

**Bolsa Mexicana de Valores**

# **Evaluación Favorable de los Mercados**

---

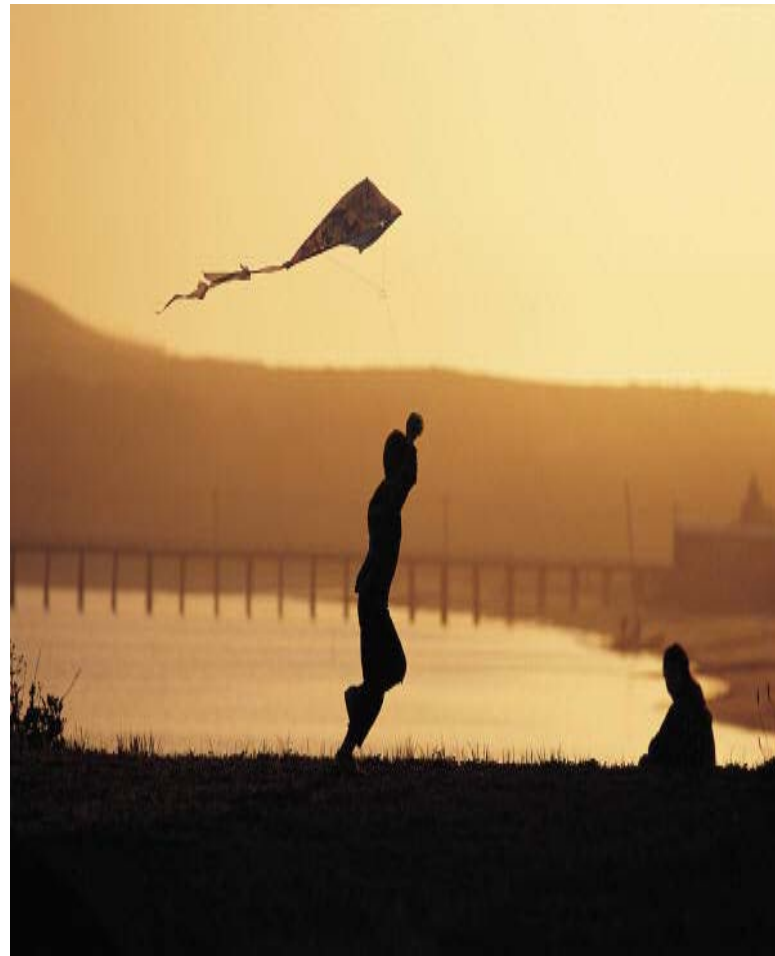
# Contenido

- **El Mercado de Valores en los pasados tres años. (2004, 2005, 2006)**
  - **Los resultados**
- **Consideraciones Finales**



## Un entorno favorable...

- **Una política macroeconómica prudente** ha dado permanencia a la estabilidad cambiaria y de precios.
- El comportamiento del resto de las variables financieras (eg. tasas, plazos, riesgo país, ahorro financiero) ha detonado **nuevas y atractivas oportunidades de negocio.**



# Contenido

- **El Mercado de Valores en los pasados tres años (2004, 2005, 2006)**
  - Los resultados
- **Consideraciones Finales**



## **1. Crecimiento significativo en los mercados de Capitales, Deuda y Derivados**



# Mercado Accionario

## 2006 - rompiendo récords

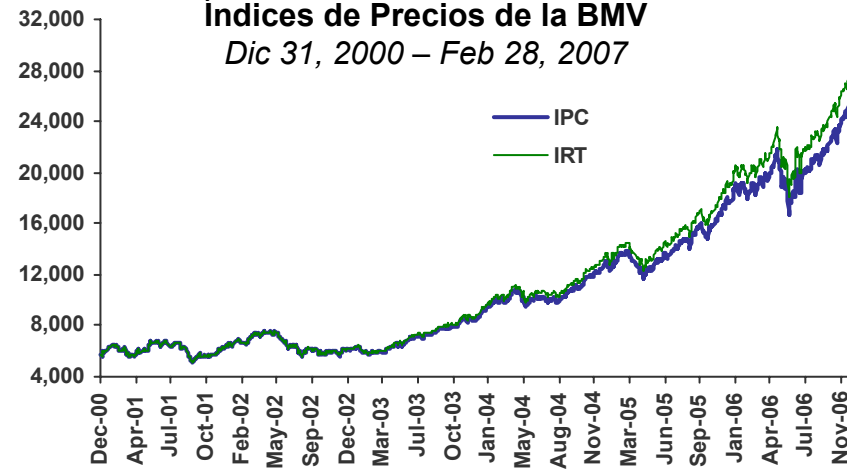
Al cierre de 2006, y tomando como referencia el nivel registrado el último día de operaciones de diciembre del 2003, el IPC reportó un rendimiento de 201% en pesos y de 211% en dólares.

En lo que va de este 2007 el IPC ha registrado en 13 ocasiones máximos históricos. En el transcurso del año, y luego de los ajustes de fin de febrero e inicio de marzo, el IPC reporta un rendimiento de 0.72% en pesos mientras presenta un retroceso de -1.08% en dólares.

El valor de capitalización del mercado alcanzó a finales de 2006 los 3.77 billones de pesos con un crecimiento los últimos 3 años en términos reales de 142.18%.

Al 28 de febrero de 2007, el valor de capitalización del mercado alcanza los 3.83 billones de pesos (346 mil millones de dólares), equivalente al 40.87% del PIB.

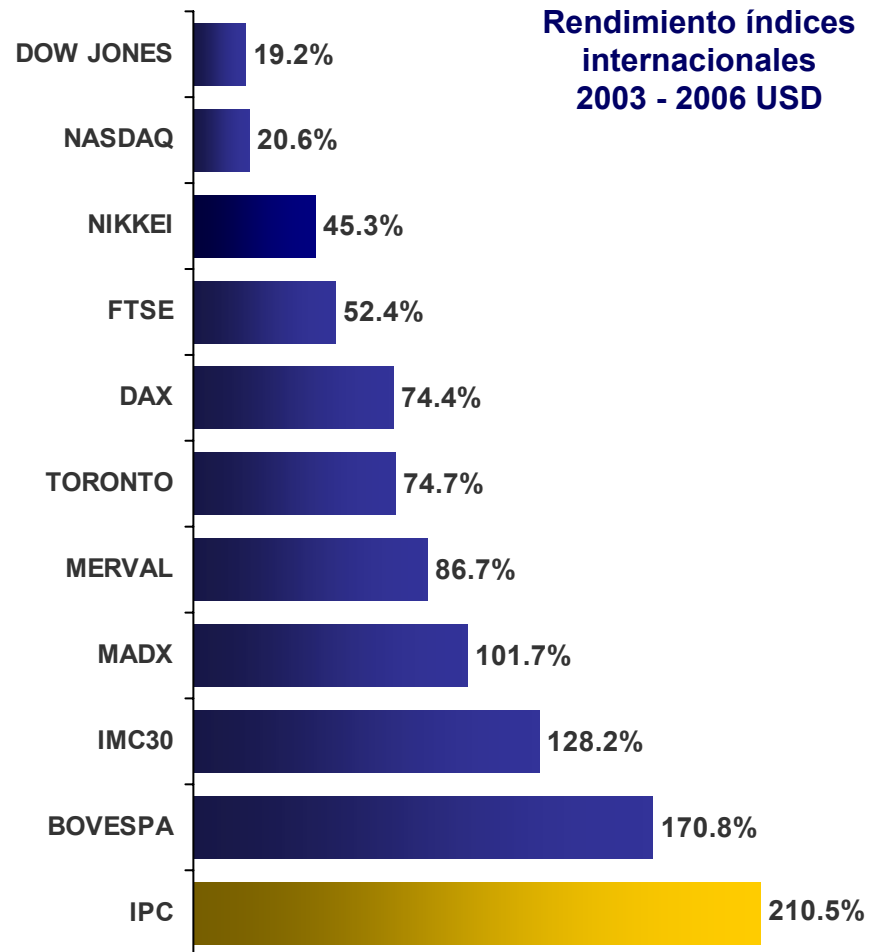
Índices de Precios de la BMV  
Dic 31, 2000 – Feb 28, 2007



# Mercado Accionario

## Rendimientos atractivos

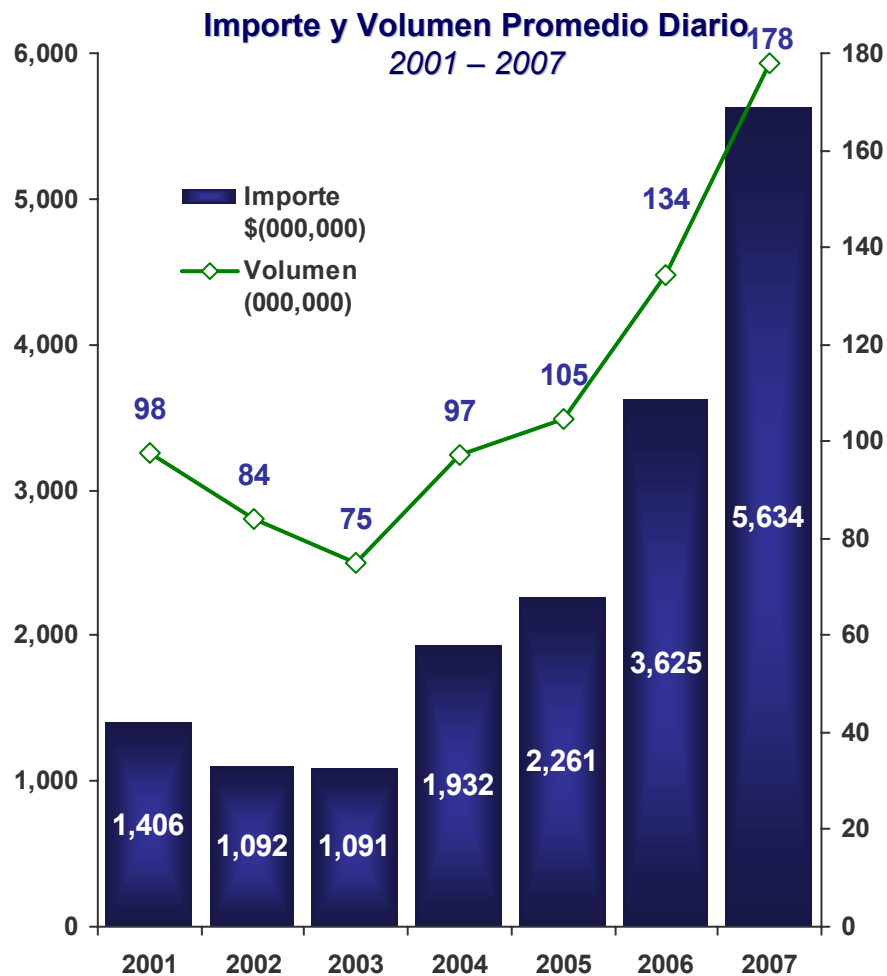
- El rendimiento alcanzado por el IPC, en términos de dólares, entre el cierre del 2003 y el 29 de diciembre del 2006 fue de 211%.
- Esta tasa es superior a la registrada en los principales mercados, tanto en economías desarrolladas como en nuestra región.
- En el 2006, el rendimiento del IPC alcanzó el 48.56% en pesos y el 47.15% en términos de dólares.



# Mercado Accionario

## La operatividad reafirma su crecimiento

- El desempeño de los precios en el mercado accionario ha sido acompañado por un **notable avance en la operatividad**.
- Entre 2003 y el 29 de diciembre de 2006, el número de operaciones diarias creció un **280.97%** mientras que el importe lo hizo en **416.31%**
- Entre 2006 y lo que va de 2007, el promedio de operaciones diarias ha crecido **45.80%**, mientras que el importe lo ha hecho en **55.43%**



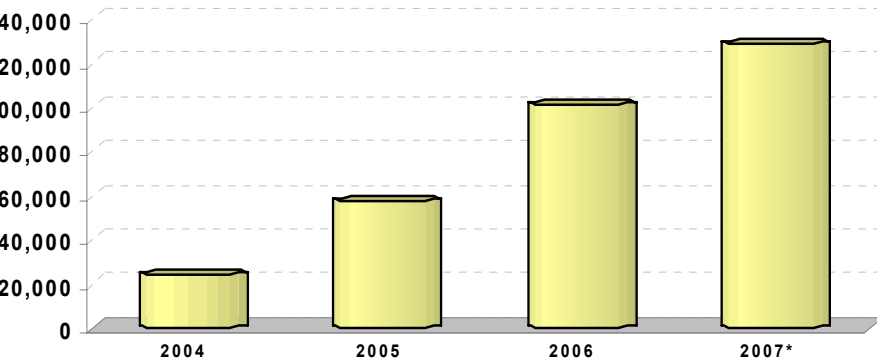
\* Al 28 de febrero.



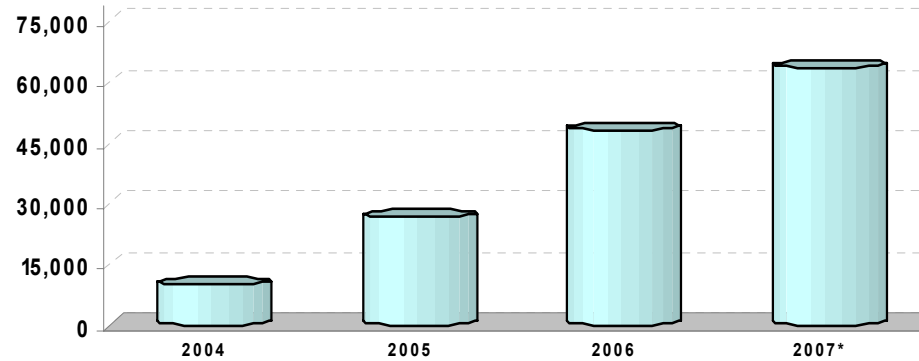
# Mercado Accionario

La actividad de “progam/algorithmic trading” sigue en ascenso ...

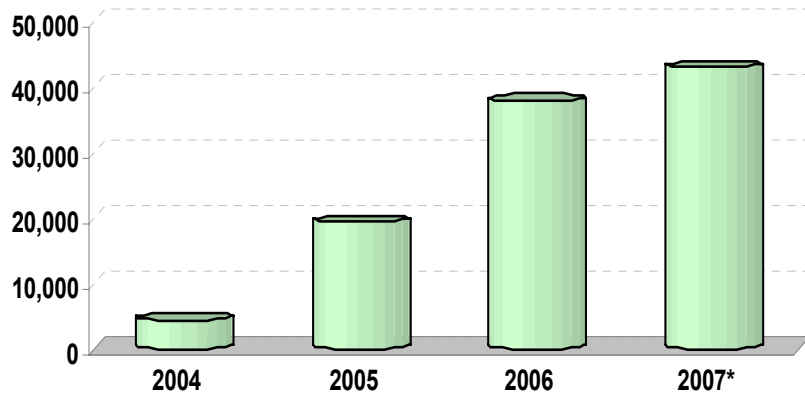
### Mensajes



### Posturas



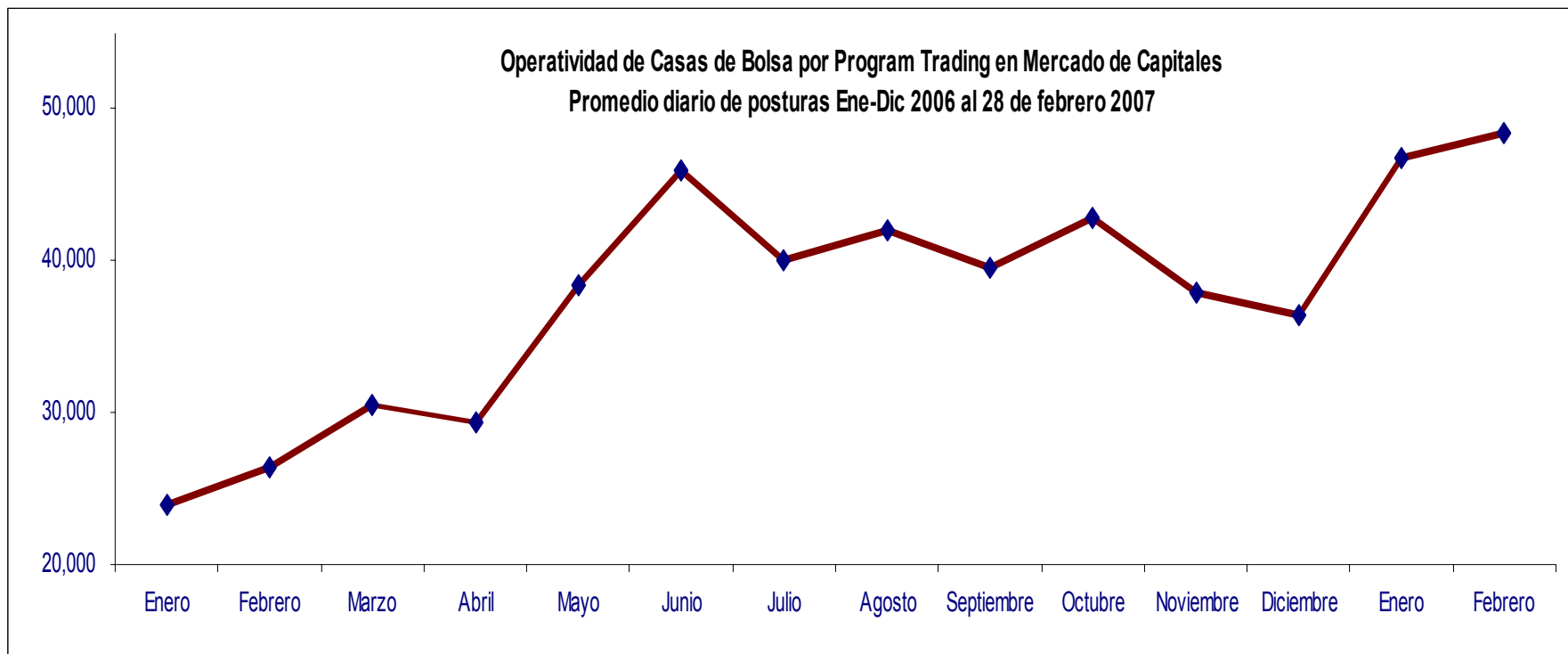
### Cancelaciones



Rubro	Valor	Fecha
Mensajes	195,745	26 de enero 2007
Posturas	93,835	26 de enero 2007
Cancelaciones	64,789	13 de julio 2006
Hechos	31,256	27 de febrero 2007

\*cifras al 28 de febrero de 2007

# Mercado Accionario: “Program trading”



- La actividad del “program trading” explica entre el 70% y 80% del total de posturas.
- En el 2006, el índice de cancelación de posturas que ingresan por “program trading” fue del 88.0 %.
- Cinco Casas de Bolsa registran posturas mediante este esquema.
- En 2007 se han incorporado dos de los cinco intermediarios (uno el 10 de enero y otro el 1 de marzo).

# Mercado de Deuda Bursátil

## Crecimiento significativo del financiamiento

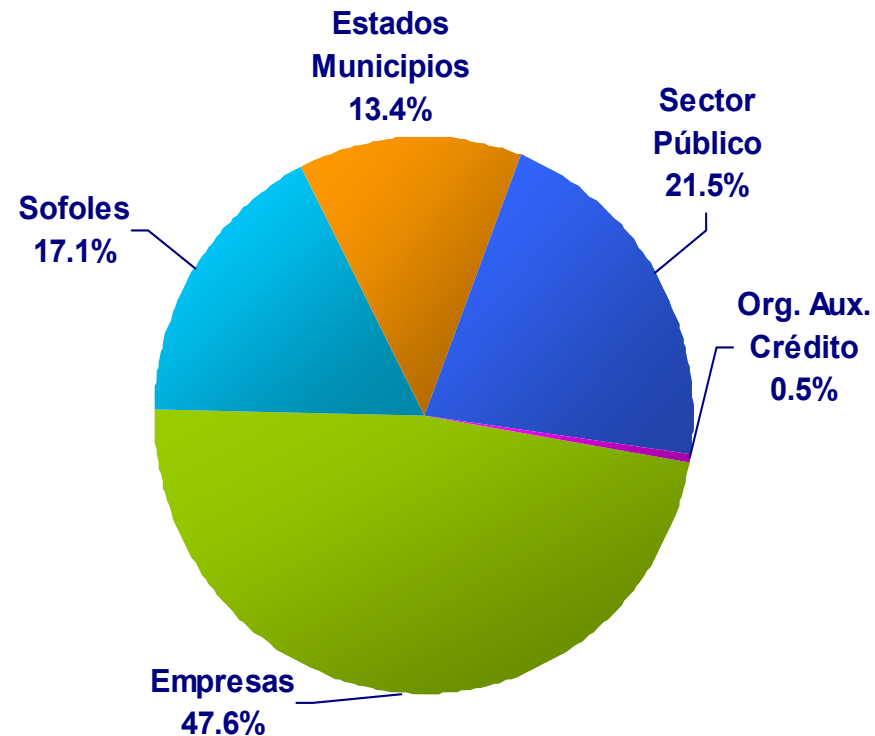
En los últimos tres años el mercado de deuda canalizó, a través de emisiones en la BMV, **\$410,822 millones de pesos** a la actividad productiva del país.

En 2006 se hicieron colocaciones de deuda de largo plazo (bonos) por **\$140,537 millones de pesos** (12.8 miles de millones de US dólares), equivalentes al **1.3 % del PIB**.

Entre los nuevos jugadores que emiten deuda en pesos destacan:

- Empresas medianas
- Gobiernos Locales
- Entidades del Sector Público
- Intermediarios especializados
- Instituciones Bancarias

**Deuda de mediano y largo plazo**  
*Diciembre 31, 2006*



## 2. Innovación



# Bolsa Mexicana de Valores

## Innovación

- **TRAC's .- NAFTRAC**
- **Certificados Bursátiles**
  - Desde 2003 hasta la fecha se han hecho colocaciones por **\$402,613 millones de pesos (más de US\$ 37 mil millones) mediante 275 emisiones.**
- **Mercado Global BMV**
  - Hoy cuenta con **255 emisiones** correspondientes a:
    - **Empresas internacionales,**
    - **Trac's de acciones globales y materias primas**
    - **Títulos de deuda pública y corporativa emitidos en el extranjero.**
  - **Saldo en custodia en Indeval asciende a 7,050 millones dólares (Capitales)**
  - **La operatividad promedio diaria equivale al 17.05 % del valor negociado en el mercado local.**
- **FIBRAS**
  - **Son vehículos para el financiamiento de Infraestructura y Bienes Raíces.**
  - **Su régimen legal y operativo quedo definido a principios del 2006.**
  - **En 2007 primeras colocaciones.**
- **Nuevos Índices del Mercado Accionario**



# Naftrac: El TRAC del IPC de la BMV

## (Títulos Rerefenciados a Acciones -TRAC's)

El 16 Abril del 2002 se Nafinsa colocó en BMV un nuevo instrumento bajo la marca genérica de "TRAC" Títulos Referenciados a Acciones.

El 06 de Noviembre 2003 se llevó a cabo una segunda emisión de Naftrac.

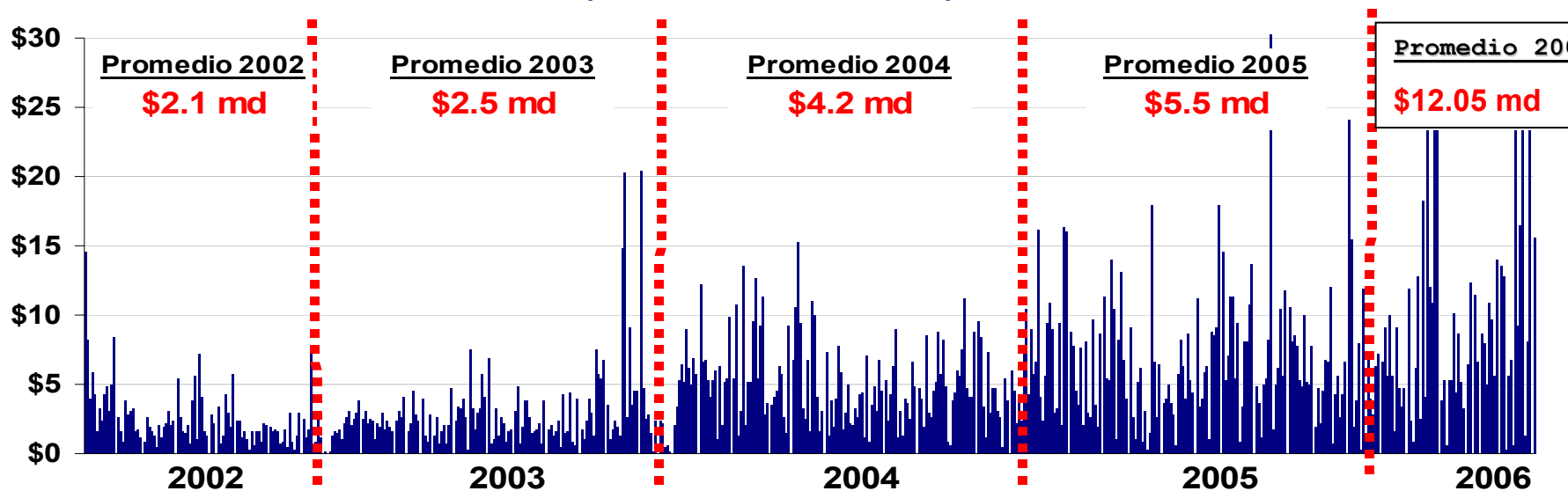
### Cualidades de los TRAC's como instrumento de inversión.

- Simplificación operativa y administrativa.
  - Se negocia como cualquier acción
  - Manejo integral de derechos corporativos y patrimoniales
- Replica índices o canastas accionarias.
- Instrumento de diversificación.
- Bajos costos.
- Tratamiento fiscal favorable.
- Liquidez.



# Naftrac: Crecimiento constante en su operación...

Importe Diario de Operación del Naftrac  
(millones de dólares)



Desde su colocación el **16 de abril del 2002**, el Naftrac ha mostrado crecimientos importantes en el importe operado. **Durante 2006 negociaron \$12 millones de dólares diariamente en promedio**, cifra que representa un crecimiento del **471.5%** al compararlo con el 2002 y del **118.2%** respecto al 2005.

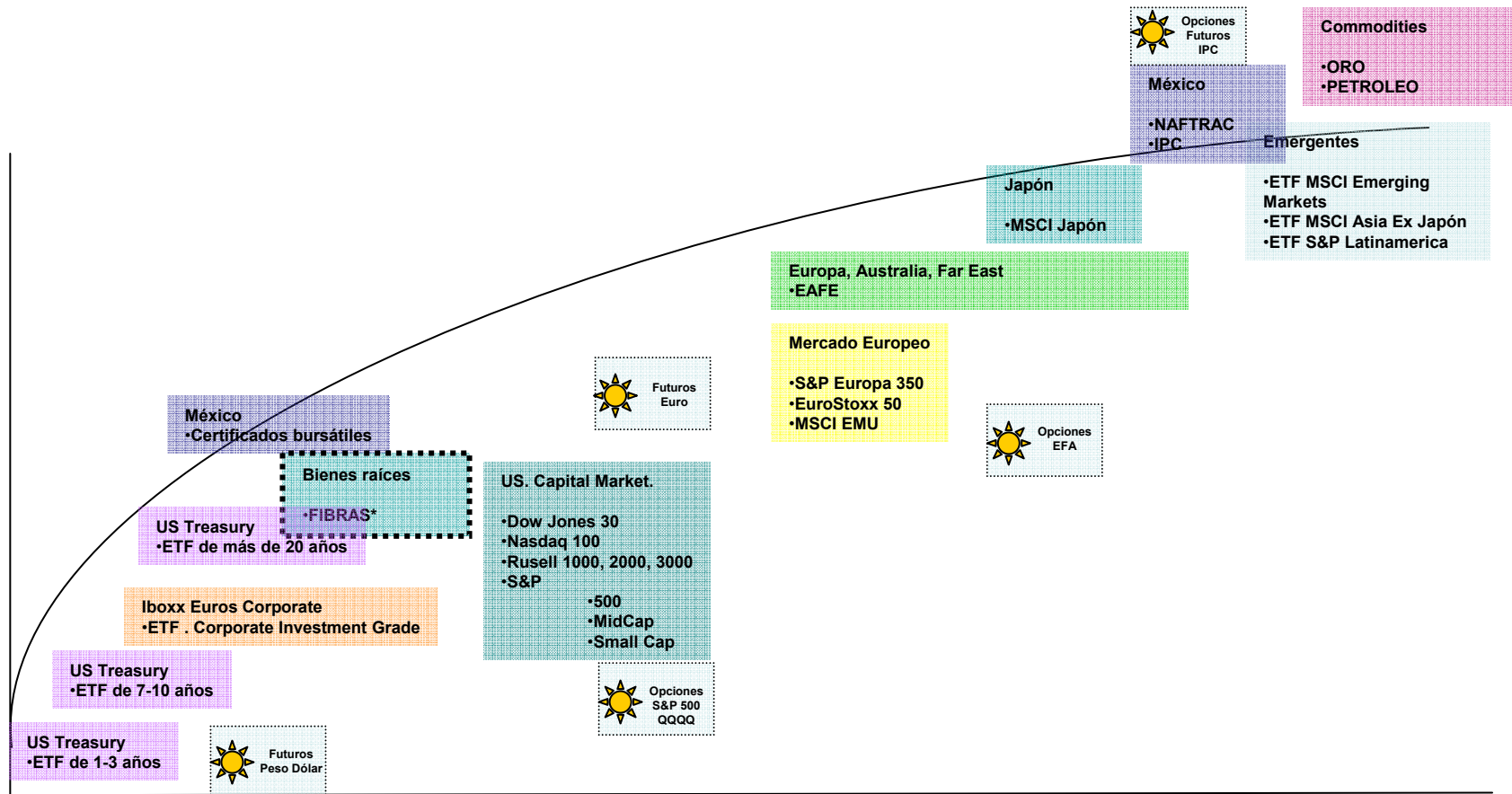
**En lo que va del 2007, se han negociado diariamente en promedio \$29.9 millones de dólares** que representa un crecimiento de **148.2%** respecto al del 2006.

Actualmente, el Naftrac se ubica en el **8o lugar** en la tabla de bursatilidad del mercado.

# Mercado Global BMW

Su alcance estratégico: Completar mercados...!

Rendimiento



Volatilidad



## ¿En qué consiste esta plataforma?

- **El Mercado Global BMV** es un mecanismo diseñado para listar y operar valores que no fueron objeto de oferta pública en México y que no se encuentran listados en el Registro Nacional de Valores de la CNBV.
- Su objetivo central es el desarrollo del mercado doméstico: dar **acceso - desde México y a través de la BMV y los intermediarios locales-** a valores internacionales y fortalecer la industria de gestión de portafolios nacional.
- Contribuye a la **internacionalización** del mercado de valores.
- **Incorporación gradual** en el sistema de operación de la BMV (BMV Sentra Capitales) de valores listados y cotizados en los principales mercados internacionales.

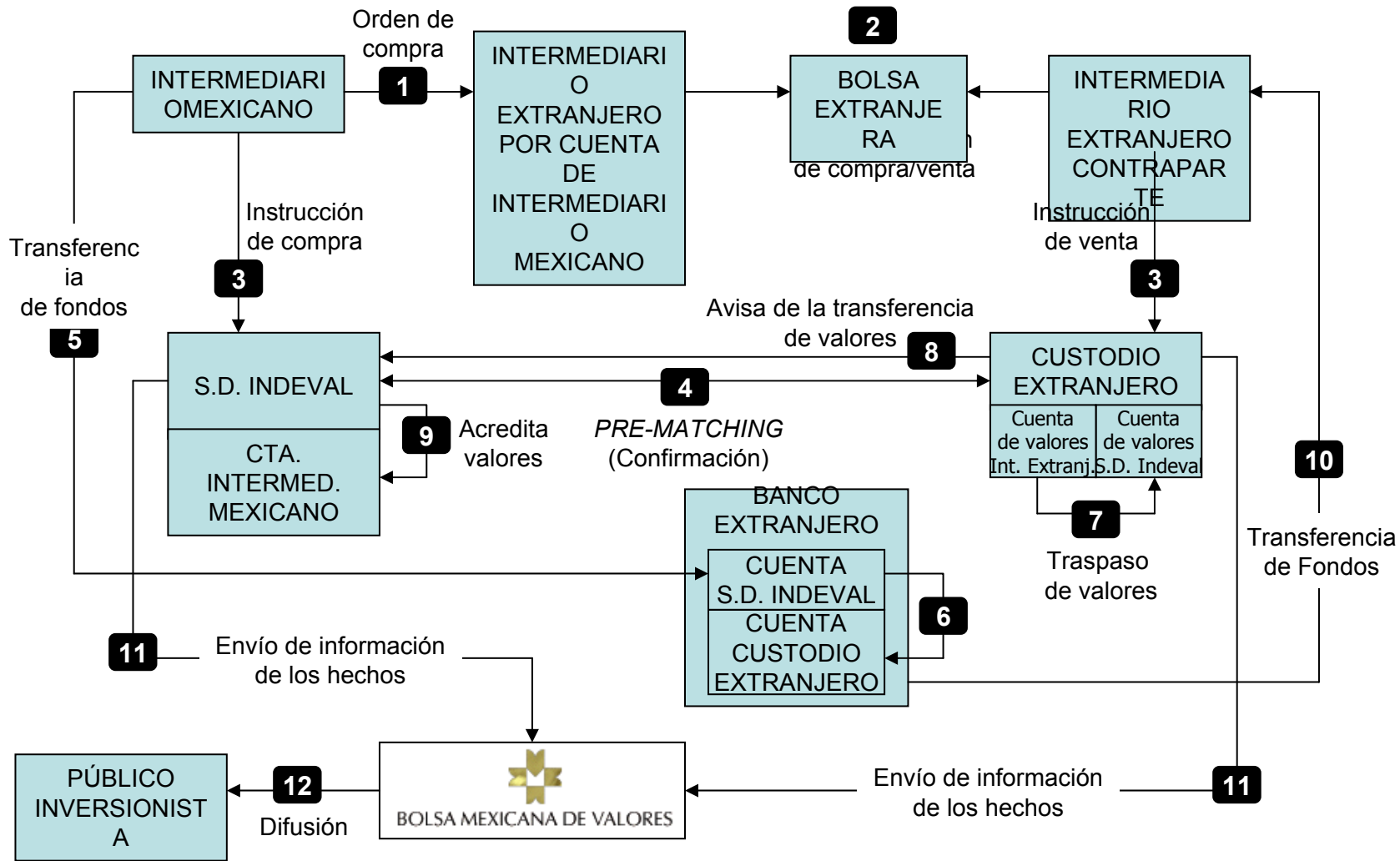
- **Oferta de nuevos productos / alternativas de inversión.**
- **Fomento de la base doméstica de inversionistas.**
- **Más alternativas de servicio y negocio para los intermediarios.**
- **Creación de Sociedades de Inversión con valores internacionales.**
- **Diversificación de portafolios.**
- **Tratamiento fiscal similar a emisoras domésticas.**
- **Centralización de custodia de valores.**



- Solo valores listados en Mercados Extranjeros Reconocidos o emitidos por Emisores Extranjeros Reconocidos.
- Se consideran **mercados extranjeros reconocidos** por la Comisión, los que se encuentren inscritos, autorizados o regulados para su venta al público en general por alguna dependencia u organismo con funciones equivalentes a las de la Comisión que sean miembros del **Comité técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores** o que formen parte de la **Unión Europea**, así como los Valores representativos de una **deuda a cargo de dichos países o de sus bancos centrales**, incluido el Banco Central Europeo que puedan ser adquiridos por el público en general.

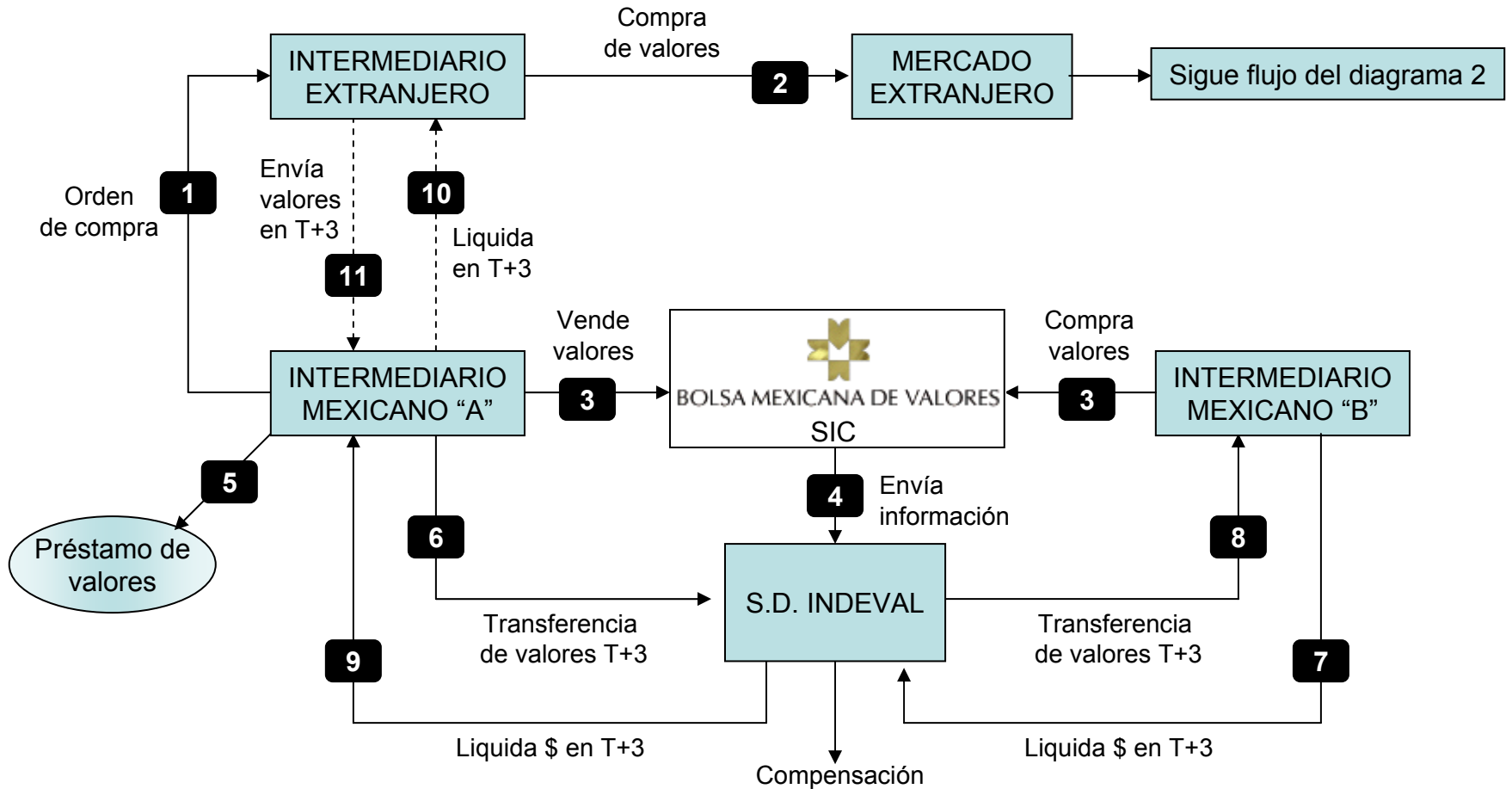
- Los valores inscritos en el Mercado Global BMV serán negociados a través del **Sistema Electrónico de Negociación (BMV Sentra Capitales)**.
- **Mismas reglas de negociación** que emisoras domésticas.
- La cotización, negociación y liquidación se realizará en **moneda nacional**.
- Los valores son **custodiados por S.D Indeval** en cuentas en el extranjero.
- La información de las operaciones es presentada a los inversionistas en el mismo **estado de cuenta** proporcionado por el intermediario actualmente.

# COMPRA DE VALORES EXTRANJEROS EN EL EXTRANJERO



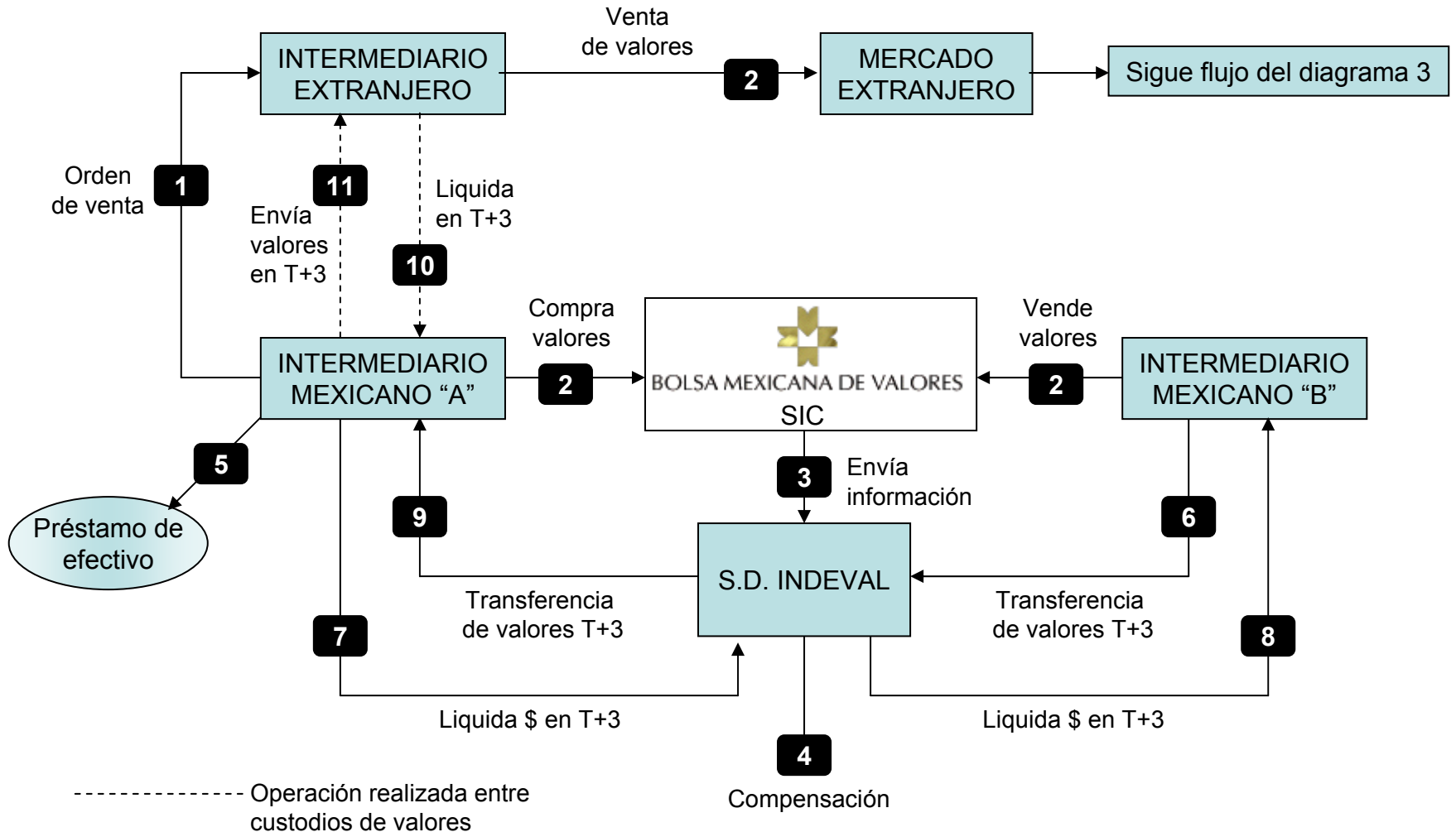


## COMPRA EN EL EXTRANJERO VENTA EN MÉXICO



----- Operación realizada entre  
custodios de valores

## VENTA EN EL EXTRANJERO COMPRA EN MÉXICO



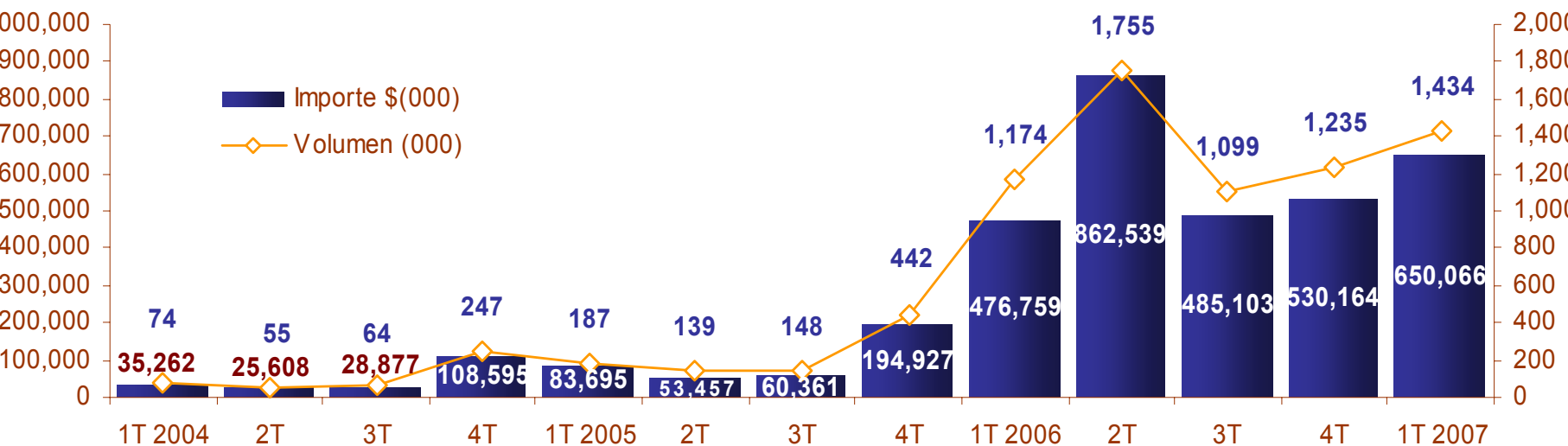


## LEY DEL MERCADO DE VALORES, Título I Disposiciones preliminares. Artículo 2:

- **Inversionista institucional**, la persona que conforme a las leyes federales tenga dicho carácter o sea entidad financiera, incluyendo cuando actúen como fiduciarias al amparo de fideicomisos que conforme a las leyes se consideren como inversionistas institucionales.
- **Inversionistas Calificados**, la persona que habitualmente cuente con los ingresos, activos o las características cualitativas que la Comisión establezca mediante disposiciones de carácter general.

# Durante 2006 la operatividad del SIC fue en ascenso...

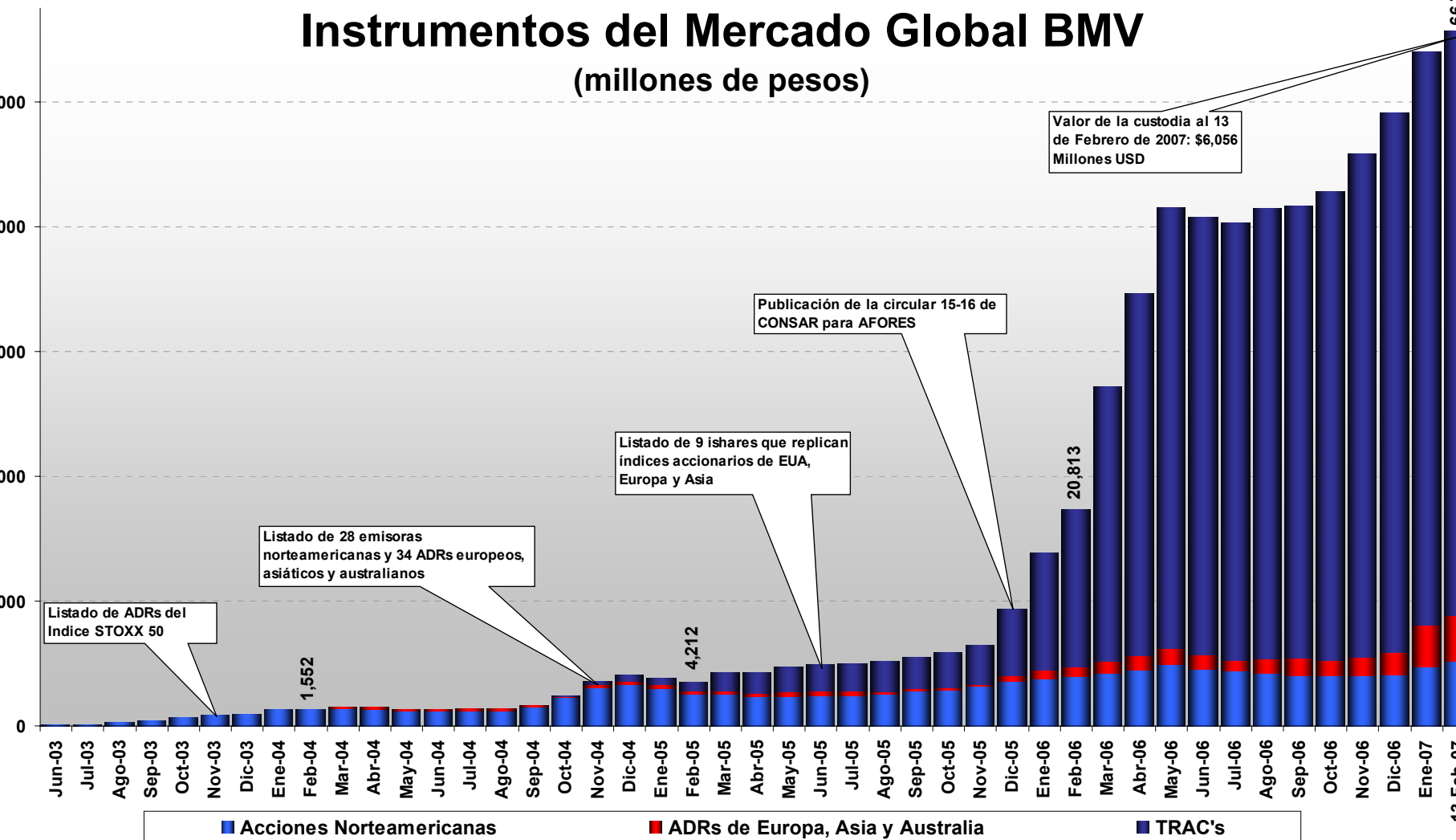
## Trimestral 1er trimestre 2004 – 1er. Trimestre 2007



- El aumento en la operatividad del SIC se debió principalmente a la incorporación de las AFORES y a un número mayor de inversionistas calificados.
- El importe promedio diario negociado en el **2006** para valores del Mercado Global fue de **\$587 millones de pesos, lo que representó el 16.20%** del importe promedio operado en el mercado accionario doméstico ese año.
- El importe promedio diario del Mercado Global en lo que va de **2007, es de \$689 millones de pesos, representando el 12.23%** del doméstico (febrero 28, 2007).

# El Monto en custodia alcanza los \$6,056 millones de dólares en Febrero del 2007.

## Promedio Mensual Histórico del Valor de Depósito de Instrumentos del Mercado Global BMV (millones de pesos)



# FIBRAS

## FIBRAS: Definición

- ¿Qué son las **FIBRAS**?

- Son vehículos para el financiamiento de infraestructura y bienes raíces. Ofrece pagos periódicos (rentas) y a la vez tiene la posibilidad de tener ganancias de capital (plusvalía).
- Son los Fideicomisos que se dediquen a la adquisición o construcción de bienes inmuebles que se destinen al arrendamiento o a la adquisición del derecho a percibir ingresos provenientes del arrendamiento de dichos bienes, así como el otorgar financiamiento para ese fin .



# FIBRAS

- **Requisitos para ser una FIBRA (Artículo 223 de la LISR):**
  - **Sociedades mercantiles o Fideicomisos inmobiliarios, indistitamente.**
  - **70% del patrimonio del Fideicomiso está invertido en los bienes inmuebles .**
  - **Fideicomisos dedicados a la adquisición o construcción, que se destinen al arrendamiento, compra y venta de inmuebles, así como al financiamiento para esos fines.**
  - **Reparten dividendos de cuando menos el 95% de su resultado antes de impuestos una vez al año.**
  - **Los bienes inmuebles que se construyan o adquieran se destinen al arrendamiento y no se enajenen antes de 4 años.**
  - **La Fiduciaria emitirá CP por los bienes que integren el patrimonio del Fideicomiso.**



# Nuevos Índices de BMV

---

 **IPC** CompMX

 **IPC** LargeCap

 **IPC** MidCap

 **IPC** SmallCap

 **IRT** CompMX

 **IRT** LargeCap

 **IRT** MidCap

 **IRT** SmallCap

# El nuevo grupo de Índices

## **IPC**CompMX

Compuesto por las 60 emisoras más grandes inscritas en Bolsa en términos de su valor de capitalización.

## **IPC**LargeCap

Compuesto por las 20 emisoras de mayor valor de capitalización de la muestra del IPC CompMx (emisoras en la parte alta de la tabla, de la número 01 a la 20)

## **IPC**MidCap

Compuesto por las 20 emisoras de media capitalización de la muestra del IPC CompMx (emisoras en la parte media de la tabla, de la número 21 a la 40).

## **IPC**SmallCap

Compuesto por de las 20 emisoras de baja capitalización de la muestra del IPC CompMx (emisoras en la parte baja de la tabla, de la número 41 a la 60)



# El nuevo grupo de Índices

---

- La nueva serie de índices “Compuestos”, complementa la oferta de indicadores del mercado accionario de la BMV.
- La Bolsa distribuye a través de sus “feed” los índices, e información de valor agregado a partir del 24 de octubre de 2006.
- El buen conocimiento y posicionamiento de los indicadores es muy importante para efectivamente contribuir a la innovación de productos referenciados, atraer la atención de la inversión a grupos de emisoras más amplias, y contribuir a la mayor liquidez del mercado.



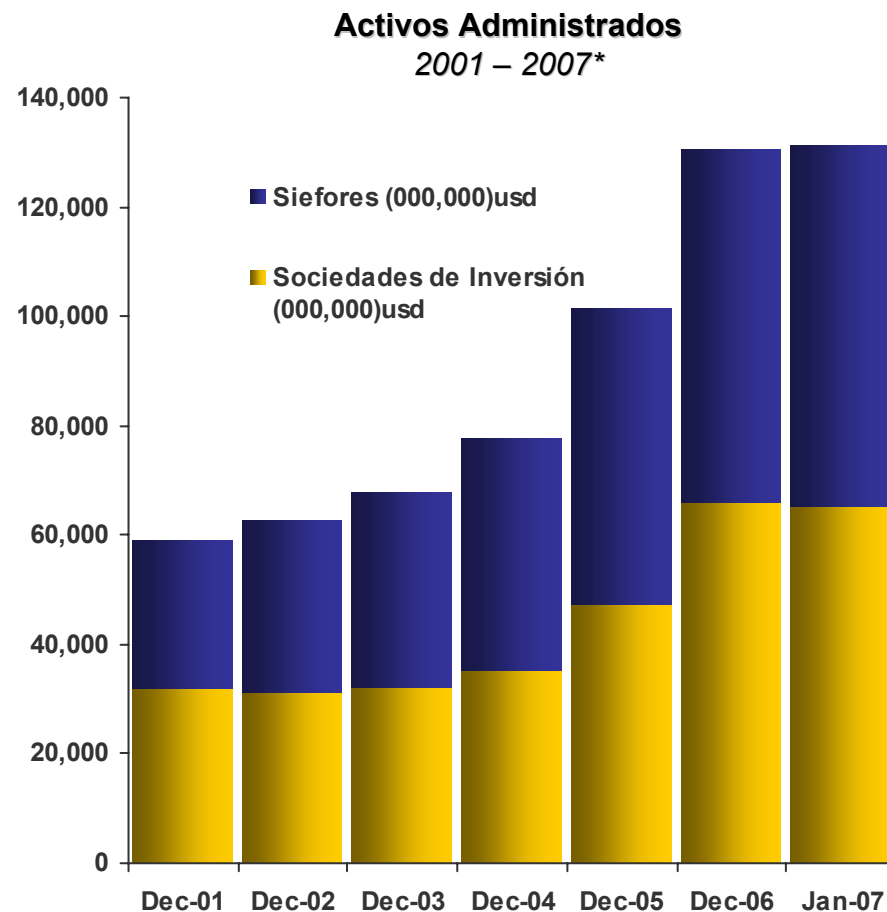


## **3. Nuevos participantes**



## El “buy side”: *Inversionistas*

- Las Siefores y sociedades de inversión pasaron de **67,856 millones de dólares** en diciembre de 2003, a **130,580 millones de dólares**, al cierre de diciembre de 2006.
- Como porcentaje del PIB implicó pasar del **9.03%** a **15.14%**.
- A enero de 2007 suman **131,372 millones de dólares**, representando el **15.53%** del PIB. (cifras preliminares)



\* Cifras de enero 2007 son preliminares

### Mercado de Deuda

39 empresas no listadas en capitales,  
15 listadas,  
10 intermediarios financieros no  
bancarios,  
12 Gobiernos Estatales,  
6 Municipios,  
4 paraestatales,  
un banco de desarrollo y  
un organismo financiero internacional  
= 88 nuevos participantes

### Mercado de Capitales

24 empresas acudieron a este  
mercado por recursos

Recursos acumulados por 55,167 millones de dólares  
**(\$644,708 millones de pesos)**



# Mercado Accionario

## Acceso de nuevas emisoras al mercado

- Colocaciones accionarias durante 2005 y 2006

2005	Millones de Pesos	2005		2006		2006
		#	Importe \$	#	Importe \$	
	OFERTAS PÚBLICAS INICIALES Y NUEVAS INSCRIPCIONES	5	\$6,849	4	\$8,485	
	OFERTAS PÚBLICAS DE EMPRESAS YA LISTADAS	7	\$14,795	4	\$5,109	
	SUSCRIPCIONES	9	\$4,267	11	\$2,012	
TOTAL		21	25,911	18	13,219	
<p>Monto colocado sólo en México.</p> <p>Por otra parte, BBVA y SANTANDER listaron sin oferta el 100% de su capital.</p>						

-El 9 de febrero de 2007, SIMEC realizó una oferta pública primaria global internacional por un monto de \$2,642 millones, colocando en México el 44.1%

# Mercado de Valores

## Capitales/ Deuda



Casa de Bolsa Arka



## Miembros Accionistas: 24

## CASAS DE BOLSA (31)

## Deuda



## No Accionistas: 8

## **4. Mayor impacto social**



# Mercado de Valores

## En el desarrollo social

### Financiamiento a la vivienda.

- La deuda colocada en Bolsa por la SHF, el INFONAVIT y por las SOFOLES de vivienda ascendió a **5,582 mil millones de dólares, (\$50,374 MILLONES DE PESOS)**
- Si le añadimos a aquélla el capital colocado por las empresas constructoras de vivienda media y de interés social, el total alcanza los **6,118 millones de dólares, (\$56,120 MILLONES DE PESOS).**
- Financiamiento a proyectos de obra pública de Estados y Municipios por **3,158 millones de dólares, (\$27,935 MILLONES DE PESOS).**

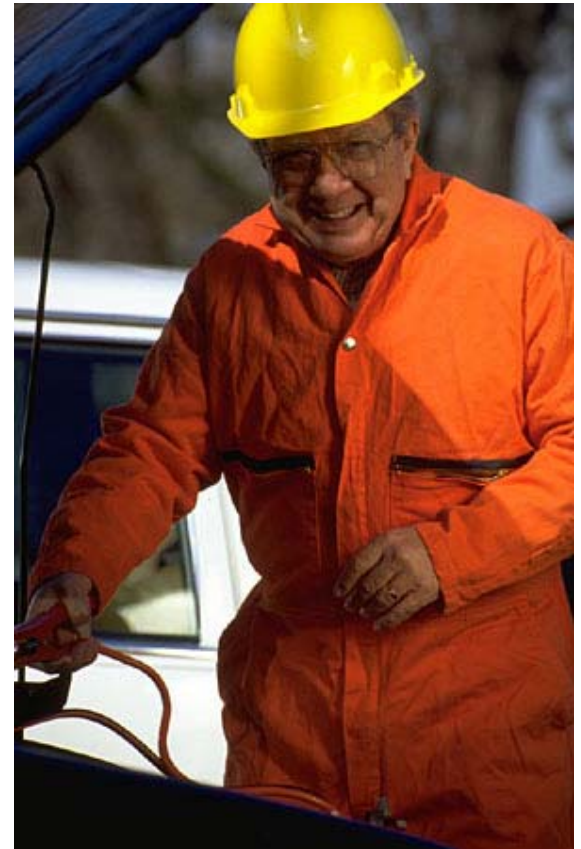
Financiamiento a los trabajadores a través de FONACOT por **706 millones de dólares (\$7,700 MILLONES DE PESOS).**



# Mercado de Valores

## En el desarrollo social

- Democratización del mercado de valores.
- Tenemos un vínculo institucional con **23.5 millones de trabajadores** a través de sus cuentas individuales para el retiro.
- Su tenencia asciende **4,643 millones de dólares** en el segmento de capitales.





## **5. Nuevo Marco Normativo**



# Marco Regulatorio

---

- **Ley del Mercado de Valores, (Reforma 2001).**
- **La Nueva Ley de Sociedades de Inversión, (2001).**
- **Ofertas Públicas de Adquisición de Valores, OPAs, (2003).**
- **Nueva Ley del Mercado de Valores, (2006).**
- **Nuevo Código de Mejores Prácticas Corporativas, (Noviembre 2006).**



# Contenido

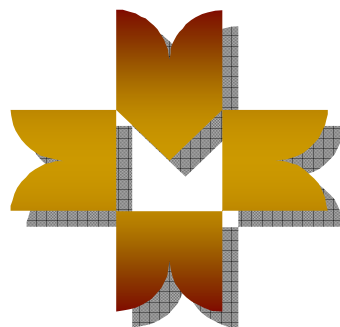
- **El Mercado de Valores en los pasados tres años**
  - Los resultados
- **Consideraciones Finales**

# Consideraciones Finales

Los objetivos para los próximos años ...

- 1. Promoción de la participación de empresas medianas en el Mercado de Valores.**
- 2. Bursatilización de Flujos, Bienes Raíces e Infraestructura**
- 3. Participación en el Sector de Energía**
- 4. Democratización del Mercado de Capitales**





**Bolsa Mexicana de Valores**

# **Evaluación Favorable de los Mercados**