplos P/U y P/VL - Bolsa Mexicana de Valores

Fuente: BMV. Diciembre 2019

Sector	2014		2015		2016		2017		2018		2019	
	P/U	P/VL	P/U	P/VL	P/U	P/VL	P/U	P/VL	P/U	P/VL	P/U	P/VL
Mercado	18.36	3.30	27.17	3.59	24.70	2.89	20.75	3.28	17.93	1.04	19.24	0.93
Energía	37.59	2.76	58.31	2.29	9.25	2.62	21.26	1.63	14.21	1.27	16.31	1.34
Materiales	18.86	2.17	29.50	1.62	20.55	2.00	15.90	2.19	14.10	1.26	20.71	1.21
Industrial	20.74	2.29	16.16	2.72	22.29	2.53	14.55	2.90	14.87	1.19	24.46	1.01
Servicios y Bienes de Consumo No Básico	15.79	3.01	40.51	3.77	26.50	2.87	17.49	2.61	19.63	1.85	16.00	0.42
Productos de Consumo Frecuente	21.13	3.26	29.68	3.69	28.08	3.07	22.17	3.57	24.77	1.10	23.09	1.11
Salud	20.31	3.08	19.28	2.42	14.99	2.49	21.39	3.23	15.77	1.96	17.89	2.03
Servicios Financieros	13.70	2.34	17.12	2.27	16.37	2.12	12.71	1.99	4.88	1.31	9.77	1.26
Tecnología de la Información	-	-	-	-	-	3.77	-	5.31	-	-	-	-
Servicios de Telecomunicaciones	14.53	5.39	28.75	6.67	33.09	4.38	34.27	5.26	18.65	0.02	14.81	0.17

### Operatividad del Mercado de Valores

#### Operatividad de la Bolsa Mexicana de Valores

(Importes Millones)

Fuente: BMV. Diciembre 2019

Mes	Acumulado			Mes	Acumulado		
	Mensual Importe	Promedio Mensual Importe	Part. Mdo.		Mensual Importe	Promedio Mensual Importe	Part. Mdo.
Ene - 2019	\$ 312,576	\$ 14,208	94.9%	Ago - 2019	\$ 325,473	\$ 14,794	87.5%
Feb - 2019	\$ 257,250	\$ 13,539	95.5%	Sept - 2019	\$ 272,710	\$ 13,636	90.6%
Mar - 2019	\$ 287,809	\$ 14,390	90.2%	Oct - 2019	\$ 285,272	\$ 12,403	84.1%
Abr - 2019	\$ 263,839	\$ 13,192	92.0%	Nov - 2019	\$ 243,440	\$ 12,172	91.0%
May - 2019	\$ 277,404	\$ 12,609	94.1%	Dic - 2019	\$ 250,523	\$ 12,526	91.1%
Jun - 2019	\$ 251,513	\$ 12,576	92.6%	<b>Promedio</b>			
Jul - 2019	\$ 306,277	\$ 13,316	92.7%	<b>12 meses</b>	<b>\$ 277,841</b>	<b>\$ 13,280</b>	<b>91.3%</b>

#### Operatividad de la Bolsa Institucional de Valores

(Importes Millones)

Fuente: BIVA.

Mes	Acumulado Mensual		Promedio Mensual		Part. Mdo.
	Hechos	Importe	Hechos	Importe	
Ene - 2019	\$109,295	\$ 19,131	\$4,968	\$ 870	5.1%
Feb - 2019	\$146,923	\$ 13,345	\$7,733	\$ 702	4.5%
Mar - 2019	\$179,741	\$ 34,564	\$8,987	\$ 1,728	9.8%
Abr - 2019	\$164,798	\$ 23,509	\$8,240	\$ 1,175	8.0%
May - 2019	\$259,914	\$ 18,446	\$11,814	\$ 838	5.9%
Jun - 2019	\$292,569	\$ 21,467	\$14,628	\$ 1,073	7.4%
Jul - 2019	\$273,247	\$ 25,002	\$11,880	\$ 1,087	7.3%
Ago - 2019	\$412,229	\$ 46,421	\$18,738	\$ 2,110	12.5%
Sep - 2019	\$365,680	\$ 28,385	\$18,284	\$ 1,419	9.4%
Oct - 2019	\$369,350	\$ 53,891	\$16,059	\$ 2,343	15.9%
Nov - 2019	\$409,867	\$ 24,219	\$20,493	\$ 1,211	9.0%
Dic - 2019	\$404,058	\$ 24,533	\$20,203	\$ 1,227	8.9%
<b>Promedio 12 meses</b>	<b>\$282,306</b>	<b>\$ 27,743</b>	<b>\$13,502</b>	<b>\$ 1,315</b>	<b>8.6%</b>

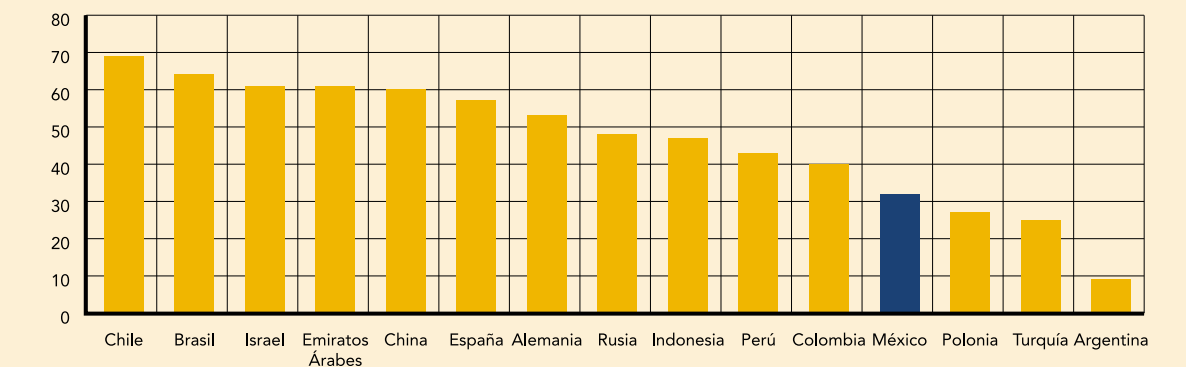
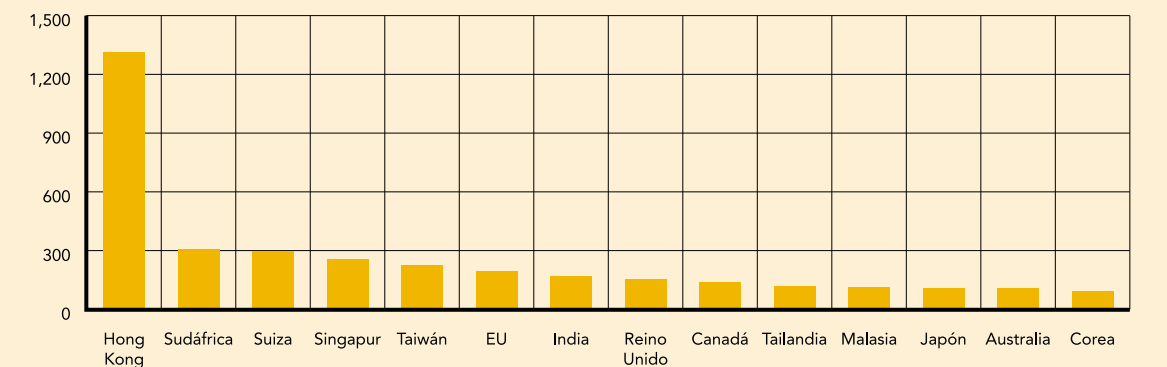
### Valor de Capitalización respecto al PIB

El valor de capitalización del mercado mexicano

con respecto al PIB anual de 2019 representa el 32%.

Fuente: BIVA, BMV, FMI, INEGI y WFE. Diciembre 2019

País	Valor Cap./PIB	País	Valor Cap./PIB	País	Valor Cap./PIB
1. Hong Kong	1,314	13. Tailandia	108	25. Perú	43
2. Arabia Saudita	309	14. Corea	91	26. Colombia	40
3. Sudáfrica	294	15. India	74	27. <b>México</b>	<b>32</b>
4. Suiza	256	16. Chile	69	28. Polonia	27
5. Taiwán	227	17. Brasil	64	29. Turquía	25
6. Singapur	192	18. Israel	61	30. Argentina	9
7. Estados Unidos	169	19. Emiratos Árabes	61		
8. Reino Unido	152	20. China	60		
9. Canadá	139	21. España	57		
10. Japón	120	22. Alemania	53		
11. Malasia	111	23. Rusia	48		
12. Australia	108	24. Indonesia	47		



\* PIB último reportado diciembre 2019.

\* Para México incluye información de BIVA y la BMV

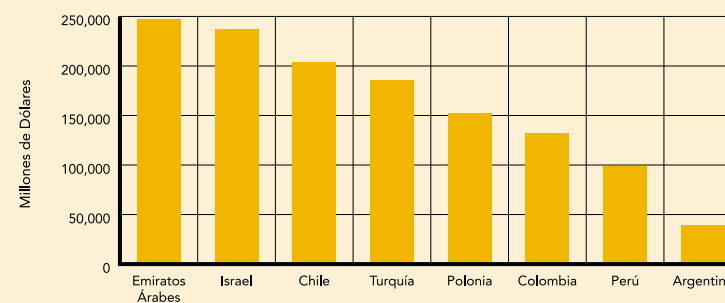
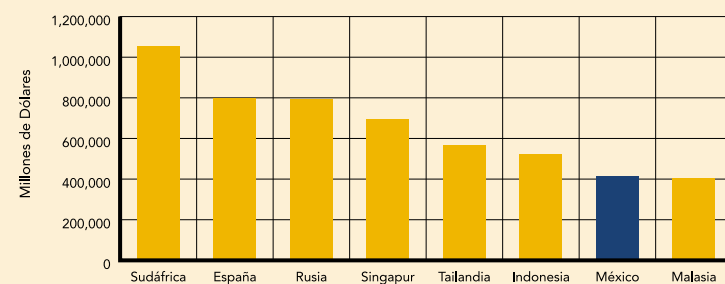
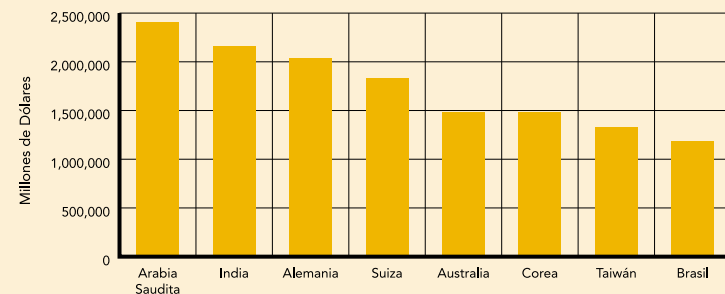
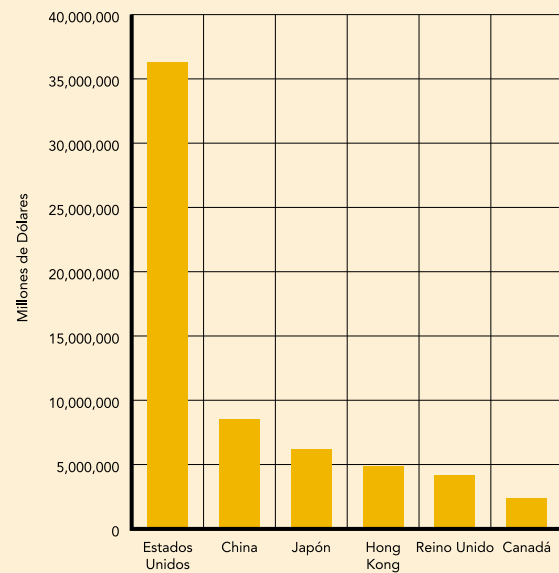


### Valor de Capitalización

(Millones de dólares)

Fuente: BIVA, BMV, FMI y WFE.  
Diciembre 2019

País	Importe	País	Importe	País	Importe
1. Estados Unidos	\$ 36,329,852	13. Taiwán	\$ 1,332,054	25. Chile	\$ 203,792
2. China	\$ 8,515,504	14. Brasil	\$ 1,187,362	26. Turquía	\$ 184,966
3. Japón	\$ 6,191,073	15. Sudáfrica	\$ 1,056,341	27. Polonia	\$ 151,619
4. Hong Kong	\$ 4,899,235	16. España	\$ 797,286	28. Colombia	\$ 132,040
5. Reino Unido	\$ 4,182,873	17. Rusia	\$ 791,519	29. Perú	\$ 98,965
6. Canadá	\$ 2,409,099	18. Singapur	\$ 697,271	30. Argentina	\$ 39,394
7. Arabia Saudita	\$ 2,406,820	19. Tailandia	\$ 569,228		
8. India	\$ 2,162,703	20. Indonesia	\$ 523,322		
9. Alemania	\$ 2,037,726	21. <b>México</b>	<b>\$ 414,809</b>		
10. Suiza	\$ 1,834,453	22. Malasia	\$ 403,957		
11. Australia	\$ 1,487,599	23. Emiratos Árabes	\$ 246,819		
12. Corea	\$ 1,484,840	24. Israel	\$ 237,371		



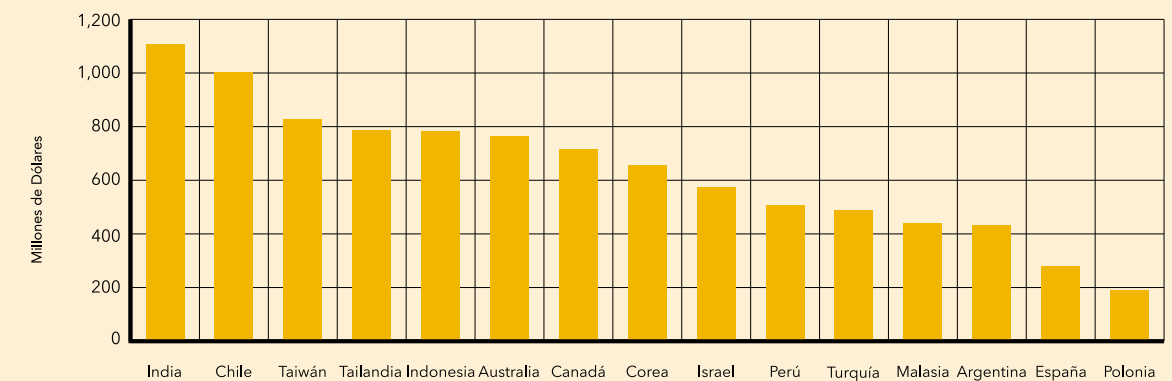
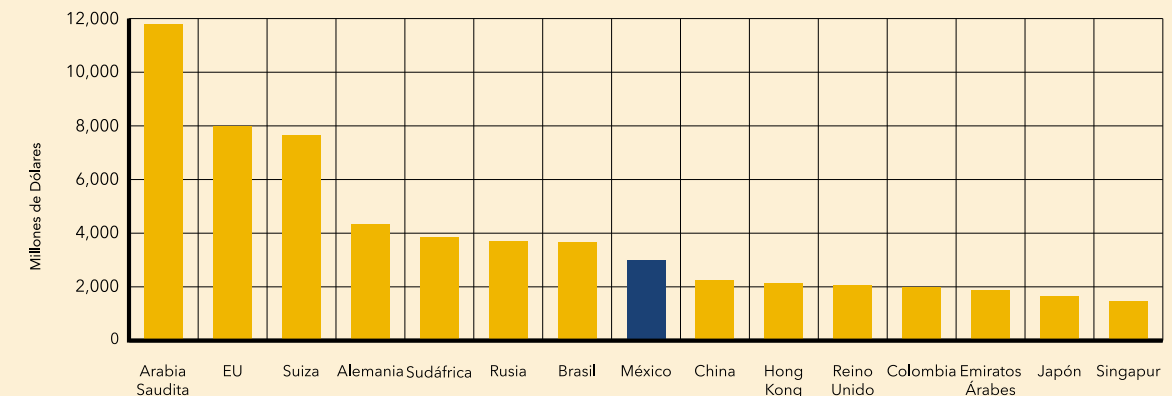
\*Para México incluye información de BIVA y la BMV

### Tamaño Promedio de la Empresa

(Millones de dólares)

Fuente: Estimaciones AMIB con datos de BIVA, BMV y WFE.  
Diciembre 2019.

País	Tamaño Empresa	País	Tamaño Empresa	País	Tamaño Empresa
1. Arabia Saudita	\$ 11,798	13. Emiratos Árabes	\$ 1,899	25. Perú	\$ 505
2. Estados Unidos	\$ 8,013	14. Japón	\$ 1,671	26. Turquía	\$ 489
3. Suiza	\$ 7,644	15. Singapur	\$ 1,484	27. Malasia	\$ 440
4. Alemania	\$ 4,336	16. India	\$ 1,107	28. Argentina	\$ 433
5. Sudáfrica	\$ 3,855	17. Chile	\$ 1,004	29. España	\$ 289
6. Rusia	\$ 3,716	18. Taiwán	\$ 829	30. Polonia	\$ 189
7. Brasil	\$ 3,665	19. Tailandia	\$ 785		
8. <b>México</b>	<b>\$ 2,984</b>	20. Indonesia	\$ 783		
9. China	\$ 2,255	21. Australia	\$ 762		
10. Hong Kong	\$ 2,156	22. Canadá	\$ 717		
11. Reino Unido	\$ 2,065	23. Corea	\$ 656		
12. Colombia	\$ 2,001	24. Israel	\$ 573		

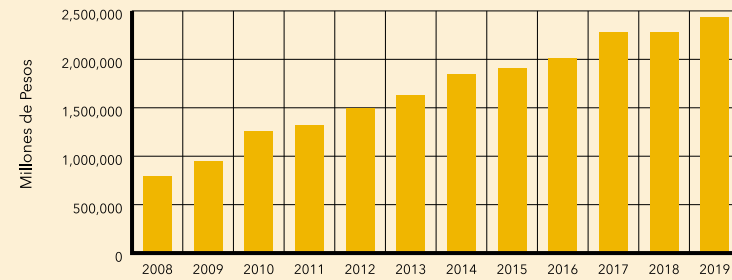


\*Para México incluye información de BIVA y BMV

**Activos Fondos de Inversión**

Al cierre de 2019 los activos netos ascendieron a \$2.4 billones de pesos mostrando un aumento de 7.04% respecto a diciembre del 2018.

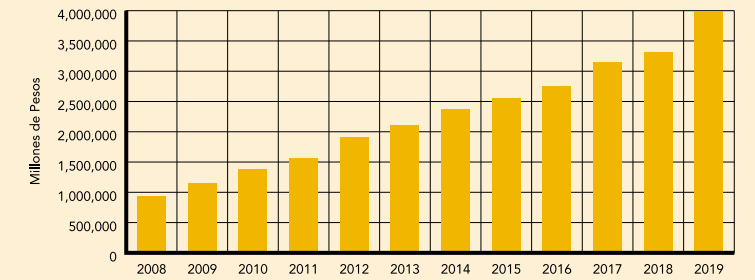
Fuente: AMIB



**Activos SIEFORES**

Al cierre de 2019 los activos netos superaron los \$3.9 billones de pesos, mostrando un aumento del 20% respecto a diciembre del 2018.

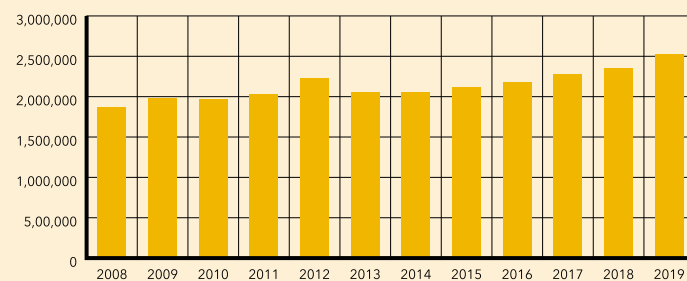
Fuente: CONSAR



**Número de Cuentas de Fondos de Inversión**

Al cierre de 2019 el número de cuentas aumentó 7.18% respecto al cierre de diciembre del 2018.

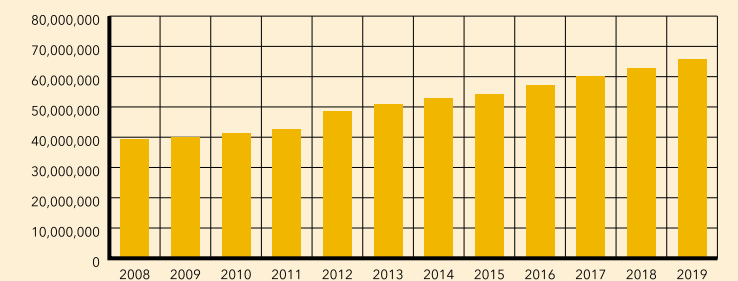
Fuente: AMIB



**Número de Cuentas de SIEFORES**

A cierre de 2019 el número de cuentas aumentó 4.7% respecto a diciembre del 2018.

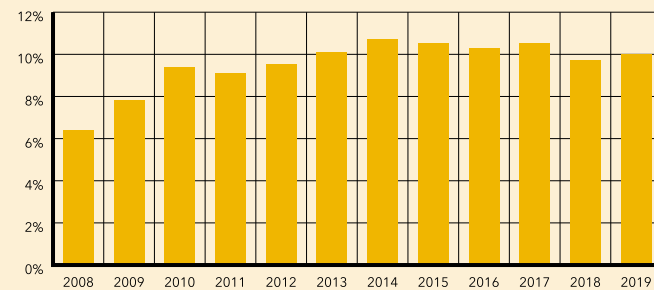
Fuente: CONSAR



**Activos Fondos de Inversión / PIB**

Al cierre de 2019 los activos de los Fondos de Inversión representaban el 10% del PIB.

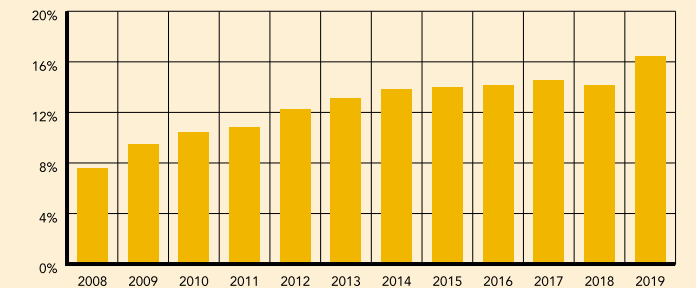
Fuentes: AMIB, INEGI



**Activos SIEFORES / PIB**

Al cierre de 2019 la participación de las SIEFORES con respecto al PIB fue de 16.4%.

Fuentes: CONSAR, INEGI

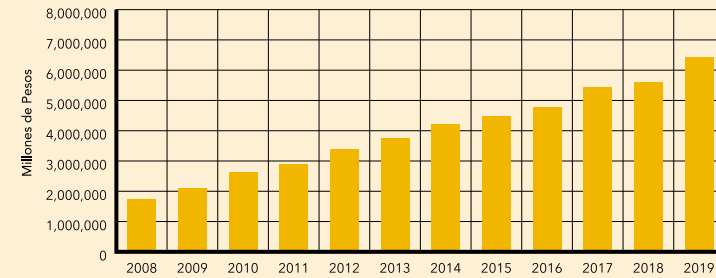




**Activos FI + SIEFORES**

Al cierre de 2019 los activos netos ascendieron a \$6.42 billones de pesos mostrando un aumento del 14.9% respecto a diciembre de 2018.

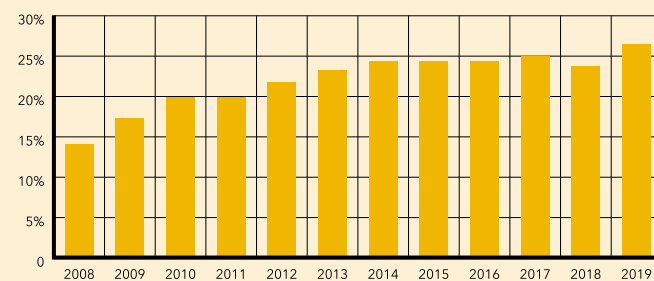
Fuentes: AMIB, CONSAR



**Activos FI + SIEFORES / PIB**

La participación de los Fondos de Inversión + SIEFORES con respecto al PIB al cierre de 2019 fue de 26.5%.

Fuentes: AMIB, CONSAR, INEGI



**Tenencia de Valores Gubernamentales en Poder del Público**

(Millones de pesos)

Fuente: BANXICO

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Total de Valores Gubernamentales</b>	<b>2,691,823</b>	<b>2,992,166</b>	<b>3,694,120</b>	<b>4,300,348</b>	<b>4,964,622</b>	<b>5,577,559</b>	<b>5,939,827</b>	<b>5,906,749</b>	<b>6,397,615</b>	<b>6,849,144</b>	<b>7,586,148</b>
Residentes en el País	2,378,642	2,397,576	2,720,874	2,729,540	3,134,096	3,458,390	3,813,918	3,801,452	4,294,259	4,719,376	5,437,861
Participación	88.37%	80.13%	73.65%	63.50%	63.10%	62.01%	64.21%	64.36%	67.12%	68.90%	71.68%
Residentes en el Extranjero	313,181	594,590	973,246	1,570,808	1,830,526	2,119,166	2,125,909	2,105,297	2,103,356	2,129,768	2,148,287
Participación	11.63%	19.87%	26.35%	36.50%	36.90%	37.99%	35.79%	35.64%	32.88%	31.10%	28.32%
<b>I. Cetes</b>											
Residentes en el País	507,382	464,480	488,466	324,520	365,051	394,164	421,200	483,389	656,414	696,777	895,355
Residentes en el Extranjero	11,589	100,629	217,143	498,051	598,968	626,528	451,779	292,321	246,979	272,281	245,260
<b>II. Bonos</b>											
Residentes en el País	959,429	1,031,193	932,013	832,202	891,541	997,974	1,058,305	1,008,687	1,025,182	1,131,211	1,406,847
Residentes en el Extranjero	289,205	463,347	706,829	978,226	1,142,831	1,367,290	1,555,054	1,712,900	1,781,186	1,803,631	1,854,389
<b>III. Bonos D</b>											
Residentes en el País	469,442	394,673	693,997	907,638	1,066,867	1,161,765	1,235,673	1,156,340	1,261,329	1,253,869	1,418,921
Residentes en el Extranjero	110	6,081	7,720	4,855	585	1,631	2,431	4,839	666	535	1,277
<b>III. Udibonos</b>											
Residentes en el País	421,788	507,221	606,398	665,180	810,637	904,487	1,098,741	1,153,037	1,351,333	1,637,519	1,716,738
Residentes en el Extranjero	12,276	24,533	41,554	89,677	88,142	123,717	116,645	95,236	74,525	53,321	47,360
<b>III. Bonos</b>											
Residentes en el País	20,600	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Residentes en el Extranjero	0	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.

**Montos en Circulación**

(Cifras en Millones de pesos)

Fuente: CITIBANAMEX Casa de Bolsa

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Gubernamental, Banxico y Bonos IPAB</b>	<b>5,180,804</b>	<b>5,858,567</b>	<b>6,475,353</b>	<b>6,847,757</b>	<b>6,839,179</b>	<b>7,348,629</b>	<b>7,795,890</b>	<b>8,590,937</b>
<b>Gubernamental</b>	<b>4,302,435</b>	<b>4,957,858</b>	<b>5,581,455</b>	<b>5,925,418</b>	<b>5,905,652</b>	<b>6,393,829</b>	<b>6,810,290</b>	<b>7,595,737</b>
Cetes	822,477	963,059	1,011,480	879,225	770,449	909,772	978,014	1,151,317
Bonos D	913,993	1,067,452	1,172,698	1,228,579	1,160,178	1,278,375	1,249,132	1,420,198
Udibonos	754,898	898,282	1,032,680	1,210,832	1,252,310	1,418,751	1,673,808	1,763,125
Bonos M	1,811,068	2,029,065	2,364,597	2,606,782	2,722,716	2,786,931	2,909,337	3,261,098
<b>Banxico</b>	<b>N.D.</b>	<b>N.D.</b>	<b>N.D.</b>	<b>N.D.</b>	<b>N.D.</b>	<b>N.D.</b>	<b>N.D.</b>	<b>N.D.</b>
<b>IPAB</b>	<b>878,369</b>	<b>900,709</b>	<b>893,898</b>	<b>922,339</b>	<b>933,527</b>	<b>954,800</b>	<b>985,600</b>	<b>995,200</b>
<b>Deuda Corporativa</b>	<b>1,035,838</b>	<b>1,155,475</b>	<b>1,199,745</b>	<b>1,341,629</b>	<b>1,329,554</b>	<b>1,431,871</b>	<b>1,546,102</b>	<b>1,524,677</b>
<b>Corto Plazo</b>	<b>35,527</b>	<b>37,001</b>	<b>32,879</b>	<b>55,484</b>	<b>58,961</b>	<b>50,116</b>	<b>33,643</b>	<b>43,044</b>
Cupón Cero	22,155	17,554	14,539	22,393	14,436	9,368	7,971	11,042
Tasa Flotante	11,000	10,618	10,349	20,672	38,481	31,690	19,471	27,171
Otros	2,372	8,828	7,891	12,419	6,044	9,057	6,200	4,830
<b>Largo Plazo</b>	<b>941,708</b>	<b>1,067,272</b>	<b>1,130,983</b>	<b>1,252,214</b>	<b>1,243,906</b>	<b>1,362,301</b>	<b>1,506,133</b>	<b>1,479,434</b>
Corporativos	363,556	423,028	419,445	491,397	504,673	590,160	644,803	654,984
Estado y Municipios	68,380	82,641	91,783	92,281	91,747	86,797	67,698	63,676
Paraestatales	347,738	390,392	451,421	503,196	501,283	537,630	552,577	522,310
RBM's	162,034	171,213	168,333	165,340	146,202	140,214	122,555	113,364
<b>Otros</b>	<b>58,603</b>	<b>51,203</b>	<b>35,883</b>	<b>33,931</b>	<b>26,687</b>	<b>19,454</b>	<b>6,327</b>	<b>2,200</b>
<b>Valores Bancarios</b>	<b>545,411</b>	<b>609,785</b>	<b>648,551</b>	<b>597,561</b>	<b>700,945</b>	<b>638,075</b>	<b>726,037</b>	<b>750,368</b>
Pagarés Rend. Al Vto.	246,887	261,175	229,980	128,607	214,325	206,282	310,266	277,441
Certificados de Depósito	59,916	67,431	120,271	160,058	196,992	181,339	165,955	165,550
cb's Bancarios	189,309	226,351	244,292	229,044	232,596	195,498	196,876	253,031
Otros	49,299	54,828	54,008	49,851	57,032	54,957	52,939	54,346
<b>Total</b>	<b>6,762,053</b>	<b>7,623,827</b>	<b>8,323,648</b>	<b>8,756,947</b>	<b>8,869,678</b>	<b>9,418,574</b>	<b>10,068,029</b>	<b>10,865,983</b>

### Financiamiento Bursátil

Resumen 2016 - 2019

Fuente: BMV

Primarias		Secundarias		Mixtas		FIBRAS		Suscripciones	
No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN
<b>2016</b>									
5	37,205	-	-	1	1,220	1	1,575	38	34,319
<b>2017</b>									
4	37,282	1	4,916	2	27,791	5	25,675	62	47,934
<b>2018</b>									
1	5,578	-	-	-	-	3	10,256	71	40,857
<b>2019</b>									
1	2,031	-	-	-	-	1	3,900	80	43,107
<b>Acumulado 2016 - 2019</b>									
11	82,096	1	4,916	3	29,011	10	41,406	251	166,217

CKDS		CERPIS		Deuda		Total	
No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN
<b>2016</b>							
13	8,483	1	800	882	439,115	941	522,717
<b>2017</b>							
16	11,006	-	-	929	494,003	1,019	648,607
<b>2018</b>							
14	7,477	18	11,939	1,062	540,026	1,169	616,132
<b>2019</b>							
3	1,194	11	5,896	1,337	412,044	1,433	468,172
<b>Acumulado 2015 - 2019</b>							
46	28,160	30	18,635	4,210	1,885,188	4,562	2,255,628

#### CKDS - Resumen 2019

No.	Emisora	Fecha	Importe MXP Millones	Destino de los Recursos
1.	PMIC Latam	13 jun	289	Proyectos de Infraestructura y energía
2.	PMIC Latam	20 jun	650	Proyectos de Infraestructura y energía
3.	O'Donnell Capital	26 ago	255	Proyectos inmobiliarios industriales
	<b>Total</b>		<b>1,194</b>	

#### CERPIS - Resumen 2019

No.	Emisora	Fecha	Importe MXP Millones	Destino de los Recursos
1.	BX Mexico Advisors	31 ene	952	Inversión de fondos en BlackStone
2.	Spruceview México	22 feb	1,152	Activos financieros, empresarial, infraestructura
3.	Actis Gestor de Capital Mexico	28 may	570	Serv. Fin. de Capital Privado, Energía e Infraestructura
4.	Harbourvest Partners Mexico	26 jun	1,919	Inversión en Fondos de Harbourvest
5.	BlackRock México Manager III	20 dic	1,303	Infraestructura y Bienes raíces
	<b>Total</b>		<b>5,896</b>	

#### FIBRAS - Resumen 2019

No.	Emisora	Fecha	Importe MXP Millones	Destino de los Recursos
1.	FMTY	29 oct	3,900	Compra de bienes inmuebles
	<b>Total</b>		<b>3,900</b>	

#### Deuda Corto Plazo

Al 31 de diciembre de 2019

\*Incluye revoluciones

Fuente: BMV

No. Líneas autorizadas	Certificados Bursátiles	Total
	No. de Emisiones	1,221
	Importe MXP Millones	224,520

#### Deuda Mixta

Al 31 de diciembre de 2019

\*Incluye revoluciones

Fuente: BMV

No. Líneas autorizadas	Certificados Bursátiles	Total
	No. de Emisiones	34
	Importe MXP Millones	4,555

#### Deuda Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2019

Fuente: BMV

No. Colocaciones	Obligaciones	Certificados Bancarios	Deuda estructurada de entidades Financieras y/o Subsidiarias	Certificados Bursátiles para Empresas IND.,COM y de SERV	Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo	Certificados de Depósitos (CEDES)	Certificados Bursátiles de Entidades e Instituciones del Gobierno Federal	Certificado Bursátil de Estados y Municipios
82								
No. de Emisiones	1	16	-	-	1	-	7	1
Importe MXP Millones	350	51,305	-	-	7,000	-	28,600	1,500

	Certificados Bursátiles	Títulos de Crédito Extranjeros	Total
No. de Emisiones	56	-	82
Importe MXP Millones	94,214	-	182,969



### Financiamiento Bursátil

Resumen 2018 - 2019 (Importes en Millones de Pesos)

Fuente: BIVA

Primarias		Secundarias		Mixtas		FIBRAS		Suscripciones		CKDS		CERPIS		Deuda		Total	
No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN	No. de Coloc.	Monto MXN
<b>2018</b>																	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	736	1	800	3	945	6	2,481
<b>2019</b>																	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	363	1	492	28	55,642	31	56,497
<b>Acumulado 2018 - 2019</b>																	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	1,099	2	1,292	31	56,587	37	58,978

#### CKDS - Resumen 2019

No.	Emisora	Fecha	Importe MXP Millones	Destino de los Recursos
1.	Legorreta Gómez y Asociados	22 jul	203	Créditos a intermediarios financieros no bancarios y PYMES
2.	Legorreta Gómez y Asociados	22 jul	160	Créditos a intermediarios financieros no bancarios y PYMES
<b>Total</b>			<b>363</b>	

#### CERPIS - Resumen 2019

No.	Emisora	Fecha	Importe MXP Millones	Destino de los Recursos
1.	Lexington Partners	09 ago	492	Destino de los Recursos
<b>Total</b>			<b>492</b>	Compra de fondos de capital privado

#### FIBRAS - Resumen 2019

No.	Emisora	Fecha	Importe MXP Millones	Destino de los Recursos
<b>Total</b>			-	

#### Deuda

Al 31 de diciembre de 2019.

Fuente: BIVA

Largo Plazo						Corto Plazo					
Mes	Importe MXP Millones	Emisiones	Mes	Importe MXP Millones	Emisiones	Mes	Importe MXP Millones	Emisiones	Mes	Importe MXP Millones	Emisiones
Ene	-	-	Ago	350	1	Ene	-	-	Ago	200	1
Feb	5,000	1	Sept	10,319	4	Feb	-	-	Sept	225	1
Mar	-	-	Oct	1,050	2	Mar	200	1	Oct	-	-
Abr	2,500	1	Nov	4,800	3	Abr	-	-	Nov	200	1
May	1,400	2	Dic	-	-	May	200	1	Dic	2,500	1
Jun	26,498	7	<b>Total</b>	<b>51,917</b>	<b>21</b>	Jun	200	1	<b>Total</b>	<b>3,725</b>	<b>7</b>
Jul	-	-				Jul	-	-			

### Indicadores Económicos

Fuentes: BANXICO, INEGI, PEMEX: ANTAD y SHCP

	Unidades	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PIB Trimestral Nominal	MXP Millones	12,855,837	14,054,048	15,734,932	16,377,042	16,935,411	18,284,933	19,310,954	21,369,694	22,830,643	24,299,027	24,698,563
PIB Anual Nominal	MXP Millones	12,162,763	13,366,377	14,665,576	15,817,755	16,227,187	17,473,842	18,551,459	20,118,101	21,911,894	23,491,507	24,239,132
PIB	USD Millones	983,923	1,138,016	1,128,146	1,263,095	1,294,331	1,240,380	1,119,560	1,036,388	1,161,103	1,236,516	1,309,282
PIB Variación Anual	%	-5.29	5.12	3.66	3.64	1.35	2.80	3.29	2.91	2.12	2.00	-0.15
PIB Per Cápita	USD	8,676	9,911	9,708	10,744	10,886	10,319	9,216	8,443	9,365	9,877	10,361
Inflación Anual	%	3.57	4.40	3.82	3.57	3.97	4.08	2.13	3.36	6.77	4.83	2.83
Inflación 12 Meses	%	3.57	4.40	3.82	3.57	3.97	4.08	2.13	3.36	6.77	4.83	2.83
Reservas Internacionales	USD Millones	90,838	113,597	142,476	163,592	179,579	193,045	176,735	176,542	172,802	174,069	180,750
Exportaciones	USD Millones	229,704	298,473	349,433	370,770	380,015	396,914	380,550	373,948	409,433	450,685	461,116
Importaciones	USD Millones	234,385	301,482	350,843	370,752	381,210	399,984	395,234	387,070	420,395	464,302	455,295
Balanza Comercial	USD Millones	-4,681	-3,009	-1,409	18	-1,195	-3,071	-14,684	-13,122	-10,962	-13,618	5,820
Tasa de desempleo	%	4.73	4.94	4.51	4.40	4.27	3.76	3.96	3.37	3.13	3.35	2.91
Tipo de Cambio	USD/MXP	13.07	12.35	13.95	12.97	13.08	14.74	17.25	20.62	19.66	19.65	18.86
Cetes 28	%	4.51	4.45	4.31	3.91	3.18	2.74	3.05	5.69	7.71	8.17	7.56
TIE 28	%	4.92	4.88	4.79	4.85	3.79	3.31	3.55	6.11	7.51	8.60	7.78
UDIs	Unidades de Inversión	4.34	4.53	4.69	4.87	5.06	5.27	5.38	5.62	5.93	6.23	6.40
Precio Petróleo	USD	69.66	82.19	106.33	96.67	91.65	50.98	27.69	42.80	54.31	50.49	54.53

### Indicadores Casas de Bolsa

Al cierre de diciembre de 2019.

Fuente: AMIB, BANXICO

	Custodia de Valores MXP Millones	Captación Bancaria MXP Millones	Capital Contable MXP Millones	Utilidad Operación MXP Millones	Utilidad Neta MXP Millones	Número de Cuentas	Número de Sucursales	Número de Empleados
2008	3,981,806	2,171,850	26,062	4,846	5,048	194,946	334	5,594
2009	4,983,723	2,112,489	29,757	6,177	5,055	187,572	336	5,632
2010	5,981,304	2,271,054	35,845	8,564	6,854	195,242	334	5,715
2011	6,023,122	2,538,076	36,532	6,582	4,975	202,342	320	5,823
2012	6,384,057	2,747,977	39,137	10,917	8,044	202,858	330	6,228
2013	6,802,917	3,000,768	32,199	11,191	8,063	207,944	303	6,440
2014	6,903,229	3,311,848	34,247	9,456	7,027	209,417	318	5,256
2015	6,600,646	3,632,087	38,980	7,246	5,176	214,405	317	3,978
2016	6,825,098	4,047,011	44,473	7,899	5,595	220,194	327	3,703
2017	7,727,046	4,437,940	47,094	8,317	8,219	231,525	309	3,618
2018	6,462,567	4,875,931	48,998	5,313	9,492	241,957	290	3,205
2019	5,133,952	5,205,197	47,701	7,111	5,453	298,505	296	3,177



## Indicadores Bursátiles

Fuentes: BANXICO, BIVA, BMV, CITIBANAMEX Casa de Bolsa

	s&P/ BMV		Emisoras*	Valor de Capitalización		Rotación %	Financiamiento	*Se consideran emisoras de acciones; acciones de seguros, fianzas y organizaciones auxiliares de crédito; empresas Comerciales, Industriales y de Servicios, Instituciones de Crédito y acciones de Casas de Bolsa
	IPC	FTSE BIVA		MXP Millones	USD Millones	Importe operado/ Valor de Capitalización	Bursátil Emitido** MXP Millones	
2008	22,380	-	125	3,220,900	237,910	45	166,587	
2009	32,120	-	125	4,596,094	351,957	32	221,620	
2010	38,551	-	130	5,603,894	453,496	42	239,772	
2011	37,078	-	128	5,703,430	407,667	37	222,215	
2012	43,706	-	131	6,818,386	524,084	39	229,708	
2013	42,727	-	131	6,889,332	526,848	42	280,202	
2014	43,146	-	131	7,078,720	480,193	32	268,590	
2015	42,978	-	136	6,953,833	403,151	33	245,249	**Incluye financiamiento de largo plazo
2016	45,643	-	137	7,267,265	351,687	36	133,385	
2017	49,354	-	141	8,206,380	415,820	28	241,405	Nota: A partir de 2018
2018	41,640	847	140	7,564,412	384,934	35	233,843	incluye información de BIVA
2019	43,541	894	139	7,825,038	414,809	26	234,886	y BMV

## Fondos de Inversión

Fuente: AMIB

### Activos Netos

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Deuda	794,845	1,044,163	1,092,178	1,214,546	1,270,889	1,389,634	1,391,523	1,454,783	1,564,764	1,647,765	1,817,320
Renta variable	150,206	210,275	229,769	274,129	357,476	449,665	519,682	556,354	717,563	628,022	618,707
Totales	945,050	1,254,436	1,321,947	1,488,675	1,628,365	1,839,299	1,911,205	2,011,137	2,282,327	2,275,788	2,436,027

### Clientes

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Deuda	1,826,123	1,812,354	1,864,646	2,059,140	1,908,395	1,825,147	1,861,870	1,919,211	1,996,184	2,119,123	2,301,505
Renta variable	155,016	152,438	165,488	168,520	198,846	233,810	257,696	259,746	277,905	233,290	219,856
Totales	1,981,139	1,964,792	2,030,134	2,227,660	2,107,241	2,058,957	2,119,566	2,178,957	2,274,089	2,352,413	2,521,361

### Número de fondos

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Deuda	277	283	297	306	298	286	280	281	289	284	262
Renta variable	200	223	242	260	267	275	287	306	335	354	351
Totales	477	506	539	566	565	561	567	587	624	638	613

## Certificaciones

Ciclo	Total	Aprobados
Septiembre 2002-agosto 2005	35,751	21,966
Septiembre 2005-agosto 2008	29,910	23,051
Septiembre 2008-agosto 2011	30,063	20,958
Septiembre 2011-agosto 2014	34,071	25,181
Septiembre 2014-agosto 2017	48,963	36,028
Septiembre 2017 - diciembre 2019	35,799	21,835
Acumulado 2002 - diciembre 2019	216,029	149,951

Acumulado al 31 de diciembre de 2019

Fuente: AMIB

# Valores por la Fortaleza de México No. 50

*Fue en el año 2002 cuando nació este esfuerzo de comunicación que difunde el sector bursátil y promueve tanto la educación como la inclusión financiera.*

Diversos cambios e iniciativas, políticas económicas y sociales marcaron el año 2002. En ese mismo período, y con la intención de crear una nueva gama de actividades que nos encaminaran hacia la modernización y profesionalización de nuestro medio, la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles (AMIB) se sumó a la visión de cambio propuesto por todos los ciudadanos de nuestro país, aportando vitalidad y unión al reinventarse a sí misma para responder a los nuevos retos y necesidades a los que se enfrentaba el mundo.

Precisamente con la intención de fomentar el conocimiento acerca de nuestro mercado es que nació **Valores por la Fortaleza de México**, un boletín informativo cuyo objetivo es entregar de manera clara y actualizada, los indicadores más relevantes del mercado de valores; además, es un canal donde se conjuntan los intereses de todos los participantes del sector, bajo una misma visión que nos permite trabajar de manera conjunta por el crecimiento de un mercado más próspero en beneficio de empresas e inversionistas.

Desde su primera edición, comprometidos con la inclusión financiera, Valores funge como un medio de difusión de la cultura financiera donde se refleja la integración del gremio bursátil, sustentado por el compromiso y la entrega de nuestros Asociados y Afiliados: casas de bolsa, operadoras de fondos de inversión y empresas de corretaje.

El Boletín es un canal por el cual diversos analistas comparan su punto de vista sobre el sector bursátil, la economía mexicana y sus expectativas, así como los casos de éxito



de empresas que han decidido ingresar al mercado a través de una Oferta Pública de Valores con deuda o acciones. Además, es un material que permite a nuestros lectores disponer de estudios, casos prácticos, nuevos instrumentos, estadísticas y una serie de artículos de actualidad.

Nuestras acciones nos identifican como participantes dinámicos de un mercado en constante evolución, con el cual estamos comprometidos y en el que creemos. La edición 50 representa el compromiso que, a lo largo de 18 años, todos los que formamos parte de la AMIB tenemos para difundir el sector, así como promover la educación e inclusión financiera en México.





Celebramos 50 números de difundir la educación bursátil e inclusión financiera en México.







Boletín informativo • Número 50 • Mayo 2020

AMIB



Paseo de la Reforma 255, 1.er piso,  
Cuauhtémoc 06500, Cd. de México, México.  
t. (55) 5342 9200  
comunicacion@amib.com.mx  
[www.amib.com.mx](http://www.amib.com.mx)

 @AMIB.Educacion  
 @AMIB\_Valores  
 amib\_mx  
 amib-mx