

CAPITULO I:

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

MERCADOS FINANCIEROS

GDF	↓ .15	HJK	1.25 ↑	RTY	1.23	IDP	.05 ↑	BNM	12.0 ↑	XCV	.20 ↑	QEW	↓ .65
-----	----------	-----	-----------	-----	------	-----	----------	-----	-----------	-----	----------	-----	----------

Como definir al sistema Financiero Mexicano, de tal manera que no se excluya a ninguna de las instituciones que lo conforma. Es muy simple de definir, podemos decir que el Sistema Financiero Mexicano es hoy en día, el conjunto de instituciones, tanto públicas (sector gubernamental), así como privadas (sector empresarial), a través de las cuales se llevan a cabo y se regulan las actividades, en las operaciones de:

- Otorgamiento y obtención de créditos (financiamientos),
- Realización de inversiones con y sin riesgo,
- Prestación de diversos servicios bancarios que van de lo doméstico, hasta los que por disposiciones legales (pago de impuestos, IMSS, INFONAVIT), los usuarios deban pagar y puedan llevar a cabo en estas instituciones,
- Emisión y colocación de instrumentos bursátiles,
- Y todas aquellas inherentes a la actividad financiera (seguros, fianzas, arrendamientos financieros, compra venta de divisas y metales preciosos, factoraje financiero entre otras

Es importante resaltar que, son las instituciones públicas las encargadas de llevar a cabo las actividades reguladoras que: supervisan y reglamentan las operaciones crediticias que se llevan a cabo, y la política general monetaria fijada más por el gobierno mexicano, a través de la secretaría de Hacienda y Crédito Público, además del propio Banco de México

1.1.- Componentes del Sistema Financiero Mexicano: En este punto se describen las organizaciones más representativas del SFM¹, considerando que es tan solo una agrupación en cuatro vertientes, las relacionadas a operaciones bancarias, a operaciones bursátiles, a las organizaciones que supervisan y regulan la actividad financiera en México y un último rubro que agrupa a otras figuras financieras, de esta forma, queda estructurado según se describe en la tabla 1:

¹ Para un mayor entendimiento, es importante señalar que con la conformación de los Grupos Financieros, estos diversifican su actividad, por lo que un grupo puede tener desde: casa de bolsa, casa de cambio, empresa de factoraje, afore, aseguradora, afianzadora, entre otras, así con todo ello pueden tener un mayor número de usuarios. Al respecto existe una Ley para la creación de Grupos Financieros

Tabla 1: Componentes del Sistema Financiero Mexicano

Sistema Bursátil Mexicano	Sistema Bancario Mexicano	Organismos reguladores	Otras Instituciones
-Bolsa Mexicana de Valores -Casas y agentes de Bolsa	-Banca de primer piso (<i>banca múltiple</i>) -Banca de segundo piso (<i>banca de desarrollo</i>)	-Secretaría de Hacienda y Crédito Público -Banco de México -Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (<i>CONSAR</i>) -Comisión Nacional Bancaria y de Valores (<i>CNBV</i>) -Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (<i>CNSF</i>)	-Casas de cambio -Uniones de crédito -Afianzadoras -Almacenes generales de depósito -Sociedades de inversión de renta fija y variable (incluye las <i>SINCAS</i>) -Aseguradoras -Afores -Factoraje -Otros organismos financieros

Fuente: *Elaboración propia*

El propósito de todas estas instituciones es: la captación de los recursos monetarios provenientes de ahorradores e inversionistas, sean personas físicas o morales (particulares o empresas), para posteriormente canalizarlos al financiamiento de aquellas personas, empresas e incluso instituciones gubernamentales que lo demanden. En todo ello siempre se devengará una utilidad o dividendo (r = rendimiento) por el uso de los recursos financieros. Es con esta dinámica que se genera el movimiento, al interior de las organizaciones que conforman el SFM.

1.1.1.- Sistema Bursátil Mexicano: Se define como el conjunto de organizaciones, tanto públicas como privadas, a través de las cuales se regulan y llevan a cabo actividades financieras mediante títulos-valor que son negociadas en la Bolsa Mexicana de Valores, de acuerdo a lo dispuesto con la *Ley del Mercado de Valores*. Dichas operaciones son llevadas a cabo por los intermediarios bursátiles, quienes se encuentran inscritos en la Sección de Intermediarios del Registro Nacional de Valores e Intermediarios.

1.1.1.1.- Funcionamiento del Sistema Bursátil: La operación se lleva a cabo entre Oferentes y Demandantes, estos intercambian los recursos monetarios, obteniendo los primeros un rendimiento (r) pagando los segundos un costo financiero (c_f) y ambas partes se contactan a través de Casas y Agentes de Bolsa.

Las operaciones financieras se documentan mediante *títulos-valor* que son negociados en la *Bolsa Mexicana de Valores*, mediante el sistema automatizado *SENTRA*, al cual están conectados las Casas de Bolsa y los propios *Agentes intermediarios*. Todo ello supervisado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, quién regula la realización de estas actividades, reglamentadas en la Nueva Ley del Mercado de Valores.

Para una mejor comprensión de los destinatarios o receptores de la ley del mercado de valores, los dividiremos en dos grandes grupos:

- Elementos principales.
- Elementos secundarios.

1.1.1.1.1.-Elementos principales: Aparecen enunciados en forma abstracta en el primer título de la LMV y están íntimamente ligados con los conceptos de “VALOR” “OFERTA PUBLICA”, e “INTERMEDIACION”, conceptos que constituyen los tres pilares que sostienen la estructura jurídica del mercado de valores mexicano.

Como característica distintiva de estos elementos principales, podemos señalar que son los primeros obligados a cumplir con el marco legal del mercado de valores en beneficio del público inversionista, según el papel que desempeñen dentro o fuera del tráfico bursátil.

Como elementos principales podemos considerar a: *Emisores, Casas de Bolsa, Especialistas Bursátiles, Bolsa de Valores, Institutos para el deposito de valores, Secretaria de Hacienda y Crédito Público, Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Banco de México, Registro Nacional de Valores*²

Por su parte, los inversionistas que participan en el mercado de valores están protegidos de conformidad con los preceptos legales insertos en el Capítulo II, Sección IV, además podrán acudir en vía de reclamación ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, o directamente ante los tribunales competentes.

Artículo 198.- Las casas de bolsa responderán frente a sus clientes de los actos realizados por sus consejeros, directivos, apoderados y empleados en el cumplimiento de sus funciones, sin perjuicio de las responsabilidades civiles o penales en que ellos incurran personalmente.

² Vease la Nueva Ley del Mercado de Valores, en el Título I: Disposiciones preliminares. Publicada en el DOF 30-12-05.

Pueden emitir en el mercado de valores las empresas mercantiles (Sociedades Anónimas) y el “GOBIERNO”, quien acude al mercado de valores en busca de financiamiento, emitiendo valores de deuda publica, que en términos generales contendrán la obligación de pagar una suma de dinero a sus tenedores.

En el Mercado de Deuda, se tienen los instrumentos gubernamentales³:

Tabla 2: Instrumentos Gubernamentales cotizados en Bolsa

CETES	UDIBONOS	BONOS DE DESARROLLO	PAGARE DE INDEMINIZACION CARRETERO	Bonos BPAS:
<p><i>Son títulos que emite, el Gobierno Federal.</i> Valor nominal: \$10 pesos, amortizables en una sola exhibición al vencimiento del título. - Plazo: suelen ser a 28, 91, 182 y 364 Rendimiento: a descuento. - Garantía: son los títulos de menor riesgo, ya que están respaldados por el gobierno federal.</p>	<p><i>Está indizado (ligado) al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para proteger al inversionista de las alzas inflacionarias, y está avalado por el gobierno federal.</i> -Valor nominal: 100 udis. -Plazo: de tres y cinco años con pagos semestrales. - Rendimiento: operan a descuento y dan una sobretasa por encima de la inflación (o tasa real) del periodo correspondiente.</p>	<p><i>Conocidos como Bonos, son emitidos por el gobierno federal.</i> -Valor nominal: \$100 pesos. -Plazo: su vencimiento mínimo es de uno a dos años. - Rendimiento: se colocan en el mercado a descuento, con un rendimiento pagable cada 28 días (CETES a 28 días o TIIE, la que resulte más alta). Existe una variante de este instrumento con rendimiento pagable cada 91 días, llamado Bonde91.</p>	<p><i>Se le conoce como PIC-FARAC (por pertenecer al Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas), es un pagaré avalado por el Gobierno Federal a través del Banco Nacional de Obras y Servicios S.N.C. en el carácter de fiduciario.</i> -Valor nominal: 100 UDIS. - Plazo: va de 5 a 30 años. -Rendimiento: el rendimiento en moneda nacional de este instrumento dependerá del precio de adquisición, con pago de la tasa de interés fija cada 182 días. -Garantía: Gobierno Federal.</p>	<p><i>Emisiones del Instituto Bancario de Protección al Ahorro con el fin de hacer frente a sus obligaciones contractuales y reducir gradualmente el costo financiero asociado a los programas de apoyo a ahorradores.</i> -Valor nominal: \$100 pesos, amortizables al vencimiento de los títulos en una sola exhibición. -Plazo: 3 años. -Rendimiento: se colocan a descuento. Intereses pagadero cada 28 días. La tasa de interés será la mayor entre la tasa de los CETES al plazo de 28 días y la tasa de interés anual + representativa que el Banco de México de para los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLV's) de un mes. -Garantía: Gobierno Federal.</p>

Fuente: Elaborado con datos tomados de la Bolsa Mexicana de Valores (24/04/07)

³ Tomados directamente de la Bolsa Mexicana de Valores en consulta realizada el 24 abril del 2007: Su cita es textual y es para fines académicos.

En el mismo mercado de deuda, se tienen instrumentos a corto, mediano y largo plazo, los cuales se describen textualmente en la siguiente tabla

Tabla 3: Instrumentos del mercado de deuda

Instrumentos de Deuda (corto plazo)	Instrumentos de deuda (mediano plazo)	Instrumentos de deuda (largo plazo)
<p>Aceptaciones bancarias: Las aceptaciones bancarias son la letra de cambio (o aceptación) que emite un banco en respaldo al préstamo que hace a una empresa. El banco, para fondearse, coloca la aceptación en el mercado de deuda, gracias a lo cual no se respalda en los depósitos del público. -Valor nominal: \$100 pesos. -Plazo: va desde 7 hasta 182 días. Rendimiento: se fija con relación a una tasa de referencia que puede ser CETES o TIIE (tasa de interés interbancaria de equilibrio), pero siempre es un poco mayor por que no cuenta con garantía e implica mayor riesgo que un documento gubernamental.</p> <p>· Papel comercial: Es un pagaré negociable emitido por empresas que participan en el mercado de valores. -Valor nominal: \$100 pesos. -Plazo: de 1 a 360 días, según las necesidades de financiamiento de la empresa emisora. -Rendimiento: al igual que los CETES, este instrumento se compra a descuento respecto de su valor nominal, pero por lo general pagan una sobretasa referenciada a CETES o a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio). Garantía: este título, por ser un pagaré, no ofrece ninguna garantía, por lo que es importante evaluar bien al emisor. Debido a esta característica, el papel comercial ofrece rendimientos mayores y menor liquidez.</p> <p>· Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento: Conocidos como los PRLV's, son títulos de corto plazo emitidos por instituciones de crédito. Los PRLV's ayudan a cubrir la captación bancaria y alcanzar el ahorro interno de los particulares. -Valor nominal: \$1 peso. -Plazo: va de 7 a 360 días, según las necesidades de financiamiento de la empresa emisora. Rendimiento: los intereses se pagarán a la tasa pactada por el emisor precisamente al vencimiento de los títulos. -Garantía: el patrimonio de las instituciones de crédito que lo emite.</p> <p>· Certificado Bursátil de Corto Plazo: Es un título de crédito que se emite en serie o en masa, destinado a circular en el mercado de valores, clasificado como un instrumento de deuda que se coloca a descuento o a rendimiento y al amparo de un programa, cuyas emisiones pueden ser en pesos, unidades de inversión o indizadas al tipo de cambio.</p>	<p>Pagaré a Mediano Plazo: Título de deuda emitido por una sociedad mercantil mexicana con la facultad de contraer pasivos y suscribir títulos de crédito. -Valor nominal: \$100 pesos, 100 UDIS, o múltiplos. -Plazo: va de 1 a 7 años. -Rendimiento: a tasa revisable de acuerdo con las condiciones del mercado, el pago de los intereses puede ser mensual, trimestral, semestral o anual. Garantía: puede ser quirografaria, avalada o con garantía fiduciaria.</p>	<p>Obligaciones: Son instrumentos emitidos por empresas privadas que participan en el mercado de valores. -Valor nominal: \$100 pesos, 100 UDIS o múltiplos. Plazo: De tres años en adelante. Su amortización puede ser al término del plazo o en parcialidades anticipadas. -Rendimiento: dan una sobretasa teniendo como referencia a los CETES o TIIE. -Garantía: puede ser quirografaria, fiduciaria, avalada, hipotecaria o prendaria. Certificados de participación inmobiliaria: Títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes inmuebles. -Valor nominal: \$100 pesos. -Plazo: De tres años en adelante. Su amortización puede ser al vencimiento o con pagos periódicos. Rendimiento: pagan una sobretasa teniendo como referencia a los CETES o TIIE.</p> <p>Certificado de Participación Ordinarios: Títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes muebles. Valor nominal: \$100 pesos o 100 UDIS. Plazo: De 3 años en adelante, y su amortización puede ser al vencimiento o con pagos periódicos. Rendimiento: Pagan una sobretasa, teniendo como referencia a los CETES o TIIE, o tasa real.</p> <p>· Certificado Bursátil: Instrumento de deuda de mediano y largo plazo, la emisión puede ser en pesos o en unidades de inversión. -Valor nominal: \$100 pesos ó 100 UDIS dependiendo de la modalidad. Plazo: de un año en adelante. Rendimiento: puede ser a tasa revisable de acuerdo a condiciones de mercado por mes, trimestre o semestre, etc. Fijo determinado desde el inicio de la emisión; a tasa real, etc. El pago de intereses puede ser mensual, trimestral, semestral, etc. -Garantía: quirografaria, avalada, fiduciaria, etc.</p> <p>· Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento a Plazo Mayor a un Año: Conocidos como los PRLV's, son títulos emitidos por instituciones de crédito. Los PRLV's ayudan a cubrir la captación bancaria y alcanzar el ahorro interno de los particulares. -Valor nominal: \$1 peso. Plazo: de un año en adelante. Rendimiento: los intereses se pagarán a la tasa pactada por el emisor precisamente al vencimiento de los títulos. -Garantía: el patrimonio de las instituciones de crédito que lo emite.</p>

Fuente: Elaborada con datos Tomados de la Bolsa Mexicana de Valores <http://www.bmv.com.mx/> (240407).

Por último tenemos al Mercado de Capitales. Es en este rubro en donde se ubican los títulos denominados “*Acciones*”. Estos Títulos constituyen la composición del capital social de las empresas, y son llevados al mercado primario, esto es, se colocan directamente a través de la Bolsa de Valores, entre el público inversionista como una alternativa para el fondeo de recursos en las empresas. Esto desde luego genera compromisos serios, ya que la tenencia de estos títulos-valor, otorga derechos a sus tenedores, quienes son los que adquieren a final de cuentas esa parte del patrimonio social de las emisoras.

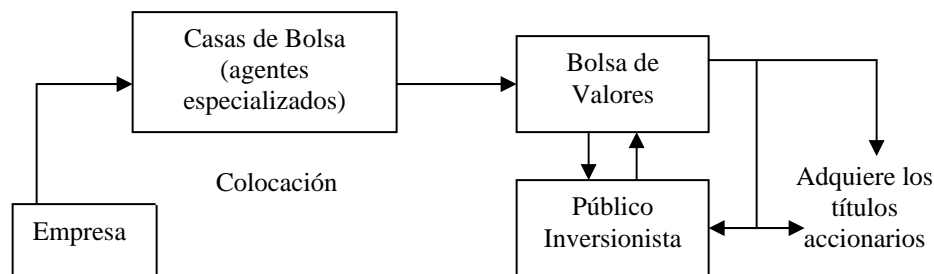
Las ganancias (rendimientos) que obtiene el inversionista, pudieran ser en el orden de:

Dividendos: Las empresas generan utilidades como resultado de la operación propia del negocio, en consecuencia se incrementa el capital social, generando un premio (rendimiento o dividendo), ya que el tenedor de las acciones, se puede decir que camina al lado de la empresa y se ve beneficiado con los logros de esta, inclusive puede tener pérdidas, si fuera el caso que la empresa genere pérdidas que deban ser amortizadas contra los resultados, y por consiguiente con el capital social.

Ganancia de capital: Se refiere a la diferencia entre el precio de adquisición y el precio de venta.

¿Qué hay sobre el plazo, o el vencimiento?

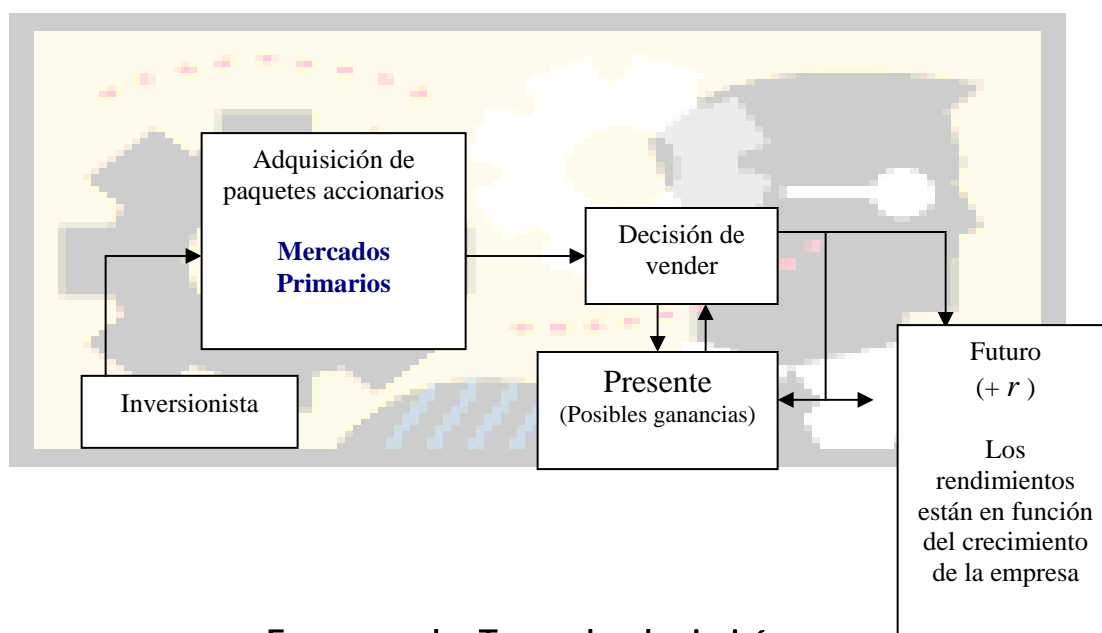
Las empresas cuando buscan fondrear recursos, ---si cubren los requisitos desde luego---, acuden al Sistema Bursátil. Ejemplo de ello es, en el caso de México, en la Bolsa Mexicana de Valores, se realiza la oferta pública (colación del paquete accionario) de aquellas empresas que acuden a las casas de bolsa, para llevar a cabo una emisión de acciones, las que se ofrecen al gran público inversionista en la BMV.



Esquema de mercado primario

En el esquema anterior, se representa lo que sería una colocación en el **mercado primario**. La empresa obtiene los recursos por la colocación de las acciones. En ese momento el inversionista se constituye como socio.

El plazo constituye una variable, que difícilmente se estipulará, ya que quien invierte en este tipo de *títulos-valor*, lo hace con la intención de obtener rendimientos en el largo plazo. Sin embargo puede ser que quien especule, intente buscar el momento de vender el paquete accionario adquirido, cuando el mercado sea propicio para ello y que le de ganancias.

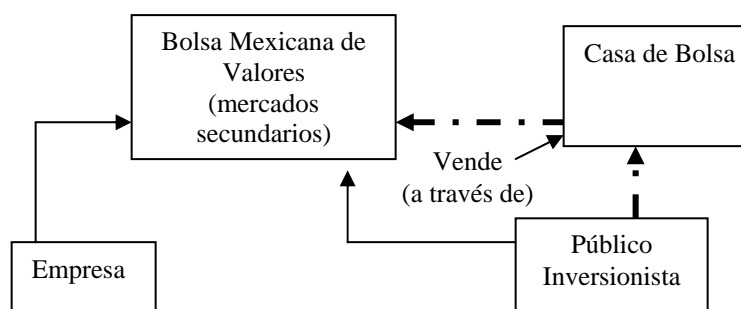


Esquema de Toma de decisión

Entonces concluimos que el plazo no existe, siendo el propio inversionista *___quien es el tenedor de los títulos accionarios___*, el que puede tomar la decisión de vender, o caminar con la empresa en su desarrollo y crecimiento, en miras de obtener mayores rendimientos.



En el **mercado secundario** se llevan a cabo las operaciones de compra venta de aquellos títulos-valor, que fueron previamente adquiridos en el mercado primario, esto último, cuando el emisor los colocó. El tenedor de acciones puede vender en la Bolsa Mexicana de Valores, a través de las Casas de Bolsa dichos valores, es ahí en donde se dan las operaciones de compra venta del mercado secundario



Esquema de operación de compra venta en el mercado secundario

GDF	↑ .15	HJK	1.25 ↑	RTY	1.23	IDP	.05 ↑	BNM	12.0 ↑	XCV	.20 ↑	QEW	↑ .65
-----	----------	-----	-----------	-----	------	-----	----------	-----	-----------	-----	----------	-----	----------

¿Como afrontar el comportamiento adverso de las variables macroeconómicas, que afectan al Sistema Bursátil?

Es sabido que el mercado de capitales, por sus propias características es un mercado de riesgo. Desde el momento en que los valores que se cotizan aquí, son adquiridos por el público inversionista, asumen un riesgo implícito, hecho que debe tomar en cuenta el inversor de estos títulos.

Existen modelos matemáticos que pueden ayudar a predecir, posibles cambios en el precio de la acción, pero también es cierto que la predicción del futuro, aún resulta imposible de poderlo hacer. La recomendación que se hace para este tipo de operaciones, es la conformación de un portafolio de inversión que permita diversificar el riesgo, además de un manejo de coberturas, que más adelante en el capítulo de derivados, se abordará.

1.1.1.1.2.-Elementos Secundarios: Consideramos como elementos secundarios a aquellos que tienen reservados en la ley ciertos preceptos que regulan su participación en el mercado de valores, ya sea de manera ocasional, o bien verdaderamente institucional, entre ellos podemos destacar los siguientes:

- *ASOCIACIÓN MEXICANA DE CASAS DE BOLSA*
- *ACADEMIA MEXICANA DE DERECHO BURSÁTIL*
- *CALIFICADORA DE VALORES*
- *AUDITORES EXTERNOS*
- *AUDITORES LEGALES EXTERNOS*
- *PERITOS VALUADORES*
- *EMPRESAS QUE DAN SERVICIO A LAS CASAS DE BOLSA, DE LAS QUE ESTAS SEAN SOCIAS*

Algunas definiciones y características particulares de estos elementos, se resumen en los siguientes párrafos:

Asociación Mexicana de Casas de Bolsa

Organismo que integra a las Sociedades Intermediarias denominadas Casas de Bolsa⁴ quien además, es el representante del gremio bursátil ante las autoridades correspondientes y de la relación con los terceros. Recordaremos que fue este organismo quien presentó a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores un modelo de contrato para las operaciones que sus agremiadas celebran con el público inversionista.

Academia Mexicana de Derecho Bursátil

Integrada por especialistas en la materia (Profesionales del Derecho), emiten juicios y opiniones tendientes a mejorar la regulación bursátil, además se encarga de organizar eventos, cursos, y seminarios difundiendo la cultura bursátil. Entre otras actividades, edita material bursátil y las circulares que emite la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

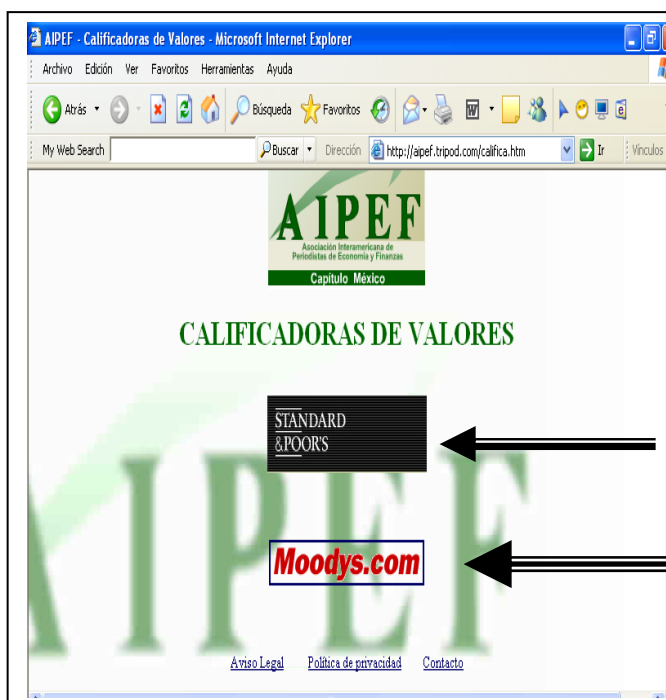
⁴ Constituyen los intermediarios financieros, entre la Bolsa de Valores y el gran público inversionista y las propias emisoras de títulos.

Calificadora de Valores

Proporciona al gran público inversionistas información comparable (*sobre bases uniformes*), respecto de la calidad crediticia de cada emisión de títulos. Estas calificadoras dictaminan sobre calificaciones dentro de una escala consistente, que permite hacerlas comparables, aun cuando sus emisores correspondan a diferentes áreas de la actividad económica⁵.

Por oficio numero, 7,080 del día 27 de noviembre de 1989 fue autorizada la primera calificadora de valores. La circular 10-118 de la Comisión Nacional de Valores (hoy Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) establece la obligatoriedad de calificación para los pagares conocidos como papel comercial.

Concretamente el objeto de las calificadoras de valores es dictaminar acerca de la calidad crediticia de los títulos de deuda emitidos por empresas mercantiles mexicanas, que habrán de ser colocados entre el gran publico inversionista, y difundir el resultado de dichos dictámenes en el mercado financiero nacional.



Audidores Externos

Deberán ser Contadores Públicos titulados y reunir los requisitos que determine la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, mediante disposiciones de carácter general (Circulares), y suministrarle a su requerimiento, los informes y demás elementos de juicio, en los que se sustenten sus dictámenes y conclusiones. Los auditores externos pueden incurrir en responsabilidad, incluso de carácter penal, si infringen las disposiciones de la ley del mercado de valores, o las disposiciones de carácter general.

⁵ Tomado de : <http://aipef.tripod.com/califica.htm> (Calificadoras de Valores: Standar & Poor, Moodys)

Al respecto es importante señalar que con fecha 19 de Septiembre del 2000, en el boletín 006/2000 La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) emite 2 Circulares (1479 y 10-189 Bis), mismas que están dirigidas a las *INSTITUCIONES DE BANCA MÚLTIPLE Y CASAS DE BOLSA*, en donde se señala la modificación a las disposiciones de carácter general relativas al desarrollo de las funciones de auditoría externa en esas entidades, las cuales se citan textualmente:

- *Se sustituye el requisito de registro de AUDITORES EXTERNOS de bancos y casas de bolsa ante la CNBV por la certificación del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.*
- *Fundamental para las instituciones de banca múltiple y las casas de bolsa que sus AUDITORES EXTERNOS cuenten con actualización y calidad reconocidas.*
- *La CNBV podrá ordenar la sustitución del auditor externo o de la sociedad de auditoría respectiva, cuando no cumplan con los lineamientos establecidos por este Organismo. (CNBV, 2007)⁶*

Es a partir de que el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, emitió su Reglamento, en donde se señala el requisito de la Certificación de la Profesión, siendo los Contadores Públicos o Licenciados en Contaduría Pública (*dependiendo del título universitario*), los personajes obligados para acreditar la calidad de los procesos que llevan a cabo, en el ejercicio de su función, lo que además le daría validez y actualización a su “know how” teórico y técnico, además de su experiencia propia en el campo de su profesión.

Todo ello se justifica por un motivo principal, y es la propia necesidad de una permanente actualización y mejora en la calidad de los procesos de los servicios que se ofertan en el ejercicio de la contaduría pública en el contexto globalizado, por los tratados internacionales que México ha suscrito con otros países.

Creemos que esta disposición, realmente tiene un fin muy propositivo ya que genera en el ánimo de los empresarios e inversionistas mismos, certidumbre en la información financiera y bursátil que consultan, para realizar operaciones en los mercados financieros.

⁶ Tomado de: http://www.cnbv.gob.mx/seccion.asp?noticia_liga=no&com_id=0&sec_id=85&it_id=241&palabra=auditores%20externos

Por último, es importante señalar que los requisitos que deben reunir los Auditores Externos de las Instituciones Financieras y las Casas de Bolsa, son los siguientes

- 1. Ser Contador Público o Licenciado en Contaduría*
- 2. Estar certificado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.*
- 3. Estar registrado en la Administración General de Auditoría Fiscal Federal de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.*
- 4. No haber sido expulsado, o bien, se encuentre suspendido de sus derechos como miembro de la asociación profesional a que pertenezca o del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C.*
- 5. No haber sido condenado por sentencia irrevocable por delito patrimonial o intencional que haya ameritado pena corporal.*
- 6. No estar inhabilitado para ejercer el comercio o para desempeñar un empleo, cargo o comisión en el servicio público, o en el sistema financiero mexicano, así como no haber sido declarado como quebrado o concursado sin que haya sido rehabilitado. (CNBV, 2007)⁷*

En resumen el Auditor Externo y la propia Institución de la que forme parte, deberá mantener en todo momento los estándares de calidad en las auditorías que practiquen, observando lo dispuesto en el Boletín 3020, denominado “Control de Calidad” de las Normas y Procedimientos de Auditoría del IMCP⁸.

Auditores Legales Externos

Las casas de bolsa están obligadas “Llevar a cabo programas de auditoria legal, debiendo proporcionar a la comisión, el dictamen de su asesor legal externo”. Los auditores legales externos deberán ser licenciados en derecho y reunir los demás requisitos que para este efecto, señale la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

⁷ Tomado del Web Site:

http://www.cnbv.gob.mx/seccion.asp?noticia_liga=no&com_id=0&sec_id=85&it_id=241&palabra=auditores%20externos (11/02/2007)

⁸ Instituto Mexicano de Contadores Públicos

El programa de auditoria legal externa deberá contener cuando menos:

- ✚ ESTRUCTURA SOCIETARIA DE LAS CASAS DE BOLSA Y SUS SUBSIDIARIAS.
- ✚ RELACIONES CONTRACTUALES CON LA CLIENTELA Y LOS INVERSIONISTAS.
- ✚ RELACIONES JURÍDICAS CON LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN.
- ✚ RELACIONES JURÍDICAS CON LA BOLSA DE VALORES (SOCIAS).
- ✚ RELACIONES JURÍDICAS CON EL S.D. INDEVAL S.A. DE C.V.
- ✚ RELACIONES JURÍDICAS CON EL FONDO DE APOYO AL MERCADO DE VALORES.
- ✚ CONTRATOS DE TRABAJO.
- ✚ PODERES
- ✚ SU APEGO A LA LEY DEL MERCADO DE VALORES.

Peritos Valuadores

Son valuadores independientes, y deben cumplir los requisitos establecidos por la Ley del Mercado de Valores y por las disposiciones de carácter general que dicte la propia Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Valuarán los activos fijos que apoyarán la cuenta de actualización patrimonial, susceptible de capitalizarse, y los demás bienes determinados por las autoridades en el mercado de valores.

Empresas que dan servicio a las casas de bolsa, de las que estas sean socias

Las Casas de Bolsa pueden invertir en “Acciones de otras sociedades que le presten servicios o cuyo objeto sea auxiliar o complementario de las actividades que realicen.” Dichas sociedades estarán sujetas a las disposiciones de carácter general que expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como a la inspección y vigilancia de la misma.

43 JO 48 81

1.1.1.1.3- Oferta Pública, Valores e Intermediación: Ahora que ya hemos estudiado los elementos principales y los secundarios de nuestro mercado de valores, entremos a definir lo que paginas atrás mencionábamos como los tres pilares del Mercado de Valores⁹:

Oferta Pública. *Valores.* *Intermediación.*

⁹ En este punto, se hacen citas textuales de los preceptos legales que fundamentan lo descrito en la conceptualización de los temas, con el propósito de que el lector tenga un elemento fidedigno de lo que queda plasmado en estas líneas.

Oferta Pública.-

“Se considera oferta publica¹⁰ la que se haga por algún medio de comunicación masiva o a persona indeterminada para suscribir, enajenar o adquirir títulos o documentos”. La Ley del Mercado de Valores¹¹ en su precepto legal No. 1, establece la facultad para regular la actividad de oferta e intermediación, ya que al respecto señala textualmente:

LEY DEL MERCADO DE VALORES

Título I

Disposiciones preliminares

Artículo 1.- La presente Ley es de orden público y observancia general en los Estados Unidos Mexicanos y tiene por objeto desarrollar el mercado de valores en forma equitativa, eficiente y transparente; proteger los intereses del público inversionista; minimizar el riesgo sistémico; fomentar una sana competencia, y regular lo siguiente:

II. La oferta e intermediación de valores.

(LMV, 2007, p.1/ 175)

Valores.-

“Son valores: las acciones, las obligaciones, y demás títulos de crédito que se emiten en serie o en masa”. Estos deberán estar inscritos en el Registro Nacional de Valores. El numeral 7 del Título I “Disposiciones preliminares de la Ley del Mercado de Valores, señala textualmente:

Artículo 7.- Los valores, para ser objeto de oferta pública dentro del territorio nacional, deberán estar inscritos en el Registro.

La oferta pública en el extranjero, de valores emitidos en los Estados Unidos Mexicanos o por personas morales mexicanas, en forma directa o a través de fideicomisos o figuras similares o equivalentes, deberá notificarse a la Comisión describiendo las principales características de la oferta y ajustándose a las disposiciones de carácter general que al efecto expida la Comisión.

Las personas que realicen oferta pública de valores conforme a lo señalado en el párrafo anterior, deberán consignar expresamente en el documento informativo que utilicen para su difusión, que los valores objeto de la oferta no podrán ser ofrecidos, ni negociados en territorio nacional, salvo que dichos actos se lleven a cabo en términos de lo establecido en el artículo 8 de esta Ley.

(LMV, 2007, p.6/ 175)

¹⁰ Interpretada en *lato sensu*, es decir en sentido general es la declaración unilateral de voluntad, hecha a persona presente o no presente, determinada o indeterminada, con la expresión de los elementos esenciales de un contrato cuya celebración pretende el autor de esa declaración, cumplir en su oportunidad. La oferta pública en el mercado de valores se circunscribe a la suscripción, enajenación o adquisición de valores. Se hace por lo general en los periódicos de mayor circulación del país, y presupone el cumplimiento de ciertos requisitos legales y administrativos.

¹¹ Ley del Mercado de Valores: Publicada en el D.O.F. el 30-12-2007 por Decreto del Congreso de la Unión

Intermediación.-

El artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, en su inciso XV nos define el concepto de intermediación de la siguiente manera:

- XV. Intermediación con valores, la realización habitual y profesional de cualquiera de las actividades que a continuación se indican:
- a) Actos para poner en contacto oferta y demanda de valores.
 - b) Celebración de operaciones con valores por cuenta de terceros como comisionista, mandatario o con cualquier otro carácter, interviniendo en los actos jurídicos que correspondan en nombre propio o en representación de terceros.
 - c) Negociación de valores por cuenta propia con el público en general o con otros intermediarios que actúen de la misma forma o por cuenta de terceros.

(LMV, 2007, p.3/ 175)

1.1.1.2.- Bolsa Mexicana de Valores: En temas anteriores se ha venido explicando acerca del funcionamiento del Sistema Bursátil Mexicano, -----en donde se ubica precisamente la Bolsa de Valores de México (BMV) -----, por lo que en este punto, se pretende describir un poco más a detalle las actividades que se llevan a cabo, su constitución y objeto.

¿Como definir a la Bolsa de Valores?

Es una institución en la que se llevan a cabo las operaciones del mercado de valores organizado en México

¿En que sector y de que tipo es?

Forma parte del sistema Bursátil Mexicano y es privada. Constituida como una S.A. de C.V. (*SOCIEDAD ANÓNIMA DE CAPITAL VARIABLE*). Opera por concesión otorgada por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), con estricto apego jurídico a la Ley del Mercado de Valores¹²

¿Quiénes conforman su estructura social?

Son las Casas de Bolsa, las únicas accionistas, mismas que poseen una acción de la BMV.

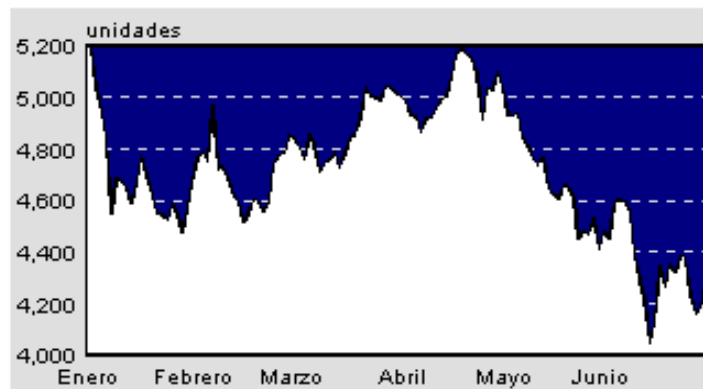
¹² Se refiere a la Nueva Ley del Mercado de Valores, publicada en el D.O.F. el 30-12-2005, por Decreto promulgado por el Congreso de la Unión

FUNCIONES DE LA BMV:

Cumple además con las siguientes funciones:

Bolsa Mexicana de Valores (IPC)

1er. semestre 1998



Fuente: Base de Datos del IIEc, UNAM.



1. Proporciona la infraestructura, la supervisión y los servicios necesarios para realizar procesos de emisión, colocación e intercambio de valores y títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI), y de otros instrumentos financieros.
2. Hace pública la información bursátil.
3. Realiza el manejo administrativo de las operaciones y transmite la información respectiva al SD Indeval.
4. Supervisa las actividades de las empresas emisoras y casas de bolsa, en relación al estricto apego a las disposiciones aplicables.
5. Fomenta la expansión y la competitividad del mercado de valores de México.

1.1.1.2.1.- Su evolución: Algunos de los pasajes históricos por los que atravesó la BMV, se describen a continuación, procurando hacer énfasis en aquellos acontecimientos que el autor considera, fueron los más representativos¹³, siendo estos:

En 1850.- Se negociaron los primeros títulos accionarios provenientes de unas empresas mineras.

Es en 1867.- Cuando se da la promulgación de la Ley Reglamentaria del Corretaje de Valores.

Entre 1880 y 1900.- Se llevan a cabo operaciones de compra venta de diversos tipos de bienes y valores. El lugar, la propia vía pública del centro de la Ciudad de México (en las calles de Plateros y Cadena). Se inicia la conformación de grupos de inversores y emisores que para negociar, se reunían en otros puntos de la metrópoli.

En 1886: Se constituye la Bolsa Mercantil de México.

En 1895: El centro de operaciones bursátiles Bolsa de México, S.A., es inaugurado.

En 1908: Se inaugura la Bolsa de Valores de México, SCL (calle 5 de mayo).

En 1920: Se adquiere un predio en la calle Uruguay 68, la cual sirve de sede bursátil hasta 1957.

En 1933: Inicio del ciclo bursátil moderno en México. Promulgación de la Ley Reglamentaria de Bolsas y la constitución de la Bolsa de Valores de México.

Para 1975: Es la entrada en vigor de la Ley del Mercado de Valores y su denominación ahora es, Bolsa Mexicana de Valores (*fusiona las filiales que operaban en Guadalajara y Monterrey*).

En 1992: Se pone en marcha el sistema Integral de Valores Automatizados (SIVA Remate electrónico).

Se inicia en 1995: La era automatizada, con la introducción de BMV-SENTRA Títulos de Deuda. Se opera la totalidad del mercado de deuda.

Posteriormente en 1996: Se da inicio a las operaciones de BMV-SENTRA Capitales. **En el año de 1998.-** Se constituye la empresa Servicios de Integración Financiera (SIF), la cual operaría los instrumentos del mercado de títulos de deuda (BMV-SENTRA Títulos de Deuda). Y para principios del año de **1999.-** Se incorpora el total de las operaciones de negociación accionaria al sistema automatizado (Desde entonces se opera completamente mediante el sistema electrónico, el mercado de capitales **BMV-SENTRA Capitales**).

¹³ El acervo bibliográfico consultado, las entrevistas con personajes que se desenvuelven en el medio y otras fuentes secundarias, ayudaron a describir este tema, sin embargo aquellas posibles omisiones pudieran ser el resultado de lo extenso y complejo que resulta este tema. En este sentido también es factible señalar, que el fin académico que persigue esta obra, en su intencionalidad se logra, ya que permite un entendimiento global, que sin llegar a ser un documento que describa la historia, si es factible situar al lector en aquellos eventos de mayor representatividad en la evolución de lo que hoy en día es la Bolsa Mexicana de Valores.

Un dato importante que se desea resaltar para evitar confusiones en el lector, es.



Cuando se habla de piso de remates (viva voz) y sistema electrónico, pareciera que uno sustituyo al otro. Realmente fue así, aunque de manera gradual. Cuando en 1996 se libero el Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación (BMV-SENTRA Capitales), este se hizo para negociar acciones, obligaciones, picos, títulos opcionales (warrants), acciones que estuvieran en el sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), el registro de los precios de las Sociedades de Inversión (SI), todo ello, para llevar a cabo las operaciones de registro y subasta de la oferta pública.



Las acciones inscritas en la Bolsa Mexicana de Valores se operaban de viva voz en el piso de remates o también en el BMV SENTRA Capitales (*solo en una de estas opciones, nunca en ambos*). Sin embargo, cabe recordar que las acciones que se operaban a través del SENTRA, fueron las que por sus propias características, se adecuaban a su negociación electrónica, según el criterio que la propia BMV, la CNBV y las accionistas de la Bolsa (las Casas de Bolsa).

Hasta aquí operarían ambos esquemas, sin embargo al resultar muy exitosa la operación del Sistema electrónico, el Consejo de Administración de la Bolsa Mexicana de Valores consideró, que el esquema tradicional de negociación de valores del mercado de capitales de “viva voz”, fuera gradualmente sustituido por el *BMV-SENTRA Capitales* ¹⁴

¹⁴ Un dato interesante es, que en enero de 1999, las 32 emisoras y 49 series accionarias que se operaban en el piso de remates, se incorporaron al **BMV-SENTRA Capitales** para su negociación. Con ello el 100% del mercado de capitales empezaría a operar a partir del 11 de enero de 1999, a través de sistemas electrónicos.

1.1.1.2.2.- Registro y participación

¿Como puede registrarse una empresa para operar en la BMV?

¿Como se puede participar en el Mercado de Valores?



Cuando la empresa desee emitir acciones para cotizar en la BMV, lo debe hacer a través de una Casa de Bolsa, ya que estas son los intermediarios autorizados para realizar estas operaciones. Con ello se empieza el proceso para obtener las autorizaciones de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como el de la Bolsa Mexicana de Valores. Además se deberá registrar en el *Registro Nacional de Valores e Intermediarios* y presentar la solicitud correspondiente a la BMV.

Otros Requisitos:

- Anexar la información económico-financiera y legal
- Cumplir con lo señalado en el Reglamento interno de la BMV
- Cubrir con los requisitos de listado y mantenimiento de la Bolsa

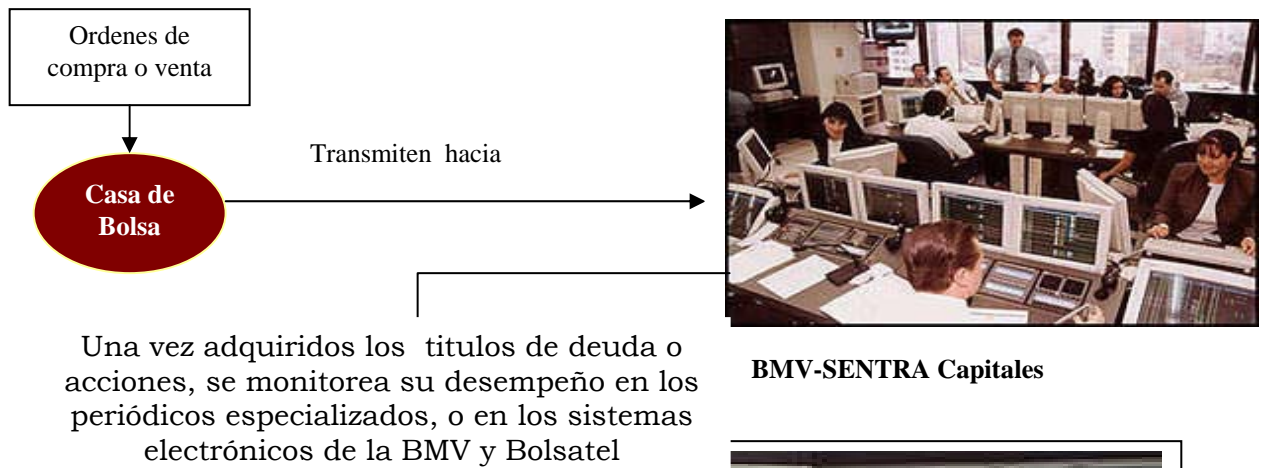
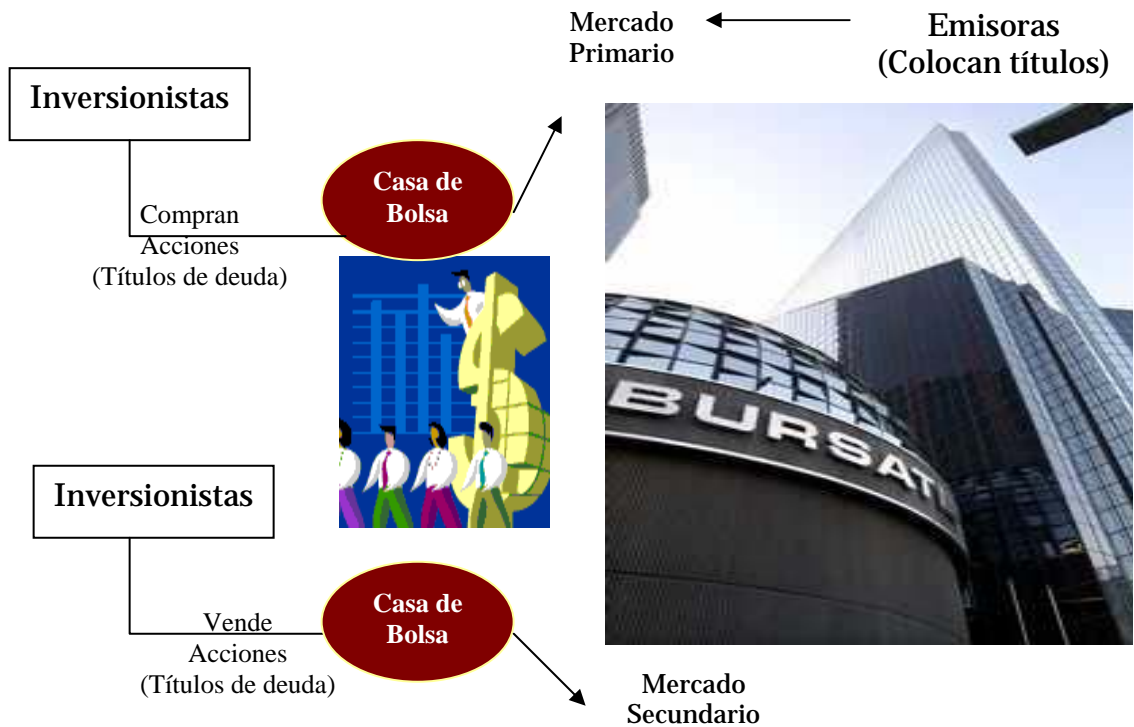
Cuando se tiene el nivel de emisora (estatus)

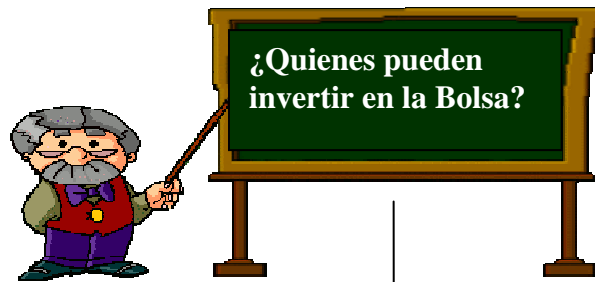
- Cumplir con los lineamientos de mantenimiento de listado. (*Tiene la obligación de hacer pública periódicamente, su información financiera*)

LA PARTICIPACION EN EL MERCADO

DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL EMISOR

DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL INVERSIONISTA





Cualquier persona física o moral de cualquier nacionalidad, puede adquirir los valores cotizados en la Bolsa Mexicana de Valores (sea en Capitales o Deuda)



Todo proceso comienza con la intención del inversionista por adquirir o vender algún título o valor, de los cotizados en la Bolsa. El primer paso entonces es, contactar con un intermediario (Casa de Bolsa Mexicana), para que se suscriba un contrato de intermediación, y sean estas instituciones las encargadas de realizar cualquier operación en la Bolsa Mexicana de Valores

A continuación se muestra la operación del sistema Electrónico **BMV SENTRA Capitales**.

1.1.1.2.3.- Funcionamiento BMV SENTRA_Capitales

**PANTALLA
BMV SENTRA_Capitales**

Consulta de Emisión →

Barra del Menú →

Cartera de Mercado →

Estadísticos →

Corros (Ventas y compras) →

Input de Múltiples entradas →

Mensajes e identificación de la Terminal →

BMV SENTRA Capitales - Estación de Operador [CIERRE AUTOMATICO]

Carteras Postura Cruce Servicios Ver Opciones ?

Emisora	Serie	Anterior	Volumen	Precio	Último	% Var.	Volumen	Precio	Baja	Alza	PPP	Bursatilidad	Tendencia	C.ul.	Edo	Máxin
GEO	B	11.800			11.800	. %			10.030	13.570		AL		AN	AP	
CEMEX	CPO	46.450			46.450	. %			39.480	53.420		AL		AN	AP	
GFINBUR	O	10.410			10.410	. %			8.850	11.970		AL		AN	AP	
GMEXICO	B	9.700			9.700	. %			8.240	11.160		AL		AN	AP	
GMODELO	C	21.350			21.350	. %			18.150	24.550		AL		AN	AP	
GRUMA	B	8.000			8.000	. %			6.800	9.200		MD		AN	AP	
GSANBOR	B-1	13.010			13.010	. %			11.060	14.960		AL		AN	AP	
AG	D1	10.000	1M	8.400	10.000	. %			8.500	11.500				CO	SC	10.
AG	B1	10.000			10.000	. %			7.140	9.660		NU		AJ	SC	

TELMEX L RV Int OPC CP + MO 15.930

Anterior	Apertura	Máximo	Mínimo	Último	PPP	Variación	Baja	Alza	Lote	Puja	Núm.Op.	Vol. Op.	Imp. Op.(000)	Cupón	Fecha U
15.920				15.920		0.00 0.00 %	13.530	18.310	100	0.010			0.0	0021	20

CORRO DE VENTAS					CORRO DE COMPRAS					HECHOS					
Volumen	Precio	Casa	Vigencia	T.Vta	Volumen	Precio	Casa	Vigencia	Tipo Orden	Volumen	Precio	Vende	Compra	Folio	Hora
750M	16.060	SANT			520M	14.780	SANT								
710M	16.080	SANT			710M	13.980	SANT								
16M	16.100	SANT													
1M	16.100	SANT													

Venta Compra Retiro Modificación Cruce

Emisora y Serie	Folio CB	Tipo Orden	uent	ificai	Volumen	Precio	Vigencia	Tipo Venta	recio Límit	% a Mostrar	Selección	Mensaje
AG D1		Limitada					01				<input checked="" type="checkbox"/>	Postura de Compra
AG D1		MPL Pasiva			5M		01		11		<input checked="" type="checkbox"/>	Postura de Compra
CEMEX CPO		Al Cierre			10M		01	Normal			<input checked="" type="checkbox"/>	Postura de Venta
GMODELO C		A Mercado			100M	21.36	02	Corto T.Opc.			<input checked="" type="checkbox"/>	Postura de Venta
GSANBOR B-1		Limitada			4M		01				<input checked="" type="checkbox"/>	Postura de Compra

10:30:41 AG D1 ACCIV CRUCE CANCELADO POR LA CASA DE BOLSA

10:30:35 AG D1 CRUCE DE ACCIV A 10.000 10.010 9.990

10:30:08 AG D1 Compró 1M a 10.000 Contraparte ACCIV

10:30:07 AG D1 Compró 1M a 10.000 Contraparte ACCIV

10:30:00 INICIA MERCADO DE CAPITAL

IPC 6,268.97 IPC Ant. 6,268.97 0.00 0.00% Operatividad 2 2,000 20,000.00 Alzas 0 Bajas 0 S. Cambio 1 11:01:05:41

No Existe Información de Hechos.

\\HG02 \$DSMC CB8COMR1 BCOMR 1470 19-Dec-2001 11:35:12

Fuente: Tomado de *Bursatec*, S.A. de C.V. (2007)

PANTALLA BMV SENTRA_Capitales

BMV SENTRA Capitales - Estación de Operador (CIERRE AUTOMÁTICO)

Carteras Postura Cruce Servicios Ver Opciones ?

TELMEX L 750M 16.060 14.780 520M 13.530 18.310 15.920 AN AP . % 1

Emisora	Serie	Anterior	Volumen	Precio	Último	% Var.	Volumen	Precio	Baja	Alza	PPP
GEO	B	11.800			11.800	. %			10.030	13.570	
CEMEX	CPO	46.450			46.450	. %			39.480	53.420	
GFINBUR	O	10.410			10.410	. %			8.850	11.970	
GMEXICO	B	9.700			9.700	. %			8.240	11.160	
GMODELO	C	21.350			21.350	. %			18.150	24.550	
GRUMA	B	8.000			8.000	. %			6.800	9.200	
GSANBOR	B-1	13.010			13.010	. %			11.060	14.960	
AG	D1	10.000	1M	8.400	10.000	. %			8.500	11.500	CO SC 10.
AG	B1	10.000			10.000	. %			7.140	9.660	NU AJ SC

Consultas Activas

Alarmas de Mercado

Alarmas de mercado

11:24:33 CONTROL OPERATIVO CONFIRMA CANCELACIÓN DE HECHOS BANOR - ACCIV, FOLIO 23983

09:18:31 CONTROL OPERATIVO CONFIRMA CANCELACIÓN DE HECHOS VALUE - VALUE, FOLIO 22367

11:30:38 TELMEX L VENTA de 12M a \$ 16.190

11:30:05 TELMEX L HECHO por 20M a \$ 16.190

11:27:09 TELMEX L quedó remanente de 20M a \$ 16.190

CORRO DE VENTAS

Volumen	Precio	Casa	Vigencia	T.Vta
750M	16.060	SANT		
710M	16.080	SANT		
16M	16.100	SANT		
18M	16.100	SANT		

Libro Electrónico

Carteras Disponibles

Área para Mensajes

IPC 6,268.97 IPC Ant. 6,268.97 0.00 0.00% Operatividad 2 2,000 20,000.00 Alzas 0 Bajas 0 S. Cambio 1 11:01:05:41

No Existe Información de Hechos.

VH02 \$DSMC CBBCOMR1 BCOMR 1470 19-Dec-2001 11:35:12

Fuente: Tomado de *Bursatec*, S.A. de C.V. (2007)

Ventana de Cruces Activos

Ticker

DESCRIPCION DEL FUNCIONAMIENTO DE LA PANTALLA



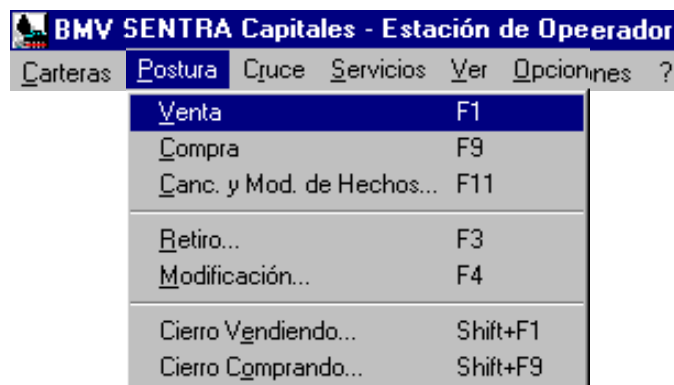
En la barra del Menú, se despliegan las opciones del sistema; tal es el caso de los rubros: Carteras, Posturas, Cruces, Servicios, Opciones y Ayuda.¹⁵



En la opción de “Cartera”, se pueden configurar portafolios, adjuntar o quitar emisoras, también se pueden desplegar carteras existentes y finalizar el sistema en la opción “salir”

Postura

Le permite al usuario, poder realizar sus actividades de venta, compra, retiro y modificación y el cierre de compra y venta.



Cruce

Le facilita a los usuarios, la realización y participación en operaciones de cruce.

¹⁵ Para la descripción de cada una de las opciones que presenta la pantalla del BMV SENTRA Captales, se apoyo con material tomado de BURSATEC, S. A. de C.V.



Servicios

En esta página se llevan a cabo consultas de: emisiones, posturas de casa, de mensajes, subastas, órdenes de cierre.

Se hacen operaciones de registro, registro de sociedades de inversión y se actualiza el servidor



Ver

Le permite al usuario personalizar su pantalla de trabajo, de acuerdo a las opciones que desee tener visibles, como: estadísticos, ventas, compras, hechos, cruces, selección de carteras y alarmas de mercado.



Opciones:

Provee herramientas adicionales al usuario para un mejor manejo de la pantalla.



Ayuda:

Como en cualquier sistema, al que se tenga acceso, el portal del BMV SENTRA Capitales, ofrece una opción de ayuda, ya que ofrece una guía de la versión operativa del sistema.

Para consultar una emisión en particular:

En esta función, se lleva a cabo una búsqueda más a detalle de una serie en particular. Esta búsqueda rápida, se despliega aproximadamente un minuto (60 seg.), y no se puede manipular, es decir, no hay una utilización dinámica en la pantalla.

BMV SENTRA Capitales - Estación de Consulta													
Carteras Servicios Ver Opciones ?													
TELMEX	L	95M	16.010	15.960	101M	13.550	18.340	16.010	CO	AP	16.100	15.930	2MM975M .41 %

Ejemplo de una Cartera de Mercado

Emisora	Serie	Curso	Anterior	Último	Ident	Volumen	Precio	Precio	Volumen	PPP	% Var.	Alza	Baja	Cul. de	Máximo	Mínimo	Vol.Op
ARA	*	AL	15.000	14.950	↓			14.950	5M		-.33 %	17.250	12.750	CO AP	14.950	14.950	10M
ARGOS	B	MD	21.800	21.800		1M	22.500	13.000	3M		. %	25.070	18.530	AN AP			
BIMBO	A	AL	18.410	18.500	↑	22M400	18.500	18.450	17M800		.49 %	21.170	15.650	CO AP	18.500	18.500	28M500
CEMEX	CPO	AL	47.190	47.000	↓	12M	47.000	46.900	5M		-.4 %	54.270	40.110	CO AP	47.410	47.000	104M200
FEMSA	UBD	AL	31.600	31.850	↑	50M	31.950	31.850	8M		.79 %	36.340	26.860	CO AP	31.900	31.800	480M500
GCARSO	A1	AL	28.460	28.460		23M700	28.460	28.200	5M		. %	32.730	24.190	CO AP	28.460	28.460	1M500
GFBB	O	AL	8.360	8.450	↓	46M300	8.490	8.400	50M		1.08 %	9.610	7.110	CO AP	8.640	8.390	3MM978M500
ICA	*	AL	3.680	3.680		20M	3.800	3.500	8M		. %	4.230	3.130	AN AP			
KIMBER	A	AL	24.950	24.950		4M	26.100	24.950	10M		. %	28.690	21.210	AN AP			
PE&OLES	*	MD	8.500	8.500		10M	9.000	8.500	2M		. %	9.780	7.220	AN AP			
TELECOM	A1	AL	20.480	20.550	↓	45M	20.500	20.200	50M		.34 %	23.550	17.410	CO AP	20.700	20.550	304M400
WALMEX	C	AL	21.280	21.400	↑	15M	21.500	21.400	19M600		.56 %	24.470	18.090	CO AP	21.400	21.400	6M
GSANBOR	B-1	MD	12.980	13.000	↑	2M	14.000	13.000	28M400		.15 %	14.930	11.030	CO AP	13.000	12.980	2M500

Al entrar a la opción “Cartera de Mercado”, el usuario del sistema puede visualizar la información operativa y estadística de las emisoras que previamente haya seleccionado. En la misma opción, es posible llevar a cabo cierres directos, participar en cruces así como la cancelación de todas las órdenes de una emisión.

Ahora se presenta la función de: estadísticos y del libro electrónico de Posturas y Hechos:

Estadísticos

					KIMBER A RV Int OPC CP - M025.210				
Lote	Anterior	Apertura	Máximo	Mínimo	Último	PPP	Variación	Baja	
100	24.950				24.950		0.00 0.00 %	21.210	2

Aquí se presenta la información operativa de lo que ocurre durante la sesión de remates, según la emisión (serie) que se haya seleccionado dentro de lo que es la cartera de mercado.

De igual forma se presenta una función de búsqueda específica de información, en la sección llamada Libro Electrónico.

Libro Electrónico de Posturas y Hechos: (*corros de ventas, compras y hechos*)

CORRO DE VENTAS					CORRO DE COMPRAS					HECHOS					
Precio	Volumen	Casa	Vigencia	T.Vta	Precio	Volumen	Casa	Vigencia	Tipi	Hora	Con.	Vende	Volumen	Precio	Imp. Op.(000)
47.150	10M	SCTIA			47.000	5M	SCTIA			09:23	CO	GEM	2M	47.000	94,000.0
47.150	5M	GBM			46.900	5M	IXE			09:23	CO	GEM	8M	47.000	376,000.0
47.160	6M	SCTIA			46.900	1M100	BCOMR			09:23	CO	INTER	2M	47.000	94,000.0
47.160	3M	GBM			46.900	15M200	GBM			09:16	CO	INTER	5M	47.000	235,000.0
47.380	30M	BANOR			46.600	40M	INTER			09:16	CO	INTER	3M	47.000	141,000.0
47.380	15M	GBM			46.150	10M	IXE			09:16	CO	VAFIN	2M	47.000	94,000.0
47.390	8M	GBM			46.000	50M	GBM			09:15	CO	GBM	2M	47.000	94,000.0
47.400	3M	BCOMR			45.500	3M	VAFIN			09:15	CO	VAFIN	4M	47.000	188,000.0
47.410	3M900	ACCIV			45.300	20M	MULVA			09:15	CO	GBM	7M	47.000	329,000.0

Como podemos observar, en esta sección se presentan las operaciones de la serie que previamente se selecciono en la Cartera de Mercado. En este Libro electrónico se despliegan los corros de ventas y compras, ahí mismo aparecen las posturas, y se puede cerrar, modificar y cancelar las posturas.

La entrada Múltiple de Órdenes y el Área de Mensajes:

Emisora y Serie	Folio CB	Tipo Orden	Cuenta	Volumen	Precio	Vigencia	Tipo Venta	Precio Límite	Selección	Mensaje
FEMSA UBD	MPL001	MPL Activa	Autoentrada	10M	35.80	1	Normal	34.10	<input checked="" type="checkbox"/>	Postura de Venta
FEMSA UBD	MPL002	MPL Activa	P. Fisica	20M	35.70	1	Normal	34.00	<input type="checkbox"/>	Postura de Venta
FEMSA UBD	MPL003	MPL Pasiva	PM Institucional	30M	34.10	1		35.80	<input checked="" type="checkbox"/>	Postura de Compra
FEMSA UBD	MPL004	MPL Pasiva	PM No Institucional	40M	34	1		35.70	<input type="checkbox"/>	Postura de Compra

09:30:24	GFBB	O	CRUCE DE BCOMR A	8.390	8.400	8.380
09:29:18	GFBB	O	CRUCE DE BCOMR A	8.390	8.400	8.380
09:29:07	WALMEX	V	CRUCE DE BANOR A	23.800	23.810	23.790
09:27:00	CAMESA	*	FIN DE SUBASTA, NUEVOS PARAMETROS	2.550	3.450	
09:27:00	CAMESA	*	TERMINA SUSPENSION POR REBASAR PARAMETROS			
09:26:28	GFBB	O	CRUCE DE BCOMR A	8.430	8.440	8.420

En la sección de “Entrada Múltiple de Órdenes”, se puede acceder a posturas de compra y venta, operaciones al cierre, y a las posturas de cruce. Cada espacio está identificado con diferente color para facilitar su manejo. Otro dato importante a resaltar es, que en esta ventana el operador puede tener acceso desde 1 a 75 posturas. En el área de mensajes se despliegan todos los mensajes referentes a las operaciones realizadas; ya sea de compra, de venta, cancelación o modificación. Adicionalmente, se informa sobre las subastas, cruces, inicio y fin de remate, cancelación de posturas por vigencia, operaciones de registro, ofertas públicas, así como de los mensajes enviados por el Control Operativo.

IPC 6,295.81 IPC Ant. 6,271.49 + 24.32 0.39% Operatividad 856 16,492,086 223,166,161.73 Alzas 27 Bajas 10 S. Cambio 7 09:31:01:07

Ticket: Aquí se puede observar la información relativa al IPC (ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES), así como la operatividad del Mercado de Capitales

Se presenta el icono que indica la conexión del aplicativo con el sistema central.



Fin de la Carga de Hechos.		ETSCO_02	BMVC	9050	18-Dic-2001	09:31:11
----------------------------	--	----------	------	------	-------------	----------

Mensajes Generales e identificación de la terminal: Esta sección presenta los mensajes generales del sistema. Identifica a la Casa de Bolsa, indica si la estación de trabajo se encuentra recibiendo la señal de los servidores (con un parpadeo) e informa sobre la fecha y hora de la Sesión de Remate.

Alarmas de Mercado

Alarmas de mercado	
11:46:46	ACEF LA
11:45:13	CONTROL OPERATIVO CONFIRMA CANCELACION DE HECHOS DMG - DMG , FOLIO 22109
11:43:43	DMG CONFIRMA CANCELACIÓN DE HECHOS, DE LA SOLICITUD DE DMG , FOLIO 22109
11:42:00	MERL SOLICITA CANCELACIÓN DE HECHOS, CONTRAPARTE: INLAT, FOLIO 22110
11:41:18	DMG SOLICITA CANCELACIÓN DE HECHOS, CONTRAPARTE: DMG , FOLIO 22109
10:58:22	DMG SOLICITA CANCELACIÓN DE HECHOS, CONTRAPARTE: ACCIV, FOLIO 22031
10:46:23	CONTROL OPERATIVO CONFIRMA CANCELACION DE HECHOS ACCIV - DMG , FOLIO 22002
10:45:54	ACCIV CONFIRMA CANCELACIÓN DE HECHOS, DE LA SOLICITUD DE DMG , FOLIO 22002

Esta sección contiene todas las alarmas del mercado. Presenta la hora en la que se dispara la alarma y la descripción de esta. Es muy necesario tomar en cuenta que, para que el sistema presente las alarmas requeridas, antes el usuario debe configurarlas previamente en su estación de trabajo, a través del menú Opciones.

CRUCES	
11:30:28	KIMBER A GBM A 24.410 24.390

Ventana de Cruces Activos. Presenta todos los cruces activos que se están realizando en el momento y permite la participación directa del usuario en ellos; además le ofrece la confirmación inmediata de los hechos en que se está participando.

Carteras disponibles										
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
11										

Ventana de Carteras Disponibles. En esta opción el usuario puede navegar muy fácilmente de una cartera a otra

Ventana de Consultas Activas. A través de esta ventana el usuario puede acceder fácilmente a las consultas que haya seleccionado (Consulta de Emisión, Consulta por Casa de Bolsa, Consulta de Mensajes, Consulta de Subastas, Consulta de Subastas por Rompimiento de Parámetros y Consulta de Órdenes al Cierre)

Consultas Activas	
     	

1.1.1.2.4.- Marco Normativo de la Bolsa Mexicana de Valores

Las leyes aplicables y la normatividad para regular el mercado de valores, es la siguiente:

Autorregulación **Leyes** **Circulares** **Reglamentos** **Códigos**

En la función autorregulatoria y con la finalidad de proveer al mercado de información relevante para una adecuada toma de decisiones, la Bolsa Mexicana de Valores difunde Eventos Relevantes, en relación a la suspensión o levantamiento de suspensión sobre los valores listados. Con ello favorece la oportunidad e igualdad de condiciones a todos los inversionistas del mercado.

	Fecha de publicación en el Diario Oficial de la Federación	Fecha de última modificación
• Ley del Mercado de Valores	30 de diciembre de 2005	
• Ley de Sociedades de Inversión	4 de junio de 2001	28 de enero de 2004

Ley del mercado de valores. Esta Ley regula las ofertas públicas de las empresas emisoras, así como las actividades de todos los que participan en el Mercado de Valores. De igual forma regula el cabal cumplimiento de la intermediación que realizan las casas de bolsa, la actividad del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y en general a las autoridades responsables de promover el equilibrado y eficiente desarrollo del mercado, y garantizar la igualdad de oportunidades en el mismo.

Ley de Sociedades de Inversión. Regula el funcionamiento de las sociedades de inversión y de sus operadores, así como el papel de las autoridades encargadas de vigilar su sano desarrollo y estricto apego al marco normativo vigente.

Reglamento General de la BMV. Define las normas operativas de admisión, suspensión y exclusión de socios de la institución, requisitos de listado y mantenimiento de valores, y las reglas generales de operación.

Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana. Signado por todos los intermediarios bursátiles, este código establece la integridad del mercado como principal objetivo. Su propósito concreto es evitar la manipulación de precios y el uso de la información privilegiada, protegiendo la libre competencia. Este marco ha contribuido en gran medida a hacer de la BMV una de las bolsas más reconocidas en el mundo a nivel de confiabilidad y transparencia.

Otras disposiciones que rigen en el mercado de valores son: la Ley de agrupaciones financieras, la Ley de instituciones de crédito, la Ley de inversión extranjera, la Ley de títulos y operaciones de crédito, la Ley general de sociedades mercantiles, las leyes mercantiles y de procedimientos civiles y el Código de comercio.

1.1.1.3.- Casas de Bolsa.- Son instituciones constituidas como sociedades anónimas, mismas que se encuentran registradas en la Sección de Intermediarios, en el padrón del Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI). Las Casas de Bolsa llevan a cabo las siguientes actividades:

- Operan como intermediarios en el Mercado de Valores.
- Captan fondos para llevar a cabo las operaciones con valores que les encomiendan los inversionistas.
- Brindan asesoría en materia de valores, a los interesados
- Actúan como representantes comunes de obligacionistas y tenedores de otros valores.
- Administran las reservas para pensiones o jubilaciones de personal.

Las tarifas que cobran por los servicios prestados las Casas de Bolsa, se ajustan a los aranceles generales o especiales, que para estos efectos formule la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y apruebe la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Todas las Casas de Bolsa cobran las mismas tarifas por sus servicios, en lo que se diferencian es en la cantidad mínima que aceptan para inversión, aquí si puede variar considerablemente, al igual que las modalidades con las que ofrecen sus servicios (*mínimos de inversión en los diferentes instrumentos así como la información disponible para los inversionistas, etc.*)

Dato importante a considerar, es que las operaciones que lleven a cabo los inversionista en el Mercado de Valores, sólo se pueden realizar a través de las casas de bolsa o por medio de las instituciones bancarias autorizadas para actuar como intermediarios bursátiles, siendo en la mayoría de los casos, las Casas de Bolsa las que ofrecen la atención más especializada y la gama más amplia de servicios.

En el Web site: <http://www.casasdebolsa.com/> se puede consultar un listado de algunas de las Casas de Bolsa que vienen operando en los distintos continentes.

Para el caso de México, algunas de las Casas de Bolsa tienen su centro de operaciones en el Distrito Federal.

A través de este portal se despliega un listado de algunas de las Casas de Bolsa que operan en: Estados Unidos, América, Europa, Oceanía, África y Asia



Algunas Casas de Bolsa en México

Actinver	Palmas 320, Lomas de Chapultepec	Mexico DF
Bancomer	Benito Juarez, Calz. de Tlalpan.	Mexico DF
Banorte	Polanco, Presid. Mazaryk #89	Mexico DF
Casa De Bolsa Arka	Emilio Castelar 75, Chapultepec	Mexico DF
Finamex	Av. Reforma #255, Cuauhtemoc	Mexico DF
Goldman Sachs	Palmas 405, Lomas de Chapultepec	Mexico DF
Grupo Bursátil Mexicano	Av. Insurgentes Sur # 1605	Mexico DF
Grupo Financ. Banamex	Isabel La Católica 44, Cuauhtemoc	Mexico DF
Inbursa	Palmas 736, Lomas de Chapultepec	Mexico DF
Invex	Torre Esmeralda I, Lomas de Chapul.	Mexico DF
Ixe Casa De Bolsa	Paseo de la Ref. Lomas de Chapultepec.	Mexico DF
Merril Lynch	Palmas 405, Lomas de Chapultepec	Mexico DF
Monex	Varsovia 36, Juarez	Mexico DF
Scotiabank Inverlat	Bosque de Ciruelos 120	Mexico DF
Value Casa De Bolsa	Paseo de la Ref. Alvaro Obregón	Mexico DF
Vector Serv. Financieros	Av. El Roble 565, Valle del Campest.	Garza García

Un ejemplo de Casa de Bolsa, lo constituye Casa de Bolsa Vector. En su portal de internet presenta información relativa a indicadores financieros, a los servicios que ofrecen, además permanentemente se dan a conocer los movimientos bursátiles de las acciones que están cotizando en la Bolsa, productos y servicios, el mercado de divisas, mercado de dinero, fondos, administración del riesgo..... Entre otros aspectos importantes para los inversionistas.

Servicios que ofrecen

Asesoría Patrimonial

Asesoría en los diferentes tipos de Inversiones

Administración de Riesgo

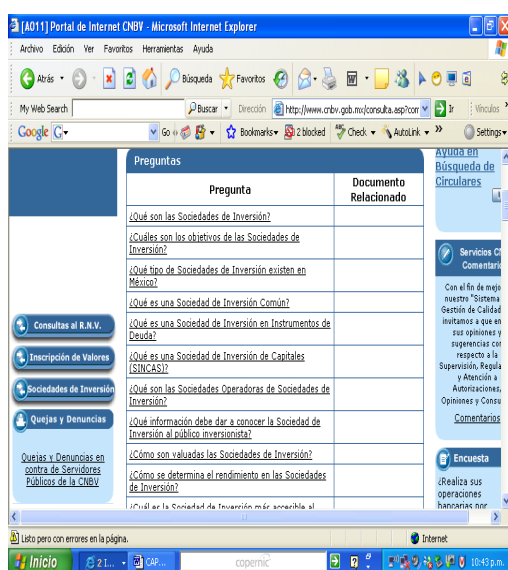
Fuente: Tomado de <http://www.vector.com.mx> (05-2007)

1.1.1.4.- Sociedades de Inversión:

¿Qué son las Sociedades de Inversión?

¿Cómo funcionan las Sociedades de Inversión?

Estas y otras interrogantes pueden ser contestadas con la explicación que de primera mano nos ofrece, el portal de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.



“Las sociedades de inversión son entidades que tienen por objeto, la adquisición y venta de Activos Objeto de Inversión con recursos provenientes de la colocación de las acciones representativas de su capital social entre el público inversionista, así como la contratación de los servicios y la realización de las demás actividades previstas en la Ley de Sociedades de Inversión”. (CNBV, 2007)¹⁶

Su Objetivo:

- Permite que los pequeños y medianos inversionistas, accedan al mercado de valores.
- Ayudan en el fomento del ahorro interno.
- Fortalecen el mercado de valores.
- Apoyan a los sectores productivos de México, contribuyendo con apoyos de financiamiento.

TIPOS DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN

En México existen:

- S. I. de Renta Variable
- S. I. de Instrumentos de Deuda
- S. I. de Capitales SINCAS)
- S.I. de Objeto Limitado.

Sociedades de inversión

Las sociedades de inversión ofrecen al inversionista la oportunidad de invertir en una cartera diversificada de instrumentos, administrada por especialistas. El inversionista, adquiere acciones representativas de una parte proporcional de los activos que lo componen. El inversionista compra acciones de estas sociedades cuyo rendimiento está determinado por la diferencia entre el precio de compra y el de venta de sus acciones. Los recursos aportados por los inversionistas son aplicados por los fondos a la compra de una canasta de instrumentos del mercado de valores, procurando la diversificación de riesgos. Cada fondo posee características propias de liquidez, plazo, riesgo y rendimiento, en función de los porcentajes y mezclas de instrumentos en los que esté invertido su capital.

¹⁶ **Fuente:** Tomado de http://www.cnbv.gob.mx/consulta.asp?com_id=0&tema_id=18 (05-2007)

1.1.1.4.1.- Funcionamiento de las Sociedades de Inversión: El funcionamiento de una sociedad de inversión consiste básicamente en la suma de las aportaciones de miles de inversionistas en un fondo común, el cual se utiliza para la compra de valores en el mercado bursátil.

- La decisión de qué valores comprar (o vender), cuando, cuanto y a qué precio(s) es tomada por un comité integrado por profesionales del ramo.
- De hecho, un accionista de un fondo de inversión, al invertir en el mismo, lo que adquiere es precisamente participación en los resultados del propio fondo; y los resultados del fondo, a su vez, dependerán de las inversiones en las que éste haya participado durante un periodo determinado.
- El miembro de una sociedad de inversión, entonces, delega las decisiones de inversión de sus recursos aportados al comité de inversiones constituido para tal efecto.

Por lo que respecta a la liquidez, las acciones de los fondos de inversión son realizables de un día para otro. Sin duda alguna, esto es un atractivo más de este tipo de inversión.

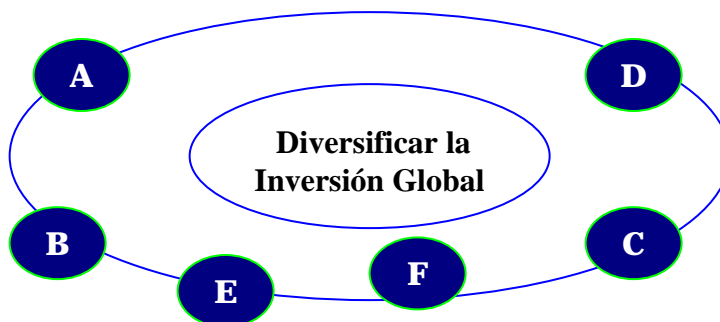
Todas las sociedades de inversión se otorgan por permiso expreso del gobierno federal.



Sociedades de Inversión de Renta Variable:

Son aquellas que invierten tanto en instrumentos de deuda como de renta variable. De hecho se enfocan más a invertir en títulos que se cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (acciones), incluso en otro tipo de mercados. Esta modalidad de Sociedad de Inversión se orienta más a inversionistas que buscan invertir en el largo plazo con el propósito de obtener mayores ganancias, incrementando el riesgo de la inversión.

ESTRATEGIAS PARA MINIMIZAR EL RIESGO



Diversificar consiste en distribuir en diferentes opciones de inversión, un importe global. Esta estrategia tiene la finalidad de reducir los riesgos inherentes a la concentración, aunque debemos considerar que la diversificación tiene un límite. En lo general, si partimos de un equilibrio entre los títulos en que se invierte, podríamos decir entonces que se puede invertir al menos un 15% del total de la inversión en una sola acción (o valor), esto es, mantener al menos 6 ó 7 alternativas simultaneas lo que daría más o menos el 100% de la inversión total. Por otro lado tampoco es recomendable invertir menos del 8 o 9% en una sola acción, ya que con ello se tendrían más de 10 alternativas simultaneas, lo que podría representar una dificultad para darle un seguimiento aceptable a tal cantidad de valores¹⁷.

Sociedades de Inversión de Instrumentos de Deuda (renta fija)
--

Las Sociedades de Inversión de Instrumentos de Deuda (renta fija), son muy similares en cuanto a su funcionamiento se refiere con las de renta variable, sin embargo la sociedad de renta fija adquiere instrumentos que se negocian en el mercado de dinero, siendo los principales títulos: las obligaciones, cetes, papel comercial y aceptaciones bancarias¹⁸.

Los objetivos de ambos tipos de sociedad de inversión son muy distintos entre sí.

La renta variable busca apreciación del capital (plusvalía), a través de plazos largos y riesgos mayores. La fluctuación en los precios suele ser sustancial, en ambas direcciones. **En cambio, las sociedades de inversión en renta fija tienen como objetivo la obtención de plusvalía, pero vía intereses.** Los plazos de inversión típicamente son muy cortos y los rendimientos obtenidos son usualmente muy seguros y constantes.

¹⁷ Debemos considerar que un número significativo de ahorradores no disponen de excedentes de efectivo, cuyos montos sean suficientes para incursionar en el mundo de las inversiones con estrategias de diversificación. Adicional a ello, no todo mundo tiene el tiempo, ni el interés, ni los elementos de análisis necesarios para vigilar adecuadamente su inversión. La respuesta a todo esto la constituyen las sociedades de inversión, también llamadas fondos de inversión. A través de estas instituciones los pequeños ahorradores tienen la oportunidad para participar en una inversión diversificada y administrada adecuadamente, por profesionales en la materia.

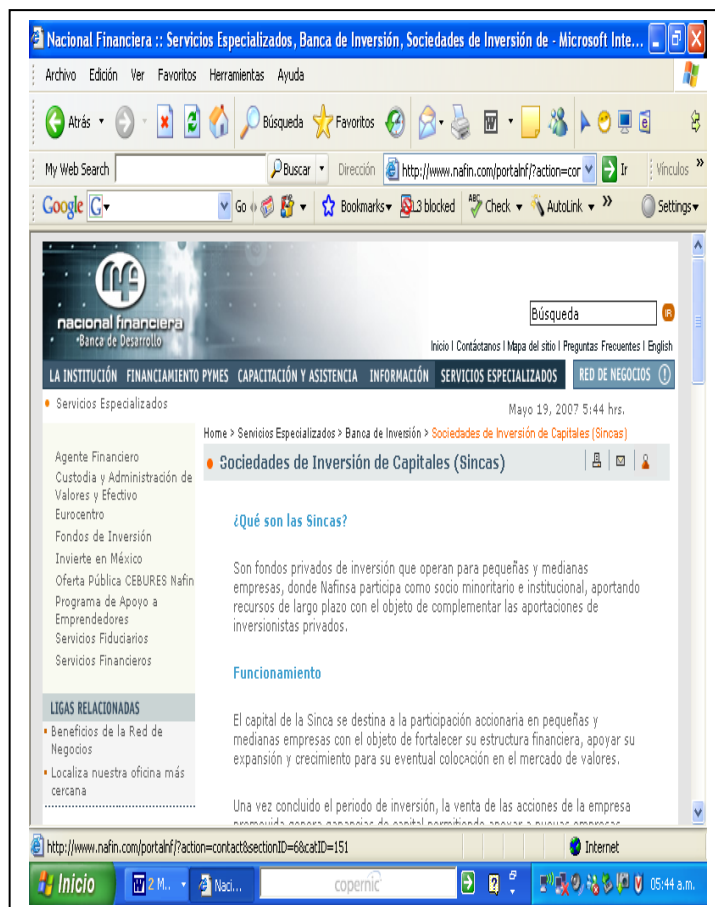
¹⁸ A raíz de la introducción en los EE. UU., de la CMA (*Cash Management Account – Cuenta de Manejo en Efectivo*) en 1977 por Merrill Lynch Pierce Fenner & Smith Inc., las Sociedades de Inversión de renta fija cobraron un notable impulso en el desarrollo de estas sociedades.

Sociedades de Inversión de Capitales (SINCAS)

Se definen como un fondo privado de inversión, cuya finalidad es otorgar financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, desarrollando con ello, el potencial productivo de las mismas. Además este tipo de sociedades brinda asesoría técnica, financiera y administrativa a las propias empresas.

Estas Sociedades de Inversión, constituyen hoy en día, una alternativa para que las pequeñas y medianas empresas se puedan capitalizar, ya que recordaremos lo que en teoría económica y financiera se señala, sin una estructura de capital de trabajo optima, los procesos productivos se verán afectados, lesionando en forma integral la operación de la empresa.

En la página de Internet de NAFINSA, se puede obtener información respecto a los proyectos en los que esta apoyando (en segundo piso) como alternativa de financiamiento para las *PYMES* interesadas en proyectos de expansión y consolidación.

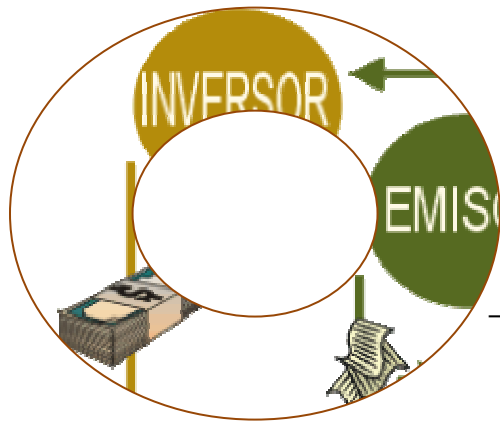


Las sociedades de Inversión son valuadas por:

- Una Institución para el Depósito de Valores.
- Un Comité de Valuación formado por personas de reconocida competencia en materia de valores e independientes de la sociedad que la designe.
- Una Institución de Crédito.
- Una Sociedad Valuadora independiente.

Fuente: Tomado de:

<http://www.nafin.com/portalfin/?action=content§ionID=5&catID=94&subcatID=141> (05-2007)



Sociedades de Inversión de Objeto Limitado

Este tipo de sociedades operan exclusivamente con los activos financieros que quedan definidos en sus estatutos. En la Ley de Sociedades de Inversión en sus artículos 30 y 31, textualmente señala:

Capítulo Quinto De las Sociedades de Inversión de Objeto Limitado

“Artículo 30. Las Sociedades de inversión de objeto limitado operaran exclusivamente con los Activos Objeto de Inversión que definan en sus estatutos y prospectos de información al público inversionista. (LSI 2001, Art. 30, actualizada 2004)

En apoyo a lo dispuesto en el artículo 30 de la citada ley, en el numeral 31 del mismo ordenamiento, señala además que las sociedades que realicen este tipo de inversiones, deberán sujetarse en todo momento al régimen que la Comisión, mediante reglas de carácter general establezca, así como a los prospectos de información al público inversionista, en donde además debe contemplar entre otras cosas lo siguiente:

- Porcentaje del patrimonio que habrá de quedar representado por los activos objeto de la inversión.
- Que dichos activos sean propios de la actividad preponderante.
- Lo anterior, sin perjuicio de que aquellos recursos que no se inviertan, puedan destinarse a constituir depósitos de dinero, incluso a la adquisición de acciones representativas del capital social de sociedades de inversión, sea de renta variable o de instrumentos de deuda, de valores, títulos o documentos objeto de la inversión de las S.I. de renta fija

La sociedad de Inversión debe elaborar prospectos de información que contengan lo siguiente:

- Datos generales.
- Política de venta de las acciones y máximo límite de tenencia.
- Forma de liquidación de compra y venta de las acciones.
- Políticas detalladas de inversión, liquidez, selección y diversificación de los activos, así como los límites máximos y mínimos de inversión por instrumento.
- Información sobre los riesgos que pueden derivarse de la cartera de la sociedad.
- El sistema utilizado para la valuación de sus acciones y la periodicidad con que se lleva a cabo.
- Los límites de recompra que puedan existir.
- La obligación de recompra de las acciones de un inversionista, en qué circunstancias y en qué plazo se lleven a cabo.

Cuando se invierte en una sociedad de Inversión es recomendable tener en claro lo siguiente:

El inversionista no podrá poseer el 10% o más de las acciones de una sociedad de Inversión.

Debe ser cubierta en efectivo, la compra de las acciones de una sociedad de Inversión.

Existe la posibilidad de recompra por parte de la sociedad de Inversión.

Esto quiere decir que el accionista puede vender su Tenencia accionaria a la sociedad, de acuerdo a lo señalado en su prospecto.

Algunas consideraciones Finales sobre las sociedades de inversión en general:

EXISTEN SOCIEDADES OPERATIVAS

DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN..... Son aquellas sociedades (empresas) que prestan servicios relacionados al management de las Sociedades de Inversión, a la logística de distribución y a la recompra de acciones. *(Estos servicios pueden ser prestados por operadoras independientes, casas de bolsa e instituciones de crédito).*

SISTEMA DE VALUACIÓN Y RENDIMIENTO DE LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN

- Existe un sistema de valuación de las acciones de la sociedad.
- Las Sociedades de Inversión deben operar exclusivamente con valores y documentos que estén inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios.
- Los documentos y valores que conformen parte de la cartera de valores de la sociedad de inversión deben estar depositados en instituciones para el Depósito de Valores. Ejemplo de ello es el SD Indeval.
- En este tipo de inversión existe riesgo, sin embargo con una adecuada administración se puede reducir, aunque el riesgo está latente.

El Rendimiento se determina por:

El rendimiento que proponen los títulos, valores o instrumentos financieros en los cuales se tienen invertidos los fondos de sus accionistas.

Diferencial entre el precio de compra y de venta de las Sociedades.

RIESGOS

Los riesgos a los que se enfrenta el inversionista, pueden ser los siguientes:

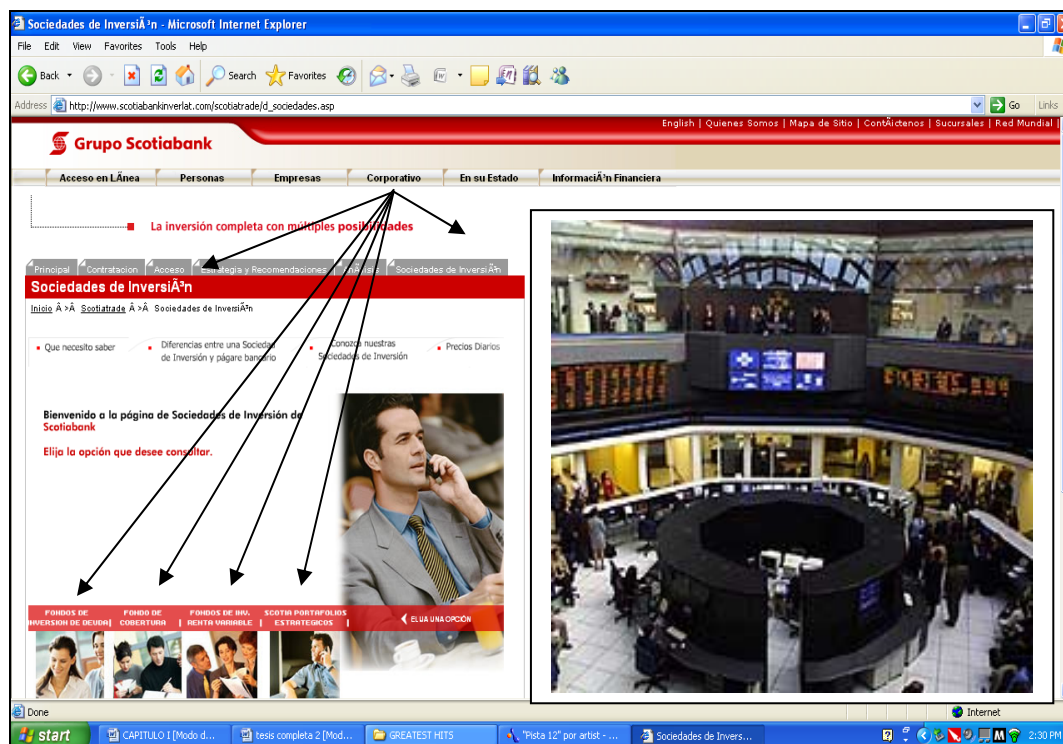


El de la tasa de interés: Es un riesgo que se asume, dado que las sociedades de inversión mantienen una cartera de valores o instrumentos de deuda a determinadas tasas. Si las tasas en el mercado suben, el precio de estos valores puede bajar y entonces la cartera de la sociedad valdrá menos y el de las acciones que representan la propiedad de esta sociedad también podrá bajar.

El riesgo devaluatorio: Es el riesgo por posibles devaluaciones de la moneda, pero puede reducirse en las Sociedades de Inversión en instrumentos de deuda de cobertura cambiaria.

Incumplimientos: Pueden presentarse contratiempos, por parte de las emisoras de los valores con los que se conformaron las carteras.

Como ejemplo de Sociedades de Inversión que son operadas por la banca privada, podemos observar el caso de Scotiabank. En su portal de Internet se puede obtener información respecto a los fondos de inversión de deuda, de renta variable, de cobertura y de portafolio, dentro de la sección de Sociedades de INVERSION



Fuente: Tomado de http://www.scotiabankinverlat.com/scotiade/d_sociedades.asp (05-2007)

1.1.2.- Sistema Bancario.- Como hemos venido mencionando, el Sistema Financiero Mexicano además de tener varias entidades federales que lo supervisan y regulan, también es segmentado en varios sectores, todo ello, con la finalidad de clasificar las variadas actividades y operaciones que se dan dentro de este sistema, para lo cual se divide:

1) Servicios de Banca y Crédito (Sector Bancario).

- 2) Sector Bursátil,
- 3) Sector de Organizaciones y Actividades Auxiliares de Crédito
- 4) Sector de Ahorro y Crédito Popular
- 5) Intermediarios en Seguros y Fianzas
- 6) Sistemas de Ahorro para el Retiro

Es en este apartado, que nos referiremos al “SERVICIO DE BANCA Y CRÉDITO”. Los servicios de banca y crédito son prestados por instituciones tanto privadas como gubernamentales. Su función principal es la captación y préstamo de recursos financieros a terceros.

SECTOR BANCARIO	
Bancos Comerciales, Institución de Banca Múltiple, Banca de primer piso	Banco de Desarrollo, Banco de Segundo Piso o Banco de Fomento
Son empresas que a través de varios productos captan, es decir reciben, el dinero del público (ahorradores e inversionistas) y lo colocan, es decir lo prestan, a las personas o empresas que lo necesitan y que cumplen con los requisitos para ser sujetos de crédito. También apoyados en los sistemas de pago ofrecen servicios como pagos (luz, teléfono, colegiaturas, etc.), transferencias, compra y venta de dólares y monedas de oro y plata que circulan en México, entre otros.	Son bancos dirigidos por el gobierno federal cuyo propósito es desarrollar ciertos sectores (agricultura, autopartes, textil) atender y solucionar problemáticas de financiamiento regionales o municipales, o fomentar ciertas actividades (exportación, desarrollo de proveedores, creación de nuevas empresas). Se les dice de segundo piso pues sus programas de apoyo o líneas de financiamiento a personas o empresas la realizan a través de los bancos comerciales que quedan en primer lugar.

En lo relativo a la Banca de primer piso, podemos ver que en “La Asociación de Bancos de México, esta integra en su estructura a aquellas instituciones que conforman esta asociación, sea en la modalidad de: asociados, afiliados o invitados especiales. (<http://www.abm.org.mx/#>).

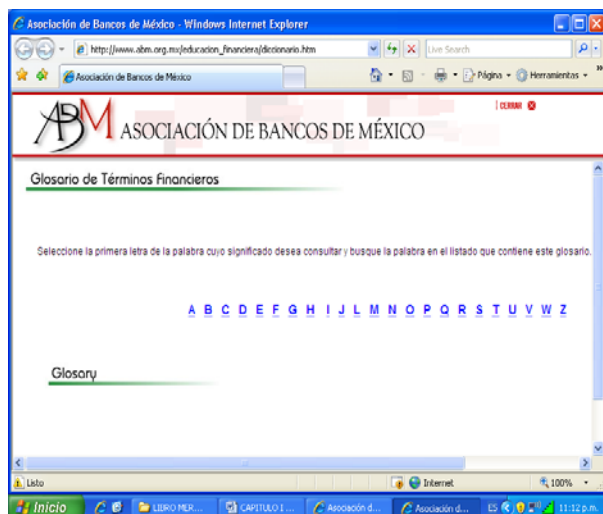


Entre otra información interesante, se puede consultar algunos de los indicadores financieros de la BMV y de la tasa Mexibor, de países como Argentina, Chile, Colombia, Venezuela, Perú, tan solo por citar algunos de ellos.

En el caso de los invitados especiales en esta asociación, se tiene a las Instituciones más representativas del Sector de la Banca de Desarrollo como lo es el caso de: Nafinsa, Bancomext, Financiera Rural, por citar a algunas

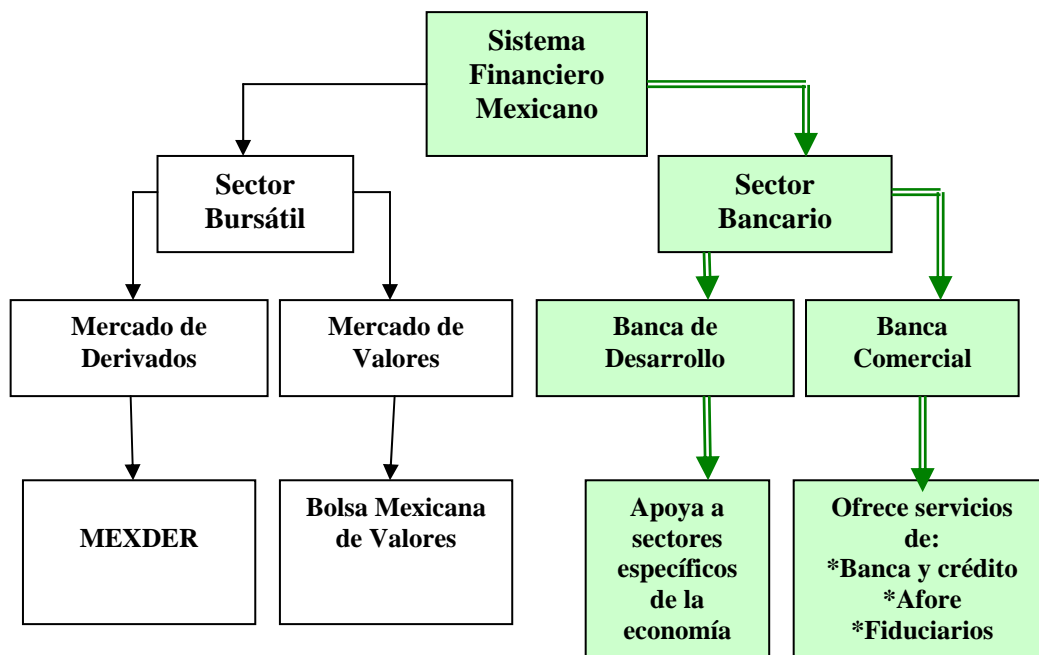


Tener a la mano un diccionario financiero resulta ser muy enriquecedor para entender aquellos conceptos que manejemos. Es en este portal que se proporciona esta invaluable herramienta de consulta



Fuente: Tomado de http://www.abm.org.mx/educacion_financiera/diccionario.htm

Continuando con la descripción del Sistema Bancario Mexicano, acerca de sus integrantes, sus actividades y el papel que llevan a cabo dentro del SFM, a continuación se describen algunas características específicas tanto de la Banca Comercial como la Banca de Desarrollo.



1.1.2.1.- Banca Múltiple. Son todos los bancos comerciales que llevan a cabo las siguientes operaciones:

- Operaciones pasivas, constituidas por los depósitos que reciben.
- Operaciones activas, que comprenden los préstamos que otorgan.

Algunos ejemplos de este tipo de sociedades son:

Scotiabank, Banamex, Banorte, Bancomer, por citar algunas

En el pasado, estos bancos fueron sociedades nacionales de crédito, de hecho es hasta el sexenio de Carlos Salinas de Gortari¹⁹ que fueron vendidas mediante licitaciones públicas en el mismo sexenio presidencial, por lo que pasan a formar parte de la banca múltiple (banca privada).

¹⁹ Quién fuera Presidente Constitucional de los Estados Unidos de México, en el periodo 1988 a 1994.

1.1.2.2.- Banca de Desarrollo: Conocida también como la **Banca de Segundo Piso o Banca de Fomento**. En párrafos anteriores (pág. 42) se dio una definición de este sector estratégico del Sistema Bancario Mexicano. Sin embargo, por su importancia, se considera necesario ampliar la información acerca de unas Instituciones que resultan ser muy representativas de este sector, hablamos de Nafinsa y Bancomext.

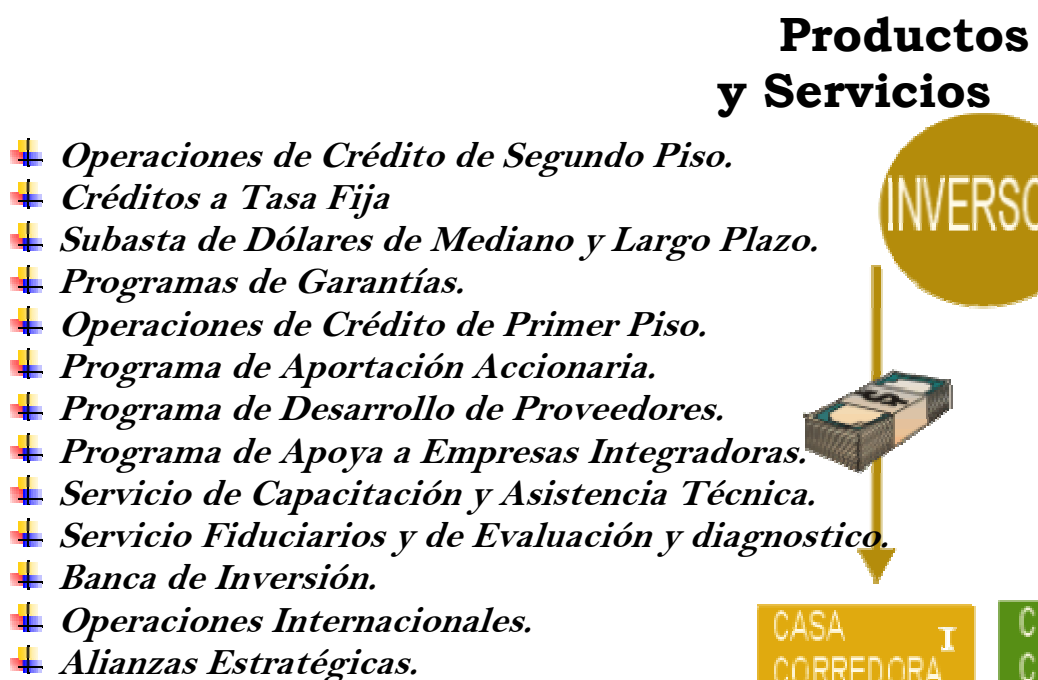
Nacional Financiera: Su propósito es contribuir a la reactivación económica del país, para ello, canaliza apoyos financieros y técnicos para el desarrollo del sector industrial. Nafinsa se suma al esfuerzo de las empresas del país particularmente de la industria manufacturera, y ofrece a la planta productiva esquemas de apoyo integral para dar respuestas a sus necesidades y requerimientos específicos. Estos apoyos están encaminados a proveer de financiamiento, capacitación y asistencia técnica a las pequeñas y medianas empresas del país.



Fuente: Tomado de <http://www.nafin.com/portalfn/?action=home>

La función de Nacional Financiera esta encaminada a:

- Atender a las micro, pequeñas y medianas, empresas, facilitando el acceso al financiamiento
- Impulsar el desarrollo de la industria manufacturera.
- Apoyar los proyectos de las Grandes Empresas, para favorecer la articulación de cadenas productivas, así como el desarrollo del: micro, pequeños y medianos proveedores.
- Crear mecanismos alternos de financiamiento, en apoyo a la planta productiva.
- Promover el desarrollo de la cultura empresarial mediante acciones de asesoría, capacitación y asistencia técnica.
- Fomentar e impulsar la consolidación de las empresas, a través de alianzas estratégicas.



Dato importante a considerar es que las empresas, para tener acceso a los diferentes programas de apoyo, lo pueden hacer a través de la red de intermediación financiera conformada por: bancos comerciales, uniones de crédito, empresas de factoraje, arrendadoras financieras, entidades de fomentos y sociedades financieras de objeto limitado, que estén habilitados por la institución para la operación de sus recursos.

Nacional Financiera tiene el propósito de financiar aquellas inversiones y actividades tendientes a modernizar la planta productiva del país y hacerla más eficiente, a través de las operaciones de crédito de segundo piso.

Sujetos de apoyo



- **Del sector industrial.**
- **Del sector servicios, directamente proveedoras de la industria.**
- **Del sector comercio y servicios, solamente en los estados de menor desarrollo relativo.**
- **Asociadas a una empresa integradora.**

Proyectos viables propuestos por: micro, pequeñas y medianas empresas:

Para las grandes empresas industriales, se apoyan los proyectos de inversión que favorezcan la articulación de cadenas productivas y el desarrollo de proveedores.

Destino de los recursos

- Creación y desarrollo de infraestructura Industrial.
- Desarrollo tecnológico.
- Mejoramiento del medio ambiente.
- Modernización.
- Operaciones de quasicapital.
- Reestructuración de pasivos.

Adquisición, construcción y remodelación de naves industriales.

Compra e instalación de maquinaria y equipo; y mobiliario y equipo de oficina.

Escalamiento de tecnologías a nivel comercial.

Estudios y asesorías.

Gastos de fabricación y operación.

Instalación de sistemas de control de calidad.

Materias primas; sueldos y salarios.

Reubicación de instalaciones.

OTROS PRODUCTOS:



Financiamiento: 1er y 2º piso para:

- *Capital de Trabajo.*
- *Maquinaria y Equipo.*
- *Nuevas Tecnologías.*
- *Mejoramiento del Medio Ambiente.*

Fusiones y Compra-Venta de Empresas

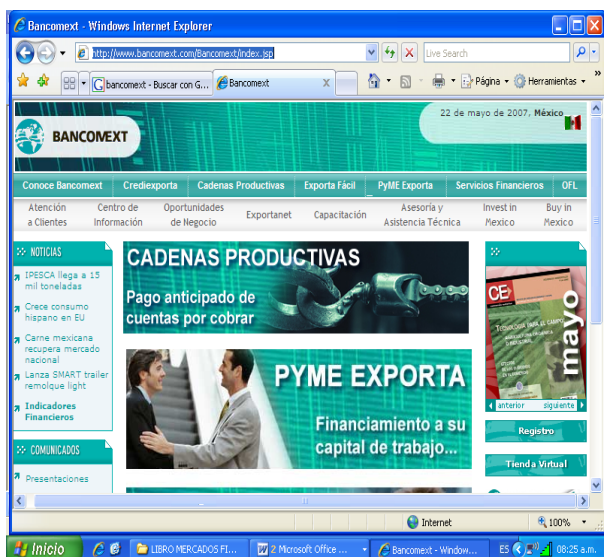
Apoyo a las empresas en sus procesos de constitución, aumentos de capital, fusiones, adquisiciones, coinversiones y alianzas estratégicas. La

presencia y experiencia de Nacional Financiera en los principales mercados financieros internacionales, le permite operar la mayoría de los instrumentos que se manejan en esos mercados, y por ende puede ofrecer una variada gama de productos que cubran las necesidades financieras de sus clientes



ADEMÁS, DE LA DIVERSIDAD DE SERVICIOS FINANCIEROS QUE NACIONAL FINANCIERA OFRECE, DESTACAN:

- *Asesoría financiera para operaciones de comercio exterior.*
- *Cartas de crédito.*
- *Coberturas cambiarias.*
- *Garantías a empresas mexicanas para la emisión de bonos en los mercados internacionales de capital.*
- *Líneas de crédito de corto, mediano y largo plazo, para financiar las operaciones de preexportación, exportación e importación con tasas de interés preferenciales.*
- *Mercado de divisas.*



BANCOMEXT: Constituye un instrumento del gobierno mexicano para otorgar un apoyo integral a las empresas mexicanas, con el fin de incrementar su competitividad, primordialmente de aquellas pequeñas y medianas empresas vinculadas directa e indirectamente con la exportación y/o la sustitución eficiente de importaciones, a través de servicios de calidad en capacitación, información, asesoría, coordinación de proyectos y financiamiento.

Fuente: Tomado de <http://www.bancomext.com/Bancomext/index.jsp>

La función de Bancomext esta encaminada a:

Adoptar estrategias para apoyar integralmente a las empresas, para estructurar sus planes de negocios que faciliten una mejor penetración de sus productos al mercado externo.



Las vertientes de trabajo son, **1º.** Diseño de una estrategia para el armado de proyectos sectoriales y por área de mercado; **2ª.** Identificación de las necesidades particulares de las empresa, lo que les permite diseñar e instrumentar un programa de apoyo integral que cubra sus necesidades.

3ª. Detectar, evaluar y difundir las oportunidades de negocios que ofrece el mercado internacional. De igual forma se diseñan

unas **estrategias de promoción**, en aras de atraer la inversión extranjera directa y el desarrollo de alianzas estratégicas con empresas líderes en cada sector productivo y con tecnología de punta.

De esta manera, la actividad de promoción en el exterior se fortalece con el diseño de estrategias de promoción, tanto comercial como de inversión que convergen a las diferentes áreas de Bancomext hacia sectores específicos por región geográfica y mercado. Tal es el caso de Norteamérica, Europa, América Latina y Asia. Estas acciones se insertan dentro del Plan Nacional de Desarrollo y en el Programa de Financiamiento para el Desarrollo y Fomento Industrial y Comercio Exterior, en el marco de una política industrial y de desarrollo, buscando la consolidación y diversificación de mercados²⁰.



Otra actividad prioritaria, es la que se lleva a cabo en la Dirección General Adjunta de Promoción Externa, ya que esta cuenta con expertos en mercadotecnia internacional y con las Consejerías Comerciales, mismas que se ubican estratégicamente en los centros de negocios más importantes del mundo y los mercados con potencial.

Los principales objetivos del área son:

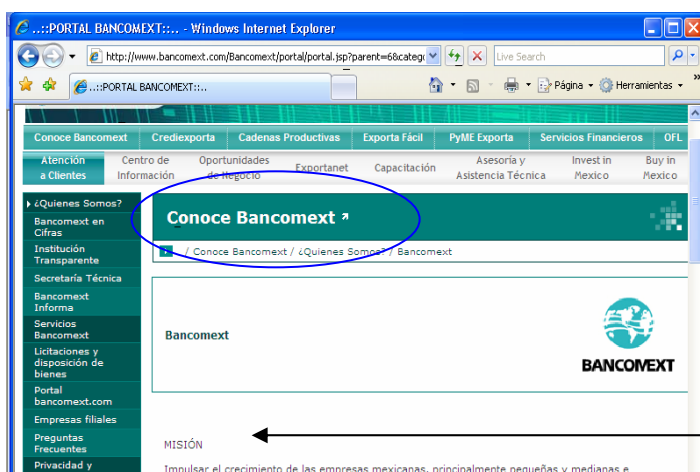
- a) Apoyar con las líneas de crédito comprador y cartas de crédito las ventas de productos mexicanos, principalmente Latinoamérica.
- b) Desarrollar programas de Subcontratación.
- c) En coordinación con diferentes áreas de Bancomext, ofrecer a las empresas mexicanas apoyo integral que comprende: información, asesoría, promoción y esquemas de financiamiento.
- d) Fomentar las exportaciones mexicanas a través de la selección y diversificación adecuada de sectores y mercados de destino.
- e) Integrar un mayor número de empresas pequeñas y medianas al proceso exportador.
- f) Promover la atracción de inversión extranjera directa y realización de alianzas estratégicas.

²⁰ Tomado de <http://www.bancomext.com> (1999, actualizado en 2007)

Bancomex oferta una gama completa de productos, ya que los cambios que se dan en los mercados internacionales, y los propios requerimientos de las empresas que participan en la cadena de exportación, requieren una evaluación continua de los mecanismos más apropiados para apoyar su actividad. La oferta de productos y servicios que ofrece Bancomex, se encamina a cubrir esas necesidades específicas de las empresas, para que puedan aprovechar las oportunidades de negocios internacionales que se puedan presentar.

Al contar con una infraestructura diferente a otras instituciones o intermediarios financieros en la materia, esto le permite -----mediante instrumentación de una estrategia eficaz de mercadotecnia internacional----- identificar, estructurar, desarrollar y promover proyectos orientados a la exportación.

The collage consists of several overlapping screenshots of the Bancomex website, primarily viewed through Internet Explorer. The main screenshot shows the 'Servicios Financieros' section with a sidebar menu on the left containing items like 'Servicios de Tesorería', 'Cartas de Crédito', 'Fiduciario y Avalúos', 'Banca de Inversión', 'Fondos de Inversión de Capital de Riesgo', 'Garantías', and 'Seguros Bancomex'. A callout box labeled 'Servicios de Tesorería' points to the '¿Qué son los servicios de Tesorería?' section. Another callout box labeled 'Exportaciones' points to the 'Exportanet' section. A third callout box labeled 'Servicios Financieros y Banca de Inversión' points to the 'Banca de Inversión' section. Other visible elements include a world map, a line graph, and various promotional banners.



Con todo esto.....**Bancomext** esta encaminado a "Impulsar el crecimiento de las empresas mexicanas, principalmente PYMES, diseñando programas que permitan incrementar la participación en los mercados globales, ofreciendo soluciones integrales que fortalezcan la competitividad y fomenten la inversión, a través del acceso al financiamiento y a otros servicios financieros y promocionales. (Bancomext, 2007)

Fuente: tomado de <http://www.bancomext.com/Bancomext/index.jsp> (052007)