

MERCADO DE VALORES EN MÉXICO

¿Cómo debe ser entendido el Mercado de Valores?

¿Quiénes participan?

¿Qué riesgos y beneficios ofrece en una inversión?

ASPECTOS RELEVANTES ACTUALES

Una vez más, la volatilidad ha tomado un lugar importante

Desde finales de mayo de este año, la volatilidad ha dominado los mercados mundiales, sobre todo en México.

A finales de mayo, la Reserva Federal de EE.UU. hizo alusión a la posibilidad de poner fin a la flexibilización cuantitativa, por lo tanto esta posibilidad hace que las tasas de interés crecen.

Los mercados globales, especialmente los mercados emergentes (México y Latinoamérica) fueron golpeados con una empinada venta tanto en acciones como en la emisión de bonos. Los primeros 20 días de junio fue testigo de una ola de ventas de 8%, seguido con un 9% de rebote para cerrar el mes en la Bolsa Mexicana de Valores.

El aumento de las tasas de interés afectó negativamente a los mercados emergentes que son sensibles al dólar de EE.UU. A partir de julio 01 al 20 de septiembre, la Bolsa Mexicana de Valores subió un 4%, para caer -4% (01 de julio-20 de septiembre), una diferencia de 8%. Por debajo de 3 indicadores mensuales.

Mercado de Valores

Los eventos de verano y sus efectos, son como sigue:

- **Mayo-Junio: Ben Bernanke y la Fed EE.UU. comentó acerca de la reducción del estímulo monetario (QE). Bolsa Mexicana cae, Dólar sube.**
- **Julio-agosto: Siria y la posibilidad de un ataque de EE.UU. Mercados de valores globales caen, dólares estadounidenses asciende.**
- **Septiembre: La Fed de EE.UU. anuncia oficialmente que no van a facilitar el QE. Las existencias mundiales y la subida de bonos, aumento Mercados Emergentes, peso mexicano y el emergente mercado de divisas sube, Dólar EE.UU. cae**

Lo que está reservado para el resto de Septiembre y Octubre

Acontecimientos políticos de Estados Unidos, van a dominar los mercados. Con el enfriamiento de Siria y EE.UU. con la política monetaria es la última semana de noticias, la lucha entre republicanos y demócratas con respectos al presupuesto fiscal federal tomará el centro del escenario. Si el Congreso de EE.UU., el Senado y el presidente Obama no logran llegar a un compromiso económico y político para el 1 de octubre, el gobierno prácticamente estará cerrado.

Si no vota en un nuevo presupuesto fiscal se eliminara la capacidad de los Gobiernos de EE.UU. para pedir prestado y se incumpla sus obligaciones de deuda.

Los resultados podrían ser desastrosos en los mercados globales. Sin embargo, es más que probable, de que ambos partidos políticos lleguen a un acuerdo en las últimas horas del 30 de septiembre. En el corto plazo, espero que los mercados globales sean volátiles.

Mercado de Valores

Busque el dólar de EE.UU. a pico, posiblemente, igual o superior a 13,40 dólares hasta octubre. Si echamos un vistazo a la cotización USD / MXN los 3 últimos años vemos una tendencia para el dólar de EE.UU. a subir a finales de septiembre / principios de octubre

Una buena calidad en la parte geopolítica podría ser en efecto para el resto del mes de septiembre. Busque el dólar y el oro a EE.UU. posiblemente pico. Precios de los bonos de Estados Unidos 10 años también pueden moverse hacia arriba.

¿Están los mercados estadounidenses preparados para una corrección en Octubre?

Inicialmente el mercado mundial reaccionó muy positivamente al anuncio de la Fed EE.UU., sin embargo, desde entonces, Estados Unidos y México se han reducido las poblaciones de índices. La convocatoria en la Fed podría indicar un menor crecimiento en la economía de EE.UU. y si ese es el caso, se debe comenzar a cuestionar las valuaciones.

El Standard & Poors ha subido 20% en el último año, pero el crecimiento de utilidades se ha reducido. Crecimiento de las utilidades para 2013 se estima en un 6 %, muy por debajo del crecimiento de las utilidades del 31% alcanzado en 2010. Proporción P / E en el S & P 500 de 15 indica un mercado muy valioso, sin embargo, unas proyecciones de P / E podrían entrar a revisión.

Hay un voto de confianza de la Fed en la economía realmente nos hace revisar nuestras estimaciones de ganancias para el resto de este año y el próximo.

¿Cómo se juega de forma conservadora la pelea de entre los Demócratas -Republicanos?

Mercado de Valores

Reducir la participación accionaria tanto en EE.UU., México y los mercados globales. Movernos a liquidez. Los mercados emergentes y los bonos de baja calidad también podrían ver la presión a la baja. En caso de que lleguen a un acuerdo en el último día de septiembre, los mercados podrían experimentar un rebote, sin embargo, creo que podríamos ver una mayor presión, sobre todo en acciones de Estados Unidos en octubre. El Mercado de Valores de EE.UU. ha tenido una carrera significativa desde el año pasado, y técnicamente veo una corrección. Pudimos ver algunas ofertas de valores de mediados a finales de octubre.

¿Cómo invertir agresivamente la pelea entre Demócratas - Republicanos?

Reduzca sus participaciones, tanto en EE.UU., México y los mercados globales. Mover dinero en efectivo y / o la compra de dólares estadounidenses o en bonos a corto plazo denominados en dólares estadounidenses (Templeton Global Bond Fund y / o SHY). También podría considerar el comportamiento del Oro (GLD) índice de ETF. Preveo presión a la baja en los mercados emergentes, por lo que la compra de Bear 3X (EDZ) se puede considerar (sólo para inversores agresivos). También podría considerar Diablo Mex IPC apostándole a la baja y / o EE.UU. igual apostando a la baja el Dow Jones 2X (DXD).

Se han incluido los siguientes instrumentos y productos financieros para seguirlos y en su caso invertir en ellos para las siguientes semanas, los mercados deben vender y el aumento del dólar de EE.UU.

- TEMGBIA, SHY, GLD.**
- DIABLO,EDZ, DXD**

IMPORTANCIA DE LA CULTURA FINANCIERA

La transformación que ha vivido nuestro país ha traído, de manera natural, nuevas necesidades de información, cultura y educación en muchos ámbitos y a todos los niveles. Simplemente, hace 25 años, la orientación y profundidad del educación sexual, del cuidado del medio ambiente y de los recursos naturales, así como el ámbito de los derechos humanos, por mencionar sólo algunos temas, era muy diferente a cómo se tratan en la actualidad. Esto sin duda, es un reflejo de la evolución que como sociedad hemos tenido y de las nuevas necesidades que ésta trae consigo. Podría decirse que hoy necesitamos estar más y mejor informados.

Esta transformación también se ha dado, sin lugar a dudas, en materia de información, cultura y educación financiera. Si hay llegado a pensar que es momento de incluir programas académicos educación básica en el país, tal y como se ha hecho en materia de desarrollo sostenible y cuidado de los recursos naturales, ni qué decir del educación sexual.

El hecho de crear una conciencia en las personas desde su niñez hará que en su etapa adulta muchos valores, principios y costumbres estén bien arraigados. La relevancia este tema es reconocida por la Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de las Instituciones Financieras (CONDUSEF), instancia que acepta la necesidad imperante de crear alianzas entre instituciones privadas, gubernamentales y educativas para impartir educación financiera básica desde la primaria y secundaria, lo que no sería viable si ésta no fuese acompañada de

Mercado de Valores

la creación de una buena y vasta bibliografía para evitar que la gente joven tome malas decisiones que puedan afectar su economía durante los años subsecuentes.

Según la CONDUSEF, gran parte de la población carece de los elementos mínimos necesarios para lograr una adecuada planeación y administración de sus finanzas personales, situación que impide que su patrimonio, el fruto de su esfuerzo, se optimice.

Esto ha provocado que gran parte de la población, con necesidad de satisfacer requerimientos elementales, se convierta en un blanco fácil de empresas comerciales o financieras nacionales o extranjeras, que cobran elevadísimos intereses por algún bien o servicio financiero ofrecido.

En la mayoría de los casos, estos “blancos” son representados por personal de ingresos medios y bajos que, por la facilidad de seguir un bien o un producto y por la dificultad de acceder a los sistemas financieros regulados, pagando de 300% a 400% más del valor del producto están comprando, lo cual, sin duda, implica elevadísimos niveles de deuda y, por consecuencia, escasa o nula capacidad de ahorro.

En virtud de lo anterior, es de suma importancia que la sociedad, a todos los niveles, tenga información relevante que le permita tomar las mejores decisiones en cualquier ámbito.

Debemos conocer cómo se generan los recursos, como se administran y cómo se optimizan, además una sólida educación y cultura muy bien desarrollada en este sentido, es el punto de partida para lograr el bienestar económico financiero de cada familia, un bienestar que seguramente se reflejará a nivel nacional.

Mercado de Valores

Esto es relevante en todos los niveles, pues de una u otra forma, todos estamos relacionados con el tema, tan sólo piense que usted está involucrado profundamente con el simple hecho de utilizar una tarjeta de crédito, abrir una cuenta de cheques, abrir una cuenta de ahorros, al inscribirnos en una administradora de fondos de ahorro para el retiro, o al recibir una transferencia de dinero del extranjero.

¿Qué es el Sistema Financiero?

El sistema Financiero, es un conjunto de Instituciones que se encargan de captar los recursos económicos de algunas personas físicas o morales para ponerlo a disposición de otras empresas o Instituciones gubernamentales que lo requieren para invertirlo, lo que permite a los empresarios realizar las inversiones que desean sin necesidad de contar con ahorros previos, por lo que contribuye al crecimiento de la economía al permitir una asignación eficiente de capital.

El funcionamiento del Sistema financiero constituye uno de los aspectos claves en la determinación de la prosperidad de los países.

Al mismo tiempo, el tener un sistema financiero débil puede incrementar la vulnerabilidad de las economías. Un sistema financiero ayuda al crecimiento de la riqueza de un país debido a la incorporación de incentivos para el ahorro, y a la inversión productiva de este, lo que favorece la reducción del costo de capital.

Los **Mercados de Valores son una parte imprescindible del juego de los sistemas financieros. El financiamiento mediante el crédito bancario ha perdido importancia ante el financiamiento bursátil. El mercado bursátil, al igual que la actividad bancaria, es**

Mercado de Valores

un servicio de interés público y su prestación constituye un derecho de los participantes que el estado regula.

¿Cómo se define el Mercado de Valores?

El Mercado de Valores se define como el conjunto de leyes, reglamentos, instituciones, intermediarios y participantes en general enfocados a poner en contacto tanto la oferta como la demanda de títulos de crédito.

¿Cuál es el objetivo de la intermediación de valores?

La intermediación de valores tiene como objetivo, financiar y capitalizar a las empresas, para brindar a los inversionistas una expectativa de ganancia patrimonial.

¿Quiénes intervienen en el Mercado de Valores?

Existen diferentes actores dentro del mercado de valores, como son las bolsas de valores, que son mundialmente conocidas como instituciones que las sociedades establecen en su propio beneficio.

A ellas acuden los inversionistas como una opción para tratar de proteger y acrecentar su ahorro financiero, aportando los recursos que, a su vez, permiten, tanto a las empresas, industria y gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo, que generan empleos y riqueza.

Las **Bolsas de Valores son mercados organizados que contribuyen a que esta canalización de financiamiento se realice de manera libre, eficiente, competitiva, equitativa y transparente, atendiendo a ciertas reglas acordadas previamente por todos los participantes en el mercado.**

Mercado de Valores

En este sentido, la **Bolsa Mexicana de Valores (BMV) ha fomentado el desarrollo económico de México, ya que, junto a las instituciones del sector financiero, ha ayudado a canalizar el ahorro hacia la inversión productiva, fuente del crecimiento y del empleo en el país.**

La BMV se convirtió en una empresa cuyas acciones son susceptibles de negociarse en el mercado de valores bursátil, llevando a cabo el 13 de junio de 2008 la Oferta Pública Inicial de sus acciones representativas de su capital social.

Para realizar la oferta pública y colocación en el mercado de valores, las empresas utilizando capital de exportaciones o importaciones, acuden a una casa de bolsa que los ofrece (mercado primario) al gran público inversionista en el ámbito de la BMV. De ese modo, los emisores reciben los recursos correspondientes a los valores que fueron adquiridos por los inversionistas.

Una vez colocados los valores entre los inversionistas en el mercado de valores, éstos pueden ser comprados y vendidos (mercado secundario) en la BMV, a través de una casa de bolsa.

La Bolsa Mexicana de Valores es el lugar físico donde se efectúan y registran las operaciones que hacen las casas de bolsa. Los inversionistas compran y venden acciones e instrumentos de deuda a través de intermediarios bursátiles, llamados casas de bolsa que a su vez operan en el mercado de valores. Es muy importante recalcar que la BMV no compra ni vende valores.

El público inversionista del mercado de valores canaliza sus órdenes de compra o venta de acciones a través de un promotor de una casa de bolsa. Estos promotores son especialistas registrados que han recibido capacitación y han sido autorizados por la CNBV. Las órdenes de compra o venta son entonces

Mercado de Valores

transmitidas de la oficina de la casa de bolsa al mercado bursátil a través del sofisticado Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación (BMV-SENTRA Capitales) donde esperarán encontrar una oferta igual pero en el sentido contrario y así perfeccionar la operación.

México y su sistema financiero han tenido una impresionante evolución durante los últimos 30 años. La banca mexicana siempre se caracterizó por su estabilidad hasta la primera parte de la década de los años 70, pero a partir de esa fecha empezó a tener cambios dramáticos.

Se puede decir que la banca siempre dio respuesta a las necesidades financieras del país, inclusive cuando se hizo necesaria la aparición de las SOFOLES, afinándose así la banca especializada.

Para los setentas apareció la banca múltiple y también aparecieron un sinnúmero de problemas. Desapareció a nivel internacional el patrón oro-dólar y se inició una crisis internacional, que afectó severamente a México pero en forma acrecentada. Debido al desequilibrio de la formación de la banca múltiple, se dio pie a la nacionalización de 1982.

Para los ochentas se reportaron pérdidas en el sistema financiero mexicano, por lo que hubo que fortalecer los bancos.

En los años noventas se sentaron las bases para la aparición de los grupos financieros, antecedente lógico de la banca universal, con lo que se dio el proceso de reprivatización de la banca, proceso que culminó en 1992. Ya para 1994 la banca mexicana y tenía una cartera vencida muy importante, lo que significaba un lastre para su fortalecimiento.

Los banqueros mexicanos no tuvieron la capacidad de gestión que requerían los bancos. Esta situación se agravó con la crisis mexicana de 1995 y el gobierno tuvo que dar soporte al

Mercado de Valores

sector financiero con programas de apoyo a los deudores de la banca, lo cual salvarán los banqueros.

También dentro de este periodo llegamos la deuda del Fobaproa, fideicomiso que todos estamos pagando, sin tener ninguna culpa por la mala gestión de los banqueros.

Todos estos errores ocasionados por la banca mexicana dieron como consecuencia la aparición en México de la banca internacional, ya que México e incapaz de resolver a nivel local sus propios problemas.

En este orden de ideas se desarrollaron los bancos comerciales, la banca de desarrollo, las casas de bolsa, las arrendadoras, las empresas de factoraje, los almacenes de depósitos, las compañías de seguros, las instituciones de fianzas, todas ellas con el fin de ofrecer las alternativas de inversión y financiamiento a las que se tiene acceso en México.

¿Para qué nos sirve conocer todo esto?

La primera razón es recordar los aciertos y errores y aprender de ellos, ya que no conoce su pasado está destinado a volver a cometer los mismos errores.

La segunda razón es conocer los aspectos más relevantes que son de interés para los ahorradores, inversionistas, especuladores, usuarios de crédito, usuarios de seguros, usuarios de fianzas, incinerados todos aquellos que tienen que ver con el sistema financiero mexicano.

EVOLUCIÓN DE LA BANCA Y EL CRÉDITO

Es importante conocer que el Sistema Financiero Mexicano está íntimamente ligado a la historia de la banca y del crédito.

La primera versión y la más aceptada mundialmente es que la banca nació en el Siglo VII a.C. en el Templo Rojo de la ciudad de Uruk, en Babilonia. Los babilonios conocían los contratos,

Mercado de Valores

letras de cambio, pagarés, hipotecas, garantías prendarias. Si la banca nació en el templo, es lógico pensar que durante largo tiempo de operación se basó en la confianza que la gente tenía en los sacerdotes y la fortaleza que representaba el templo. Esta confianza permitió que la gente dejaron depósitos sus bienes, los cuales empezaron a prestar con el respaldo de su buena imagen y las garantías constituyendo así las dos primeras **C** del crédito que son: a) **Confianza** y b) **Capital**.

La solvencia moral es indispensable para otorgar cualquier crédito, ya que crédito proviene del latín *credere* y significa confianza.

Las primeras actividades bancarias fueron de custodia de medios de pago y los pagos a distancia en los pueblos del Mediterráneo. Dichas prácticas se dieron en Fenicia, Egipto, Grecia y Roma. Los *trapezitai* griegos y los *argentarii* romanos son nada menos que los antecesores de los banqueros modernos.

En Egipto, el banco otorgaba concesiones para ejercer la banca, en Grecia la actividad bancaria se llevaba a cabo los templos y los *trapezitai* recibían dinero del público para colocado como crédito.

En la Roma antigua los griegos continuaron ejerciendo sus actividades crediticias, hasta que debido a los altos intereses que cobraban se promulgó la **Ley de las 12 Tablas**, que prohibía las tasas altas o usura. ¿Encuentra usted algún parecido a la época actual?

En la Roma imperial surgió el antecedente fideicomiso: el **Colegio de los *Flamens***.

Una segunda versión del origen de la Banca nos indica que la cuna de la actividad bancaria fue Inglaterra, debido a que en el Museo Británico se encuentra un ladrillo que trata del año 553 a.C. y que es una orden de pago.

Mercado de Valores

En la Edad Media surgieron bancos como el Monte *Vechio*, que administraba préstamos estatales. La *Taula de Canvi* (1401) que manejaba depósitos sus giros en Barcelona y el banco de Depósito y Giro de Génova (1407). La Iglesia sólo permitía cobrar intereses sobre préstamos a los ricos, lo que provocó un estancamiento de la industria bancaria. Los banqueros judíos que se habían establecido en Lombardía fueron desterrados de Italia y Francia y tuvieron que emigrar a Inglaterra donde se establecieron en la calle Lombard, que actualmente es un centro bancario. En esa época los toscanos utilizaban letras de cambio, giros y avales y a través de filiales aceptaban depósitos de los comerciantes que viajaban para evitarles el peligro de que fueron asaltados ¿*Travelers Checks*?

También se encargaban de cobrar el óbolo de San Pedro y por ello se les llamaba *usurarii papae*. Los toscanos iban de feria en feria con su banca (literalmente hablando) y por ello se dice que de ahí puede provenir el término banco. Cuando quebraban acostumbraban a romper la banca, lo que probablemente dio origen a la bancarrota. Otro posible origen de la palabra banco es el término alemán *Bank*.

A finales de la Edad Media aparecieron bancos en Estocolmo y Ámsterdam.

En la época del Renacimiento, Fray Lucca Paccioli cambió radicalmente la forma en que se evaluaba la situación financiera del solicitante de un crédito al utilizar el sistema de partida doble (cargos y créditos). Esto dio origen a la **tercera C** del crédito, que es la **capacidad** empresarial.

Desde entonces, para poder otorgar un crédito se toma en consideración el buen nombre del solicitante es decir la confianza, la disponibilidad del capital adecuado y su capacidad empresarial.

Si nos trasladamos a 1933, después de la caída de la Bolsa de Valores de New York, se publicó la ley Glass-Steagall, que

Mercado de Valores

establece que en el negocio de valores sólo puede participar la Banca de inversión, o sea las Casas de Bolsa y nunca la Banca Comercial. Con esta ley se dejó a la banca comercial sólo la función de intermediario financiero para que captara los recursos del público, es decir sólo operaciones pasivas, principalmente a través de cheques, para transformarlos en crédito, es decir en operaciones activas.

En épocas recientes aparecieron los Créditos Hipotecarios, el crédito interbancario, que permite a los bancos captadores que no puedan colocar créditos, puedan orientar sus recursos excedentes a otros bancos que sí podrían tener prestatarios; asimismo, las financieras empezaron a colocar recursos del largo plazo para cubrir las necesidades de capital de industria.

El *crack* de 1929 obligó a los inversionistas a profundizar sus conocimientos del mercado, lo que dio origen a la cuarta C del crédito que son las **condiciones del mercado del prestatario y de su sector económico, el comportamiento de la industria y el lugar el prestatario ocupa en ella. A partir de entonces existen las cuatro C's de crédito:**

- a) Confianza o carácter**
- b) Capital**
- c) Capacidad**
- d) Condiciones**

Asimismo se desarrolló simultáneamente el concepto de flujo de caja o “*cashflow*”. Siendo este el caso veamos un ejemplo sencillo de un flujo de caja empresarial.

CASO PRÁCTICO DE CASH-FLOW EMPRESARIAL