

Bolsa Mexicana de Valores

Evaluación Favorable de los Mercados

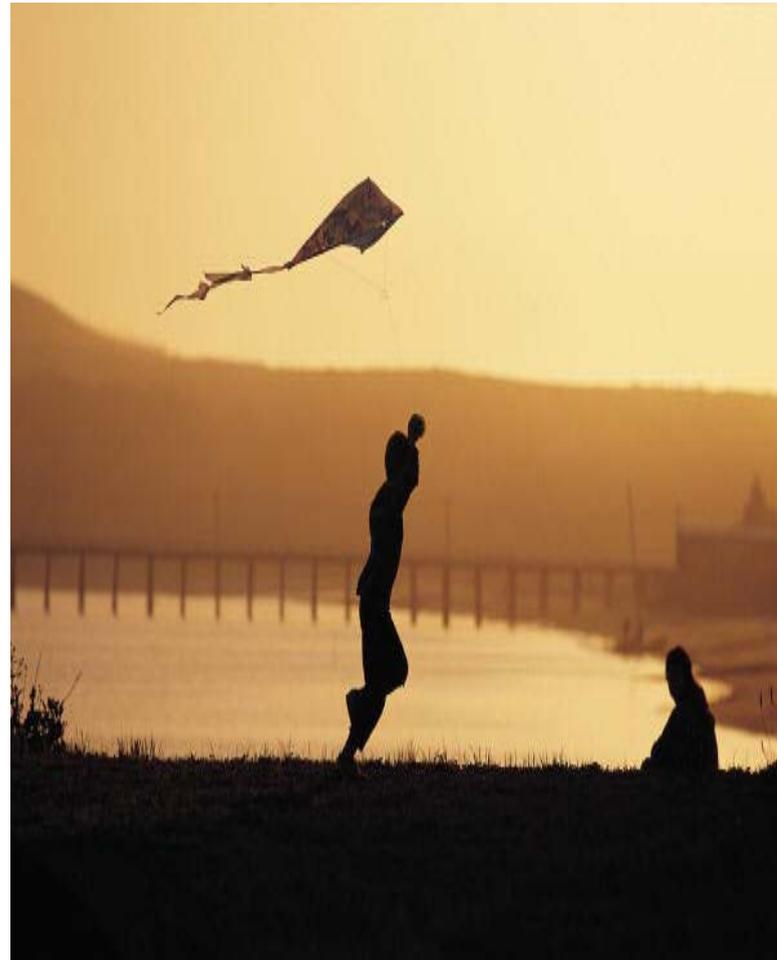
Contenido

- **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

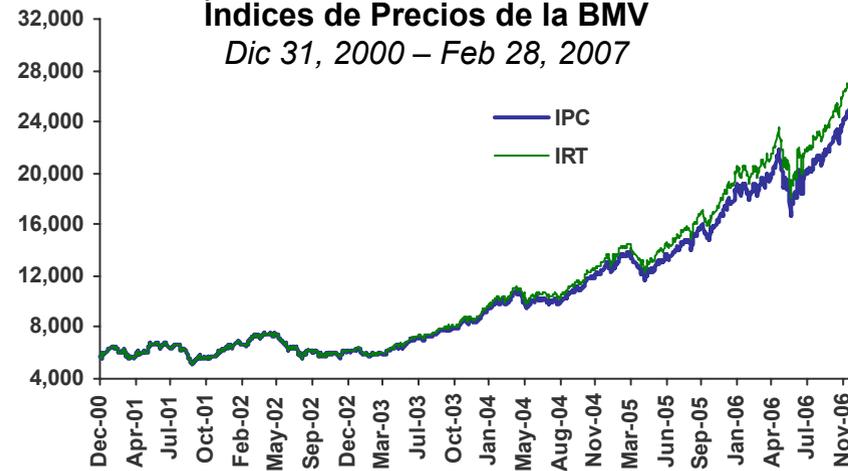
Al cierre de 2006, y tomando como referencia el nivel registrado el último día de operaciones de diciembre del 2003, el IPC reportó un rendimiento de 201% en pesos y de 211% en dólares.

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.

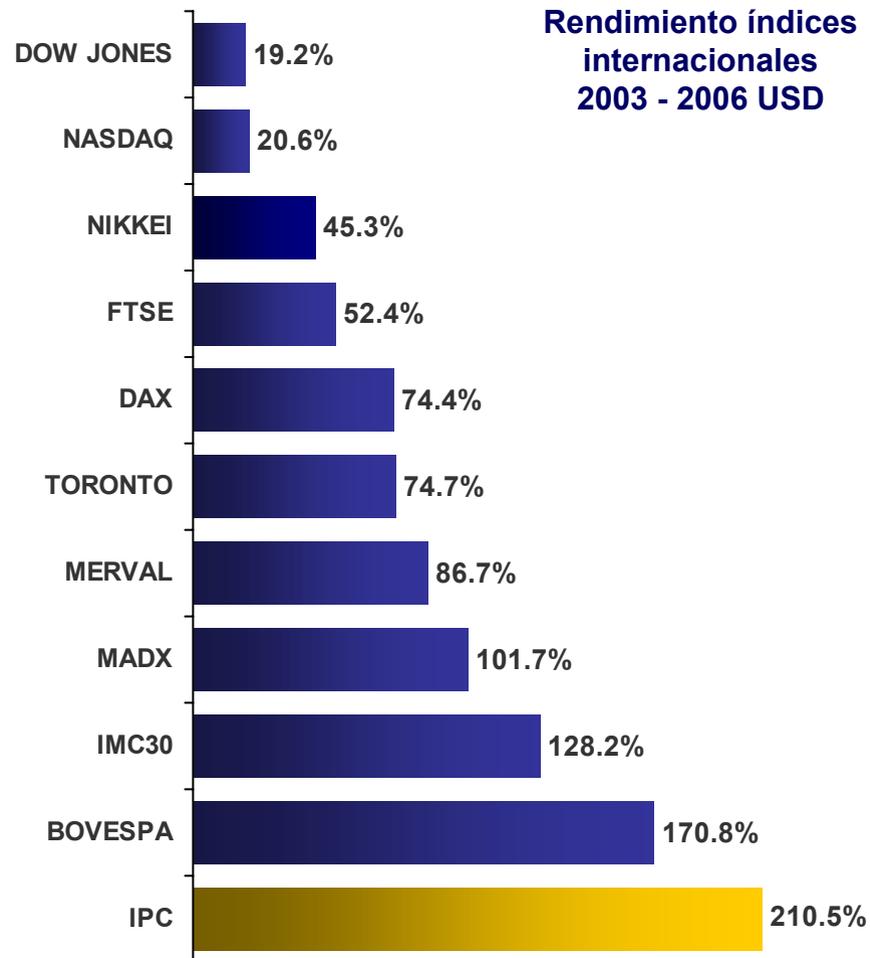
Índices de Precios de la BMV
Dic 31, 2000 – Feb 28, 2007



Mercado Accionario

Rendimientos atractivos

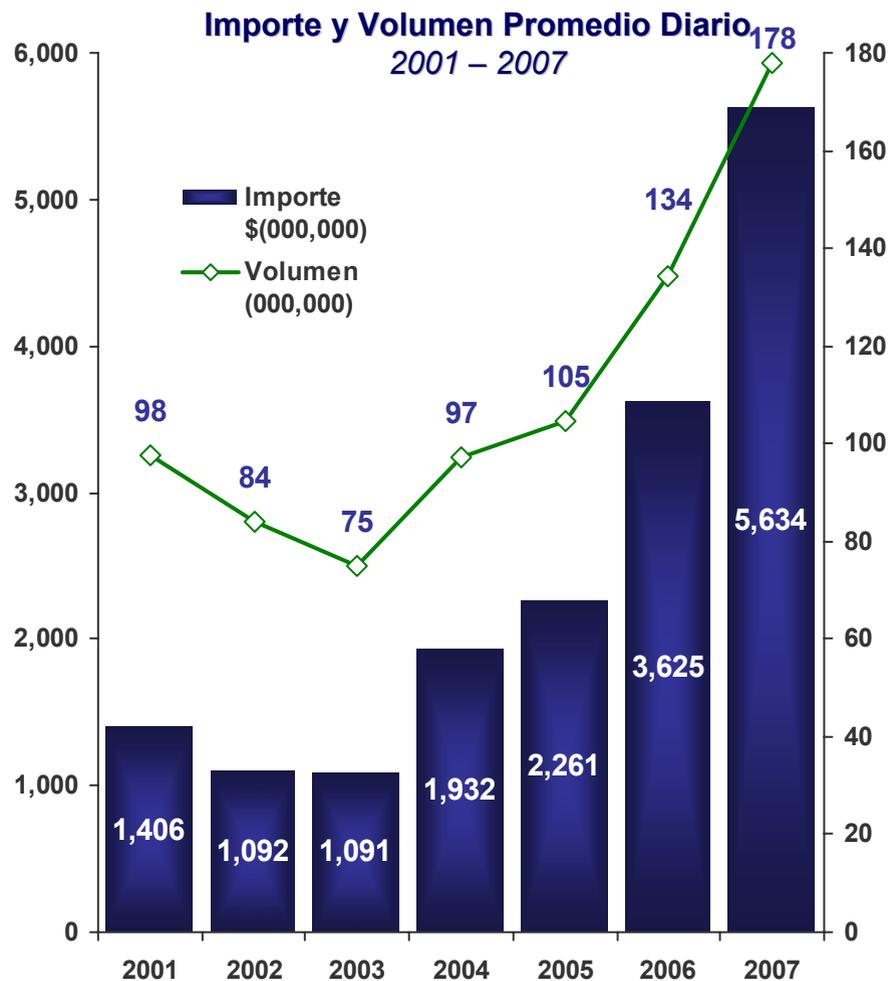
- El rendimiento alcanzado por el IPC, en términos de dólares, entre el cierre del 2003 y el 29 de diciembre del 2006 fue de 211%.
- Esta tasa es superior a la registrada en los principales mercados, tanto en economías desarrolladas como en nuestra región.
- En el 2006, el rendimiento del IPC alcanzó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

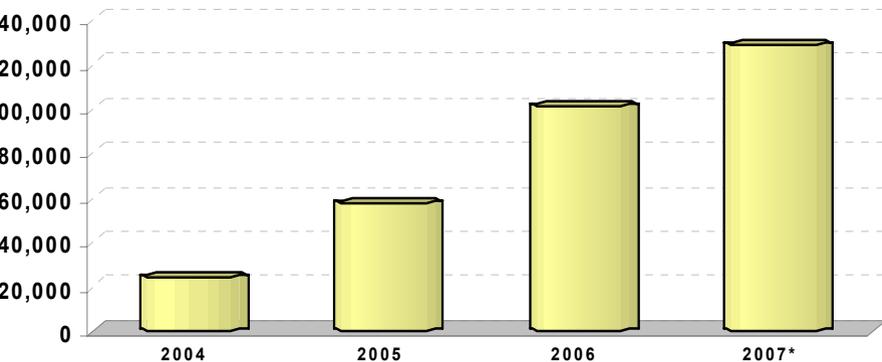


* Al 28 de febrero.

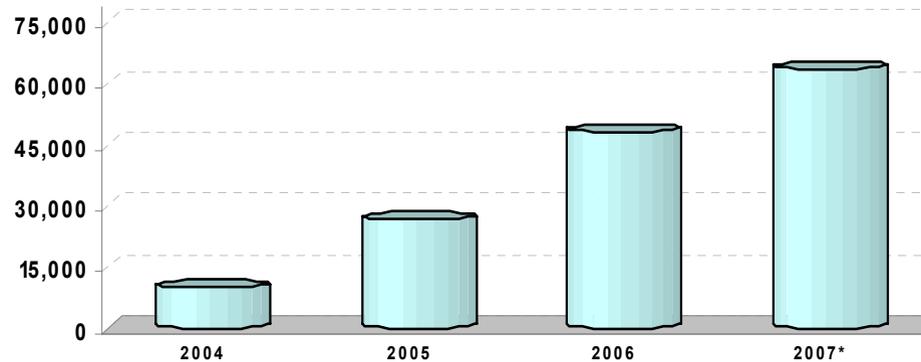
Mercado Accionario

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

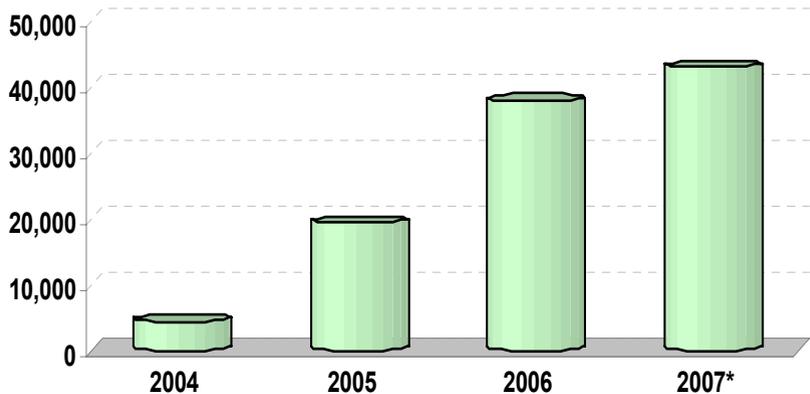
Mensajes



Posturas



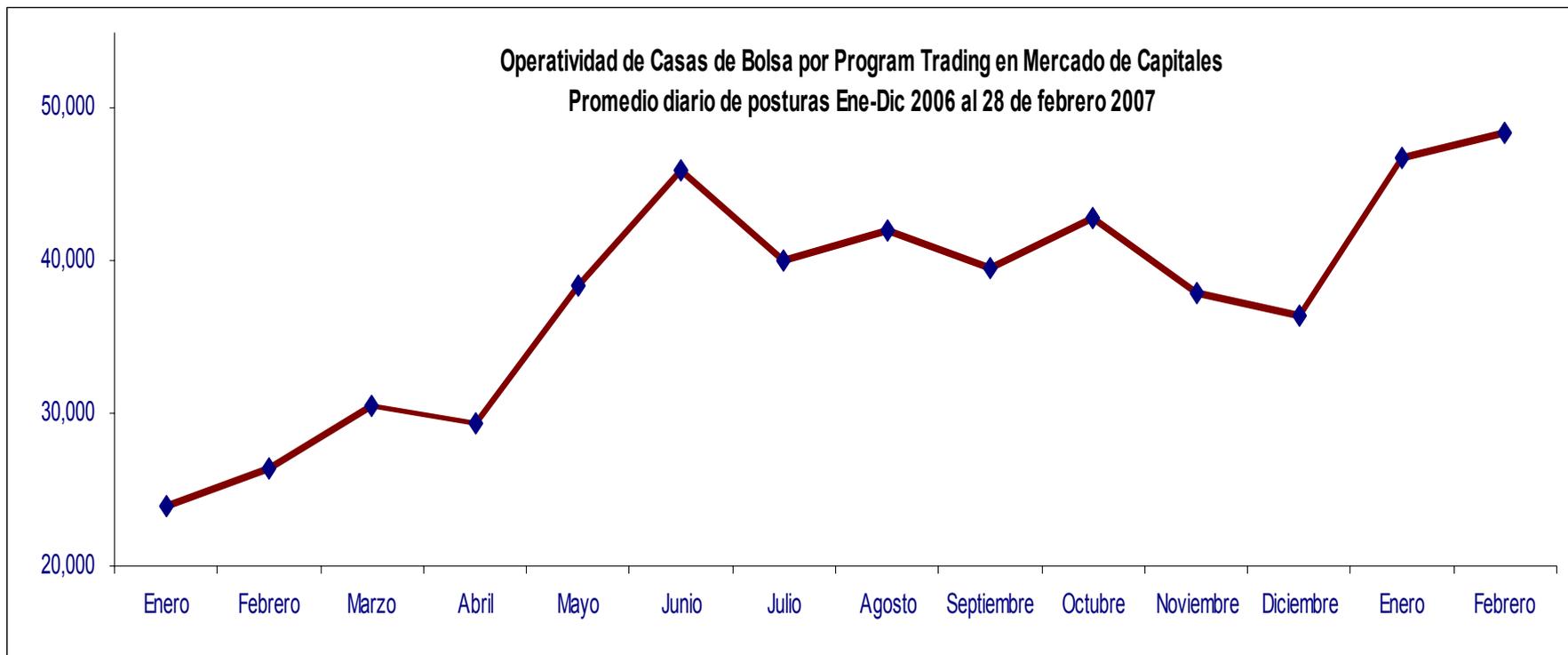
Cancelaciones



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

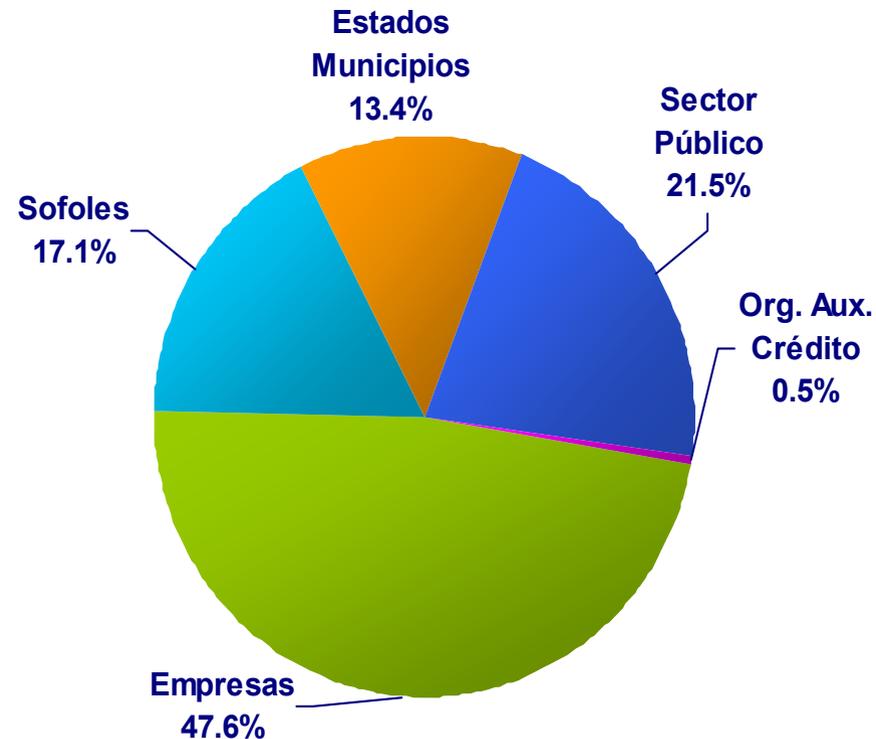
En los últimos tres años el mercado de deuda canalizó, a través de emisiones en la BMV, **\$410,822 millones de pesos** a la actividad productiva del país.

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.

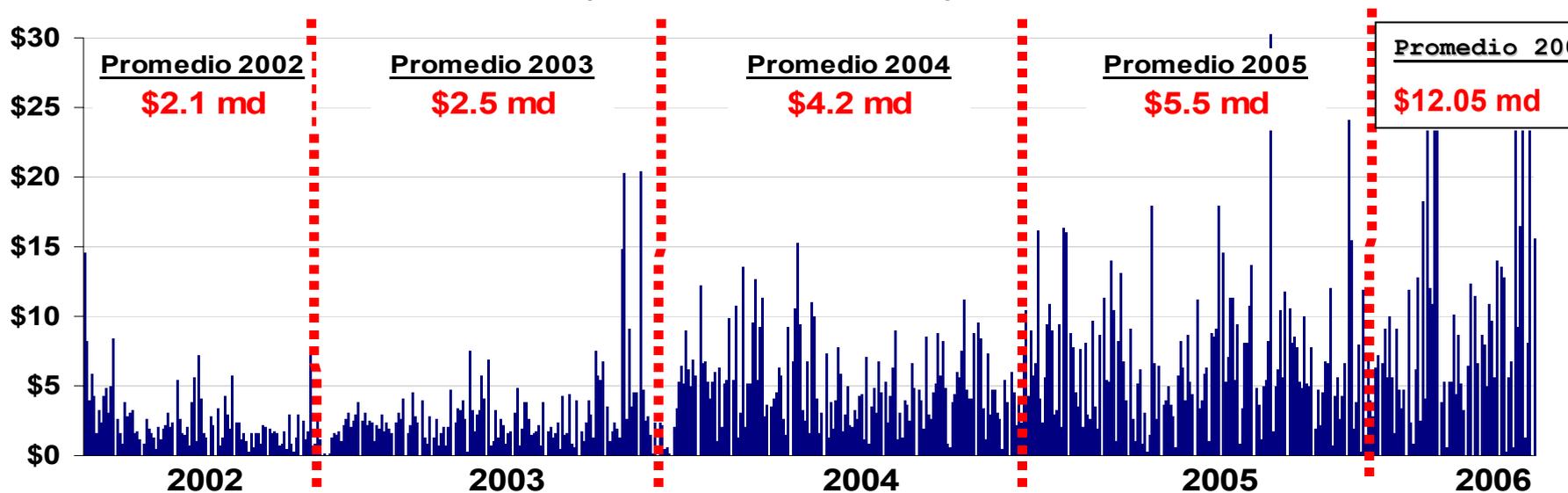
Cualidades de los TRAC's como instrumento de inversión.

- 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.

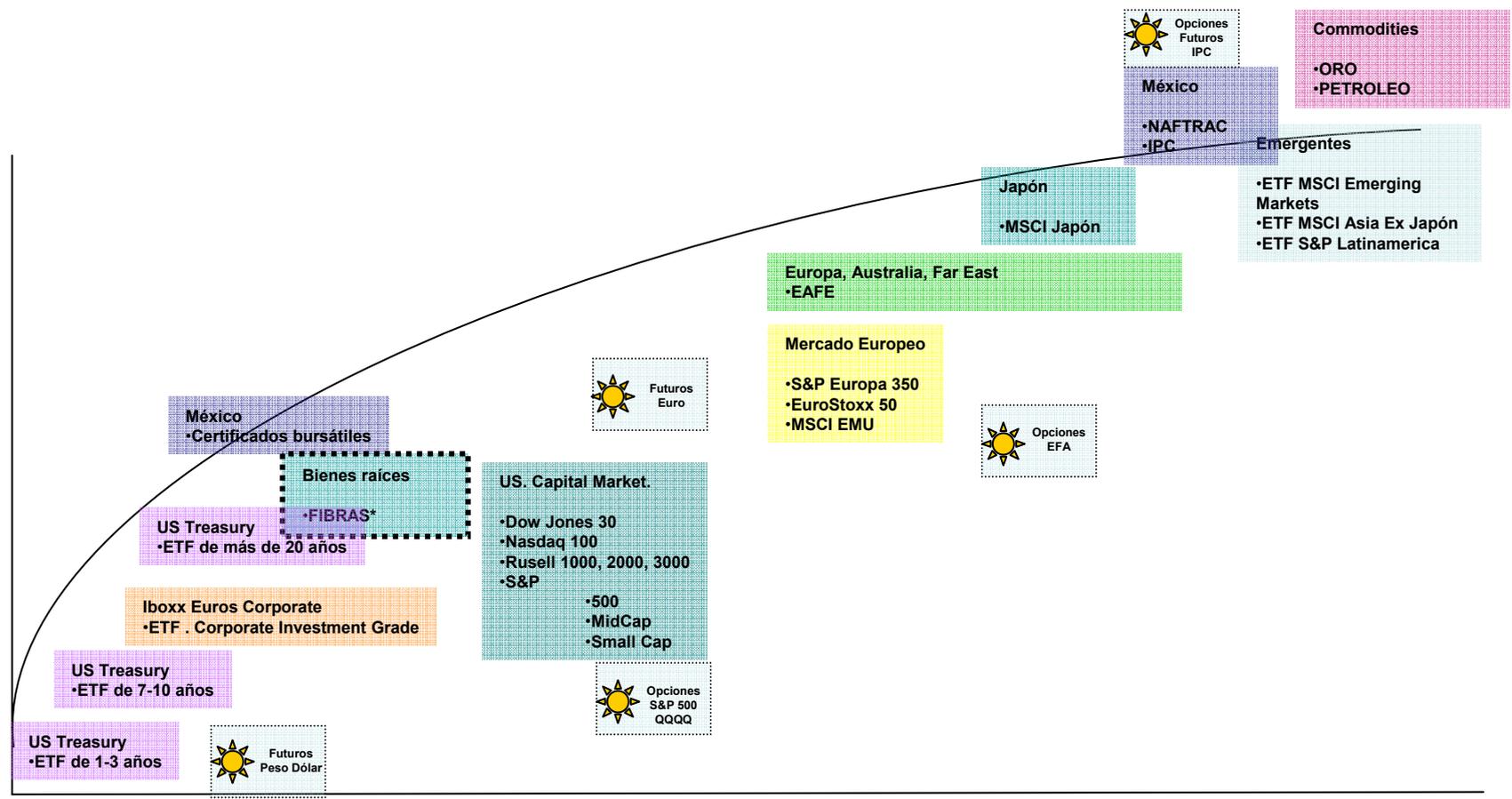
En lo que va del 2007, se han negociado diariamente en promedio \$29.9 millones de dólares que representa un crecimiento de **148.2%** respecto al del 2006.

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.**

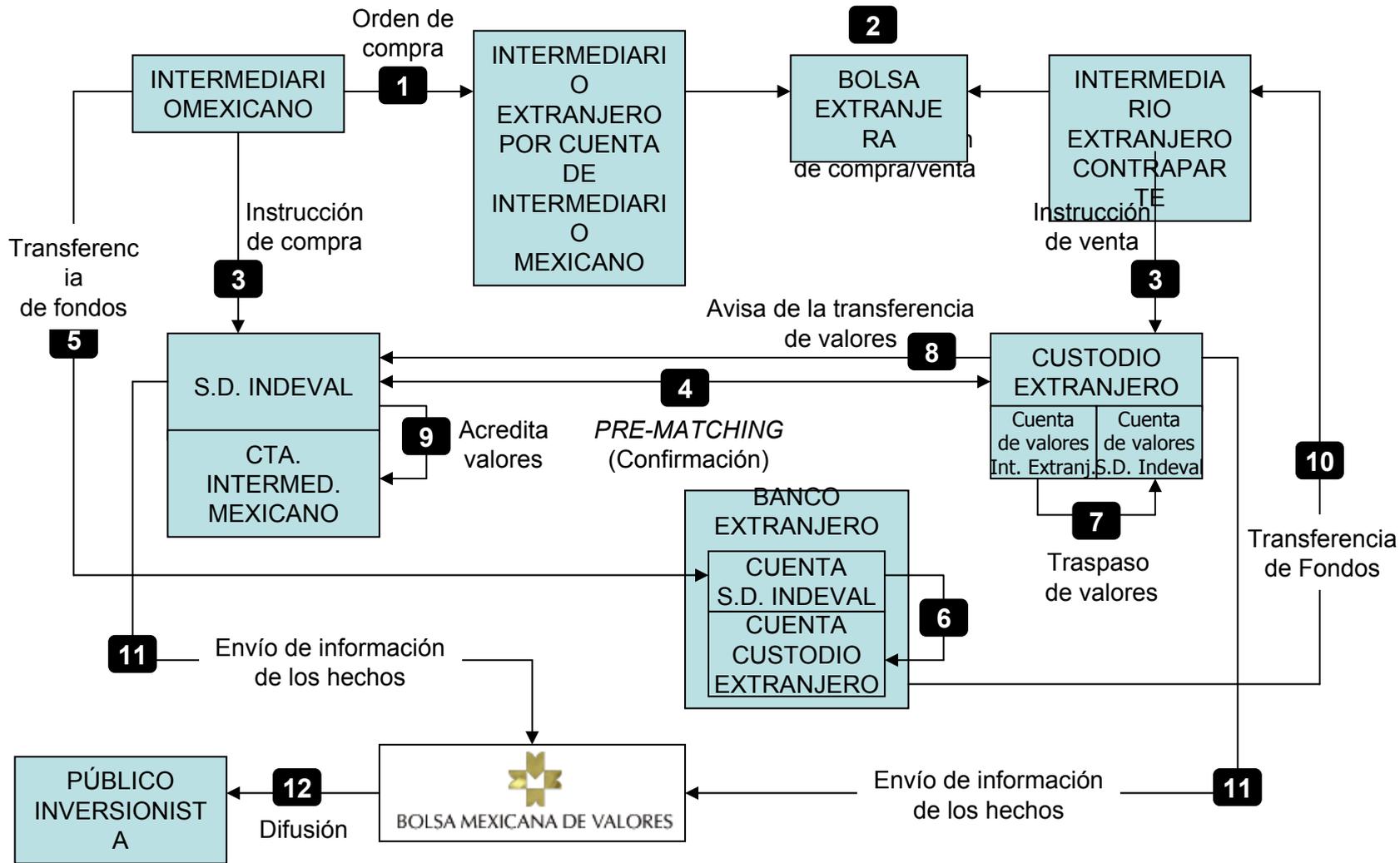


- Solo valores listados en Mercados Extranjeros Reconocidos o emitidos por Emisores Extranjeros Reconocidos.
- Se consideran **mercados extranjeros reconocidos** por la Comisión, los que se encuentren inscritos, autorizados o regulados para su venta al público en general por alguna dependencia u organismo 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.

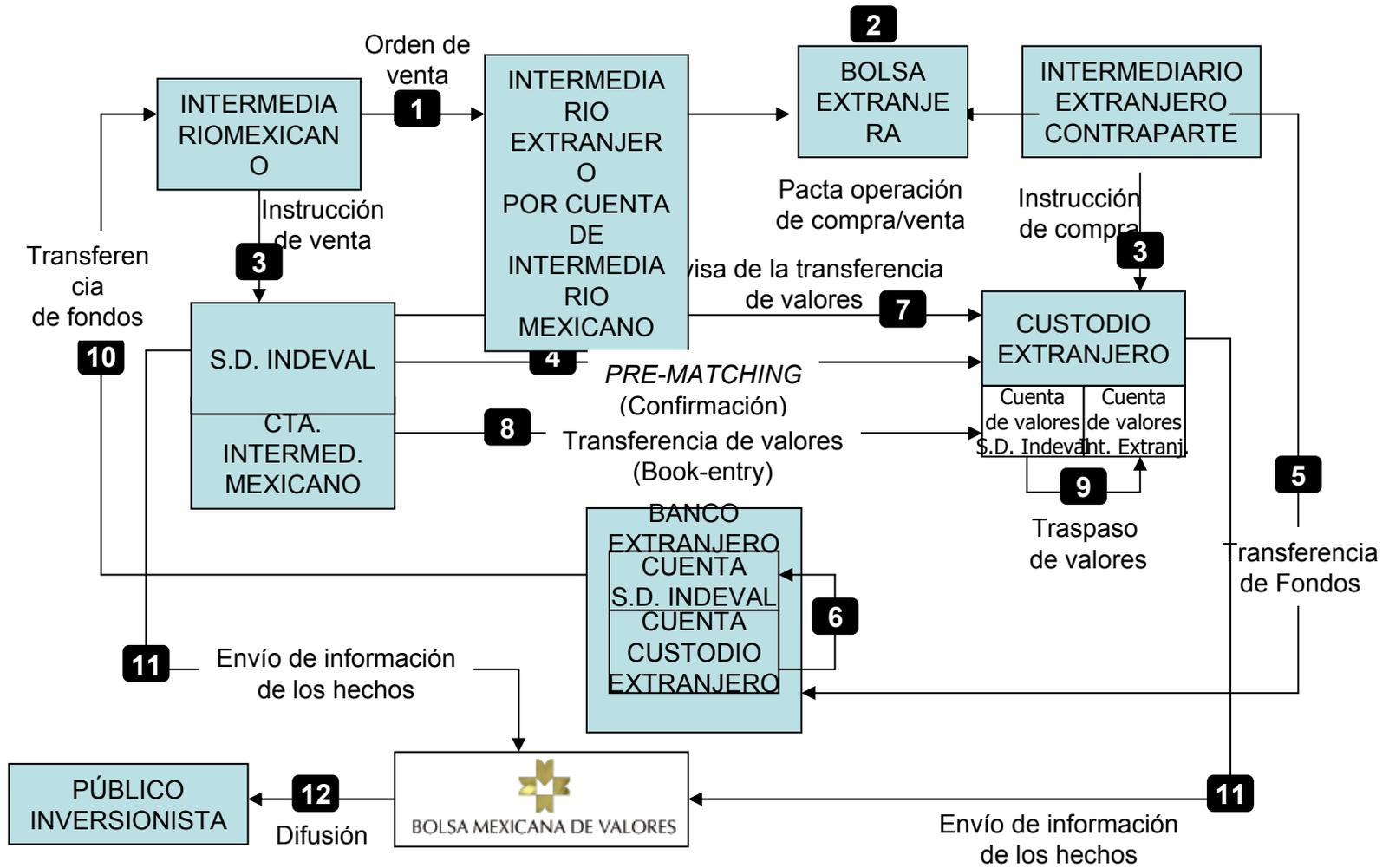


- Los valores inscritos en el Mercado Global BMV serán negociados a través del **Sistema Electrónico de Negociación (BMV Sentra Capitales)**.
- **Mismas reglas de negociación que emisoras domésticas.**
- La cotización, negociación y liquidación se realizará en **moneda nacional**.
- Los valores son **custodiados 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.

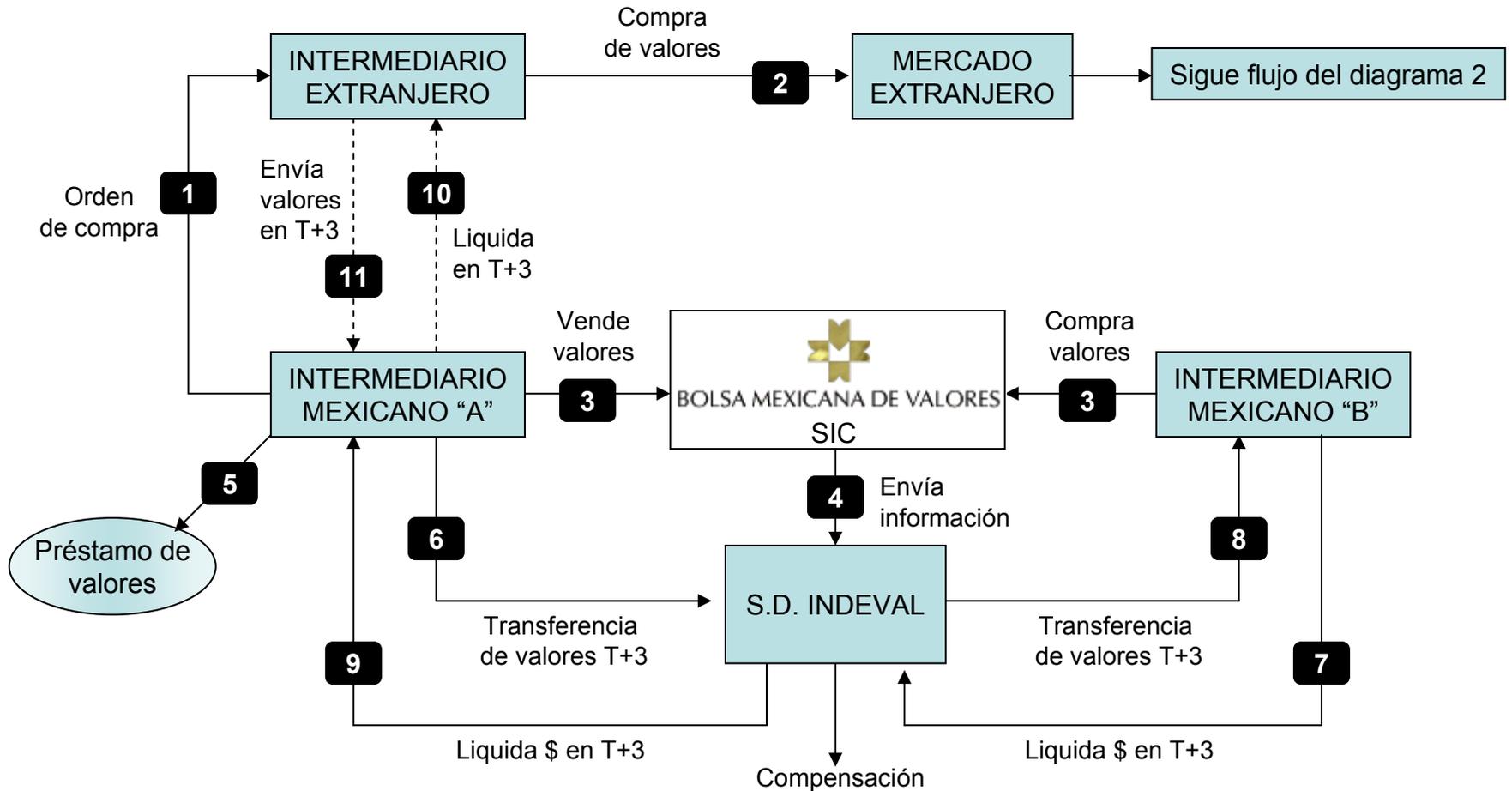
COMPRA DE VALORES EXTRANJEROS EN EL EXTRANJERO



VENTA DE VALORES EXTRANJEROS EN EL EXTRANJERO

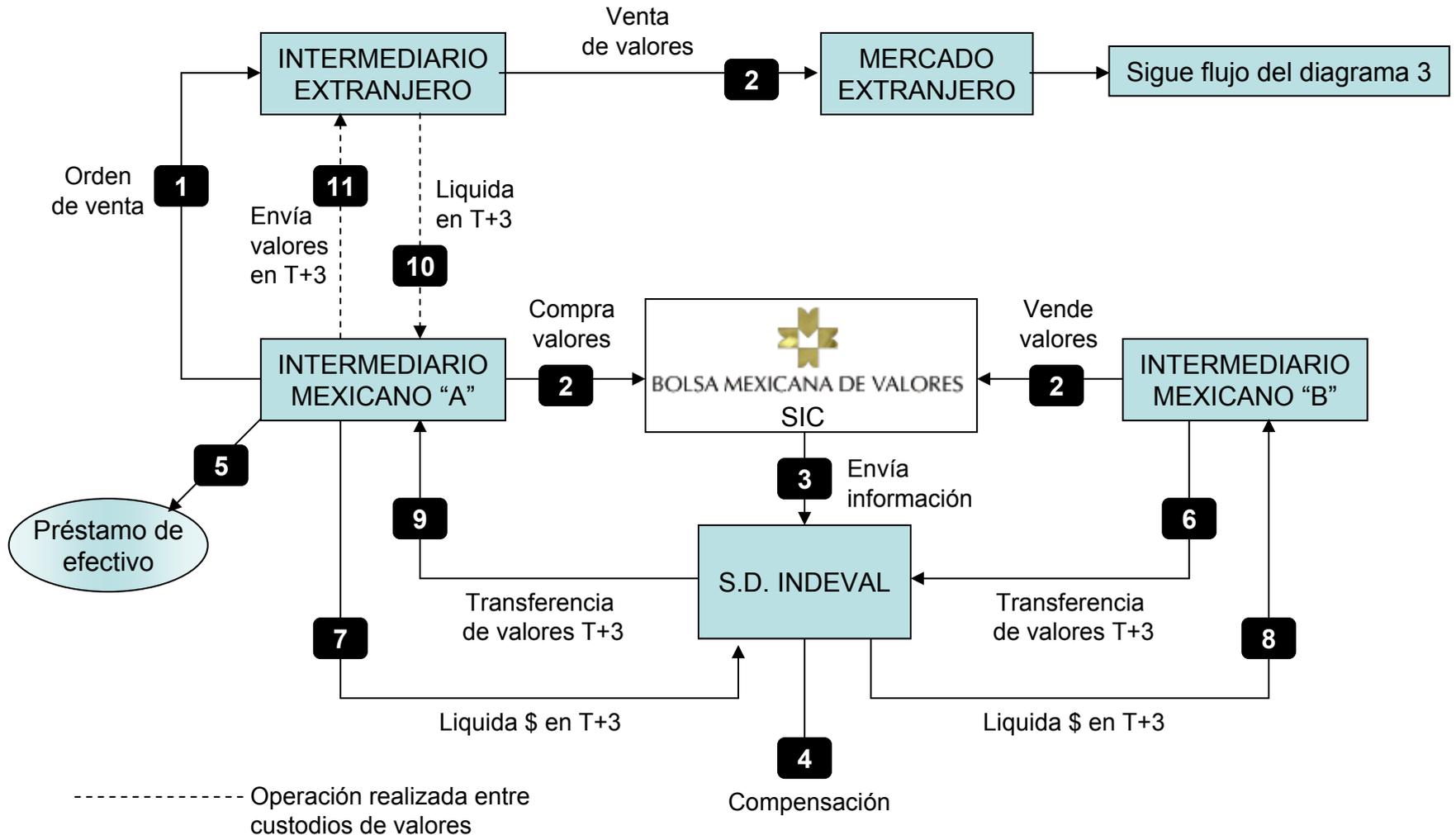


COMPRA EN EL EXTRANJERO VENTA EN MÉXICO



----- Operación realizada entre
custodios de valores

VENTA EN EL EXTRANJERO COMPRA EN MÉXICO

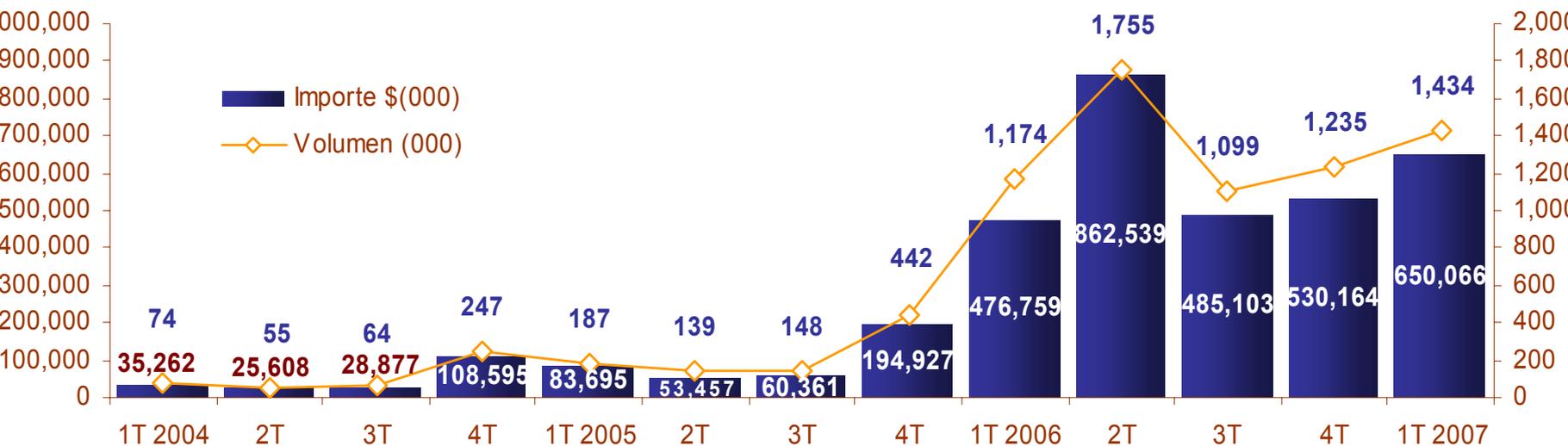


LEY DEL MERCADO DE VALORES, Título I Disposiciones preliminares. Artículo 2:

- **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...

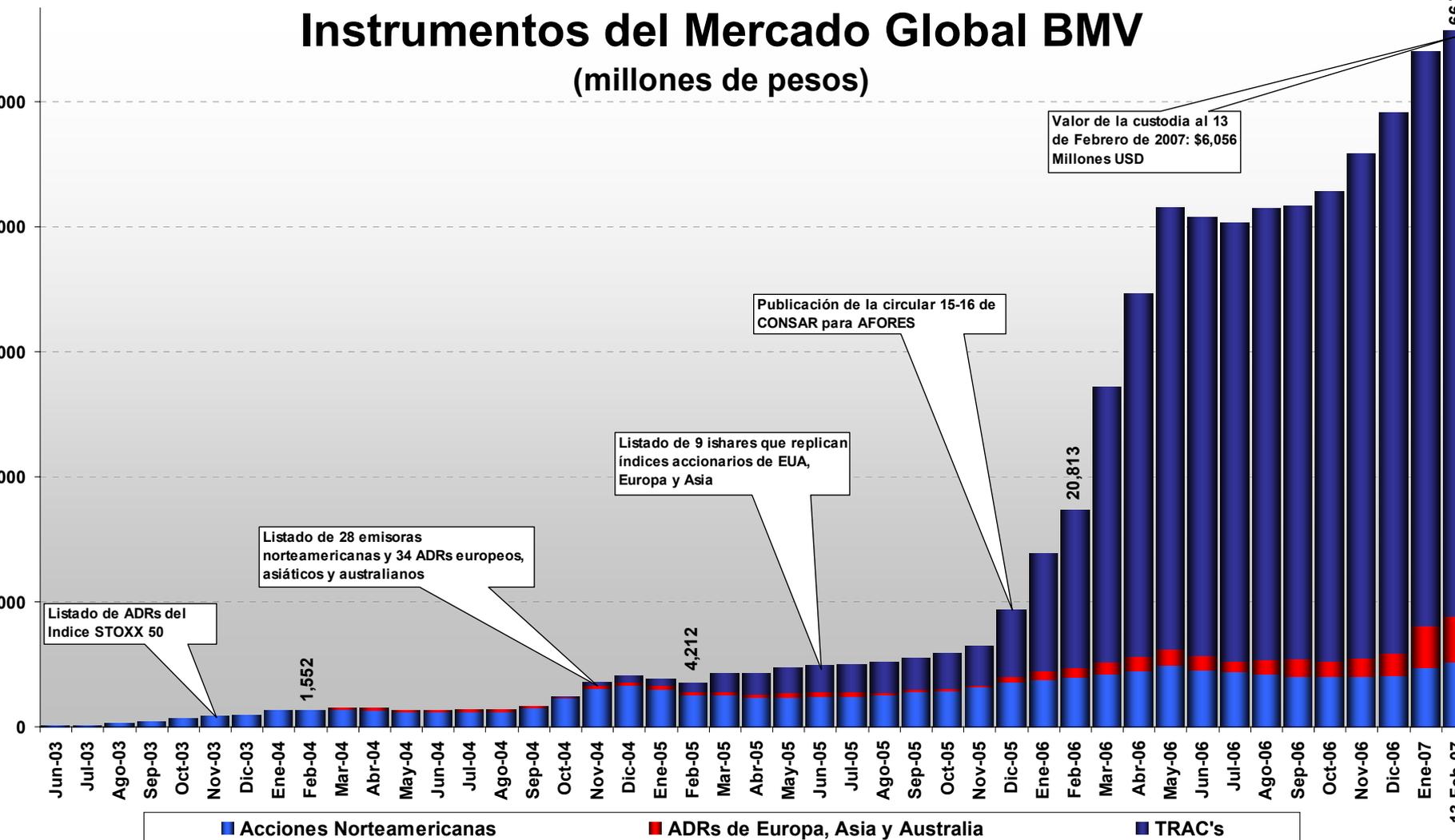
Trimestral 1er trimestre 2004 – 1er. Trimestre 2007



- 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

IPCCompMX

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

IPCLargeCap

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)

IPCMidCap

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).

IPCSmallCap

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.

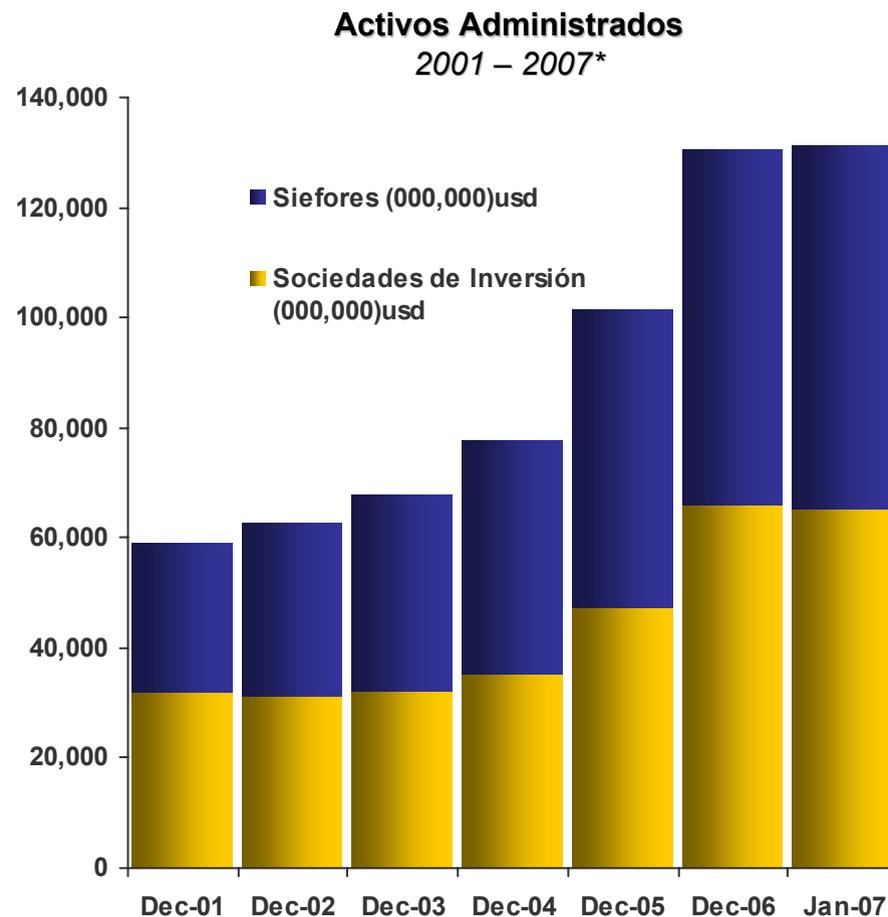


3. Nuevos participantes



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)



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



CASAS DE BOLSA (31)



Deuda



Miembros Accionistas: 24

No Accionistas: 8

4. Mayor impacto social



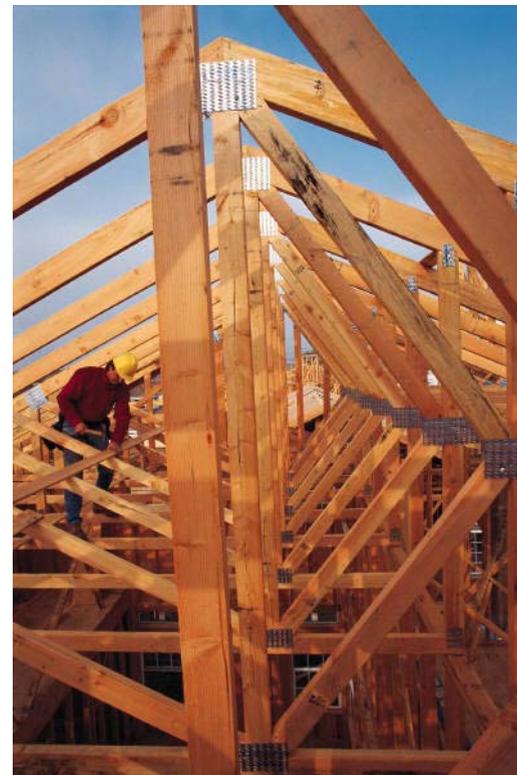
Mercado de Valores

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).**

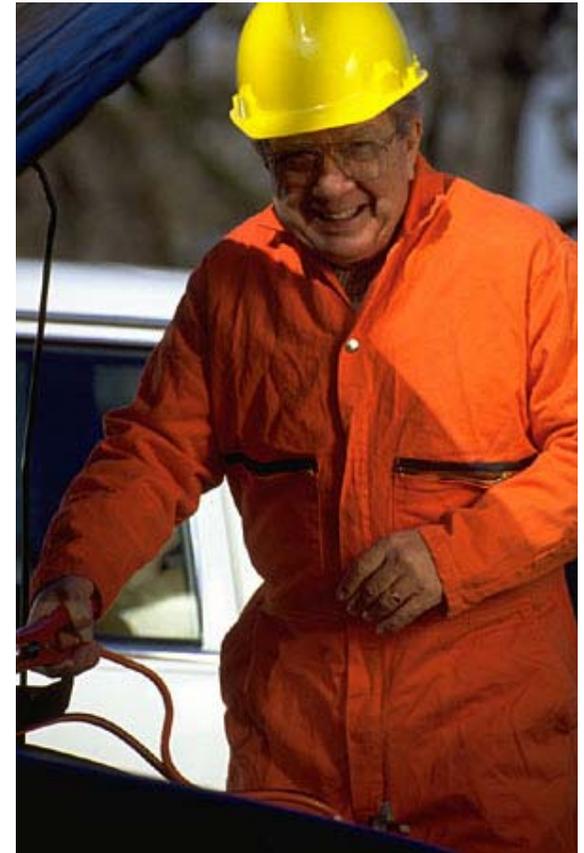
Financiamiento a los trabajadores a través de FONACOT por **706 millones de dólares (\$7,700 MILLONES DE PESOS).**



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**

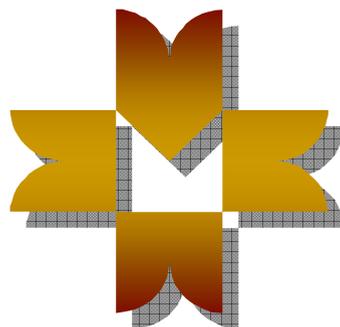


Consideraciones Finales

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