

“BIVA” La nueva Bolsa Institucional de Valores de México; ¿Es realmente lo que necesita el Mercado de Valores Mexicano?

Alejandro Zaid Carrillo Malagón

Resumen

La entrada de un nuevo jugador al mercado financiero de México que por décadas ha sido monopolizado por una sola entidad que ha sido Bolsa Mexicana de Valores en México (BMV) pone en duda, si el mercado mexicano está preparado para un nuevo índice de referencia y un nuevo competidor y si este realmente pretende serlo, históricamente BMV ha sido el único índice bursátil, esta nueva iniciativa busca acercar a más inversionistas de mediana capitalización y mercados no abarcados por la actual Bolsa de Valores, incluso de baja capitalización y fideicomisos de bienes inmobiliarios (FIBRAS), si bien se requieren nuevos estudios, más tiempo y datos, nuevas estadísticas sobre sus posibles pros y contras en un ambiente de competencia mundial en el sector bursátil con apogeo en grandes mercados mundiales muy marcados, las ventajas tecnológicas de los últimos tiempos y desarrollo de los mercados en la última década hace posible la idea de un nuevo índice de mercado en México.

Los países más desarrollados cuentan con dos y hasta tres índices accionarios (Casos de Estados Unidos, Reino Unido y Japón) que amplían la posibilidad de inversión en varios sectores y diversificación, es de cuestionarse si en México se requería un nuevo ente de competencia especializado y si estarán listas las regulaciones y la infraestructura actual en nuestro país para poner a funcionar la nueva Bolsa este mismo año, planeado el banderazo inicial para marzo 2018 aunque por problemas y retrasos en las pruebas técnicas la fecha es ya oficialmente 25 de julio 2018. Se planea que se pueda atraer a inversionistas distintos y abarcar más mercados que con los que cuenta la actual Bolsa de Valores y con mayor dinamismo y requerimientos más laxos que los requeridos por BMV.

Objetivos.

- Plantear las fortalezas y debilidades de tener dos mercados de referencia bursátil en México en particular de la aplicación de Biva.
- Revisar si puede volverse más competitivo el mercado mexicano con la entrada de BIVA y sus posibles ventajas y áreas de oportunidad.

Para cumplir con los objetivos de esta investigación se plantea:

- Llevar a cabo la revisión de la literatura que se refiera a la evolución e implementación de la Bolsa Mexicana de Valores en México y sus requisitos para ingresar y operar directo del proveedor de los servicios de intermediación.
- Analizar el comportamiento de la Bolsa Mexicana de Valores, los principales sectores involucrados y su relación las variables macroeconómicas más importantes como el Producto Interno Bruto (PIB), tasas de interés, tipo de cambio, inflación, commodities y el impacto posible en el nuevo índice de referencia.

Abstract

The entry of a new player into the Mexican financial market that for decades has been monopolized by a single entity that has been the Mexican Stock Exchange in Mexico (BMV) calls into question whether the Mexican market is ready for a new benchmark and a new competitor and if it really intends to be, BMV has historically been the only stock market index, this new initiative seeks to bring closer to medium capitalization investors and markets not covered by the current Stock Exchange, including small capitalization and real estate trusts (FIBRAS), although new studies are required, more time and data, new statistics on its possible pros and cons in an environment of global competition in the stock market with apogee in major global markets, the technological advantages of recent times and market development in the last decade makes possible the idea of a new market index in Mexico.

The most developed countries have two or even three stock indexes (Cases from the United States, the United Kingdom and Japan) that expand the possibility of investment in several sectors and diversification. It is questionable whether in Mexico a new entity of specialized competence was required and if the regulations and the current infrastructure in our country will be ready to put the new stock exchange to work this same year, with the initial march planned for March 2018 although due to problems and delays in the technical tests, the date is officially July 25, 2018. It plans to attract different investors and cover more markets than the current stock exchange and with greater dynamism and more lax requirements than those required by BMV.

Objectives.

- Raise the strengths and weaknesses of having two markets of stock market reference in Mexico in particular of the Biva application.
- Check if the Mexican market can become more competitive with the entry of BIVA and its possible advantages and areas of opportunity.
- To meet the objectives of this research, the following is proposed:
- Carry out a review of the literature that refers to the evolution and implementation of the Mexican Stock Exchange in Mexico and its requirements to enter and operate directly from the intermediation service provider.
- Analyze the behavior of the Mexican Stock Exchange, the main sectors involved and their relation to the most important macroeconomic variables such as the Gross Domestic Product (GDP), interest rates, exchange rate, inflation, commodities and the possible impact on the new reference index.

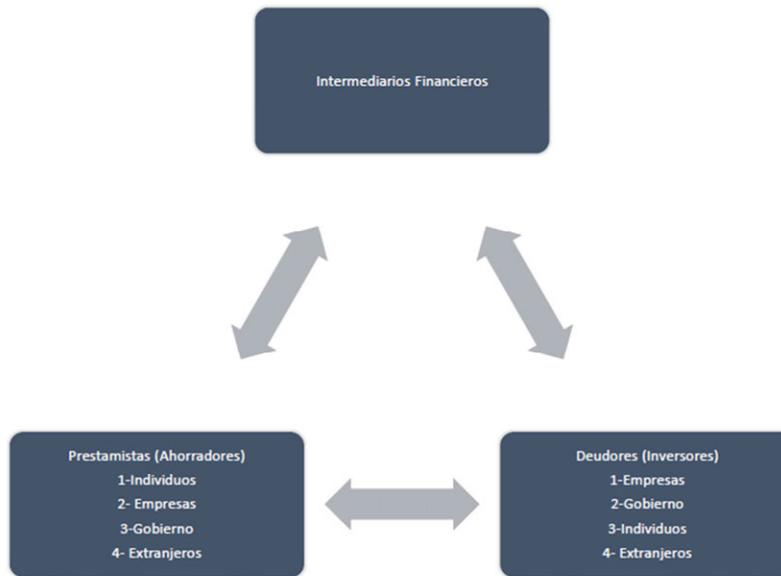
Palabras Claves: Federal Reserve, Inflación, Commodities, Exchange Trade Funds (ETF), Tasa de Interés, Política Monetaria , Capital.

Clasificación JEL (Journal Economic Literature): E31, E52, G24.

Introducción

Los mercados financieros en México y en el mundo canalizan los recursos de empresas ahorradoras y con algún excedente de capital a los prestatarios inversores a través de intermediarios financieros regulados que pueden ser Banco o casas de bolsa registrados en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), esto en el mercado regulado. Hasta ahora único en su tipo en México donde se comercia gran parte de los valores gubernamentales y privados actualmente. (Ver diagrama1).

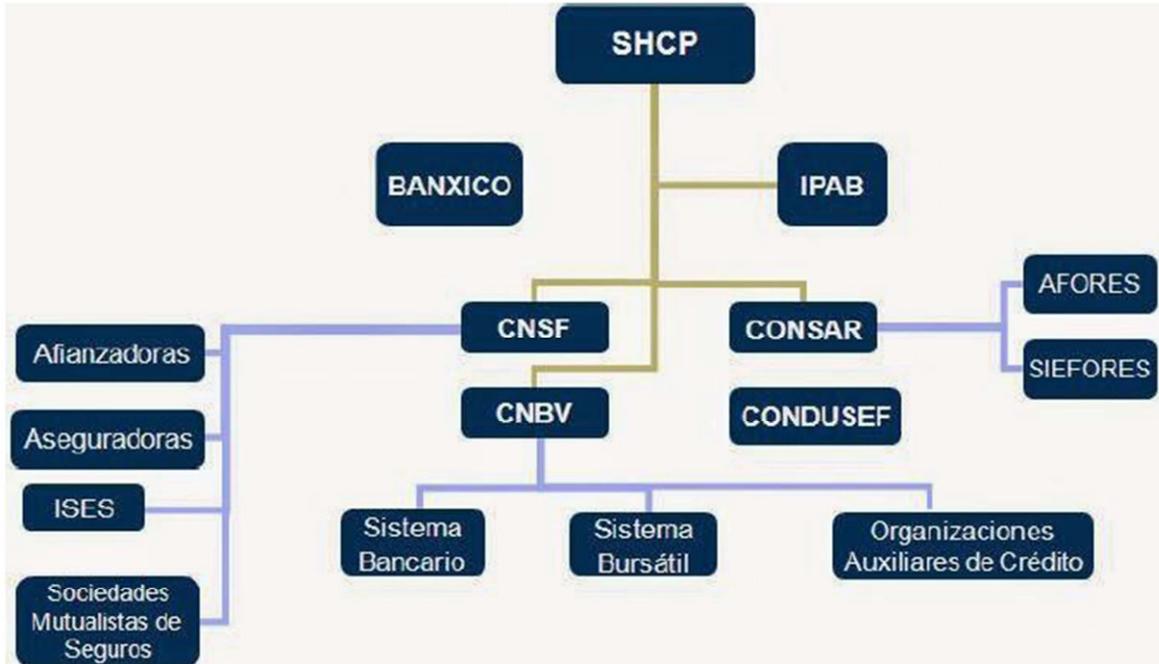
Diagrama 1. Flujo de fondos a través de intermediarios financieros



Fuente: Ramírez Solano Ernesto, Moneda, Banca y mercados financieros, México 2001, Pearson Educación de México S. A. de C.V. p.40

El tema de las finanzas en México es de suma importancia para el desarrollo de la economía del país ya que un mercado financiero sano es un síntoma de una economía fuerte, o al menos se percibe cierta estabilidad para las inversiones nacionales y extranjeras, instituciones de crédito sostenibles, instituciones financieras con alta credibilidad, entidades reguladoras y de supervisión que contemplan el mercado financiero en nuestro país se encargan de formarlo y regularlo así como operarlo (Ver diagrama 2).

Diagrama 2. Instituciones que componen el Sistema Financiero Mexicano



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Mediante el mercado financiero se permite la libre movilización de los recursos y las oportunidades de inversión productiva en el cual la estructura se clasifica de la siguiente forma:

- *Mercado de deuda y acciones.* En su forma más común es el mercado de deuda con instrumentos como bonos donde el deudor se obliga a pagar al tenedor del instrumento una cantidad fija en pesos en intervalos regulares de tiempo. “La emisión de acciones comunes es una forma de financiamiento en la cual se compra el derecho a participar en el ingreso neto (ingreso después de gastos e impuestos) de una empresa porque se está comprando una parte alícuota de la misma lo cual te hace accionista y con derecho al pago de dividendos periódicos y toma de decisiones”. (Instituto del Mercado de Valores.IMERVAL, 2004).

Los mercados accionarios más importantes por su tamaño se localizan en Nueva York (New York Stock Exchange NYSE y National Securities Dealers Automated Quotations, NASDAQ), Londres (London Stock Exchange), y Japón (Tokyo Stock Exchange). En México, el mercado accionario forma parte de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

- *Mercado Primario y secundario.* Los mercados se dividen en primario que son aquellos en que los activos financieros son de nueva creación (Ernesto, 2001), es decir se crea nueva deuda y en los mercados secundarios solo se cambia de manos la tenencia del activo financiero, es decir solo una vez en circulación.
- *Mercado de dinero o capitales:* en cuanto a plazo cuando el plazo de vencimiento de un activo es inferior a un año, su mercado es de corto plazo, de dinero o monetario. Los activos con vencimientos mayores a un año se negocian en los mercados de capitales, y estos, a su vez son de mediano si su vencimiento es inferior a tres años, y largo plazo si es superior (Instituto del Mercado de Valores. IMERVAL, 2004).
- *Mercado cambiario o de divisas.* Es el mercado donde se compran y venden las monedas de distintos países. Aquí intervienen una gran cantidad de personas (inversionistas, operadores, etc.) alrededor del mundo. Los principales usuarios son instituciones financieras como bancos comerciales, casas de cambio y las bolsas organizadas de comercio o de valores aunque también pueden actuar inversionistas individuales cabe destacar que el Banco Central también puede participar como comprador y vendedor de divisas al mayoreo.

Los mercados cambiarios facilitan el comercio internacional ya que permiten la transferencia del poder de compra de una divisa a otra de esta manera los inversionistas de un país pueden realizar compra y ventas de bienes, servicios y activos en otras naciones, administradoras de activos, exportadores, importadores, turistas nacionales en el exterior, turistas extranjeros en México, inversionistas, y

trabajadores mexicanos en el extranjero, entre otros, recurren al mercado cambiario (Bolsa Mexicana de Valores , 2018).

Las Bolsas de Valores enfocan sus esfuerzos en fortalecer los mercados de capitales e impulsan el desarrollo económico y financiero de los países y regiones de las economías (Pérez, 2014). Muchos indicadores de la pobreza y desarrollo de una región o país están fuertemente influenciados por su penetración del mercado accionario en sus inversiones internas e inversiones por sector económico y en muchos países dadas las condiciones económicas cuentan con dos y hasta tres índices de referencia especializados.

Los intereses de los inversionistas y ahorradores se plasman en la idea de una Bolsa de Valores en la que empresa, ahorradores y estado disponen de medios para financiarse y así cumplir sus fines y generar riqueza o repartirla por medio de dividendos actualmente, las regulaciones actuales tuvieron que ser modificadas para la entrada de varias Bolsas de Valores para que compitan en un mismo mercado, en este caso listo para penetrar la nueva Bolsa de Valores (Biva) siempre y cuando existan inversionistas interesados y con capital disponible para poner a circulación valores de renta variable y renta fija. En México BMV ha ido en aumento desde finales del siglo diecinueve como una entidad financiera a concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) con apego a la ley del Mercado de Valores. En esta se operan valores de renta fija y renta variable y derivados (OTC) por medio de Mexder (Mercado de derivados), cuenta con un depósito central de valores (Indeval) y una cámara de compensación de valores y otra de derivados, sí como su propia empresa de valuación de precios y administración de riesgos.

En este sentido es importante la difusión de las formas en la que las empresas pueden de alguna forma participar en la bolsa de Valores y en BIVA ,por medio de este trabajo se expondrá el papel de la BMV y de las ventajas, competencias, retos y debilidades de tener una segunda que facilite las transacciones y procure el desarrollo financiero por medio de su expansión y competitividad además de implementación de medidas necesarias de

emisión, colocación y regulación además de expedir las normas y los esquemas operativos de conducta financiera en mercados organizados en este caso Biva.

Las funciones de los mercados son (Bolsa Mexicana de Valores, 2018):

- Establecer los mecanismos que posibiliten el contacto entre los participantes en la negociación.
- Fijar los precios de los productos financieros en función de su oferta y su demanda.
- Reducir los costos de intermediación, lo que permite una mayor circulación de los productos.
- Administrar los flujos de liquidez de productos o mercado dado a otro.

El capítulo 1 hablará de la importancia histórica que ha tenido Bolsa Mexicana de Valores desde su creación, la opción de financiamiento que no siempre es alcanzable para las empresas pequeñas o medianas (PYME) y que las fuentes de financiamiento tradicional – Banca- no atiende una parte importante del mercado de estas empresas por lo que, en la actualidad, es viable la obtención de recursos frescos mediante el mercado de valores vía emisión de deuda o de acciones.

Se estudiará además la composición del Mercado de Valores y las empresas más importantes a nivel sector que rigen este índice, los instrumentos que manejan así como los requisitos de entrada y por qué este es un mercado muy exclusivo de empresas muy grandes y consolidadas del país ya entrados en el tema de BIVA revisaremos todo lo que se refiere a sus características, desarrollo y diferencias con la actual Bolsa Mexicana de Valores.

En el capítulo 2 revisaremos el impacto que tiene sobre la economía un mercado accionario y las condiciones actuales de la economía para determinar los nuevos retos de mercado al que se va a enfrentar este nuevo competidor accionario. Con las principales variables que afecta a la economía nacional influenciadas tanto desde el exterior como los problemas internos de la economía, este capítulo está integrado de igual forma de un análisis de

Fortalezas y Debilidades de la nueva Bolsa BIVA, finalmente las conclusiones y el apéndice y bibliografía.

1: Las Bolsas de Valores en México.

1.1 Importancia de la Bolsa de Valores

Las bolsas de valores del mundo son instituciones que las sociedades establecen de forma organizada para contribuir a la canalización de financiamiento libre, competitivo, equitativo y transparente atendiendo a las reglas de mercado (Stephen, 2003).

Debemos tener claro que esta gran oferta y demanda de activos y valores de una economía promueve la participación de los principales actores de la misma, integra y organiza un mercado digital para que sea reflejo de esta debe tener la mayor cantidad de sectores y de esta manera, el comportamiento de sus precios y los volúmenes negociados por el conjunto reflejan la situación de la economía de un país, entre más valor contenga el colectivo es mejor para la métrica económica del país, para los inversionistas y para las empresas que cotizan en Bolsa.

El tamaño de cada Bolsa de valores varía por el número de activos colocados, el valor de mercado está calculado por la acción multiplicada por el precio, esto también se llama “capitalización” (Stephen, 2003) que es cuando las acciones suben y bajan por las fuerzas de mercado y se realiza el cálculo. En el caso de México a mayo 2018 tiene 147 empresas cotizando y de estas solo 35 están dentro del IPC¹ (Ver apéndice 1).

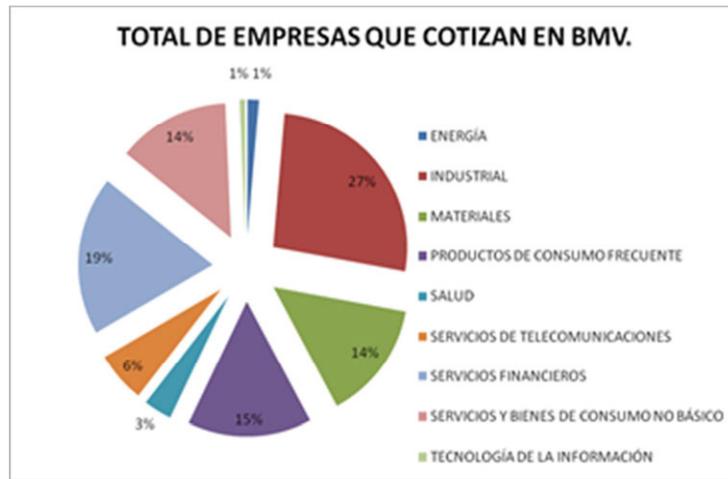
¹ Índice de Precios y Cotizaciones

Tabla 1. Número de empresas por sector económico listadas en Bolsa Mexicana de Valores.

SECTOR	NÚMERO DE EMPRESAS
ENERGÍA	2
INDUSTRIAL	39
MATERIALES	21
PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE	22
SALUD	5
SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES	9
SERVICIOS FINANCIEROS	28
SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO	20
TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	1
TOTAL	147

Fuente: elaboración propia con información de BMV

Gráfica 1. Empresas que cotizan en Bolsa Mexicana de Valores por sector



Fuente: elaboración propia con datos de BMV

El mercado de valores mexicano es un mercado pequeño, con pocas empresas listadas comparadas con otros grandes mercados como el Dow Jones o Nasdaq (Alejandra, 1999) en Estados Unidos o incluso de Latinoamérica caso de Brasil (BOVESPA), en la gráfica 1 podemos observar que los sectores que acaparan las operaciones de la Bolsa Mexicana de Valores son los industriales y de servicios (Financieros y de bienes de consumo no básico con 27% y 19% respectivamente al 2018) sin embargo de este universo las empresas que

más crecieron en 2017 por su poder de inversión dentro de la Bolsa estas son² según su EBITDA³:

1. Alsea con 50.3%.
2. Grupo Lala con 47.7%
3. Grupo Aeroportuario del Sureste (Asur) con 44.1%
4. Grupo México (GMéxico) con 43.1%
5. Mexichem con 33.7%

Muchas de ellas impulsadas por colaboraciones, adquisiciones e integración de nuevos negocios dado el incremento de la demanda agregada y del flujo de capital, vemos además, los sectores estratégicos en los cuales México está teniendo auge como sectores industrial, de la construcción y servicios financieros altamente concentrados en nuestro país principalmente en el norte y en el centro aun con las propuestas impulsadas por el presidente norteamericano y las volatilidades mundiales.

Las más débiles en cuanto a números en contraste con las emisoras del S&P/BMV IPC que más ganaron, en el segundo trimestre de 2018 fueron: Volaris, con 31.1 por ciento; seguida de Cuervo, con 22.1 por ciento; Lala, con 17.2 por ciento; Nematik, con 8.9 por ciento de pérdida neta.

En lo que se refiere al mercado accionario, sólo 133 empresas cotizan en la BMV, mientras que el mercado de deuda está compuesto por 226 entidades, de las cuales 161 pertenecen al sector financiero, lo que significa que nada más 61 entidades no financieras (incluidas las del sector público) emiten deuda. (Pérez, 2014)

² Bolsa Mexicana de Valores (2018 marzo 21) “Mejores emisoras del 2017”. Bolsamexicanadevalores.com.mx. Recuperado de: <http://bolsamexicanadevalores.com.mx/mejores-emisoras/>. Revisado de la versión digital.

³ EBITDA se refiere a un indicador financiero d análisis fundamental para la empresa que representa el beneficio bruto calculado antes de impuestos de acuerdo al Diario Oficial de la Federación http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5216732&fecha=28/10/2011&print=true

1.2 Acerca de Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

La Bolsa Mexicana de Valores se conforma por empresas que en conjunto ofrecen servicios que facilitan la operación del mercado de valores y de instrumentos derivados en México.

Para participar en el mercado de valores actualmente se tiene que hacer una oferta pública para la colocación de los valores para los posibles inversionistas. Una vez colocados pueden ser comprados y vendidos lo cual ya pertenece al mercado secundario, en la Bolsa Mexicana a través de una casa de bolsa por promotores establecidos y autorizados por la CNBV, la bolsa por sí misma no puede comprar o vender valores (Efrain, 1995).

El S&P/BMV Índice De Precios Y Cotizaciones (S&P/BMV IPC) es el principal indicador de Mercado Mexicano de Valores; expresa el rendimiento del mercado accionario en función de las variaciones de precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del conjunto de Emisoras cotizadas en la Bolsa, basado en las mejores prácticas internacionales. El S&P/BMV, con base octubre de 1978, tiene como principal objetivo constituirse como un indicador representativo del Mercado Mexicano para servir como referencia y subyacente de productos financieros.⁴

Actualmente en Bolsa Mexicana de Valores opera además de acciones y bonos , los TRACS⁵. Su objetivo primordial es replicar el comportamiento de las acciones o portafolio al que está referido subyacentes “Exchange Traded Fund” o ETF’s conocidos también con el nombre de “Trackers” constituyen instrumentos financieros relativamente nuevos que cuentan con un crecimiento rápido de volumen de inversiones alrededor del mundo. El atributo principal de los ETF’s consiste en que combinan algunos beneficios de la inversión directa en instrumentos de renta variable listados en bolsas de valores y susceptibles de ser adquiridos intradía, con los beneficios similares a los de una sociedad de inversión

⁴ Bolsa Mexicana de Valores, Grupo BMV, (18 de marzo 2018) <https://www.bmv.com.mx/es/indices>

⁵ TRAC es un título referenciado a acciones y son certificados que participan en posición canastas de acciones de empresas cotizadas en bolsa y efectivo. https://www.bmv.com.mx/es/Grupo_BMV/tracks.

indizada, estos con frecuencia con menores costos que los que implica la inversión en sociedades de inversión⁶. Actualmente existen aproximadamente 500 “Trackers” a nivel mundial.

Durante el primer trimestre del 2002 se instrumentó en la BMV la primera colocación y operación de este tipo de instrumentos en México mediante el listado del Nafrac 02, el primer TRAC, que es un instrumento muy similar a los ETF’s cotizados en otros mercados y que son fondos de inversión cuya principal característica es que se negocian en mercados secundarios. Estos instrumentos utilizan como vehículo un Fideicomiso de Inversión que emite Certificados de Participación en función al monto y valores que mantenga bajo su administración, los cuales son negociados libremente en el mercado accionario⁷.

Al listarse en Bolsa las empresas pretenden adquirir ventajas competitivas sobre sus competidores por ejemplo:

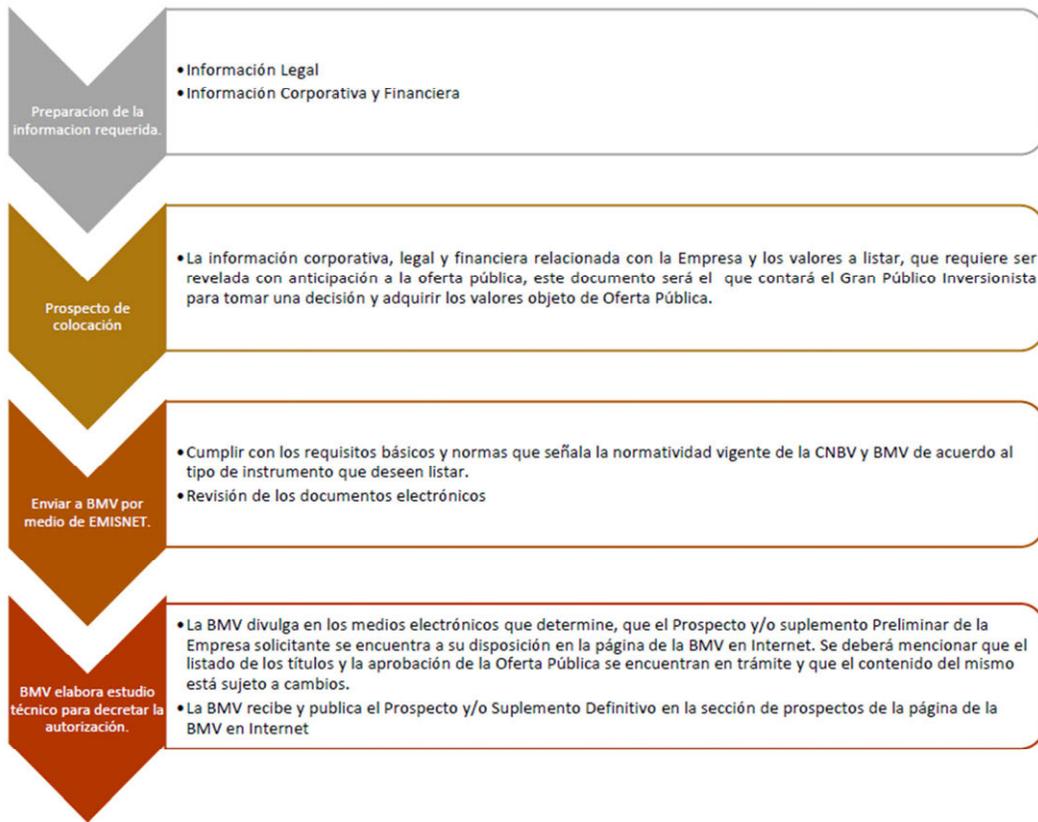
- Fortaleza de la estructura financiera
- Incremento del valor de la empresa
- Reconocimiento a tu empresa y estándares de calidad a nivel internacional
- Flexibiliza las finanzas de los empresarios.

Sin embargo el tramite no suele ser sencillo lo cual implica costos asociados al ingreso al mercado de valores además de pasos específicos a seguir y requerimientos rigurosos que no muchas empresas o corporaciones mexicanas logran completar(Ver diagrama 3), es por eso que la flexibilización de los procesos es una determinante de avance para Biva en este caso.

⁶ Bolsa Mexicana de Valores, Grupo BMV (18 marzo 2018) <https://www.bmv.com.mx/es/grupo>.

⁷ Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), *Los Fondos Cotizados (ETF)*, Edison 4 Madrid, 2015 p.4

Diagrama 3. Proceso y requisitos para ingresar a Bolsa Mexicana de Valores



Fuente: elaboración propia con datos de BMV

1.3 Acerca de Bolsa Institucional de Valores (BIVA).

Las principales economías del mundo han evolucionado a competencia entre bolsas propiciando y generando mejores ofertas de productos para los intermediarios⁸. El objetivo mayúsculo de Biva es impulsar el número de participantes para propiciar el crecimiento y modernización del mercado de valores, con respaldo del índice Nasdaq y su plataforma tecnológica ofrecerá este servicio además de parte del FTSE Russel del London Stock Exchange Group (LSEG).

⁸ Bolsa Institucional de Valores BIVA, (18 marzo 2018) <https://biva.mx/documents/30877/1074263>.

Las empresas tendrán la opción de listar sus valores de deuda o capital en una de las dos bolsas y sus valores cotizarán en ambas que se realizará por medio de la Contraparte Central de Valores (CCV). Entre los beneficios mencionados por Biva son:⁹

- Mejorar la oferta de servicios financieros.
- Promover el mercado de valores competitivo.
- Fomentar la innovación tecnológica.
- Generar nuevos Índices bursátiles modernos e incluyentes.
- Asegurar la continuidad del mercado.
- Opción competitiva para que nuevas empresas se puedan financiar.
- Operación Internacional por medio del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC)

La oferta integral de BIVA consiste en:

1. *Operación*: Determinación de precios de cierre transparente y eficiente a través de subastas, modelo de operación de bloques que permite transaccionar grandes volúmenes con bajo impacto al mercado.
2. *Listado y mantenimiento*: Programa “Biva T” para mantenimiento de monitoreo personalizado que incluye análisis de industria, sector y de la emisora.
3. *Información de mercados e índices*. Plataforma BIM para información de mercado en tiempo real, Índices representativos de nuestro mercado en alianza con FTSE Russell.

El reto de crear un nuevo índice de referencia en este caso la nueva Bolsa Institucional de Valores (Biva) que se pondría en operaciones oficialmente en julio 2018, planea ser el primer competidor serio y regulado en este siglo para Bolsa Mexicana de Valores. El proceso para el arranque de BIVA fue más lento de lo previsto, una vez que se presentó la solicitud de concesión el 29 de octubre de 2015 las autoridades tuvieron que ajustar las reglas del mercado para la operación de dos o más bolsas, aun así se esperaba que en un año quedara todo listo y finalmente se retrasó para el 23 de julio próximo. En ese 2015

⁹ Bolsa Institucional de Valores BIVA, (18 marzo 2018 : <https://biva.mx/documents> pag. 7)

CENCOR (Central de corretajes)¹⁰ dio a conocer sus planes para la creación de Biva, el pasado 29 de agosto 2017 la Secretaria de Hacienda y Crédito Público otorgó la concesión indefinida para plasmar el proyecto a una realidad. A unas semanas de que se ponga en operación este nuevo competidor bursátil las acciones de Bolsa Mexicana de Valores (S&P/BMV IPC MXX) ha ganado 4.20% como una señal de optimismo de la entrada de un nuevo ente competido para índice accionario.

Para la nueva plataforma tecnológica con respaldo de NASDAQ como ya se mencionó, los principales inversionistas tuvieron que desembolsar la inversión de 650 millones de pesos los cuales tendrán tres fuentes de ingresos 25% operativos, 50% listado de empresas y 25 % venta de información.¹¹

Será representado inicialmente por 57 emisoras (ver tabla 2), además de las 35 emisoras que forman parte del actual IPC¹² entre los cuales se encuentran fideicomisos de inversión en bienes raíces (FIBRAS) hará una división en tres: 23 empresas grandes, 19 medianas y 15 pequeñas, en comparación con el S&P/BMV IPC que hay 22 grandes, 11 medianas y dos pequeñas (ver tabla 2). El índice se construirá y se re balanceará cada seis meses para modelar la muestra como en caso de Bolsa Mexicana es en marzo y septiembre y aunque no habrá un límite de empresas con lo que aumentará con el mercado, lo que hace pensar en una competencia seria para cada pronóstico del IPC antes mencionado ya que los proveedores de precios ahora tendrán varias opciones para validar los números de referencia y tener información más precisa. Sin duda los mercados financieros en definitiva marcan una opción importante para mejorar la asignación de los recursos dentro de una economía.

¹⁰ Central de Corretajes S.A.P.I. de C.V. (CENCOR) (1988), es una sociedad mexicana con más de 25 años de experiencia que administra un grupo de empresas dedicadas al desarrollo de infraestructura de mercados financieros en México, EUA y Latinoamérica.

¹¹ Santiago Judith (2018, enero 29). "Competencia en el mercado bursátil crecerá: Biva". *Eleconomista.com*. Recuperado de <https://www.eleconomista.com.mx>.

¹² Bolsa Mexicana de Valores, Grupo BMV (26 marzo 2018) <http://www.bmv.com.mx/es/indices/principales/>

Tabla 2. Empresas listadas en índice FTSE Biva y empresas listadas en el IPC BMV

Large			Mid			Small		
	FTSE-BIVA	IPC		FTSE-BIVA	IPC		FTSE-BIVA	IPC
America Movil	13.88%	13.11%	GAP	2.05%	2.39%	Terra	0.54%	
Femsa	10.70%	12.52%	Coca-Cola Femsa	1.92%	2.35%	Fibra Macquarie	0.52%	
Banorte	8.06%	9.77%	PINFRA	1.18%	1.35%	Genomma Lab	0.51%	0.48%
Cemex	6.94%	7.45%	Alsea	0.93%	0.83%	Vesta	0.43%	
Televisa	6.31%	7.15%	Genera	0.86%	0.86%	Volaris	0.39%	0.62%
Wal-Mart	6.29%	7.19%	OMA	0.85%	1.03%	Bolsa Mexicana de Valores	0.39%	
Grupo Mexico	5.62%	6.76%	Banregio	0.70%	0.38%	Fibra Prologis	0.35%	
Bimbo	3.10%	1.80%	Megacable	0.64%	0.74%	Herdez	0.27%	
Fibra Uno	2.43%		Telesites	0.52%		Interacciones	0.25%	
Inbursa	2.15%	1.76%	Lala	0.50%	0.50%	City Express	0.24%	
ASUR	1.91%	2.37%	Bachoco	0.46%		Credito Real	0.24%	
Alfa	1.80%	2.31%	Aeromexico	0.32%		La Comer	0.23%	
Santander	1.74%	2.05%	Chedraui	0.32%		Unifin	0.18%	
IENOVA	1.72%	1.70%	ICH	0.30%		Rassini	0.15%	
Peñoles	1.70%	1.41%	Nemak	0.27%	0.31%	Axtel	0.08%	
Gruma	1.56%	1.84%	Fibra Danhos	0.20%				
Elektra	1.43%	1.61%	OHL	0.19%				
Mexichem	1.35%	1.60%	Alpek	0.17%	0.22%			
Arca Continental	1.28%	1.66%	Simec	0.14%				
Kimberly Clark	0.83%	1.57%						
Liverpool	0.82%	0.89%						
Grupo Carso	0.70%	0.87%						
Cuervo	0.37%	0.54%						
	82.70%	87.95%		12.53%	10.95%			
Emisores	23	22	Emisores	19	11	Emisores	15	2
						Total de emisores	57	35

Nota: muestra de integrantes a septiembre de 2017.

Fuente: Revista expansión y Biva.com.mx

El punto de que por primera vez en México se incluirán Fibras en un Índice accionario tendrán un peso de 4.04% en el índice siendo Fibra Uno el de mayor volumen, con 2.43%¹³. Actualmente estos instrumentos se negocian en el mercado como “Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios” (CBFI) y como acciones comunes tal como lo hacen las empresas que actualmente cotizan en BMV, además los integrantes no podrán tener más de 15% de participación en el índice lo cual pondrá un límite para que la Bolsa no se monopolice por unas cuantas empresas.

Las fibras son vehículos destinados al financiamiento para la adquisición o construcción de bienes inmuebles que tiene como fin su arrendamiento o la adquisición del derecho a recibir los ingresos provenientes del arrendamiento de dichos bienes.

¹³ Santiago Judith (2018-03-26) “Biva lanza su principal índice con 57 emisoras” El economista.com. Recuperado de: <https://www.economista.com.mx/mercados/Biva-lanza-su-Principal-Indice-con-57-emisoras-20171112-0060.html>.

Los FIBRAS son un sistema mixto de inversión mediante el cual se perciben beneficios por tres vías:

Dividendos. A través de las utilidades obtenidas de las rentas menos los gastos de operación (Renta fija).

Rendimientos. Mediante el desempeño en la BMV (Renta variable). El rendimiento puede generar utilidades si la plusvalía sube, y puede generar pérdidas si el mercado inmobiliario tiende a la baja.

Plusvalía. En la mayoría de los casos, éste se incrementa al integrar los inmuebles a un FIBRA.

Objetivo de una Fibra:

- Impulsar el desarrollo inmobiliario en México.
- Ser una fuente de liquidez para desarrolladores.
- Permite invertir en bienes inmuebles a todo tipo de inversionista.
- Contribuir a la diversificación de portafolios de inversión, al proporcionar una nueva alternativa de inversión en un mercado regulado.
- Impulsar el financiamiento para diversos segmentos comerciales, industriales, entre otros

Otro sector importante a captar de BIVA son las PYMEs estas son cruciales para el desarrollo económico y social del país, dado que representan a la mayoría de las empresas y empleos. De acuerdo con la Encuesta Nacional sobre Productividad y Competitividad (Enaproce) aplicada en 2015 de manera conjunta por el INEGI, el Instituto Nacional del Emprendedor (Inadem) y el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext), a nivel nacional se registraron 4.1 millones de empresas¹⁰, de las cuales 97.4% son micro, 2%

pequeñas, 0.4% medianas y 0.2% son grandes empresas¹⁴. En cuanto al personal ocupado, el 75% del total de personas ocupadas se emplea en microempresas, seguido de las pequeñas empresas con el 14% y las medianas con el 11%. A pesar de ello, representan alrededor del 25% del total del monto de crédito destinado a las empresas por parte de las instituciones de la banca múltiple, de acuerdo con los datos recibidos por la CNBV a través de sus reportes regulatorios por lo que el sector debe ser una prioridad y Área de oportunidad para este nuevo competidor.

2: Desarrollo y entorno macroeconómico para BMV y Biva.

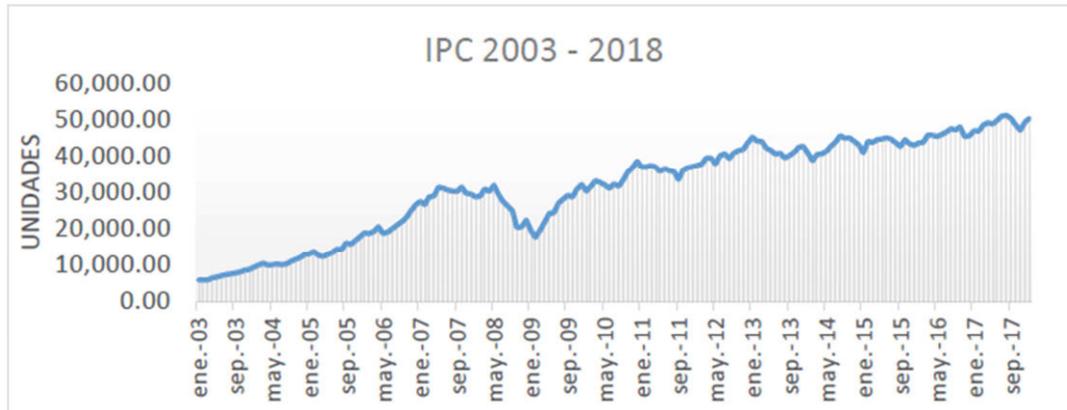
2.1 Relación de la Bolsa de valores y el entorno macroeconómico.

El análisis del entorno global actual y la tendencia que tenido durante los últimos años el comportamiento de muchos mercados de activos nos ayuda a entender el peso que tiene el mercado accionario en un país, si lo llevamos al mercado mexicano, el mercado capitales se opera actualmente a través de Bolsa Mexicana de Valores (BMV) donde se comercian activos como acciones, sociedades de inversión, certificados de participación ordinaria y warrants. El gráfico 2 muestra el crecimiento de este mercado siguiendo una tendencia alcista impulsada por el comercio mundial de activos a partir de políticas de globalización más marcadas.

El tamaño de la Bolsa varía por el número de activos colocados, el valor de mercado está calculado por la acción multiplicada por el precio, esto también se llama “capitalización” (Stephen, 2003), las acciones suben y bajan por las fuerzas de mercado. En el caso de México tiene 147 empresas cotizando y de estas solo 35 están dentro del IPC con una tendencia a incrementarse y con sectores muy marcados en la economía.

¹⁴ Reporte de Inclusión Financiera 2017
<https://www.cnbv.gob.mx/Inclusi%C3%B3n/Documents/Reportes%20de%20IF/Reporte%20de%20Inclusion%20Financiera%208.pdf>

Gráfica 2. Índice Nacional de Precios y Cotizaciones, 2003-2018



Fuente: elaboración propia con datos de investing.com y BMV

Se considera al IPC como un barómetro de toda la actividad económica de un país, con la ventaja y uso de que esta puede medir y anticiparse a los movimientos de la misma economía misma y a los negocios privados. Este índice al final refleja la situación productiva del país. El índice más representativo de México el IPC contiene la muestra de las emisoras más bursátiles¹⁵, el cual muestra el funcionamiento y dinamismo del mercado accionario desde 1978 y se revisa bimestralmente.

Si tomamos en cuenta la información de capitalización anual de BMV¹⁶ respecto al Producto Interno Bruto (Ver tabla 3), se nota que la relación del aumento de dinero y el crédito empuja a la bolsa como al PIB. La economía en crecimiento constante como ha venido el entorno mundial desde finales de 2016 consiste en precios a la baja y crecimiento del producto, el cual genera buena expectativa entre los inversionistas, sin embargo al haber una contracción se asumirá con temor y que la economía necesita reajustarse para seguir en un ambiente que sea benéfico para las acciones de las empresas.

¹⁵ Ver apéndice 2

¹⁶ Bolsa Mexicana de Valores, “Informe Anual 2016 Bolsa Mexicana de Valores”, (24 marzo 2018: <http://www.bmv.com.mx/docspub/informeAnual/INFORME%20ANUAL%20GRUPO%20BMV%202016.pdf>)

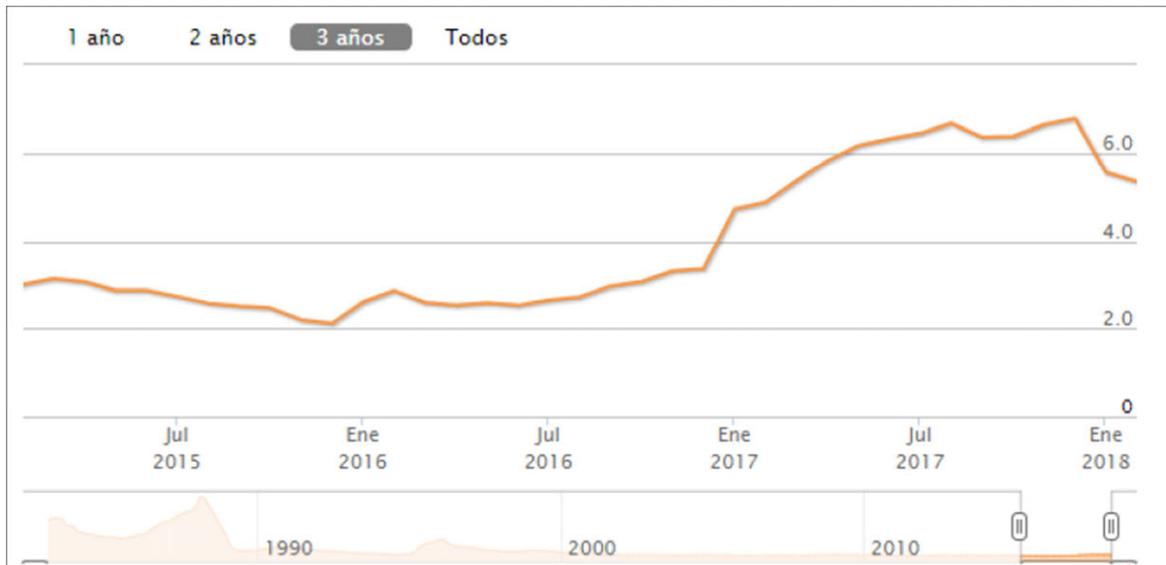
Tabla 3. Capitalización en Bolsa Mexicana de Valores vs PIB (cifras en millones de pesos)

	2016	2015	2014	2013	2012
MONTO	\$ 7,267,265.00	\$ 6,953,833.00	\$ 7,078,720.00	\$ 6,889,332.00	\$ 6,818,386.00
%PIB	37.05%	38.89%	41.51%	42.86%	43.39%

Fuente: elaboración propia con datos del informe anual BMV

Otro dato importante es la inflación, una inflación moderada es muy importante también para el comportamiento de los mercados y estabilidad ya que es el objetivo de muchos bancos centrales en este caso el de México 3% ¹⁷, esta medida mantendrá estabilidad económica, por el contrario si existen altos niveles inflacionarios se pierde el poder adquisitivo de los consumidores disminuyendo el ritmo de la actividad económica, haciendo reaccionar de manera negativa a la bolsa, una inflación baja o incluso deflación que es una baja exagerada generalizada de precios tampoco es asimilada por los inversionistas ya que lo consideran como señal de debilidad en la economía.

Gráfica 3. Inflación general base 2010 México 2015-2018



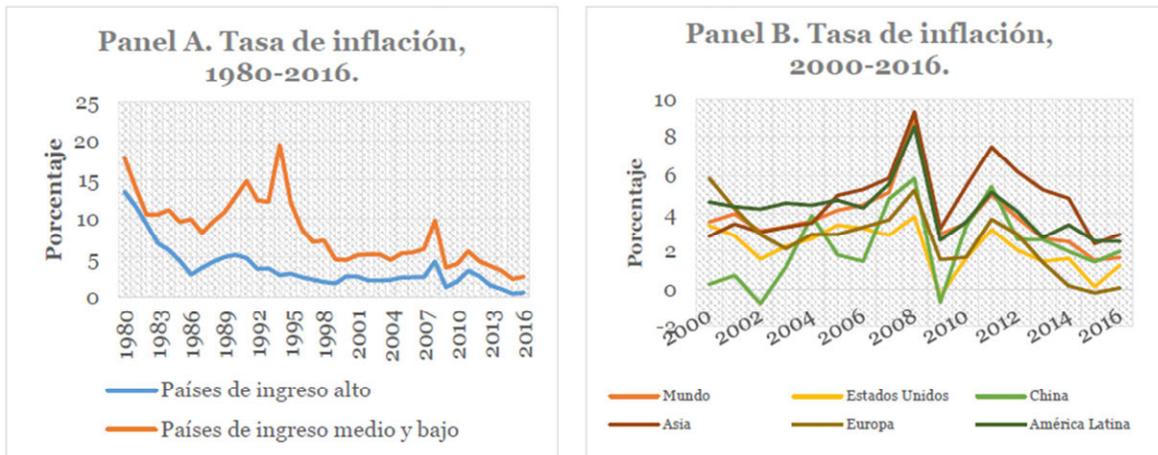
Fuente: Banco de México

¹⁷ Banco de México, “Esquema de objetivos de inflación”, (26 marzo 2018: <http://www.banxico.org.mx/politica-monetaria-e-inflacion/material-de-referencia/intermedio/politica-monetaria/%7B5C9B2F38-D20E-8988-479A-922AFEEBB783%7D.pdf>)

Durante los últimos 30 años la inflación ha disminuido considerablemente, tanto en países de ingreso alto como de ingreso medio y bajo. Pasando de alrededor de 17.9% en promedio en países de ingreso medio y bajo en 1980, a 2.6% en promedio en 2016, con un pico de 19% durante el periodo de crisis de los 90. En el caso de países de ingreso alto, la inflación pasó de 13.5% a 0.5%, en el mismo periodo analizado para los países de ingreso medio y bajo (véase gráfica 4, panel a).

Con respecto al periodo analizado, aunque la inflación ha tenido bastante volatilidad, se ha mantenido en niveles bajos, con excepción de la crisis de 2008-2009, en la que se muestra un repunte alcanzando un nivel cercano al 10% en países de Asia y América Latina en 2008 y una disminución considerable para 2009, llegando a tasas de inflación negativa en países como China y Estados Unidos. Para el año 2016, las tasas han retornado a niveles bajos, incluso cercanos a cero, como es el caso de Europa (véase gráfica 4, panel b).

Gráfica 4. Tasa de inflación en países avanzados y emergentes

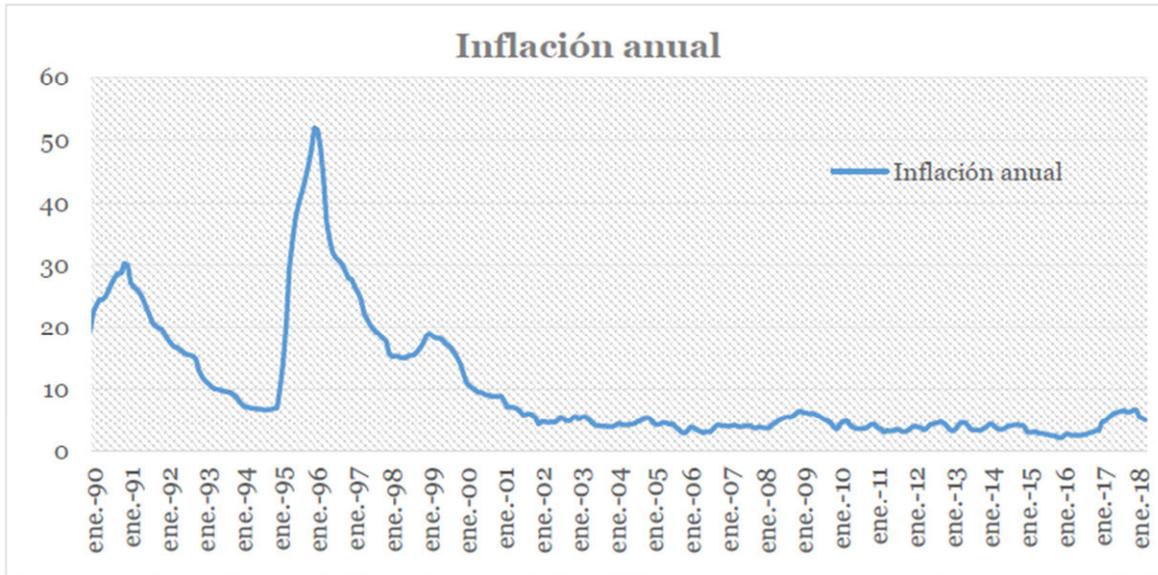


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial

Para el caso de México, la tasa de inflación también ha tenido una tendencia a la baja, desde el proceso gradual de disminución de la inflación aplicado por Banco de México, estrategia en la que se establecía objetivos de inflación anuales. De tal forma, Banco de México logró reducir la inflación de 51.7% en 1996 a 7.2% en 2001 (véase gráfico 5), cuando fue adoptado el esquema de metas de inflación, con una meta explícita de 3%, con

un rango de variabilidad de $\pm 1\%$. A partir del año 2000, con dicha adopción, la volatilidad de la inflación en México fue menor, oscilando entre la meta de inflación.

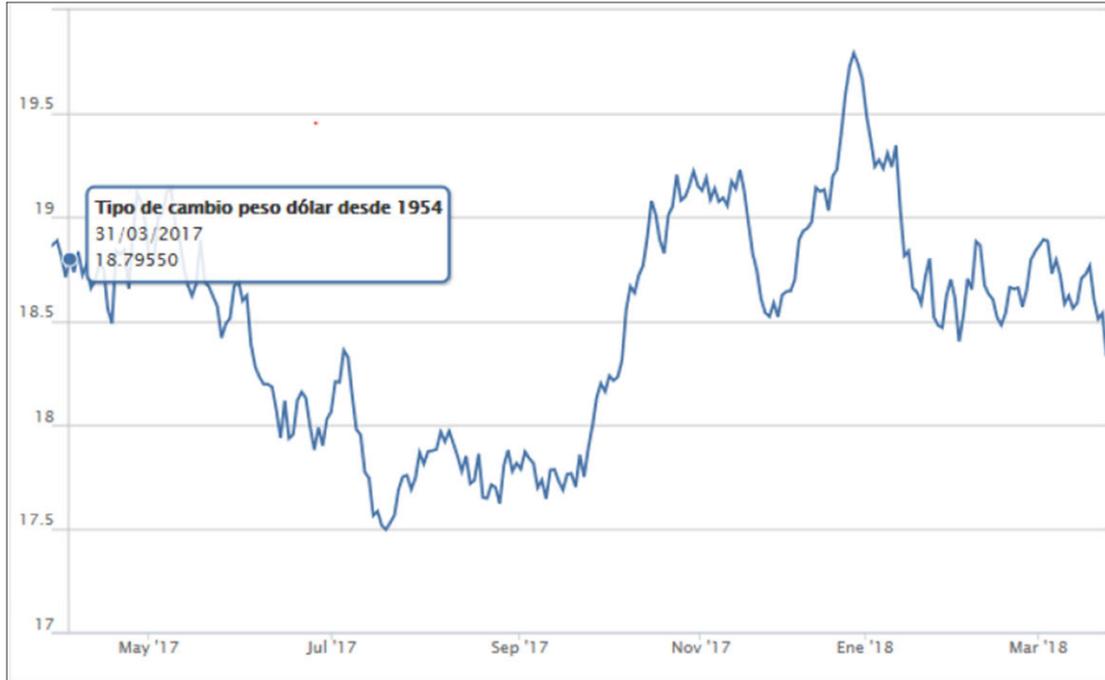
Gráfica 5. Inflación anual en México, 1990-2018



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México, 2018

En lo que respecta al tipo de cambio que es una de las variables que mueven considerablemente al mercado accionario si no que el más importante para las inversiones internacionales y la principal divisa en el mundo actualmente es el dólar norteamericano debido a que es con la que se realizan transacciones en el comercio internacional, como activo de resguardo de valor, una apreciación del dólar podría afectar a las finanzas de las empresas listadas en bolsa en el caso de que importaran insumos o servicios en el extranjero, además del debilitamiento de la divisa local entre otros factores y aversión al riesgo. El último año ha sido de especial volatilidad debido a los factores externos políticos de nuestro vecino del norte y las políticas de ajuste de la economía norteamericana como la reforma fiscal, el cual parece que se mantendrá por un periodo a mediano plazo en espera de una negociación favorable del TLCAN por lo que es mejor esperar la decisión final de ambos países para tener más información sobre el posible comportamiento bursátil.

Gráfica 6. Tipo de cambio MXP USD 2017-2018



Fuente: Banco de México.org.mx

La relación IPC y tasa de interés en el contexto contemporáneo se da más por la competencia por captar recursos económicos y la relación que existe en el mercado de dinero y mercado de capitales tiende a ser inversa, al momento de alza en las tasas primarias de los Certificados de la Tesorería a 28 días (Cetes 28 días) que es el instrumento por el que se rige el mercado de dinero, se presenta una canalización de recursos hacia dichos instrumentos, que repercute en menores volúmenes operados y venta de posiciones en el mercado de capitales, con ello, decrementos en los rendimientos nominales del mercado accionario.¹⁸

La incidencia de la tasa de interés en el comportamiento del mercado de acciones no se ve únicamente en el contexto de los ciclos económicos y en la transferencia de capital de distintos mercados, también influye en el incremento del riesgo financiero que se basa en el

¹⁸ Tiie.com.mx, “Cetes 28 días , evolución de cetes 28”(27 marzo 2018: <http://tiie.com.mx/cetes-28-dias/>)

nivel de apalancamiento financiero de las empresas públicas y en la generación de flujos para cubrir vencimientos de obligaciones.

Un movimiento en las tasas de interés puede tener distintas connotaciones en los mercados de valores, ya que si hay un alza puede ser signo de que la economía está marchando de manera adecuada tal y como se dio hace unos meses por parte de la Reserva Federal (FED), pero también una subida de tasas significa que será más alto el precio del dinero para las empresas y las personas haciendo que dejen de solicitar créditos.

En caso contrario bajas tasas de interés o incluso tasas negativas impulsan a la actividad económica ya que el precio del dinero es más barato incentivando al crédito las personas consumirán más y las empresas solicitarán créditos para realizar inversiones en BMV unas tasas negativas provocarán que las empresas y personas gasten su dinero debido a que los bancos les cobrarían por tener su dinero en los bancos, impulsando así a la economía.

Un alza en las tasas de interés afectarán al mercado de deuda ya que los bonos gubernamentales funcionan a descuento, si la tasa sube el precio del bono baja y por el contrario si las tasas bajan, el precio del bono sube.

El mercado de divisas en México es liderado por el dólar, los movimientos de este afectan tanto para hacer transacciones diarias en mercados mundiales como el mercado FOREX, FX Y los mercados de forwards o comprar productos comunes para la vida diaria o insumos de otros productos manufacturados.

A partir de 1994 se manejó que las fuerzas del mercado determinaran el valor del tipo de cambio (tipo de cambio flexible a flotante), desde entonces su comportamiento en México ha sido estable con algunos periodos alcistas propiciados por choques externos como las decisiones de la FED de aumentar de tasa, los precios del petróleo , la cuenta corriente y la inversión extranjera directa (IED) pueden afectar el tipo de cambio de igual forma incluso

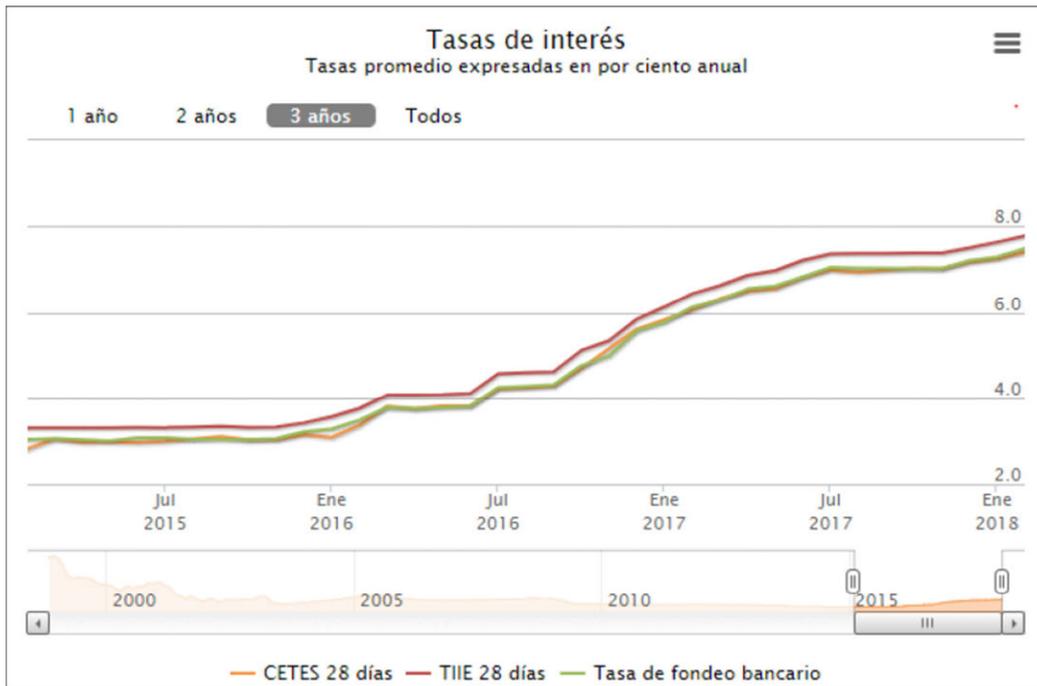
factores estacionales como en el caso de México las próximas elecciones presidenciales o la renegociación del TLCAN causan volatilidad en el precio de la moneda americana.

Gráfica 7. Paridad Peso-Dólar 2003-2017



Fuente: elaboración propia con datos de Banxico

Gráfica 8. Tasas de interés de referencia en México 2015-2018



Fuente: Banco de México.org.mx

El precio del dinero se encuentra directamente relacionado con las decisiones de ahorro e inversión de los agentes. La mayoría de las tasas de interés como lo vemos en el gráfico 8, las más importantes en México se mueven juntas, la tasa objetivo se ha mantenido en sintonía con la tasa TIEE 28 y la tasa de fondeo interbancaria a partir de su implementación en 2008.

Después de la crisis de 2008 se comenzó a bajar la tasa de interés objetivo para dar empuje a la economía en los años posteriores, actualmente siguiendo la política de incrementar la tasa de la FED, y Banco de México continua el incremento gradual durante 2018 para mantener la estabilidad cambiaria, este aumento de la tasa de interés por parte de Banxico implica necesariamente un incremento en la tasa de interés que pagan las empresas y las personas reduciendo la disponibilidad de ingreso.

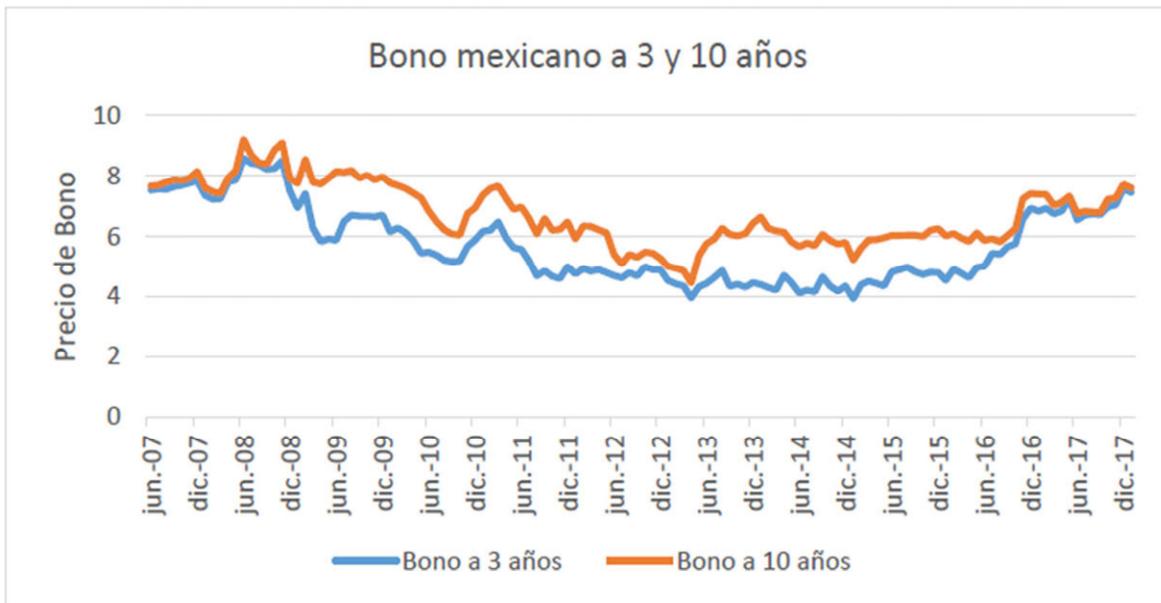
Un incremento de la tasa mantiene atractivo el deseo de inversión por parte de empresas extranjeras evitando una salida de capitales, aunque de manera interna contraiga el deseo de contraer deuda y mantener presiones inflacionarias.

De esta manera, podemos señalar que las principales variables macroeconómicas que inciden en el IPC de la BMV y ahora en IFTSE de Biva en el ámbito interno a nivel macroeconómico son la actividad industrial (PIB), el tipo de cambio, la tasa de interés y la inflación. En el ámbito externo son: el bono de 30 años, las tasas de interés en los Estados Unidos y los momentos y decisiones de geopolítica que se presenten en los principales mercados mundiales entre las cuales se pueden mencionar las más importantes.

El mercado de bonos es muy importante ya que por medio de este se determinan las tasas de interés. El bono es un contrato a largo plazo por el cual el tenedor de éste presta dinero a una empresa u organización, a cambio este caso el gobierno promete realizar pagos futuros regulares predeterminados que sirven para recaudar dinero cuando sus impuestos son menores que sus gastos. (Glen, 2015).

El mercado mexicano de bonos se ha comportado de forma estable en la última década podría decirse que está en “auge” y han venido creciendo a buen paso sosteniendo la confianza en invertir a largo plazo en México con un rendimiento estable.

Gráfica 9. Bono mexicano a 3 y 10 años.



Fuente: elaboración propia con datos de investing.com

En cuanto a los commodities, en este rubro entran los derivados de los productos más importantes para la economía mexicana que son el maíz y el petróleo, los países como México productores de materias primas.

Es importante destacar que México importa 50% de los alimentos que consume en especial granos (Carreño, 2008) podemos ver en el gráfico 10 las variaciones del precio del maíz coinciden con periodos de incertidumbre financiera y de estabilización de aspectos relativos a la inflación, este producto es el único que se opera actualmente en la bolsa de Derivados MEXDER de BMV.

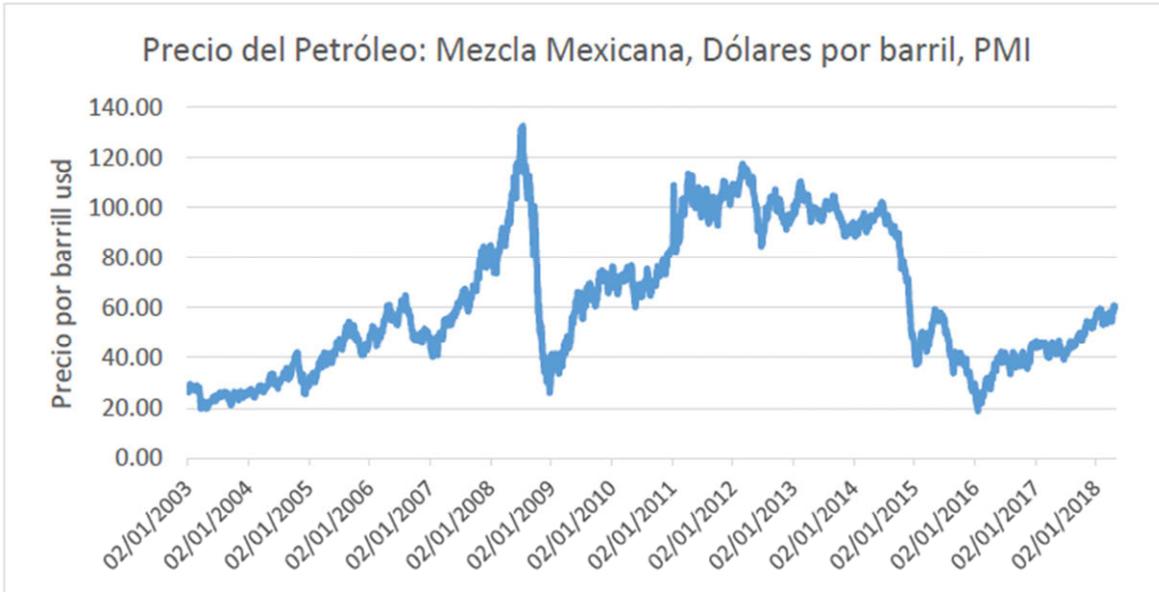
Gráfica 10. Precio maíz amarillo (usd)



Fuente: elaboración propia con datos de investing.com

Por su parte los precios de los combustibles en México han tenido periodos de baja producción y caída de precio a principios de la década de los 2000, la coyuntura llegó a su máximo a mediados de 2008, tras la recuperación del dinamismo económico mundial a partir de 2016 los precios se han incrementado y en el caso de México después de la reforma energética de 2017 los precios han vuelto a tomar la tendencia alcista, lo que podría impactar en el nivel de precios. Aunque México ya es una economía petrolera en su totalidad debido a la diversificación de su economía si es un tema importante de política fiscal.

Gráfica 11. Precio barril mezcla mexicana (usd)



Fuente: elaboración propia con datos de investing.com

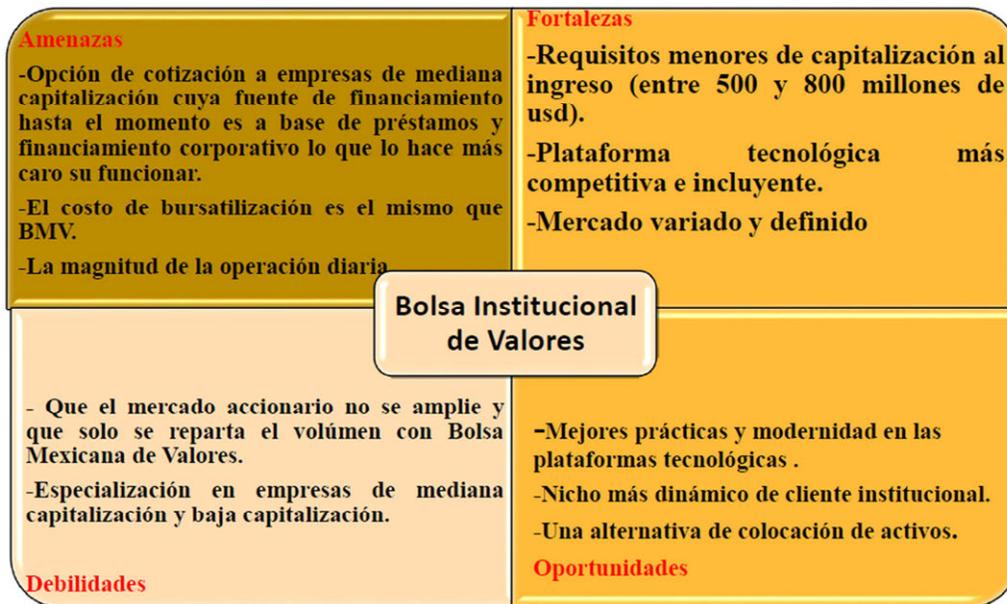
Muchos de los problemas financieros de las últimas décadas surgen en los mercados financieros, los mercados financieros tienen un poder que puede repercutir en asuntos sistémicos y cuando estos mercados fallan o no funcionan apropiadamente se suele pensar seriamente en la importancia de estos como ya lo vimos en el caso mexicano en 1994, a nivel mundial en 2008, una acción en cadena que golpea directamente la confianza de los mercados o a reacciones negativas vistas para tomar decisiones de política monetaria (Glen, 2015).

2.2. Análisis FODA de Biva.

La herramienta de Fortalezas (Factores críticos positivos con los que se cuenta), Oportunidades, (aspectos positivos a aprovechar utilizando nuestras fortalezas), Debilidades, (factores críticos negativos que se deben eliminar o reducir) y Amenazas,

(aspectos negativos externos que podrían obstaculizar el logro de objetivos)¹⁹, puede ayudar para el análisis que puede ser aplicada a la Bolsa Institucional de Valores. Lo que se presenta a continuación es un análisis propio considerando las posibles circunstancias con las que podría atravesar Biva en sus inicios y durante sus primeros años con la información actualmente disponible.

Diagrama 4. Análisis FODA de la Bolsa Institucional de Valores



Fuente: elaboración propia con datos de Biva institucional

Fortalezas:

- Una nueva Bolsa de Valores creará competencia entre las bolsas de valores en este caso BMV y permitirá a las empresas elegir aquella que ofrezca el mejor precio, volumen y condiciones de mercado, aunque los inversionistas podrán operar cualquier empresa que cotice en cualquiera de las bolsas.

¹⁹ Secretaría de educación Pública, “Análisis FODA diagnóstico de las condiciones de la escuela para preparar la entrada en vigor de la autonomía curricular”, (26 marzo 2018: <http://basica.sep.gob.mx/multimedia/RSC/BASICA/Documento/201802/201802-RSC-mdTfwNuyaB-PresentacionAnalisisdeFODAPrimaria.pdf>).

- Especialización en sectores hasta la fecha descuidados como los Fideicomisos Inmobiliarios en bienes raíces (FIBRAS) y empresas de mediana capitalización.
- Tomará el volumen y los precios de ambas bolsas y utilizara el conocimiento previo adquirido de iniciación de la Bolsa Mexicana de Valores en sus inicios.
- Menor requerimiento de capitalización de 500 millones de dólares.
- Plataforma tecnológica de alto nivel con las alianzas FTSE Russel del London Stock Exchange Group (LSEG) de las más avanzadas del mundo.

Oportunidades:

- Internacionalización de los mercados al haber margen más amplio de oferta y demanda proveniente del extranjero se podrá ofrecer servicios más amplios así como más opciones para cotizar.
- Convencer a las actuales empresas listadas en Bolsa Mexicana de Valores de que la oferta de Biva es más interesante y atraer más empresas a la bursatilización de sus activos.
- Adoptar las mejores prácticas de negocio y simplificación e procesos además del apoyo logístico.

Debilidades:

- No se va a conformar en automático que haya un mayor número de inversionistas, si bien existirá la competencia será la misma base que opere en un inicio en la nueva bolsa de valores.
- Fragmentar la liquidez lo que podría incrementar los costos operacionales al inicio de los servicios operativos.
- Poca colocación de empresas de mediana y pequeña capitalización mexicanas.

Amenazas:

- Mercado acotado en gigantes empresariales o “clusters” industriales que acaparan el mercado accionario.
- Entorno político nacional y entorno geopolítico internacional con amenazas para posibles inversionistas privados e institucionales.

Conclusiones

BIVA tiene muy claro cuáles son sus objetivos, el hueco de mercado que pueden llenar es algo muy importante y por eso se enfocarán en empresas financieras del sector tecnológico mexicano, este segmento de mercado tiene un enorme potencial, no sólo se enfocarán en el presente del mercado, están muy claros en darle cabida al futuro y esto es lo que hoy empiezan a cimentar. Su labor será muy difícil de inicio, el mercado de valores en México sigue siendo muy pequeño, no sólo entre las empresas que podrían financiarse, sino también entre los inversionistas y el reto es convencer a todo el sector que es una opción igual de rentable. Motivar a todos los sectores productivos del país para buscar financiamiento a través del mercado de valores es una tarea nada fácil y también lo será crear ganancia entre millones de inversionistas que vean a esta nueva bolsa de valores como un canal que ayude el resguardo de su patrimonio con la opción a incrementarlo.

México se colocó como la 15^a economía más grande del mundo²⁰, a pesar de esto, su mercado de valores no refleja lo mismo, el país se sitúa en el lugar 23 en capitalización de mercado, lo mismo ocurre con el volumen de negociación de títulos, México se ubicó en la posición 29. Durante el acto inaugural, Santiago Urquiza, presidente de la Central de Corretajes (CENCOR), mencionó que la Bolsa Institucional de Valores se presenta como una de las bolsas más avanzadas y rápidas del planeta. “Tenemos el apoyo del Nasdaq,

²⁰ World Federation of Exchanges

quien nos provee la tecnología, FTSE 100 para hacer índices y proveer recursos a través de las ETF's". Las herramientas tecnológicas están de lado de Biva para incrementar ese dato a nivel mundial y hacer de México una potencia del sector.

Las ventajas que tienen los inversores gracias a la existencia de los mercados financieros son la búsqueda rápida del activo financiero que se adecue a nuestra voluntad de invertir como lo he os analizado en el documento, y además, esa inversión tiene un precio justo, el mercado financiero al igual protege a las empresas ya que están reguladas por diversas instituciones y el mercado mexicano está fuertemente regulado por varias. Otras ventajas dentro del mercado financiero pueden ser que incrementan la posibilidad de inversión, permiten la diversificación de las carteras como ya lo vimos con distintos tipos de inversiones, reducen el riesgo de tasas de interés, aunque no deja de estar influenciados, suavizan los ciclos económicos, incrementan la interdependencia entre mercados, reducen los márgenes y costos de intermediación, posibilitan mantener posiciones en divisas y asumir riesgos.

Por otro lado una de las grandes desventajas que los mercados financieros tienen sobre la economía es el hecho de que nuestra economía actual está en un entorno globalizado donde las economías precisamente a través de los mercados financieros son afectadas mutuamente de manera sistémica. Por ejemplo si la Bolsa de Valores de Estados Unidos está teniendo índices a la baja, la Bolsa de Valores de Japón se ve afectada de la misma manera o si las tasas de interés en Estados Unidos sufren un incremento su símil en México tenderá a hacer lo mismo. Esto debido a un mercado financiero globalizado como en el que actualmente estamos viviendo.

Sin duda este primer año de operaciones de la nueva Bolsa de Valores será crucial para su adaptación al mercado accionario mexicano e internacional, los mercados de varios países desarrollados cuentan con varios índices accionarios especializados de los que ya hemos platicado (Nasdaq como ejemplo del caso de Estados unidos) y hasta regionales que fueron fusionados para crear un índice de referencia a nivel nacional. Esta será la primera

competencia real para el mercado de valores actual desde hace 42 años al fusionarse las bolsas de Guadalajara y Monterrey para consolidar el mercado bursátil mexicano.

Los esfuerzos para atraer más empresas al mercado ahora se verá beneficiado por una competencia en opciones de plataformas y costos con vigencia indefinida. Si bien los servicios de Biva hasta el momento incluyen los de la misma Bolsa Mexicana de Valores tiene la ventaja de dinamismo actual y que todos los ojos están puestos en su funcionamiento, los servicios pueden llegar a superar con el tiempo a los de BMV incluyendo la operación y custodia de valores hasta la cotización y colocación internacional.

La inversión fue muy importante y la adaptación de los sistemas y procesos a los del mercado actual y casas de bolsa , además de cambios regulatorios que se debe efectuar para acomodar a Biva y las reformas a las circulares únicas de emisoras, del sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) y una nueva sobre las casas de bolsa en México.

Las adaptaciones tienen que darse en toda la plataforma operativa y tiene que dar condiciones de transacciones para la compra venta de los valores y los costos referentes. Si bien las adaptaciones continúan durante este año el mercado se encontrará listo para la transición y será beneficioso para el mercado mexicano siempre y cuando la base de clientes crezca de forma continua y no continúen las mismas empresas emisoras ya que solo será como comprar en la ventanilla izquierda o derecha. La economía mexicana tiene el tamaño para ser bursatilizada sin embargo el alcance es todavía mínimo para sectores empresariales , reflejo del sector financiero en su totalidad como un sistema de alcance a toda la población en general donde solo es un sector minoritario el que se beneficia del mercado de capitales.

El tema de los requisitos podrían considerarse una barrera adicional para obtener financiamiento mediante la bolsa como se venía manejando con Bolsa Mexicana de Valores. Otro aspecto que podría implicar una barrera es que una vez que una empresa se

enlista en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), adquiere la obligación con el público inversionista de hacer pública su información corporativa y financiera relevante, para el conocimiento de sus accionistas o tenedores de deuda, lo cual supone, a su vez, la emisión de reportes financieros periódicos en los que informe no sólo sobre la situación financiera de la empresa, sino también de los resultados, los proyectos y las estrategias del negocio, con el mismo propósito de que el inversionista tenga el mayor conocimiento posible de la marcha de su inversión que a veces las Micro Pequeñas y Medianas Empresas (Pyme) no cuentan en su totalidad. A pesar de estas posibles barreras, la realidad es que el mercado de valores representa una alternativa atractiva de financiamiento para las empresas, que puede ajustarse en función de las necesidades de capital y la capacidad de endeudamiento de la unidad económica. No obstante, en México sólo cotizan empresas que ya se encuentran en estado maduro y consolidado y altamente capitalizado, con capacidades financieras, administrativas y operativas que les permiten cumplir con todos los requerimientos regulatorios exigidos. Por esta razón, el mercado de valores en México es en realidad bastante pequeño y todo un reto para las nuevas opciones de BIVA, cómo captar a las pymes para que se financien por la vía de la bolsa, en especial mediante la emisión de deuda, pues este mecanismo otorga mayores facilidades que la colocación de acciones, ya que las condiciones de ingreso son menores y, en la actualidad, la tasa de fondeo está en niveles atractivos.

Bolsa Mexicana de Valore ya tenía un programa en el que las empresas se convertían en candidatas de emisión de deuda, es decir, se intenta que aquellas empresas interesadas puedan prepararse para cumplir con los requisitos necesarios para acceder al mercado bursátil de deuda y aspirar a una fuente de financiamiento más conveniente y barata que la que tienen en la actualidad. Es importante resaltar que, a diferencia de otros tipos de créditos, la emisión de títulos de deuda tiene la gran ventaja de que éstos pueden ser diseñados de forma específica en atención al perfil de la empresa, con variaciones en sus características, plazos, montos y tasas.

Las empresas que cotizan en nuestra Bolsa son de una base mínima si lo comparamos contra otras Bolsas de valores del mundo, Brasil en su caso tiene cotizando 359 emisoras y México con BMV ocupa el lugar 44 por número de emisoras que cotizan. El incremento con Biva será de 30% en volumen de operación en el mercado de valores. El punto de más fortaleza que viene con Biva es la plataforma Nasdaq que permitirá más nivel de operaciones por bloque y el que el sector al que va dirigido (pensiones, aseguradoras, Fondos, FIBRA) y menor exigencia de capitalización con lo que se conformaría un mercado de mediana capitalización con menores requerimientos.

A pesar de que México es una de las 15 economías más importantes del mundo, no se puede asegurar que la Bolsa de valores actual opere de acuerdo con dicha magnitud. Actualmente, el número de empresas registradas en el país es de apenas 145 emisoras, lo cual representa menos de 50% de las registradas en los mercados de países como Brasil, Malasia y Filipinas; cabe destacar que Estados Unidos tiene 40 veces más empresas listadas que las que tiene el mercado financiero mexicano.

Romper el monopolio y la idea que tiene el empresario mexicano y que ha tenido por más de cuatro décadas, donde solo Bolsa Mexicana de Valores (BMV) ha sido el único intermediario a través del cual las empresas públicas pueden acceder al mercado de capitales en el país es de los retos más importantes debido a este propósito fue creado por un grupo de inversionistas pertenecientes a la Central de Corretajes (Cencor) con amplia experiencia en el medio decidió la fundación de Bolsa Institucional de Valores (Biva).

Biva estará lista para principios del 2018 y ofrecerá una opción de cotización para empresas medianas cuya única forma de financiamiento hasta el momento es a través de préstamos bancarios y otras formas de financiamiento corporativo mucho más caras. Para acceder al mercado de capitales a través de la BMV, actualmente la empresa debe tener un valor de capital de 3,166 millones de dólares, lo cual resulta una barrera para muchas compañías.

Biva ofrece además una oportunidad para aquellas empresas interesadas en entrar al mercado de capitales pidiendo requisitos entre 500 y 800 millones de dólares. El costo de bursatilización actualmente es, en promedio, 3.2% del monto total de recursos recaudados en la emisión bursátil. Biva no ofrecerá una reducción como tal a dichos costos; a su vez, buscará ofrecer un valor agregado mediante la adopción de mejores prácticas probadas a nivel internacional en cada uno de sus procesos operativos.

Esta nueva Bolsa de valores Biva representa una gran oportunidad para el mercado financiero mexicano; sin embargo, haciendo una comparativa con opciones alternativas en otros países del mundo, se pueden encontrar diferencias significativas, lo cual denota un mercado mucho más maduro mediante alternativas de financiamiento para apoyar el crecimiento y desarrollo de las empresas.

En algunos países del mundo, como Canadá, Corea, China e Inglaterra, se han realizado importantes esfuerzos para registrar mayor número de emisoras medianas y, al mismo tiempo, le está dando la oportunidad a pequeñas empresas que tenían problemas de liquidez. No obstante, Biva no tiene como objetivo crear niveles de operación como en los países anteriormente mencionados, simplemente ofrecerá los mismos productos actualmente existentes.

El índice de referencia de la Biva será ofrecido mediante una asociación con FTSE Russell (acrónimo de Financial Times Stock Exchange y los índices de Russell que son una familia de índices de acciones globales) en donde se creará el FTSE BIVA, el cual será moderno, incluyente en comparación con el Índice de Precios y Cotizaciones y cuyas emisoras deberán alinearse a los criterios mínimos de FTSE Russell. De acuerdo con estimaciones internas, la proyección arroja que en tres años el número de empresas listadas en la BMV y en la BIVA crecerá en 30% por lo que el grupo de inversionistas de la Cencor se encuentra sumamente emocionado.

Cualquier persona, como inversionista, deberá estar segura de que la competencia obligará a ser más eficiente al mercado financiero mexicano, y le otorgará mayor seguridad a la hora de realizar alguna inversión en cualquiera de las dos bolsas que tenga a su disposición.

La Bolsa de Valores al ser un barómetro de la economía nacional de se debe dejar de lado el momento por el que atraviesa la economía nacional con retos importantes como: negociación del TLCAN, elecciones presidenciales en México, altas tasas de interés y mercados volátiles e inflación. Pero también oportunidad de inversión al aprovechar la coyuntura de dinamismo de la economía mundial y repunte de los mercados accionarios. Estos puntos serán de gran importancia para determinar de qué tamaño aspira a ser el mercado de valores, nuestro sistema financiero y productivo y en general la apreciación económica de México a nivel mundial por lo que si es una medida necesaria para el mercado accionario mexicano aunque se necesita fortalecer con más integrantes e inclusión al sector bursátil.

El arranque de la nueva Bolsa Institucional de Valores (Biva) se dará en un contexto de complejidad para los mercados, porque aunque ya habrá pasado el proceso electoral prevalecerán factores de incertidumbre, como las tensiones comerciales entre estados Unidos y China, geopolíticas y el proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN). Las necesidades de crecimiento en las inversiones son necesarias al menos en el corto plazo, es este dinamismo lo que debe prevalecer para hacer frente de manera competitiva.

Apéndice 1.

Total de empresas que cotizan en Bolsa Mexicana de Valores y sectores a los que pertenecen.

NÚMERO	Clave de Pizarra	Empresa	Sector económico
1	IENOVA	INFRAESTRUCTURA ENERGETICA NOVA, S.A.B. DE C.V.	ENERGÍA
2	VISTA	VISTA OIL & GAS, S.A.B. DE C.V.	ENERGÍA
3	ACCELSA	ACCEL, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
4	AEROMEX	GRUPO AEROMÉXICO, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
5	AGUA	GRUPO ROTOPLAS, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
6	ALFA	ALFA, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
7	ARA	CONSORCIO ARA, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
8	ARISTOS	CONSORCIO ARISTOS, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
9	ASUR	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
10	CADU	CORPOVAEL S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
11	CEMEX	CEMEX, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
12	CERAMIC	INTERNACIONAL DE CERAMICA, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
13	DINE	DINE, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
14	GAP	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
15	GCARSO	GRUPO CARSO, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
16	GCC	GRUPO CEMENTOS DE CHIHUAHUA, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
17	GEO	CORPORACION GEO, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
18	GICSA	GRUPO GICSA, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
19	GISSA	GRUPO INDUSTRIAL SALTILLO, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
20	GMD	GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A.B.	INDUSTRIAL
21	GMXT	GMÉXICO TRANSPORTES, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
22	GSANBOR	GRUPO SANBORNS, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
23	HOMEX	DESARROLLADORA HOMEX, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
24	ICA	EMPRESAS ICA, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
25	ICH	INDUSTRIAS CH, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
26	IDEAL	IMPULSORA DEL DESARROLLO Y EL EMPLEO EN AMERICA LATINA, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL

27	JAVER	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVER, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
28	KUO	GRUPO KUO, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
29	OHLMEX	OHL MEXICO, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
30	OMA	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
31	PASA	PROMOTORA AMBIENTAL, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
32	PINFRA	PROMOTORA Y OPERADORA DE INFRAESTRUCTURA, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
33	PLANI	PLANIGRUPO LATAM, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
34	SARE	SARE HOLDING, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
35	TMM	GRUPO TMM, S.A.	INDUSTRIAL
36	TRAXION	GRUPO TRAXIÓN S.A.B DE C.V.	INDUSTRIAL
37	URBI	URBI DESARROLLOS URBANOS, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
38	VESTA	CORPORACIÓN INMOBILIARIA VESTA, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
39	VINTE	VINTE VIVIENDAS INTEGRALES, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
40	VITRO	VITRO, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
41	VOLAR	CONTROLADORA VUELA COMPAÑÍA DE AVIACIÓN, S.A.B. DE C.V.	INDUSTRIAL
42	AHMSA	ALTOS HORNOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.	MATERIALES
43	ALPEK	ALPEK, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
44	AUTLAN	COMPAÑIA MINERA AUTLAN, S.A.B. DE C. V.	MATERIALES
45	CMOCTEZ	CORPORACION MOCTEZUMA, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
46	COLLADO	G COLLADO, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
47	CONVER	CONVERTIDORA INDUSTRIAL, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
48	CYDSASA	CYDSA, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
49	ELEMENT	ELEMENTIA, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
50	FRES	FRESNILLO PLC	MATERIALES
51	GMEXICO	GRUPO MEXICO, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
52	LAMOSA	GRUPO LAMOSA, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
53	MEXCHEM	MEXICHEM, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
54	MFRISCO	MINERA FRISCO, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
55	PAPPEL	BIO PAPPEL, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
56	PE&OLES	INDUSTRIAS PEÑOLES, S. A.B. DE C. V.	MATERIALES
57	POCHTEC	GRUPO POCHTECA, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
58	QBINDUS	Q.B. INDUSTRIAS, S.A. DE C.V.	MATERIALES
59	SIMEC	GRUPO SIMEC, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES

60	TEAK	PROTEAK UNO, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
61	TEKCHEM	TEKCHEM, S.A.B. DE C.V.	MATERIALES
62	TS	TENARIS S.A.	MATERIALES
63	AC	ARCA CONTINENTAL, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
64	AGRIEXP	AGRO INDUSTRIAL EXPORTADORA, S.A. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
65	ANB	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
66	BACHOCO	INDUSTRIAS BACHOCO, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
67	BAFAR	GRUPO BAFAR, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
68	BIMBO	GRUPO BIMBO, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
69	CHDRAUI	GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
70	CUERVO	BEACLE, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
71	CULTIBA	ORGANIZACIÓN CULTIBA, S.A.B. DE CV	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
72	FEMSA	FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
73	GIGANTE	GRUPO GIGANTE, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
74	GRUMA	GRUMA, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
75	HERDEZ	GRUPO HERDEZ, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
76	INGEAL	INGEAL, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
77	KIMBER	KIMBERLY - CLARK DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
78	KOF	COCA-COLA FEMSA, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
79	LACOMER	LA COMER S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
80	LALA	GRUPO LALA, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
81	MINSA	GRUPO MINSA, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
82	SAVIA	SAVIA, S.A. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
83	SORIANA	ORGANIZACION SORIANA, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE
84	WALMEX	WAL - MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.	PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE

85	BEVIDES	FARMACIAS BENAVIDES, S.A.B. DE C.V.	SALUD
86	FRAGUA	CORPORATIVO FRAGUA, S.A.B. DE C.V.	SALUD
87	LAB	GENOMMA LAB INTERNACIONAL, S.A.B. DE C.V.	SALUD
88	MEDICA	MEDICA SUR, S.A.B. DE C.V.	SALUD
89	SAB	GRUPO CASA SABA, S.A.B. DE C.V.	SALUD
90	AMX	AMERICA MOVIL, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES
91	AXTEL	AXTEL, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES
92	AZTECA	TV AZTECA, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES
93	CABLE	EMPRESAS CABLEVISION, S.A. DE C.V.	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES
94	MAXCOM	MAXCOM TELECOMUNICACIONES, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES
95	MEGA	MEGACABLE HOLDINGS, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES
96	QUMMA	GRUPO QUMMA, S.A. DE C.V.	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES
97	RCENTRO	GRUPO RADIO CENTRO, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES
98	TLEVISA	GRUPO TELEVISA, S.A.B.	SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES
99	ACTINVR	CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
100	BBAJIO	BANCO DEL BAJÍO, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE	SERVICIOS FINANCIEROS
101	BBVA	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	SERVICIOS FINANCIEROS
102	BOLSA	BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
103	BSMX	BANCO SANTANDER (MEXICO), S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO SANTANDER	SERVICIOS FINANCIEROS
104	C	CITIGROUP INC.	SERVICIOS FINANCIEROS
105	CREAL	CREDITO REAL, S.A.B. DE C.V., SOFOM, E.R.	SERVICIOS FINANCIEROS
106	FINAMEX	CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
107	FINDEP	FINANCIERA INDEPENDENCIA, S.A.B. DE C.V. SOFOM, E.N.R.	SERVICIOS FINANCIEROS
108	GBM	CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V.	SERVICIOS FINANCIEROS
109	GENSEG	GENERAL DE SEGUROS, S.A.B.	SERVICIOS FINANCIEROS

110	GENTERA	GENTERA, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
111	GFINBUR	GRUPO FINANCIERO INBURSA, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
112	GFINTER	GRUPO FINANCIERO INTERACCIONES, S.A. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
113	GFMULTI	GRUPO FINANCIERO MULTIVA S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
114	GFNORTE	GRUPO FINANCIERO BANORTE, S.A.B DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
115	GFREGIO	BANREGIO GRUPO FINANCIERO, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
116	GNP	GRUPO NACIONAL PROVINCIAL, S.A.B.	SERVICIOS FINANCIEROS
117	GPROFUT	GRUPO PROFUTURO, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
118	INVEX	INVEX CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
119	LASEG	LA LATINOAMERICANA SEGUROS, S.A.	SERVICIOS FINANCIEROS
120	MONEX	MONEX, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
121	PROCORP	PROCORP, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
122	PV	PEÑA VERDE S.A.B.	SERVICIOS FINANCIEROS
123	Q	QUÁLITAS CONTROLADORA, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
124	SAN	BANCO SANTANDER, S.A.	SERVICIOS FINANCIEROS
125	UNIFIN	UNIFIN FINANCIERA, S.A.B. DE C.V., SOFOM, E.N.R.	SERVICIOS FINANCIEROS
126	VALUEGF	VALUE GRUPO FINANCIERO, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS FINANCIEROS
127	ALSEA	ALSEA, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
128	CIDMEGA	GRUPE, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
129	CIE	CORPORACION INTERAMERICANA DE ENTRETENIMIENTO, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
130	CMR	CMR, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
131	EDOARDO	EDOARDOS MARTIN, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
132	ELEKTRA	GRUPO ELEKTRA, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO

133	GFAMSA	GRUPO FAMSA, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
134	GOMO	GRUPO COMERCIAL GOMO, S.A. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
135	GPH	GRUPO PALACIO DE HIERRO, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
136	HCITY	HOTELES CITY EXPRESS, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
137	HILASAL	HILASAL MEXICANA S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
138	HOTEL	GRUPO HOTELERO SANTA FE, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
139	IASASA	INDUSTRIA AUTOMOTRIZ, S.A. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
140	LIVEPOL	EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
141	NEMAK	NEMAK, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
142	POSADAS	GRUPO POSADAS, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
143	RASSINI	RASSINI, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
144	RLH	RLH PROPERTIES, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
145	SPORT	GRUPO SPORTS WORLD, S.A.B. DE C.V.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
147	VASCONI	GRUPO VASCONIA S.A.B.	SERVICIOS Y BIENES DE CONSUMO NO BÁSICO
148	SITES	TELESITES, S.A.B. DE C.V.	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

Fuente: elaboración propia con datos de Bolsa Mexicana de Valores

Apéndice 2.

Empresas que conforman el IPC de Bolsa Mexicana de Valores.

Empresas que conforman el IPC (Índice Nacional de precios y cotizaciones)
Alfa, S.A.B. De C.V.
Alpek, S.A.B. De C.V.
Alsea, S.A.B. De C.V.
America Movil SAB de CV
Arca Continental, S.A.B. De C.V.
Grupo Aeroportuario Del Sureste
Banregio Grupo Financiero SAB De CV
Becle SA de CV
Grupo Bimbo, S.A.B. De C.V.
Cemex SAB de CV
Coca Cola Femsa SAB De CV
El Puerto De Liverpool Sab De CV
Fomento Económico Mexicano UBD
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB De CV Class B
Genera SAB de CV
GMexico Transportes SA de CV
Gruma SAB de CV
Grupo Carso, S.A.B. De C.V.
Grupo Elektra, S.A.B. De C.V.
Grupo Financiero Banorte
Grupo Financiero Inbursa, SAB De CV
Grupo LALA SA de CV
Grupo Mexico, S.A.B. De C.V.
Grupo Televisa SAB Unit
Infraestructura Energetica Nova SAB
Industrias Penoles Sab De CV
Kimberly - Clark De Mexico A
Megacable Holdings, S.A.B. De C.V.
Mexichem, S.A.B. De C.V.
Nemak SAB de CV
Grupo Aeroportuario Del CentroNorte
PINFRA SAB De CV
Grupo Financiero Santander Mexico SAB de CV Class B
VOLARIS A
Wal - Mart De Mexico, SAB De CV

Fuente: elaboración propia con datos de Bolsa Mexicana de Valores

Bibliografía

- Ramírez, Ernesto (2011), *Moneda, Banca y Mercados Financieros*, Pearson Education, México.
- Instituto del mercado de valores (2004), *Análisis Económico*, México.
- Villegas, Eduardo (2009), *Sistema Financiero de México*, Editorial Mac Graw Hill, México.
- Díaz, Manuel (2006), *Mercados Financieros de México y el Mundo*, Editorial Gasca- Sicco, México.
- Mansell, Catherine (2009), *Las nuevas Finanzas en México*, Editorial Milenio, México.
- Treviño Lourdes y Mauricio de Medina (2012), *Mexicanos... ¡A la bolsa!*, Editorial Miguel Ángel Porrúa y Universidad Autónoma de Nuevo León, México.
- Cabello, Alejandra (1999), *Globalización y Liberalización Financieras la Bolsa Mexicana de Valores: del Auge a la Crisis*, Plaza y Valdés, México.
- Mendoza, Lourdes (2013) *Mi Palabra es un Compromiso: una Historia de la Bolsa Mexicana de Valores*, Nexos Sociedad Ciencia y Literatura. México.
- Entrena, Daniel (2006) *El Empleo de Información Privilegiada en el Mercado de Valores: un Estudio de su Régimen Administrativo Sancionador*, Thompson Civitas, México.
- Loader, David (2002), *Understanding the Markets*, Butterworth-Heinemann, Oxford England.
- Kirchner, Pere y Salinas, Carlos (1999) *La Reforma de la Ley de Mercado de Valores*, Valencia, México.
- Caro, Efrain (1995), *El Mercado de Valores en México: Estructura y Funcionamiento*, Ariel, Mexico.
- Valdez, Stephen (2003), *An introduction to Global Financial Markets 4th Edition*, MacMillan 4th edition, Gran Bretaña.
- Morales, Armando (2014) *La Bolsa Mexicana de Valores Facilitador del Desarrollo Nacional*, Tesis de Licenciatura Universidad Nacional Autónoma de México, México.

Gógora, Juan Pablo (2014) *La Bolsa Mexicana de Valores Como Opción de Financiamiento*, Revista Bancomext , número marzo paginas 18-22.

Referencias internet

Bolsa Mexicana de Valores. www.bmv.com.mx

Banco de México. www.banxico.org.mx

Bolsa Institucional de Valores. <https://biva.mx>

Investing. www.Investing.com

El Universal. www.Eluniversal.com.mx

El economista. www.eleconomista.com.mx

Secretaria de Hacienda y Crédito Público. www.gob.mx/hacienda.

Central de Corretajes. www.cencor.com/

S&P Dow Jones Índices. <https://us.spindices.com>

Diario Oficial de la Federación. www.DOF.com.mx.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores. www.CNBV.com.mx

World Federation of Exchanges : www.world-exchanges.org/