

• 125 AÑOS •



LA BOLSA, CON HISTORIA Y POTENCIAL

Gran pasado, gran futuro



JORGE NACER GOBERA
PRESIDENTE Y DIRECTOR GENERAL

RAÚL BEYRUTI SÁNCHEZ
VICEPRESIDENTE

FRANCISCO AYZA
DIRECTOR GENERAL ADJUNTO

LUIS MIGUEL GONZÁLEZ
DIRECTOR GENERAL EDITORIAL

JOSÉ LUIS GROSVENOR
DIRECTOR COMERCIAL

ROY CAMPOS
CONSEJERO

JOAQUÍN LÓPEZ-DÓRIGA L. OSTOLAZA
CONSEJERO

MANUEL CAMPUZANO TREVIÑO
CONSEJERO

CARLOS ALBERTO MARTÍNEZ
CONSEJERO

ARTURO HERNÁNDEZ
DIRECTOR DE CIRCULACIÓN

HUGO VALENZUELA
COORDINADOR DE OPERACIÓN EDITORIAL

GERARDO RAMÍREZ
DIRECTOR DE TECNOLOGÍAS Y SOLUCIONES DIGITALES

JOSÉ SOTO GALINDO
EDITOR ONLINE

FERNANDO VILLA DEL ÁNGEL
EDITOR DE FOTOGRAFÍA

CARLOS FLORES MUÑOZ
COORDINADOR DE DISEÑO



EDUARDO HUERTA
EDITOR
eduardo.huerta@eleconomista.mx

DIEGO AYALA
COEDITOR
diego.ayala@eleconomista.mx

COLABORADORES:
CLAUDIA TEJEDA
JUDITH SANTIAGO,
CRISTIAN TÉLLEZ

EDITOR GRÁFICO:
ALEJANDRO J. RÍOS

DISEÑO:
PAOLA CEJA,
NELLY JIMÉNEZ

ATENCIÓN A SUSCRIPTORES
5237-0766 O DEL INTERIOR SIN COSTO
01800-0188000

VENTAS DE PUBLICIDAD
Tel. 5326.5454 ext. 2414

ES UNA PUBLICACIÓN DE EL ECONOMISTA GRUPO EDITORIAL, S.A. DE C.V. IMPRESO EL 31 DE OCTUBRE DEL 2019. EDITOR RESPONSABLE: LUIS MIGUEL GONZÁLEZ MÁRQUEZ. AV. SAN JERÓNIMO 458, COL. JARDINES DEL PEDREGAL, C.P. 01900, CIUDAD DE MÉXICO. TELÉFONOS (0155) 5326-5454, FAX 5687-3821 Y 5682-9070. CERTIFICADO DE LICITUD DE TÍTULO NÚMERO 3735 Y DE CONTENIDO NÚMERO 3152 DEL 13/IV/1989. EXPEDIDOS POR LA COMISIÓN CALIFICADORA DE PUBLICACIONES Y REVISTAS ILUSTRADAS DE LA SECRETARÍA DE GOBERNACIÓN. NO. DE RESERVA AL TÍTULO EN DERECHOS DE AUTOR 04-2010-062514284100-107. FRANQUEO PAGADO. TALLERES: SANTANDER NO. 25, COL. SAN RAFAEL AZCAPOTZALCO, DEL. AZCAPOTZALCO, C.P. 02010, CIUDAD DE MÉXICO. DISTRIBUCIÓN: EL ECONOMISTA GRUPO EDITORIAL, S.A. DE C.V. SANTANDER 25 COL. SAN RAFAEL AZCAPOTZALCO, DELEGACIÓN AZCAPOTZALCO, C.P. 02010, CIUDAD DE MÉXICO. FUNDADO EN DICIEMBRE DE 1988. REPORTE ESPECIAL. PROHIBIDO USAR INFORMACIÓN DE EL ECONOMISTA EN SITIOS WEB. DERECHOS RESERVADOS.



La Bolsa Mexicana de Valores en cifras

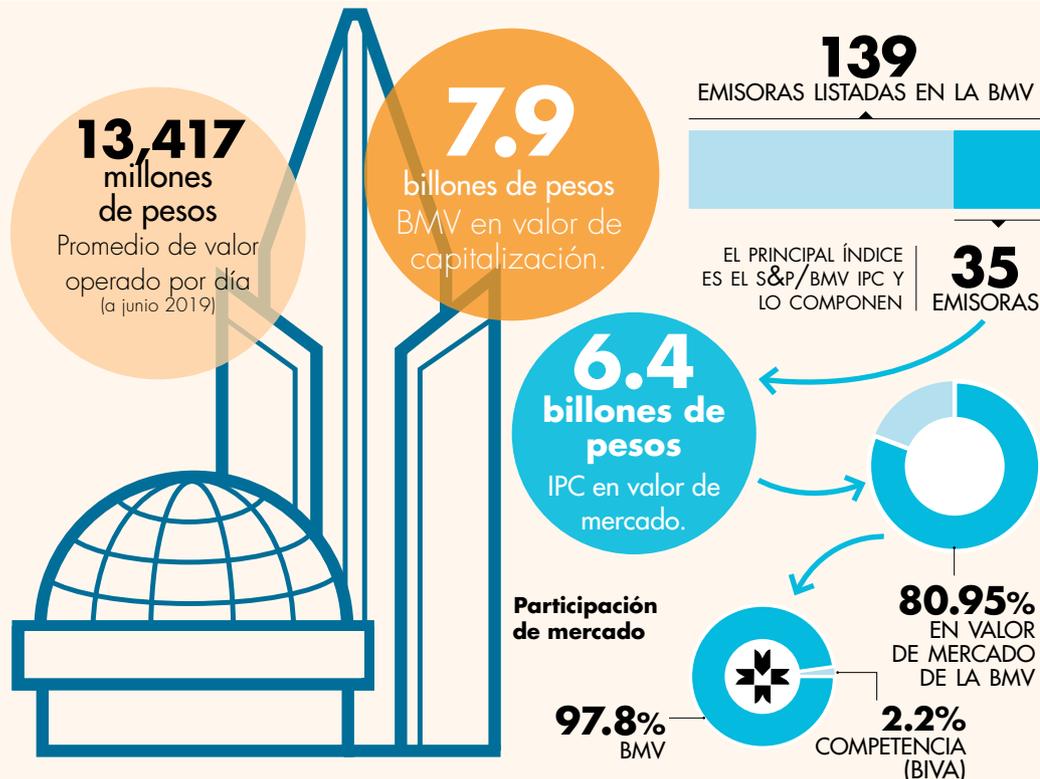
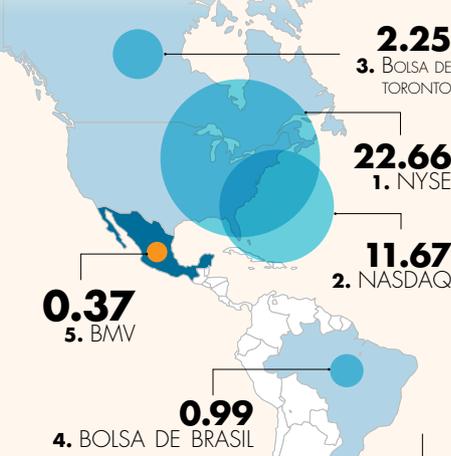
ELABORACIÓN: CLAUDIA TEJEDA, JUDITH SANTIAGO Y CRISTIAN TÉLLEZ FUENTE: ELABORACIÓN PROPIA

INFOGRÁFICO:
EDGAR ZÚÑIGA

La Bolsa Mexicana de Valores cumple 125 años desde su fundación; actualmente, cuenta ya con un importante valor de capitalización cercano a los 8 billones de pesos, sin embargo, quedan muchos retos por vencer.

La BMV ocupa el quinto lugar en valor de capitalización en el continente americano.

Valor de capitalización



Instrumentos listados

Certificados de Capital de Desarrollo (CKD)
Financian proyectos en desarrollo en infraestructura, energía, bienes raíces, capital privado. **78**

Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (fibras)
Financian el desarrollo y compra de centros comerciales, oficinas, hoteles, planteles educativos, parques y naves industriales. **15**

Fideicomisos de Inversión en Energía e Infraestructura (Fibras E)
Financian proyectos maduros en energía e infraestructura. **3**

Certificados de Proyectos de Inversión (Cerpis)
Financian proyectos en desarrollo en México y el extranjero en infraestructura, energía, bienes raíces, capital privado. **17**

Bonos verdes
Financian proyectos que preserven el ambiente en sectores como transporte, energía, agricultura y construcción. **7**

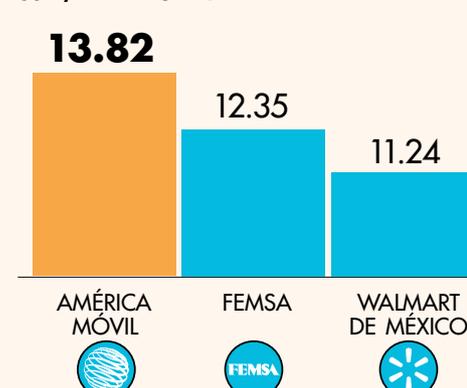
Bonos sociales
Financian proyectos que demuestren beneficios sociales. **1**

Bonos sostenibles
Financian proyectos que demuestren beneficios ambientales y sociales. **7**

Top 3 acciones transaccionadas en el SIC



Empresas con mayor participación en el S&P/BMV IPC



Las bolsas más longevas



Socios tecnológicos:

- NASDAQ
- S&P DOW JONES INDICES
- RED HAT
- HIGH PERFORMANCE CONSULTING GROUP
- DELL TECHNOLOGIES
- IBM
- CSI LEASING
- TELMEX
- SAS
- MICROSOFT
- EQUINIX
- KIO NETWORKS
- ITIVITI

Historia Centenaria

La Bolsa Mexicana de Valores cumple 125 años, tiempo en el cual ha atravesado por momentos complejos como la Revolución Mexicana, dos guerras mundiales y el crack de 1987. Pese a ello, sigue en pie dispuesta a escribir más páginas en la historia bursátil.

1880 Las primeras operaciones se registraron en la Dulcería y pastelería de la viuda de Genin, en la calle de Plateros número 8 en la Ciudad de México.

1894 Se funda la Bolsa Nacional, teniendo como primera sede el número 9 de Plateros de la Ciudad de México. Las Casas de Bolsa eran los accionistas (dueños) del mercado bursátil.

DIVERSIFICACIÓN, UN GRAN AVANCE

La Bolsa ante el reto de siempre: crecer y ser incluyente en México

El avance tecnológico es una oportunidad de llegar a un mayor número de posibles inversionistas y de acercar las empresas a este centro de financiamiento

Redacción

valores@eleconomista.mx

TODO COMENZÓ hace 125 años en el interior de una panadería en el centro histórico de la Ciudad de México, donde se reunían los primeros “corredores de bolsa” para intercambiar títulos. Era la época del Porfiriato.

La Revolución mexicana afectó las operaciones del incipiente mercado bursátil nacional.

La Bolsa mexicana ha soportado recurrentes crisis financieras y hasta un *crack* bursátil que la debilitó en 1987 y que, como dice Manuel Somoza, en esa época presidente de la Bolsa Mexicana de Valores, no hemos podido superar. Hoy a 32 años de distancia, la BMV ha vuelto a ser protagonista en el desarrollo económico del país.

El mercado de capitales, incipiente, con grandes dificultades para crecer, no ha sido un impedimento para que lleguen nuevos productos y más sofisticados para los aún pocos inversionistas institucionales que operan en la plaza bursátil nacional.

Los principales inversionistas en el mercado bursátil son las administradoras de fondos para el retiro (afores), banca privada y grandes fondos internacionales.

Dichos inversionistas están siempre atentos a las oportunidades que ofrecen los Certificados de Capital de Desarrollo (CKD), los Certificados de Proyectos de Inversión (Cerpis), los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (fibras) y los Fibra E, sin dejar fuera al mercado internacional que se desarrolla a través del Sistema Internacional de Cotizaciones: el SIC.

FALTA PROMOCIÓN

La Bolsa tiene mucho que celebrar y

también mucho que analizar. El principal reto del actual director general y de los expresidentes del mercado es el mismo: crecer el número de empresa listadas y de personas que invierten en el mercado mexicano.

Como dice José Oriol Bosch, actual director general de la BMV, los inversionistas no han crecido, ya que las casas de Bolsa continúan con el mismo número de cuentas de intermediación bursátil que tenían hace años.

Por eso es importante enviar un mensaje al público mexicano. Luis Téllez Kuenzler dice que “la Bolsa es un lugar de ahorro e inversión y que todos los ahorradores del sector formal participan en la BMV y que no es un mercado elitista, es para todo el mundo”.

SE TERMINAN LOS GRITOS

El 8 de enero de 1999, en el icónico Salón de Remates de la avenida Paseo de la Reforma 255, en la Ciudad de México, se realizó la última operación a “viva voz” en la Bolsa Mexicana de Valores.

Con ello se abrió paso a nueva etapa para el desarrollo de un mercado bursátil automatizado y dejando atrás las sesiones con el típico bullicio de una plaza, pero en ésta se negociaban las acciones de decenas de empresas mexicanas, buscando siempre los mejores precios.

Todavía las transacciones se ejecutaban valiéndose de sistemas manuales en papel, también llamados “muñecos”, en donde se anotaban las posturas de compraventa para después entrar a los corros que era la zona en donde se capturaban los hechos del día.

Fue entonces a partir de ese enero cuando inició la automatización en las



La BMV tiene los instrumentos de inversión necesarios para crecer y convertirse en el centro bursátil por excelencia de América Latina, la mesa está puesta. FOTO E: HUGO SALAZAR

1999
ÚLTIMO AÑO DE OPERACIONES de “viva voz” en el piso de remates de la BMV.

1987
FUE EL AÑO DEL CRACK BURSÁTIL del que la BMV aún no se recupera por completo.

operaciones del mercado de valores mexicano.

Hoy, la BMV se vale totalmente de un sistema electrónico de negociación, facilitando las operaciones y reduciendo considerablemente el tiempo de respuesta.

BMV-SENTRA Capitales o el Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación fue el primer sistema de negociación electrónico de la Bolsa Mexicana de Valores que se lanzó en agosto de 1996.

Ya para el 2012, el Motor de Negociación Transaccional (MoNeT) llegó a remplazar al BMV-SENTRA Capitales, un sistema desarrollado en México, que es hasta 300 veces más rápido que BMV-SENTRA en la ejecución de las transacciones del mercado.

Guillermo Prieto Treviño recuerda que el mercado se institucionalizó, que pasó de ser de “viva voz” a automatizado, incorporar el mercado de deuda de manera electrónica, los brókeres interbancarios, desarrollo del mercado de derivados, índices, futuros de los índices, de las cámaras de compensación para mitigar riesgos sistémicos y la internacionalización de la Bolsa mexicana.

RETOS

Hoy se tienen bonos verdes, sociales, instrumentos con responsabilidad ecológica que exigen cada vez más los inversionistas, en breve se verán fibras verdes o un desarrollo de los fideicomisos que apoyen el desarrollo de la infraestructura del país.

Otro de los retos es la competencia, la llegada de una nueva plaza bursátil.

La Bolsa Institucional de Valores ayudó a que las comisiones y cuotas bajaran en la BMV; sin embargo, el mercado sigue siendo el mismo, tomaron una parte del pastel que ya existe.

José Oriol Bosch, encargado del destino de la BMV, dice que además de atraer a nuevos inversionistas, otro de los retos importantes es el de las nuevas tecnologías, *apps* que permitirán acceder a la compra de títulos sustituyendo a los intermediarios bursátiles, una mayor educación financiera que permita que lleguen más personas al mercado.

Las bases, no obstante, están dadas, el supermercado financiero, como lo bautizó en su tiempo Guillermo Prieto Treviño, está abierto, con una gran variedad de productos, en espera de que el público inversionista, ya sea nacional e internacional, le ayude a crecer y democratizarlo.

1911 Tras el estallido de la Revolución Mexicana, las inversiones comenzaron a escasear pausando el desarrollo del país y desestabilizando la Bolsa. Esto se prolongó hasta 1921.

1922 Durante el periodo pos-revolucionario surgieron entidades reguladoras como el Banco de México y decretos de leyes para la normalización de actividades financieras.

1933 Por primera vez se autoriza una concesión que incluye a las bolsas de valores y se prueban las escrituras y estatutos de la Bolsa Mexicana de Valores.

1939 El pánico por el estallido de la Segunda Guerra Mundial se extendió a la Bolsa de valores, mientras las acciones de la Bolsa de Nueva York perdieron alrededor de 200 por ciento.

SOBRESALEN LOS ESTRUCTURADOS

La Bolsa se diversifica con nuevos instrumentos

La última década ha sido de intensa actividad para el mercado bursátil mexicano, pues han surgido una serie de instrumentos en los que los inversionistas pueden colocar sus recursos

Judith Santiago
judith.santiago@eleconomista.mx

ANTE LA falta de empresas listándose en el mercado bursátil, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) amplió desde hace una década su anaquel de productos financieros y servicios de información.

Así es como a partir del 2009 comenzaron a desfilar por el centro bursátil nuevas alternativas de inversión para que el financiamiento fluya a diversos proyectos en distintos ramos del sector económico del país.

Tan sólo con la emisión de vehículos como CKD, Cerpis, fibras inmobiliarios y Fibras E, el monto financiado es cercano a 415,000 millones de pesos.

Los Certificados de Capital de Desarrollo (CKD) inauguraron la nueva era de instrumentos alternativos y hoy alcanzan ya un monto financiado de 115,049 millones de pesos, de acuerdo con información de la propia BMV.

“Lo que hemos visto en los últimos 10 años es un crecimiento y un auge importante de este instrumento porque hoy las afores mantienen más de 6% de sus activos en este tipo de inversiones”, consideró el especialista de CKD, Arturo Hanono.

Estos vehículos financian proyectos a largo plazo en los sectores de bienes raíces, infraestructura, energía, deuda, capital privado, entre otros. El que se lleva la mayor parte de este pastel es el sector de bienes raíces, pues concentra 31.7% de lo financiado. Le sigue el de capital privado con 25% y en tercer sitio se encuentra el de infraestructura con 20.1 por ciento. Mientras que en energía hay 13% y en ac-

415,000
MILLONES DE
pesos han sido
financiados por
estructurados.

139
EMISORAS
hay listadas hoy en día
en la Bolsa Mexicana
de Valores.

tivos financieros 10.2 por ciento.

Los Certificados de Proyectos de Inversión (Cerpis), los llamados “primos hermanos” de los CKD, también entran en el cajón de nuevos instrumentos, cuya novedad es que pueden invertir los recursos tanto en México como en el extranjero.

Según información de la BMV, este segmento alcanza las 17 colocaciones, con un monto financiado de 24,376 millones de pesos.

A 125 años de su fundación, el mercado accionario mexicano sigue sin crecer. Este 2019 la economía del país atraviesa por momentos complicados y se cumplen dos años de la peor sequía de ofertas públicas iniciales (OPI).

El último registro que se tiene es el de Grupo México Transportes, subsidiaria del conglomerado Grupo México, con una oferta por 19,000 millones de pesos celebrada el 10 de noviembre del 2017.

“No hay condiciones suficientes para

que haya una OPI porque estamos viendo que las valuaciones del mercado están castigadas porque las expectativas de crecimiento económico en el país son bajas. Entonces, los dueños de las empresas no quieren colocar en estos niveles y a los inversionistas tampoco les interesa participar en una empresa, cuyas expectativas pueden ser relativamente bajas”, explicó hace unos meses Carlos González Tabares, director de Análisis de Monex.

Pero el número de empresas que cotiza en Bolsa ha decrecido con el tiempo. En 1976, según datos del Banco Mundial, estaban listadas 410 emisoras, para 1982 este número se había reducido casi 50%, pues ya sólo se contaban con 215 empresas listadas.

El panorama no fue diferente para el 2000, pues únicamente 175 compañías estaban cotizando en la BMV; sin embargo, el declive continuó y hoy sólo se tienen 139 empresas públicas, un nivel similar al 2014.

MÁS EN EL ANAQUEL DEL SÚPER

Para seguir llenando los anaqueles del supermercado desde el 2005 se venía planeando el nacimiento de los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (fibras). Pero fue hasta marzo del 2011 cuando debutó Fibra Uno hasta formarse un mercado con 15 emisoras. Todos ellos han levantado 240,000 millones de pesos de capital en Bolsa.

Este instrumento ha sido crítico para el desarrollo inmobiliario del país en sectores comerciales, oficinas, hoteles, planteles educativos, además de parques y naves industriales.

En el portafolio de inversión de los fideicomisos hay inmuebles icónicos como la Torre Mayor o Torre Virreyes, también hay centros comerciales reconocidos como Toreo Parque Central, Parque Delta o Midtown Jalisco.

Una oferta similar fueron los Fibras E, son igual fideicomisos, pero su propósito es comprar y desarrollar proyectos de infraestructura y energía.

A través de este nicho que es relativamente joven, se ha canalizado un financiamiento cercano a 35,000 millones de pesos. La primera cosecha se dio con la OPI de Promotora y Operadora de Infraestructura (Pinfra) en octubre del 2016; después vinieron la Comisión Federal de Electricidad y la constructora y concesionaria de infraestructura Prodemex.

Para financiar parte de la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de México, se recurrió a este instrumento con el que se recabó 30,000 millones de pesos, pero ante la cancelación del proyecto el vehículo fue liquidado.

Sin duda uno de los hits de la BMV fue la creación de bonos verdes, sociales y



1941 Inversionistas de la ciudad de Monterrey crean un nueva Bolsa de valores, la cual sería la segunda en operar en territorio nacional.

1941 El mercado accionario mexicano concentra para este año a 31 emisoras y se fija un mínimo de 60 socios y 30 suscriptores.

1942 En el mercado bursátil por primera vez se inscriben títulos gubernamentales por medio de Nacional Financiera.

1946 Se crean instrumentos para regular la actividad bursátil en el país y proteger de esta manera a los inversionistas.



Grupo BMV colocó 40% de su capital en Bolsa

Grupo Bolsa Mexicana de Valores (Bolsa) se convirtió en una empresa pública el 13 de junio del 2008, colocó 40.6% de su capital social entre inversionistas que compraron sus acciones en 16.50 pesos, con lo que recaudaron 4,600 millones de pesos.

Pese a ciclos volátiles en el mercado, como la crisis financiera del 2008-2009, el desempeño de la emisora desde su salida a Bolsa ha resultado positivo. Desde su precio de salida y hasta la negociación de este miércoles por la mañana, los papeles de la compañía acumulan un rendimiento de 155.7% al intercambiarse en 42.2 pesos.

El retorno de las acciones del Grupo ha sido superior al 75.8% del S&P/BMV IPC, del que forman parte las 35 empresas más grandes del mercado bursátil, medido hasta antes del cierre del mercado de este miércoles.

De hecho, desde su debut en Bolsa, los títulos del grupo presentaron una fuerte demanda, con alrededor de 14,000 inversionistas apostándole. Incluso, algunas notas del 2008 destacan alta demanda que registró la Oferta Pública Inicial del Grupo Bolsa ante otras emisiones como las del Grupo Aeroportuario Centro Norte, que atrajo a 10,000 inversionistas y la de la firma del sector minorista Famsa que registró 6,500 compradores.

“La Bolsa como emisora es un ejemplo de empresas que ya no están concentrada en minorías, es una de las empresas con el mayor porcentaje de acciones flotantes, con 75% en el mercado y 25% en manos de un grupo de control que son las instituciones financieras”, explicó José Oriol Bosch.

Inicialmente ese grupo de control tenía 100% de las acciones de la Bolsa, representado por 24 intermediarias bursátiles. Con la OPI el monto colocado fue 40% y este porcentaje subió hasta llegar a 75 por ciento.

75%
DE LAS
acciones del Grupo
BMV están flotando en el
mercado accionario.

sustentables. La misión de estos instrumentos de deuda es derramar el financiamiento para proyectos que demuestren beneficios ambientales y sociales.

También es relativamente nuevo este mercado que desde el 2016 a agosto de este año superó los 50,500 millones de pesos de recaudación tanto en el mercado público como en el privado.

MERCADO GLOBAL CRECIENTE

El Sistema Internacional de Cotizaciones ha sido otra de las innovaciones del Grupo BMV. A 16 años de haberse iniciado ya representa 42% del total del volumen operado en promedio por día, esto fue un crecimiento de 2% respecto al mismo periodo del año anterior.

A junio de este año se registraron 2,100 valores extranjeros, de los cuales 50% corresponde a acciones de empresas y otro 50% a Exchange Traded Funds.

Este mercado abrió la oportunidad a los inversionistas para invertir en grandes empresas extranjeras y reconocidas, como Amazon, Apple, Facebook, Netflix y Alibaba.

“Un factor adicional que ha incidido positivamente en el crecimiento del SIC es el cambio en el bono demográfico de México, ya que hoy en día hay una nueva generación de inversionistas que puede adquirir estos valores a través de dispositivos móviles o plataformas de negociación accesibles, así como cambios regulatorios”, explicó en su momento el presidente de la Bolsa Mexicana de Valores, Jaime Ruiz Sacristán.

FLUJOS EXTRANJEROS, COMPONENTE CRÍTICO

Las operaciones de extranjeros en el mercado local de capitales son el principal motor de la Bolsa mexicana, pues “cuando no opera la Bolsa estadounidense vemos niveles de operación en México hasta 90% inferiores al promedio de volumen de 30 días”, comentó Luis Alvarado, analista de Banco Base.

James Salazar, subdirector de análisis de CIBanco, destacó que hay una gran variedad de instrumentos en la Bolsa mexicana, lo que hace al mercado nacional más competitivo que el resto de América Latina, sin embargo, se encuentra rezagado frente a economías desarrolladas.

Asimismo, considera que uno de los principales retos para seguir siendo atractivos frente a inversionistas extranjeros es que la economía crezca, “y que no se vislumbren excesos de pérdidas de confianza”.

Indica que México es de los países más atractivos para invertir entre las economías emergentes, en especial entre América Latina, aunque hay cierta competencia con Brasil, y últimamente con Chile y Colombia.

“Tiene que ver con las perspectivas económicas, hay momentos en que México está bien posicionado y en otros lo está Brasil, en sentido estricto, a pesar de las dudas que hay sobre la situación económica, el país es visto de forma positiva entre los inversionistas extranjeros y mejor valorado que el resto de economías en América Latina”.

Con información de Claudia Tejeda

La Bolsa

Mexicana de Valores cuenta con distintas opciones de inversión, desde acciones, deuda, pasando por instrumentos estructurados como CKD, Cerpis, fibras inmobiliarios o Fibras E.

FOTOS EE: DANIEL SÁNCHEZ Y ROSARIO SERVÍN

1949 La Secretaría de Hacienda y Crédito Público autoriza finalmente la construcción de la Bolsa de Valores de Monterrey.

1949 El Banco de México solicita la inscripción de valores en el registro de la Bolsa para ser objeto de inversión en instituciones de crédito.

1950 Comienza a operar la Bolsa de Monterrey como consecuencia del desarrollo industrial y comercial, así como la fundación de nuevas empresas y acumulación de capital.

1987 El 19 de octubre, el principal indicador de la BMV se desplomó 16.51%, lo que se conoció como “lunes negro”, un día en el que las bolsas del mundo se contagiaron desde Wall Street.

MANUEL SOMOZA



Manuel Somoza recuerda que la BMV había avanzado mucho antes de octubre de 1987. FOTO EE: HUGO SALAZAR

Con el “lunes negro” se perdió el avance que había tenido la Bolsa: Somoza

Diego Ayala
diego.ayala@eleconomista.mx

El 19 de octubre de 1987, en el llamado “lunes negro”, el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores, el IPC, cayó 16.51% de 319.05 a 266.38 unidades. Es más, de ese día, al viernes 30 de octubre la plaza accionaria mexicana perdió 37.31 por ciento.

Con el crack, se perdió todo el avance que hasta entonces había tenido la Bolsa, “la cual cayó en un fuerte atraso, del que no ha podido recuperarse”.

Por lo menos así recuerda el hecho Manuel Somoza, quien fuera presidente de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) de 1986 a 1988, por lo cual estuvo al frente durante aquella fatídica jornada, o como él la llamó “el día del juicio”.

Dice: “El crack le quitó a la Bolsa mucho del ímpetu de crecimiento que ya traía. Las autoridades y el Banco de México, en lugar de haberse quedado con nosotros y encontrar conjuntamente soluciones para mejorar los mecanismos del mercado para que situaciones como ésta no se volvieran a repetir, optaron por prohibir todo”.

En lugar de ganar, la Bolsa perdió enormes posibilidades porque “se nos prohibió llevar a cabo toda una serie de operaciones que son el pan de todos los días en los mercados”.

Hubo un enorme retraso después

del crack, afirma Somoza y pone un ejemplo. “En 1987 había cerca de 1 millón 250,000 cuentas bursátiles individuales en México, hoy no llegan a 250,000”.

Además, recuerda el presidente de Estrategias de CIBanco, los grandes jugadores se fueron y se llevaron sus operaciones principalmente a Estados Unidos, porque allá las casas de Bolsa les ofrecían todas las operaciones bursátiles que había en ese momento, mientras que en México sólo se podían hacer compra venta de acciones.

Luego del crack, “satanizaron a la Bolsa autoridades y medios. La exhibieron como si fuera un gran casino. Fue un periodo negro de un enorme retroceso del que no hemos podido salir”.

En 1986 y 1987, la BMV tuvo crecimientos más que irracionales. Se estaban haciendo fortunas. “Como lo dijo bien el presidente Miguel de la Madrid, hubo un problema de avaricia colectiva. Entonces, nadie se quería quedar fuera”.

Somoza recuerda que hubo personas que “estúpidamente” vendieron o hipotecaron su casa con tal de sacar dinero de la Bolsa.

“Pero llegó el día del juicio final, el día en el que la Bolsa en vez de crecer comenzó a caer y las casas de Bolsa y los inversionistas perdieron fuertes cantidades de dinero”, recuerda.

“Luego del crack satanizaron a la Bolsa autoridades y medios. La exhibieron como si fuera un gran casino. Fue un periodo negro de un enorme retroceso del que no hemos podido salir”.

Manuel Somoza
1986-1988

“Luego de la colocación en el 2008 de Grupo Bolsa Mexicana de Valores sólo se listó Genomma Lab y luego llegó la crisis financiera. Si nos hemos esperado un par de semanas más, no habríamos salido”.

Guillermo Prieto
(2001-2009)

GUILLERMO PRIETO



Guillermo Prieto menciona que la OPI de Grupo Bolsa Mexicana de Valores fue un parteaguas. FOTO EE: HUGO SALAZAR

BMV libra crisis financiera del 2008 y se coloca en el mercado

Judith Santiago y Eduardo Huerta
valores@eleconomista.mx

El 13 de junio del 2008, en la antesala de una de las peores crisis financieras del mundo, el Grupo Bolsa Mexicana de Valores (Bolsa) debutó en el mercado accionario local.

Guillermo Prieto, entonces presidente de la BMV, recuerda que el proceso no fue sencillo, pero finalmente resultó una buena operación.

La empresa se colocó en 27 veces utilidades, entre 14,000 inversionistas, individuales e institucionales calificados “AAA” y de distintas partes del mundo. Cada acción se vendió en 16.50 pesos, justo en el rango medio del objetivo de entre 14 a 19 pesos.

Con la venta accionaria obtuvieron 4,600 millones de pesos de capital fresco para la participación que no poseían de sus empresas subsidiarias.

“Luego de nosotros sólo se listó Genomma Lab y luego la crisis financiera. Si nos esperamos dos semanas no salimos”, enfatizó Prieto quien se trasladó a Nueva York para coordinar desde allá la colocación, mientras un grupo paralelo trabajaba desde México.

Tres meses después del debut, Lehman Brothers se declaró en quiebra, lo que provocó una caída de los mercados y eso sembró du-

das sobre si habría sido una buena o mala decisión haber listado a la BMV porque las acciones cayeron a niveles de 6 pesos en la primera semana de octubre del 2008.

Para Guillermo Prieto, la Oferta Pública Inicial fue un parteaguas y la institucionalización de la Bolsa, que les llevó tres años de trabajo, era ya inevitable ante la tendencia mundial, de la que México no podía quedarse fuera.

“Volvemos públicos tuvo ciertos costos”, enfatiza el entrevistado, quien cuenta, tuvo en sus manos la “titánica labor” de convencer a 25 intermediarios bursátiles, cada uno dueño de 4% de las acciones de la plaza bursátil, que la Bolsa tenía que volverse una empresa pública.

Pero ése fue sólo una parte de la tarea para salir al mercado, la otra fue armar el Grupo Bolsa para concentrar a las subsidiarias que, en ese entonces, eran el mercado de derivados MexDer, la Contraparte Central de Valores, el proveedor de precios Valmex, así como el negocio de corretaje SIF ICAP.

Ya colocada la Bolsa en el mercado, inició la etapa de entregar resultados a inversionistas, recuerda Prieto, quien destaca tres puntos clave durante su presidencia entre el 2001 y 2009: la introducción de nuevos instrumentos, la internacionalización y la colocación pública.

1990 Cambia de sede la BMV, dejando la calle de Uruguay y reubicándose en la avenida Paseo de la Reforma, en el icónico edificio del número 255 en la Ciudad de México.

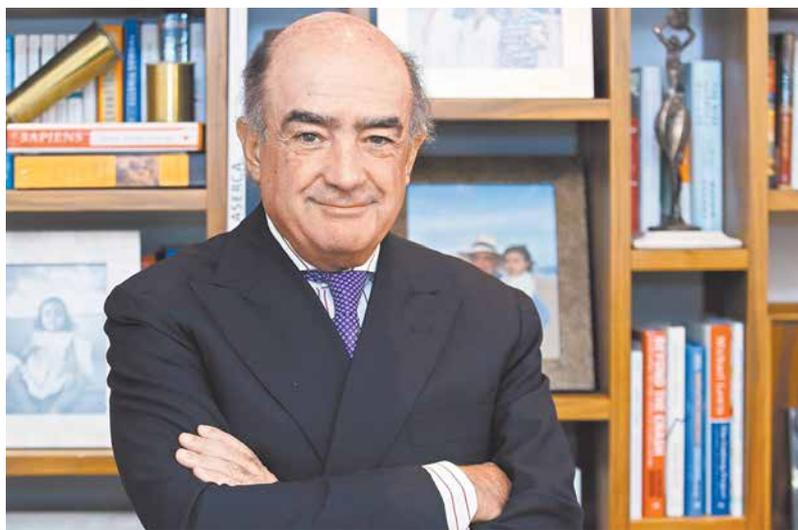
1995 Se crea la CNBV, concentrando en una entidad las funciones de la Comisión Nacional Bancaria y la Comisión Nacional de Valores, con el mandato de supervisar y regular las instituciones financieras en México.

1999 Se apagan los gritos en el piso de remates, dando por finalizadas las operaciones de “viva voz” para dar paso al sistema electrónico y con ello a la modernidad.

2001 La BMV suspendió operaciones, luego de los atentados contra las Torres Gemelas en Nueva York el 11 de septiembre; en los primeros minutos de negociación registraba una caída de 5.16 por ciento.



LUIS TÉLLEZ



Luis Téllez considera que a través de las afores hay 64 millones de inversionistas en la Bolsa mexicana. FOTO EE: HUGO SALAZAR

Las afores son los grandes inversionistas de la Bolsa mexicana: Luis Téllez

Eduardo Huerta
eduardo.huerta@eleconomista.mx

Luis Téllez Kuenzler, expresidente de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), reconoce que el mercado bursátil mexicano es pequeño, pero destaca que no hay pocos inversionistas en el mercado.

A través de las administradoras de fondos para el retiro (afores), existen 64 millones de cuentas de mexicanos que invierten en el mercado bursátil, considera Téllez.

“Es uno de los grandes errores que hay en el país, las afores nos representan a todos los que cotizan en el sistema y estamos invirtiendo en Bolsa”, indica en entrevista en sus oficinas. Y agrega, el economista, quien ha laborado en el sector público y privado, que se debe trabajar para que la gente sepa que es inversionista en empresas como Alfa, FEMSA, Posadas, en todos los sectores.

“El mensaje para el gran público mexicano es que la Bolsa es un lugar de ahorro e inversión y que todos los ahorradores del sector formal participan en la BMV y que no es un mercado elitista, es para todos”, dice.

Luis Téllez Kuenzler fue presidente de la BMV cinco años, hasta diciembre del 2014. Indica que el mercado mexicano es claramente un termómetro de la economía nacional y que a pesar de que tiene pocas empresas

listadas, en relación con otras bolsas, representa a todos los sectores.

Uno de los grandes logros de la Bolsa, recuerda, es el cambio en la plataforma de negociaciones, transacciones de compraventa de títulos que se hacen en milisegundos, muchas veces que no pasan por la mano de un humano. “Las operaciones se hacen por un sistema de ecuaciones algorítmicas que decide entrar a vender o comprar por ciertos parámetros y en milisegundos se realiza la operación, por lo que la Bolsa se ha vuelto un mercado con una plataforma más sofisticada desde el punto de vista tecnológico”.

Téllez no quiere hablar de sus logros en su paso por la BMV. “No puedo contestar eso, corresponde al mercado y a los accionistas”, acota.

Lo que sí destaca el doctor en Economía es que, con el esfuerzo de un equipo que califica de muy profesional y de carrera, se amplió el mercado, no habría Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces, ni Certificados de Capital de Desarrollo, la plataforma del Sistema Internacional de Cotizaciones, que permite comprar títulos de otras bolsas del mundo.

Finalmente, refiere que la BMV tiene 125 años de labor, de trayectoria ascendente en el país, a pesar de muchas cosas como una Revolución, para financiar todo tipo de actividades y seguirá por muchos años más.

“El mensaje para el gran público mexicano es que la Bolsa es un lugar de ahorro e inversión y que todos los ahorradores del sector formal participan en la BMV, pues no es un mercado elitista, sino para todo el mundo”.

Luis Téllez
2009-2014

“Buscamos que todos tengan acceso a la Bolsa con diversos productos y plataformas, es algo que estamos transformando, es la única manera en la que rompamos el círculo de tener 300,000 cuentas y 139 empresas listadas”.

José Oriol Bosch
(director general desde el 2015)

JOSÉ ORIOL



José Oriol Bosch destaca la creación del Museo de la Bolsa como parte de la inclusión financiera. FOTO EE: HUGO SALAZAR

Queremos hacer que la Bolsa sea mucho más incluyente: Oriol Bosch

Eduardo Huerta
eduardo.huerta@eleconomista.mx

Después de 125 años de existencia, la Bolsa mexicana ha creado o retomado del exterior todos los productos que existen en el mercado, no le falta ni uno, afirma José Oriol Bosch.

El director general del mercado bursátil explica que se tienen todos los esquemas para ofrecer renta variable, nacional e internacional, instrumentos estructurados, de deuda, derivados, custodia, ahora lo que falta es desarrollar el mercado.

Reconoce que falta camino por recorrer en el tema de la colocación de acciones, el número de emisores, los inversionistas y que la gente de a pie participe en el mercado. Cuestionado sobre los logros, destaca que se busca incrementar la inclusión financiera, cambiar la imagen de la Bolsa, que sea más incluyente.

Indica que abrieron recientemente el Museo de la Bolsa, el Mubo. La BMV encuesta a los asistentes al museo y cuenta una anécdota. “Tenemos varias preguntas a los asistentes, sin embargo, una respuesta llamó nuestra atención. La gente destaca que nunca pensaron entrar a la Bolsa (al edificio)”.

Una de las tareas que se propone es acercar el mercado a todos, trabajar con intermediarios bursátiles para transmitir que para participar en Bol-

sa no se necesita ser un gran inversionista o una gran empresa.

“Buscamos que todos tengan acceso a la Bolsa con diversos productos y plataformas, es algo que estamos transformando, es la única manera en que rompamos con el círculo de tener 300,000 cuentas y 139 empresas listadas”, dice el directivo.

José Oriol Bosch destaca que así como sus antecesores le dejaron el camino pavimentado para desarrollar algunos proyectos, bajo su administración se desarrollan dos productos que serán importantes: los Fibras E, que ayudarán a desarrollar la infraestructura y los bonos verdes y sociales. “Estos productos serán exitosos mañana, en cinco años, el que se siente en mi silla verá el éxito de instrumentos como los Fibras E”, comenta.

El entrevistado tiene una camiseta verde. Bajo su dirección se promovió el Consejo Consultivo de Finanzas Verdes, la plataforma México CO₂ y se han lanzado bonos verdes y sociales de diversos gobiernos y empresas. “Se lanzaron bonos verdes, pero también sociales, que buscan equidad y mejora en el bienestar de la población, pero que son difíciles de medir”, explica.

Lo cierto, dice, es que ahora los inversionistas, sobre todo jóvenes, no se fijan sólo en rendimiento, sino que se preocupan porque la empresa no agreda al ambiente.

2003 A los inversionistas mexicanos, se les dio la apertura al mercado global, en el Sistema Internacional de Cotizaciones.

2008 El Grupo BMV realizó su propia Oferta Pública Inicial con la que recabó 400 millones de dólares, que se usaron para comprar las empresas subsidiarias como MexDer y Asigna.

2009 A partir de este año y hasta el 2016, surgieron nuevos instrumentos como los CKD, fibras inmobiliarias, Fibra E, Cerpis, bonos educativos, bonos verdes, sociales y sostenibles.

2017 Se inaugura la nueva sede de la Escuela Bolsa Mexicana para promover y difundir la educación bursátil. Dos años después se creó el Museo Interactivo de la Bolsa.

CAJERO DE
OTRO BANCO

Trae tu nómina.
Retira tu quincena del cajero de
cualquier banco sin pagar comisión.

SANTANDERÍZATE

Y olvídate de la anualidad de tu tarjeta.



La portabilidad de nómina debe de mantenerse activa y dispersando en Santander para seguir siendo acreedor de los beneficios: bonificación de la comisión de 2 retiros al mes en cajeros automáticos de cualquier banco en la República Mexicana y exención de la anualidad de la tarjeta de crédito. La tarjeta de crédito está sujeta a aprobación de crédito. Participan únicamente las tarjetas: Fiesta Rewards Platinum, Black Unlimited, Aeroméxico Platinum, Light, Fiesta Rewards Clásica y Fiesta Rewards Oro. Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México. Las tarjetas de crédito son un producto emitido por Santander Consumo, S.A. de C.V. SOFOM. E.R., Grupo Financiero Santander México que para su constitución y operación con tal carácter no requiere autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Para mayores informes de contrataciones, beneficios y comisiones del producto, consultar www.santander.com.mx
Producto emitido por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario hasta por 400 mil UDIS, por cliente, por Institución. Para más información consultar www.ipab.org.mx