

INFORMACION DE ME
 MAS NEGOCIADAS
 ACTINUR B 105.875.5
 AMX L 86.080.0
 CEMEX CPD 63.743.8
 NAFTRAC 02 59.011.1
 GMEXICO B 57.168.1
 WALMEX U 28.743.1
 EVENTOS REL
 RIPCION DEL INFORME DE
 Y LOS ACCIONARIOS

¿Mito o realidad?

¿Riesgo u oportunidad?

¿Ganar o perder?

La Bolsa

Te enseñamos a invertir



Actinver
 Casa de Bolsa

E

l propósito del documento es darte una guía rápida, práctica y fácil de cómo invertir en acciones.

En Actinver, creemos que es importante fomentar la cultura financiera y bursátil en nuestro país. Con este documento cumplimos con nuestra misión de fomentar la cultura del ahorro y la inversión patrimonial, sustentados en la diversificación como fortaleza, con planes a mediano y largo plazo.

La inversión en acciones a través de la Bolsa no es sólo para expertos. Aquí hablamos de los grandes mitos detrás de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), tratando de dimensionar los riesgos y resaltar los beneficios que trae el invertir en acciones.

¿Invertir en Bolsa en épocas de crisis es un error? Queremos darte los fundamentos para que comprendas que comprar acciones cuando los precios son bajos, es una estrategia ganadora en el largo plazo, así como en cualquier momento de la economía, siempre y cuando sepas elegir y dar tiempo a la inversión.

Aunque el mercado financiero se concibe como sofisticado y lleno de tecnicismos, en esta guía hemos realizado un esfuerzo importante para traducir todo ese lenguaje complicado en términos amigables y simples de comprender. De ahí, que no utilizamos las definiciones técnicas, formales y legales de los conceptos financieros, sino conceptos redefinidos en lenguaje común, procurando facilitar la lectura del documento a aquellos que no necesariamente están acostumbrados al lenguaje financiero.

Los principios que este documento ofrece pueden ser extensivos a otras áreas de tu vida. Parte del éxito en las inversiones tiene que ver con la disciplina, el desarrollo de buenos hábitos, el tener información oportuna y sobre todo, saberla interpretar para determinar de qué manera afecta tu vida, o en este caso concreto, el crecimiento de tu patrimonio.

ÍNDICE

01

01. ¿Qué es la Bolsa?

- El Sistema Financiero Mexicano
- ¿Qué es una Acción y qué es un Bono?

02

02. ¿Porqué Invertir en Bolsa?

- El ahorro y el ciclo de vida
- La evidencia

03

03. Mitos y Realidades de la Bolsa

- Es un Casino
- Es muy riesgosa
- Es sólo para millonarios, o para gente con Doctorados
- El análisis de retrovisor: si una inversión fue mala o buena en el pasado, esto continuará así por siempre

04

04. ¿Cómo puedo Invertir en Bolsa?

- Las Sociedades de Inversión
- La inversión directa en Acciones
- La inversión directa en instrumentos de deuda

05

05. ¿Qué opciones de inversión existen en el mercado de valores Mexicano?

- El Mercado de Dinero
- El Mercado de Capitales
- El Sistema Internacional de Cotizaciones

06

06. ¿Cómo puedo saber si ciertas inversiones son adecuadas para mí?

- La importancia de definir con tu asesor financiero tu perfil de inversionista
- La importancia de conformar un horizonte de inversión y adaptar tus inversiones a dicho horizonte de inversión

07

07. ¿Qué es el Análisis y qué herramientas ofrece para ayudarme a invertir y elegir las mejores acciones?

- El Análisis Económico
- El Análisis Fundamental
- El Análisis Técnico

08

08. Seis Principios para Invertir como los Grandes en Tiempos de Volatilidad

09

09. Breve Descripción de las Emisoras que componen al Índice de Precios y Cotizaciones y recientes Emisiones

10

10. Sitios Financieros y Estadísticos de uso frecuente en internet

01

¿Qué es la Bolsa?

En la Bolsa Mexicana de Valores, como lo dice su nombre, se compran y venden todo tipo de valores financieros, es decir, instrumentos de inversión que están permitidos de acuerdo a las Leyes Mexicanas, desde los más conservadores conocidos como instrumentos de renta fija (instrumentos de deuda) que para efectos prácticos los agruparemos como bonos, hasta los más sofisticados, como las acciones, que son llamados instrumentos de renta variable, precisamente porque se desconoce cuánto generarán de rendimiento.

La Bolsa es el lugar en donde se intercambian valores del mercado conocido como de renta fija (bonos) y del mercado de renta variable (acciones).

Antes de definir lo que es un bono y lo que es una acción, analicemos mayores detalles para llegar a una definición más completa de lo que es la Bolsa.

¿Quiénes compran y venden?

El Gran Público Inversionista, es decir, cualquier persona que tiene dinero ahorrado y lo quiere invertir participando en un mercado ordenado, regulado y vigilado por las autoridades mexicanas.

Te preguntarás ¿por qué se le llama mercado y también cómo llega una persona normal como tú y como yo a este lugar a comprar o a vender una acción?

Es un mercado porque ahí se reúnen los compradores y los vendedores de los instrumentos financieros.

Ahora bien, el gran público inversionista, como tú y como yo, ¿cómo llega a ese mercado?

A diferencia de otros mercados en donde ocasionalmente puede ir un individuo por su cuenta a comprar algo, en el mercado de la Bolsa, que se le llama Mercado Bursátil, la única forma de participar es a través de un Intermediario Financiero.

¿Quiénes son los Intermediarios Financieros?

Entre otros, los que tú ya conoces o has oído hablar de ellos: Las Casas de Bolsa, Los Bancos, Las Afores y las Operadoras de Fondos de Inversión.

Para comprar y vender acciones o instrumentos financieros en la Bolsa, el inversionista o ahorrador común, lo debe hacer a través de su intermediario financiero.

Entre los intermediarios financieros, hay que mencionar que únicamente las Casas de Bolsa pueden operar a través de la Bolsa, por lo que a éstas se les llama Intermediarios Bursátiles. Así, si tú tienes una cuenta en un banco y deseas comprar acciones, tu banco a su vez solicita la compra a la Casa de Bolsa con la que realiza sus operaciones bursátiles. En México, como casi todos los Bancos son parte de un Grupo Financiero, que también tiene una Casa de Bolsa, las operaciones de dicho banco se hacen a través de su propia Casa de Bolsa.

Las operaciones que se realizan entre los Intermediarios Bursátiles para comprar y vender por cuenta propia o por cuenta de sus clientes, se realizan de manera electrónica a través de sistemas de cómputo que están todos conectados "en línea", es decir, en tiempo real, a la Bolsa Mexicana de Valores (sistema SENTRA -Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación), por lo que todos los participantes pueden ver lo mismo al mismo tiempo (lo que se compra y lo que se vende a un cierto precio) y pueden comprar o vender en cualquier momento, así como ofrecer un mejor precio que otros participantes, lo que se conoce en el medio financiero como prácticas justas y equitativas del Mercado de Valores.

En el Mercado de Valores existen autoridades, leyes y reglamentos que determinan lo que se puede hacer y lo que

La Bolsa permite
a las empresas
financiarse;
los inversionistas
pueden participar
en un negocio
como sus
accionistas
(comprando
acciones),
o como sus
acreedores
(comprando bonos
-instrumentos de
deuda-).

no se puede hacer, limitando a los participantes a actuar dentro de ciertas reglas y procedimientos.

La Ley de Títulos y Operaciones de Crédito, La Ley del Mercado de Valores, La Ley de Sociedades de Inversión y algunas otras no menos importantes, son las que definen las especificaciones, reglas y características que pueden y deben tener los instrumentos financieros, así como las reglas y procedimientos que se deben de cumplir para poder comprarlos y venderlos.

Las principales autoridades encargadas de vigilar la correcta aplicación de estas leyes y de vigilar el Mercado de Valores en México son principalmente: La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), La Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), El Banco de México, La Comisión del Sistema de Ahorro para el Retiro (CON-SAR), la Comisión Nacional Para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) –que equivale a la Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO) cuando compramos un bien de consumo – y la propia Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Las entidades gubernamentales y las empresas emiten valores a través de los participantes autorizados. Una empresa o entidad gubernamental que emite valores para ofrecerlos al mercado en la forma de títulos de deuda (bonos) o una parte de su capital (acciones) se le denomina emisor. Con lo anterior, las entidades que emiten títulos o valores intercambian estos últimos por el dinero que el inversionista destina en la adquisición de dichos títulos o valores. Para el que lo emite le representa una obligación y para el que lo adquiere, es decir, para el inversionista, le representa ciertos derechos. Todos los valores emitidos que pueden comprarse y venderse en la Bolsa, necesariamente tienen que contar con la aprobación de las autoridades, así como quedar registrados públicamente en el Registro Nacional de Valores.

Los instrumentos o valores financieros no los puede emitir cualquier persona o empresa, sino solamente aquellas empresas, instituciones o entidades que cuentan con la autorización para hacerlo, siempre y cuando se adhieran a las reglas correspondientes.

La acción es una parte proporcional de un negocio, no tiene fecha de vencimiento ni se conoce su rentabilidad (renta variable).

Una empresa emisora puede financiar sus necesidades a través de un préstamo en el mercado. Para ello, emite un bono o un documento que lo obliga a pagar el dinero que recibió más un interés. Pero también existe la opción de que dicho emisor financie dichas necesidades mediante la incorporación de nuevos socios, es decir, mediante la emisión de capital. En este caso la empresa emite una acción o un título de propiedad el cual está respaldado por el capital de su empresa.

En resumen, en el Mercado de Valores o Mercado Bursátil, participan los Intermediarios Financieros, Las Casas de Bolsa, El Gran Público Inversionista, las Autoridades Regulatorias y Los Emisores, conformando entre todos lo que se conoce como El Sistema Financiero Mexicano.

Cuando un emisor contrata los servicios de una Casa de Bolsa para vender por primera vez el instrumento financiero que emite, y éste es comprado por el Gran Público Inversionista, se le llama mercado primario o colocación primaria. (El dinero producto de la venta o colocación, llega directamente al emisor). Cuando un instrumento financiero ya existente en el mercado, pasa de un inversionista a otro por medio de la Bolsa, sin que el dinero producto de la venta llegue al emisor, se le llama mercado secundario.

Con lo anterior podemos dar una definición más completa de lo que es la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., (en donde S.A.B. de C.V. significa Sociedad Anónima Bursátil de Capital Variable):

La Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., es una entidad cuyo objetivo principal es la creación de un mercado regulado, justo y equitativo a través del cual sus miembros o participantes realizan el intercambio de acciones y/o bonos de diferentes empresas o entidades públicas entre el gran público inversionista.

Consideramos que con esta introducción ahora ya puedes comprender fácilmente la definición técnica y oficial que la propia Bolsa utiliza para definirse a sí misma en su página de Internet en www.bmv.com.mx, la cual transcribimos a continuación:

¿Qué es la Bolsa?

(Definición Oficial de la propia Bolsa Mexicana de Valores)

Bolsa Mexicana de Valores: Institución sede del mercado mexicano de valores. Institución responsable de proporcionar la infraestructura, la supervisión y los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación e intercambio de valores y títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV), y de otros instrumentos financieros. Así mismo, hace pública la información bursátil, realiza el manejo administrativo de las operaciones y transmite la información respectiva a SD Ineval, supervisa las actividades de las empresas emisoras y casas de bolsa, en cuanto al estricto apego a las disposiciones aplicables, y fomenta la expansión y competitividad del mercado de valores mexicanos.

Importancia

La Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. es una entidad financiera, que opera por concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con apego a la Ley del Mercado de Valores.

Funciones

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), foro en el que se llevan a cabo las operaciones del mercado de valores organizado en México, siendo su objeto el facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado, fomentar su expansión y competitividad, tiene las siguientes funciones:

- *Establecer los locales, instalaciones y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y demanda de valores, títulos de crédito y demás documentos inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV), así como prestar los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación e intercambio de los referidos valores;*
- *Proporcionar, mantener a disposición del público y hacer publicaciones sobre la información relativa a los valores inscritos en la BMV y los listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones de la pro-*

pia Bolsa, sobre sus emisores y las operaciones que en ella se realicen;

- Establecer las medidas necesarias para que las operaciones que se realicen en la BMV por las casas de bolsa, se sujeten a las disposiciones que les sean aplicables;
- Expedir normas que establezcan estándares y esquemas operativos y de conducta que promuevan prácticas justas y equitativas en el mercado de valores, así como vigilar su observancia e imponer medidas disciplinarias y correctivas por su incumplimiento, obligatorias para las casas de bolsa y emisoras con valores inscritos en la BMV.

Las empresas que requieren recursos (dinero) para financiar su operación o proyectos de expansión, pueden obtenerlo a través del mercado bursátil, mediante la emisión de valores (acciones, obligaciones, papel comercial, etc.) que son puestos a disposición de los inversionistas (colocados) e intercambiados (comprados y vendidos) en la BMV, en un mercado transparente de libre competencia y con igualdad de oportunidades para todos sus participantes.

Participar en el Mercado

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

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

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

El público inversionista canaliza sus órdenes de compra o venta de acciones a través de un promotor de una casa de bolsa. Estos promotores son especialistas registrados que han recibido capacitación y han sido autorizados por la CNBV. Las órdenes de compra o venta son entonces transmitidas de la oficina de la casa de bolsa al mercado bursátil a través del sofisticado Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación (BMV-SENTRA Capitales) donde esperarán encontrar una oferta igual pero en el sentido contrario y así perfeccionar la operación.

Una vez que se han adquirido acciones o títulos de deuda, se puede monitorear su desempeño en los periódicos especializados, o a través de los sistemas de información impresos y electrónicos de la propia Bolsa Mexicana de Valores así como en el SiBOLSA.

¿Cuál es la importancia de una bolsa de valores para un país?

Las bolsas de valores de todo el mundo son instituciones que las sociedades establecen en su propio beneficio. A ellas acuden los inversionistas como una opción para tratar de proteger y acrecentar su ahorro financiero, aportando los recursos que, a su vez, permiten, tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo, que generan empleos y riqueza.

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

En este sentido, la BMV ha fomentado el desarrollo de México, ya que, junto a las instituciones del sector financiero, ha contribuido a canalizar el ahorro hacia la inversión productiva, fuente del crecimiento y del empleo en el país.

¿Qué es una acción?

La definición oficial de la BMV dice así:

Acciones: Partes iguales en que se divide el capital social de una empresa. Parte o fracción del capital social de una sociedad o empresa constituida como tal.

Una acción de una empresa representa una parte proporcional de un negocio. Un empresario que es el único accionista de una empresa tiene el 100% de un negocio. Si invita a otros cuatro socios a partes iguales, cada uno tendrá el 20%. En Bolsa, los inversionistas al comprar acciones se vuelven socios y tendrán una parte proporcional (alícuota) del capital de una empresa. Así, una acción le da derecho al inversionista a recibir de forma proporcional una parte de las ganancias.

En finanzas a nivel universitario se define una acción como:

ACCION (Share): parte alícuota del capital social de una empresa. Título valor que tiene una serie de derechos políticos (voto en el Asamblea General) y económicos (cobro de dividendos, preferencia para la suscripción de nuevas emisiones).

¿Qué es un Bono?

La definición oficial de la BMV es la siguiente:

Bonos: Títulos de deuda emitidos por una empresa o por el Estado. En ellos se especifica el monto a reembolsar en un determinado plazo, las amortizaciones totales o parciales, los intereses periódicos y otras obligaciones del emisor.

De la definición arriba descrita destacan dos componentes importantes: a) el reembolso del monto que un inversionista prestó a la empresa o al Estado y b) los intereses periódicos. Como la deuda implica el compromiso de devolver el capital invertido y un pago periódico de intereses por el préstamo, se dice que los instrumentos pertenecen al Mercado de Renta Fija. En el caso de los bonos cuyo plazo de inversión es de muy corto plazo, es decir, menos de un año, pertenecen a un subgrupo del Mercado de Renta Fija conocido como Mercado de Dinero.

Los bonos pueden pagar intereses cada determinado periodo de tiempo y durante la vida del instrumento. Por ejemplo, si un inversionista prestó a una empresa \$100 en la forma de un bono que paga un 10% de interés una vez al año y tiene una vida de tres años, la empresa pagará intereses por \$10.00 cada año en tres ocasiones. La cantidad a pagar en cada periodo pactado se le conoce como

Un bono implica una deuda, tiene fecha de vencimiento y un interés pactado que se paga en una sola exhibición al final, o en periodos o amortizaciones parciales (renta fija).

cupón. El nombre de cupón deriva de una época en que no había computadoras y un bono era literalmente un papel el cual tenía adherido una serie de cupones donde cada uno de éstos últimos representaba el pago al que se comprometió la empresa con el inversionista. Cada vez que se cortaba un cupón, esto implicaba que el inversionista recibía los intereses que el bono le pagaba. El acto denominado como 'corte de cupón' se utiliza todavía y se refiere al día en el cual el inversionista tiene derecho a recibir el interés pactado del bono en el que invirtió.

Un bono es un instrumento que sirve como vehículo de financiamiento para su emisor, quien a su vez se obliga a pagar al tenedor del mismo en la fecha de vencimiento, un determinado valor que incluye el capital más intereses.

Los bonos tienen un valor en el mercado, y este valor puede cambiar a lo largo del tiempo. Uno de los principales factores que inciden en el valor de un bono son las tasas de interés. Imagínate por un momento que un bono que originalmente se compró en \$100.00 paga una tasa de interés anual del 5%, es decir, paga \$5.00 de intereses al año. Si, por alguna razón, las tasas de interés cambian y suben a niveles del 7% para los bonos que se ofrecerán al mercado en el futuro, el valor del bono que pagaba 5% al año ya perdió valor. Lo anterior porque un inversionista no deseará adquirir un bono que paga 5% de intereses cuando ya puede adquirir bonos que pagan 7%. Si el inversionista que adquirió el bono del 5% desea vender su bono, tendrá que ofrecerlo a un nivel inferior a los \$100.00 para hacerlo atractivo y registrar así una pérdida de dicha venta. De hecho, en este ejemplo el bono para poder pagar una tasa idéntica al 7% deberá ser vendido a un nivel de \$98.13 para que al incluir el 5% que paga de intereses sobre los \$100.00 invertidos (\$5.00) originalmente y la diferencia entre \$100.00 y \$98.13 (\$1.87) sean equivalentes a un rendimiento del 7%. Si el inversionista no vende el bono que pagaba 5%, dicho inversionista no experimentará la pérdida de \$1.87 señalada líneas arriba. Los estados de cuenta del inversionista podrían estar valuados a las condiciones del mercado. Aún si el inversionista no decide vender sus bonos, se dice que sufrió una minusvalía, pues si vendie-

El Valor de un Bono aumenta cuando las tasas bajan y disminuye cuando las tasas suben.

se tendría que vender a un precio inferior al que adquirió los bonos.

Existen varios tipos de bonos, pero en forma muy general los podemos resumir en dos:

Bonos que se colocan a valor nominal:

Son los que no incluyen el interés dentro de su precio, es decir, su precio de colocación y su precio al vencimiento es el mismo e igual al valor nominal. Los intereses se pagan independientemente del precio, el más común entre estos es el pagaré bancario.

Ejemplo: Si invierto en un pagaré bancario \$100,000.00 a un año a una tasa del 4%, al inicio de la operación yo le entrego al banco los \$100,000 pesos y el banco me da un documento que también tiene un valor de \$100,000. En el documento se estipula la fecha de vencimiento y los intereses del 4%. Llegada la fecha de vencimiento, el banco tendrá que pagar el pagaré de \$100,000.00 más \$4,000 de los intereses. Durante todo el periodo de vigencia del documento, el valor del pagaré es \$100,000.00.

Los que se colocan a descuento:

Son los que se colocan a un precio inferior al valor nominal, de forma que los intereses pactados están incluidos dentro de su valor a vencimiento (valor nominal); el más conocido de estos bonos es el CETE, cuyo valor nominal siempre es \$10 pesos).

Ejemplo: Dado que todos los CETES tienen un valor nominal de \$10 pesos, y se pagan a ese precio el día de su vencimiento, si invierto los mismos \$100,000 pesos en CETES a un año al mismo 4%, no me entregarán 10,000 CETES, (que resulta de dividir los \$100,000 entre el valor nominal de \$10, sino que me entregarán 10,400 títulos, ya que los intereses estarán incluidos en el valor nominal que el emisor pagará a la fecha de vencimiento. Por lo tanto, el precio de colocación es inferior al valor nominal, pues es el resultado de dividir los \$100,000 pesos entre los 10,400 CETES, es decir, \$9.615385 pesos. En este caso, el CETE es un instrumento el cual también se le conoce como bono cupón cero, esto deriva de que el CETE no paga intereses sino hasta el final de la vida

del instrumento, es decir, no tiene cupones.

Un bono implica un préstamo y está representado por un documento que obliga al emisor, ya sea Gobierno, o empresa; su adquisición otorga al inversionista el derecho de recibir el 100% de lo invertido (o prestado) en una fecha determinada, así como los intereses pactados. La deuda tiene un plazo determinado y es una promesa de pago, esto la hace diferente de las acciones. Existen diversos instrumentos contemplados en la ley que se pueden emitir en México para satisfacer las necesidades de financiamiento a través de deuda, enumeramos los más representativos:

CETES.- Los emite el gobierno federal. Con estos instrumentos el gobierno busca recursos para el corto plazo. Los CETES pueden tener un plazo de 28, 91, 180 o hasta 360 días. Su colocación primaria se realiza a través de la Subasta Semanal que coordina Banco de México.

BONOS 'M'.- Estos bonos los emite el gobierno para financiar sus necesidades de largo plazo. Los plazos llegan hasta los 30 años.

UDIBONOS.- Estos bonos emitidos también por el gobierno para financiar sus necesidades pagan una tasa real, es decir, pagan el nivel de inflación que se registre y un premio adicional sobre dicho nivel de inflación.

CERTIFICADOS BURSÁTILES.- Estos son instrumentos de deuda muy flexibles, pues pueden ser de corto o largo plazo, pagar rendimientos utilizando como base a la inflación, o a una tasa representativa ya sea en pesos o en monedas distintas. Estos instrumentos los puede emitir tanto empresas privadas, como entidades gubernamentales tales como la Comisión Federal de electricidad, o PEMEX, por citar algunas o gobiernos estatales.

Hasta ahora hemos analizado qué es la Bolsa, quienes participan en ella y a grandes rasgos en que instrumentos se pueden invertir en ella, pero:

02

¿Porqué invertir en Bolsa?



Existe algún beneficio de invertir en la Bolsa? La respuesta es SI: la Bolsa es un ingrediente fundamental para conformar un portafolio de inversión eficiente que permita incrementar tu patrimonio en el largo plazo.

¿Qué es un Portafolio?

Portafolio. Es una combinación de dos o más títulos valores o activos financieros (instrumentos de inversión), en poder de una persona natural o jurídica. Se le conoce también como cartera de inversión. Es el conjunto de instrumentos de inversión que elige un inversionista, buscando el mejor rendimiento posible de acuerdo a su perfil como inversionista.

Para conformar un portafolio exitoso, un inversionista debe buscar una mezcla de instrumentos y valores financieros que le permitan obtener el más alto rendimiento y al mismo tiempo minimizar lo más posible el riesgo. El secreto para lograr ambas cosas, es la diversificación.

La diversificación es clave en tus inversiones porque te permitirá obtener rendimientos atractivos protegiendo tu capital, al no depender de una sola institución emisora o de un solo mercado.

Por ejemplo: si inviertes en un pagaré bancario, sabes que obtendrás un cierto rendimiento y cuándo lo obtendrás. A pesar de la seguridad que esto implica, dependes de una sola institución que te prometió un rendimiento determinado, y dicho rendimiento tiende a ser bajo. Pero no sólo eso, sino que generalmente ya estás amarrado a una sola institución, a un solo rendimiento, a un solo plazo y a un solo mercado, lo cual rompe por completo con el principio fundamental de la diversificación.

Ahora imagina que puedes invertir en un conjunto de diversos instrumentos, a diferentes plazos y a diferentes tasas, pero que no estás seguro cuál es la mejor opción, pues no sabes si las tasas van a bajar o subir y además, algunos

expertos te dicen que es posible que el dólar suba de precio (es decir que se devalúe el peso). Tu ejecutivo te ofrece dos opciones: una inversión a 3 meses al 6% anual y una a un año al 8% anual.

¿Qué hacer?

Si optas por cualquiera de las tres opciones por separado tu riesgo de equivocarte es más alto, pues ¿Que pasa si inviertes a un año al 8% y el dólar sube 25%? ¿ó que pasa si inviertes a un año al 8% y el dólar baja 10%, pero como ya amarraste el dinero a un año, ya no puedes comprarlo? (si el dólar se veía atractivo para algunos antes, una vez que está más barato sería más atractivo).

La Bolsa es históricamente la alternativa de inversión que más rentabilidad deja en el largo plazo. Por eso es un in-

grediente indispensable en todo portafolio exitoso.

Muchas personas tienen en mente la idea de eventualmente poner un negocio propio, o invertir en alguno. Precisamente, es a través de la Bolsa como podemos hacernos socios mediante la inversión en las principales empresas del país.

A continuación se presenta una tabla que nos indica la diferencia en rendimientos entre inversiones alternativas a lo largo de varios periodos. Si bien los rendimientos pasados no tienen que explicar los rendimientos futuros, de acuerdo a la evidencia histórica, la Bolsa ha probado ser un vehículo de inversión redituable en el largo plazo. Al poner en práctica ciertos principios de inversión que enumeramos más adelante, podrás beneficiarte de los rendimientos potenciales que ofrece la Bolsa.

Tabla 2.- Evidencia de Rendimientos en Inversiones Alternativas

Rendimientos Nominales Acumulados en MXN \$						
Años	Periodo (años)	IPyC	Dólar	Dow Jones	Cetes	Inflación
1985-2012	28	1'082,156.1%	6,653.7%	72,947.2%	87,977.3%	17,122.7%
1986-2012	27	390,228.2%	2,743.4%	23,990.5%	47,644.9%	10,415.3%
1987-2012	26	92,691.7%	1,306.3%	9,619.6%	19,962.8%	5,009.1%
1988-2012	25	41,260.7%	469.4%	3,746.9%	7,411.8%	1,871.6%
1989-2012	24	20,561.6%	467.4%	3,328.8%	4,158.6%	1,200.0%
1990-2012	23	10,332.9%	381.6%	2,192.4%	2,674.2%	986.1%
1991-2012	22	6,850.8%	339.4%	2,086.4%	1,911.4%	735.9%
1992-2012	21	2,953.2%	321.2%	1,642.0%	1,575.0%	603.7%
1993-2012	20	2,384.1%	315.5%	1,549.2%	1,330.2%	528.6%
1994-2012	19	1,579.3%	317.5%	1,357.2%	1,144.9%	482.0%
1995-2012	18	1,739.7%	144.6%	736.0%	947.2%	443.7%
1996-2012	17	1,473.0%	69.7%	334.5%	549.3%	257.8%
1997-2012	16	1,200.4%	65.1%	235.5%	386.6%	180.1%
1998-2012	15	735.8%	60.4%	165.8%	302.5%	142.1%
1999-2012	14	1,003.8%	31.4%	87.6%	212.1%	104.1%
2000-2012	13	513.0%	36.3%	55.3%	156.9%	81.7%
2001-2012	12	673.3%	35.5%	64.6%	120.0%	66.8%
2002-2012	11	585.9%	41.8%	85.4%	99.3%	59.7%
2003-2012	10	613.3%	25.7%	97.5%	85.2%	51.1%
2004-2012	9	396.9%	15.4%	44.6%	74.7%	45.4%
2005-2012	8	238.3%	16.3%	41.3%	62.5%	38.2%
2006-2012	7	145.5%	21.9%	49.1%	48.4%	33.7%
2007-2012	6	65.2%	19.9%	26.1%	38.3%	28.5%
2008-2012	5	48.0%	18.8%	17.3%	28.7%	23.9%
2009-2012	4	95.3%	(6.3%)	40.0%	19.2%	16.3%
2010-2012	3	36.1%	(0.8%)	24.7%	13.3%	12.3%
2011-2012	2	13.4%	5.0%	18.8%	8.5%	7.5%
2012	1	17.9%	(7.2%)	(0.5%)	4.0%	3.6%

Fuente: Banxico, Bloomberg, Económica

¿Puede cambiar mi vida el invertir en Bolsa?

Sí puede, sobre todo si lo que queremos es formar un patrimonio a lo largo del tiempo.

La información histórica nos dice que la Bolsa es un vehículo ideal para incrementar el patrimonio. Por ejemplo: si existen dos inversionistas: "A" que sólo invierte en pagarés y "B" que invierte en Bolsa. Si ambos inversionistas "A" y "B" ahorran mensualmente la misma cantidad y ambos desean alcanzar la meta de un millón de pesos, a lo largo del tiempo se verá como el inversionista "A" que invirtió en pagarés bancarios, va acumulando mucho menos saldo, frente al inversionista "B" que sus aportaciones mensuales las invirtió en Bolsa. Según el comportamiento histórico de la Bolsa, podríamos afirmar que el inversionista "B" llegará a la meta en una cuarta parte del tiempo que le tomará al inversionista "A".

¿Por qué paga más la Bolsa que la renta fija?

Si lo queremos explicar muy simplemente, es porque los negocios dejan más que los préstamos.

Cuando una empresa pide prestado, lo hace porque tiene un plan de negocios y espera ganar bastante más dinero que lo que le cuesta financiarse. Por otro lado, los inversionistas y dueños de las empresas más grandes del país, que son las que cotizan en la Bolsa, financian directamente a sus empresas inyectándoles más capital cuando esperan obtener un rendimiento muy superior al de CETES, de lo contrario, no invertirían su patrimonio en capital del negocio, sino en dichos CETES. A la larga las empresas exitosas van creciendo y van acumulando valor mucho más rápido que lo que crece el costo del dinero.

Por último, es importante considerar que la tasa de interés que obtiene un inversionista pequeño, siempre será menor que la que obtiene un inversionista que maneja volúmenes muy importantes de dinero, es decir, entre más dinero se compra, más tasa se puede obtener; sin embargo esto no pasa con las acciones. Cuando uno compra acciones en la Bolsa, todos ganan lo mismo en proporción a su inversión, ya que las utilidades de la empresa se reparten por partes iguales a cada acción, sin hacer distinción de cuántas acciones tiene cada uno. Igualmente, cuando uno compra las acciones o las vende, lo hace al precio del me-

jor postor y el volumen que se compra o se vende no tiene mayor relevancia. Si existe un vendedor de un millón de acciones a un precio "x", yo le puedo comprar cien o mil o cien mil, al mismo precio. Ya habrá otros compradores que le compren el resto.

Ya sea acciones o bonos, los inversionistas deben evaluar la conveniencia de invertir en Bolsa tal y como lo harían en cualquier negocio. En otras palabras, vale la pena destinar tiempo a entender los principios básicos de cómo opera el mercado y estudiar las opciones de inversión disponibles. Invertir en acciones significa ser socio de un negocio y participar de sus utilidades futuras. Invertir en deuda, es prestar recursos a un negocio o al gobierno, y obtener un rendimiento con la promesa de que el emisor te regresará el capital que invertiste más los intereses pactados, en una fecha determinada. Todas las empresas y los gobiernos, pueden enfrentar épocas de bonanza y épocas difíciles, por ello es importante entender los retos, riesgos y oportunidades que diversos negocios ofrecen y la conveniencia de invertir en acciones o en bonos emitidos por varios negocios que buscan recursos en el mercado, y no sólo en uno.

La principal diferencia que existe entre invertir en un negocio que cotiza en Bolsa y otro que no lo hace, es decir, la diferencia entre una empresa pública y una privada, es que en la Bolsa existe un tercero –el mercado– quien evalúa de manera continua el desempeño y las perspectivas del negocio en el que se está invirtiendo. En otras palabras, es el propio mercado y el gran público inversionista, quien le da un valor o precio diariamente a cada instrumento o valor. Otra diferencia importante es, que cuando existe un desacuerdo importante entre los socios principales de una empresa privada (que no cotiza en la Bolsa), para poder salir de la misma, el inversionista tendrá que enfrentar un proceso de disolución que posiblemente llevará tiempo, además del desgaste obvio implícito en un proceso de este tipo. Existe el riesgo que, si las decisiones que llevaron a dicho inversionista a salirse de la sociedad, están relacionadas con una mala decisión de negocios, éste pueda ser afectado, poniendo en duda la posibilidad de recuperar la inversión. En Bolsa, si a un inversionista no le gustan las decisiones del grupo de socios principales o de la administración del negocio, simplemente vende sus acciones.

Así como cuando se invierte en acciones, cuando se decide invertir en bonos que emiten las empresas, también se debe analizar cuidadosamente la inversión. La evaluación de la conveniencia de invertir o no en la deuda que ofrece

trata de inversiones que no sólo requieren de análisis sino de tiempo para que éstas maduren. En otras palabras, al invertir en un negocio como es el caso al invertir en acciones de las empresas que cotizan en Bolsa, no es conveniente

La realidad: Los grandes inversionistas sólo invierten en acciones de empresas cuando esperan que las ganancias (de mediano y/o largo plazo) les dejen más que la inversión en bonos. Por eso la bolsa deja más a la larga que las inversiones de renta fija (instrumentos de deuda).

una compañía en el mercado, debe ser igual al proceso descrito arriba, salvo una diferencia: se busca hacer énfasis en la capacidad y voluntad de pago que tiene la empresa, tanto del capital como de los intereses, en lugar de fincar la decisión en su capacidad de crecimiento.

¿Si la Bolsa es la mejor opción, por qué no invertirlo todo en la Bolsa?

Por dos razones: por la diversificación que ya analizamos y por el perfil de cada inversionista, mismo que está asociado al plazo en el que se requerirán sus recursos y a la tolerancia al riesgo que cada individuo tiene. En forma general, el perfil del inversionista está influido en forma directa por su ciclo de vida.

Al invertir en una empresa, no existe certidumbre plena sobre cuánto tiempo se llevará en crecer y generar los resultados que se anticipaban al momento de conformar el negocio. Muchos factores pueden cambiar el entorno para cualquier negocio. Por ejemplo, el grado de competencia puede cambiar, y siempre existirá un cierto nivel de incertidumbre sobre el éxito o fracaso de un negocio, pues se

invertirlo todo, pues violaría una recomendación recurrente y elemental en las inversiones: la diversificación.

Nuestro Ciclo de Vida en Finanzas Personales

En términos de la formación de nuestro ahorro, básicamente tenemos tres momentos de nuestra vida:

- 1) Cuando no generamos ingresos. En este periodo, invertimos en nuestra educación y dependemos de otros para poder conseguirlo.
- 2) Periodo productivo. En la medida que nos lo permite nuestro progreso individual, buscamos también formar una familia, y tenemos capacidad de ahorrar y formar un patrimonio con nuestros ahorros.
- 3) Periodo de retiro. Básicamente viviremos de lo construido con anterioridad y ello involucra no sólo una pensión, sino también que nuestra calidad de vida dependerá de la formación de ahorro que hicimos con anterioridad. Por ello las decisiones de ahorro que tomamos ahora, serán cruciales en nuestra vejez.

03

Mitos y Realidades de la Bolsa



Es un Casino? Esta es una idea errónea que deriva del comportamiento en los precios de las acciones y de los noticieros, en donde uno se entera cómo suben y bajan los precios, y muchas veces de forma muy importante.

¿Por qué suben y bajan diariamente los precios de las acciones?

Porque todos los días el mercado le da un precio a las empresas que cotizan en la Bolsa, en función de las expectativas que existen en ese momento. Los precios de las acciones tienden a subir cuando existe una perspectiva favorable de que el negocio prosperará, y tienden a bajar cuando se tiene una perspectiva negativa del futuro de la empresa.

¿Si son empresas grandes, estables y su información es pública, por qué varían tanto? ¿Qué tanto puede variar el valor de una empresa en unas horas?

Como en cualquier negocio, uno no lo evalúa únicamente por lo que valen sus activos y sus pasivos, es decir, sus instalaciones, maquinaria, inventarios y cuentas bancarias, menos el valor de sus deudas, sino además se toman en cuenta

los ingresos futuros que se espera que tenga, mismos que van en función de las expectativas de crecimiento.

Imagina que nos asociamos y ponemos un negocio de envases de vidrio y le invertimos, entre 5 amigos, un millón de pesos en total, de los cuales \$500,000 pesos se invierten en maquinaria. Luego pasan 6 meses en lo que prácticamente no vendemos nada y además hemos tenido gastos de sueldos, rentas y otros diversos, por lo que del millón que invertimos, menos lo que gastamos en la maquinaria, sólo quedan \$100,000 pesos en el banco. ¿En cuánto venderías el negocio? En teoría el negocio únicamente vale \$600,000.

Detente un momento y piensa realmente ¿cuánto vale nuestro negocio? Te darás cuenta después de unos minutos que no tenemos suficiente información para determinar el valor, ¿por qué?, porque no sabemos si para cerrarlo hay que pagar penalizaciones en el contrato de renta, no sabemos si para liquidar al personal los gastos son muy altos o no, no sabemos cuánto vale la maquinaria usada en el mercado, no sabemos muchas cosas. El comprador que cree que cerrar el negocio implicaría gastos de \$400,000, ofrecerá para comprarlo muy poco dinero, tal vez la diferencia entre el valor teórico de los \$600,000 y los gastos de cierre, es decir, tal vez ofrezca \$200,000.

Ahora imagina que ayer uno de nuestros socios cerró un contrato de venta de envases de vidrio con Coca Cola por 3 años, en donde nos garantizan la compra de un millón de envases anuales. Esto implica ingresos mínimos de aproximadamente cinco millones de pesos al año, pero implica también invertir más dinero para comprar más maquinaria y ampliar la capacidad instalada. ¿Ahora cuánto vale el negocio? Seguimos sin suficiente información, pero desde luego vale mucho más, por lo que si lo puedes comprar en \$600,000 no lo pensarías, y posiblemente alguien pague \$5,000,000 o más.

La existencia de estos “huecos” temporales de información, que se derivan de los cambios súbitos de la situación de una empresa con respecto a su industria, o con respecto a la economía, generan momentos de incertidumbre que provocan la creación de diversos escenarios: algunos

positivos, otros negativos. Este fenómeno es lo que da lugar al inversionista especulador, quien es también un importante participante de los mercados y un factor relevante que provoca volatilidad en los precios.

Los cambios súbitos en las expectativas alteran los precios en periodos cortos de tiempo. Por ejemplo, una huelga inesperada que interrumpe todas las operaciones de un negocio, tendrá un efecto negativo en el precio de las acciones. Por el contrario, el firmar un contrato multimillonario o el ganar una licitación importante con el gobierno, tendrá un efecto positivo en el precio de las acciones de la empresa.

Así, cuando uno invierte en Bolsa, los rendimientos no son producto de la casualidad, son producto de las perspectivas futuras sobre un negocio, las cuales se ven afectadas por las noticias que cambian diariamente, a veces por efectos propios de una empresa, otras por factores externos. Lo que es importante considerar, es que si se invierte en periodos muy cortos de tiempo, se está sujeto a un mayor riesgo, pues los precios se ven afectados constantemente cuando existen “huecos” de información y aparecen los especuladores. En el largo plazo, el efecto especulador tiende a desaparecer. Por ejemplo: el efecto negativo en los precios producto de la huelga inesperada que se mencionó anteriormente, se verá anulado al momento en que se anuncia que el patrón y los trabajadores alcanzaron un arreglo y la huelga terminó.

Actinver te recomienda que no inviertas al azar ni en periodos cortos de tiempo, pues la Bolsa no es un juego de azar. Debes tratar de invertir en los negocios que crees que tienen mejor perspectiva, pues en el largo plazo, esto redituará en mejores resultados. Más adelante te daremos algunos elementos para que, además de escoger las mejores acciones, puedas escoger aquellas opciones específicas que puedan darte mejores rendimientos.

¿La Bolsa es sólo para millonarios o gente con Doctorados? En realidad, la Bolsa es para todos y existen varias formas de poder participar en ella. Cualquiera puede invertir en el mercado con asesoría y tiempo para estudiar, tanto los principios de cómo funcionan los mer-

cados, como a las empresas que son de nuestro interés para invertir en ellas.

En caso de no contar con el tiempo para estudiar, con asesoría también es posible participar en la Bolsa a través de fondos de inversión. La diferencia de participar por medio de fondos de inversión, es que son administrados por gente especializada que dedica su vida laboral para elegir lo que considera son las mejores opciones disponibles en el mercado, tanto para ti, como para el resto de los inversionistas que depositan su confianza al invertir en un fondo de inversión.

Actinver recomienda, en todo momento, acercarte a un asesor financiero, independientemente de si quieres participar en fondos de inversión o directamente seleccionando las empresas que serán las mejores opciones según tu perspectiva. En este segundo caso, te sugerimos dediques tiempo a entender el funcionamiento de los mercados y, más importante, a entender a la empresa en la que quieres invertir. Hay un principio útil en Bolsa: No Inviertas En lo que No Entiendes.

¿Es muy riesgosa?

La inversión en Bolsa puede tener el mismo riesgo de invertir en un negocio, e incluso menos. Si no conocemos el negocio, dicho desconocimiento nos puede llevar al temor, a la inacción y por ende, podemos dejar de lado grandes oportunidades. Aunque es un error invertir en algo que no se entiende, es menos riesgoso hacerlo a través de la Bolsa que directamente nosotros como empresarios, ya que la empresa que cotiza en Bolsa, tiene un equipo de dirección y administración que si conoce el negocio. De todas formas, el desconocimiento del negocio me puede llevar a interpretar mal el impacto de una noticia sobre la empresa de la cual soy accionista, y a vender o comprar equivocadamente a una valuación o precio también equivocado. El riesgo disminuye considerablemente si se le da el tiempo que requiere.

El ser socio de una empresa con una promisorio perspectiva a futuro y darle tiempo a que se materialicen estas expectativas, es lo que reduce el riesgo. Si se le da suficiente tiempo a la Bolsa, digamos 10 años, el riesgo se reduce

Los rendimientos no son producto de la casualidad, sino de la fortaleza financiera de un negocio, de sus perspectivas y certeza para generar utilidades y del flujo de la información en los mercados financieros.

considerablemente. Ahora bien, siempre existirán negocios con un grado mayor o menor de riesgo. Por ejemplo, existen negocios que venden productos de primera necesidad (como los alimentos básicos) y en los cuáles el consumidor no puede postergar su consumo. En contraste, existen negocios que ofrecen productos suntuarios o cuyo consumo se puede postergar por un tiempo indefinido, tales como un auto o un viaje de placer. Ninguno de los dos negocios descritos son malos, simplemente el resultado de la inversión en uno u otro negocio, dependerá del entorno económico específico dentro del cual se desenvuelven. Si existe bonanza económica probablemente sobrepase la expectativa de ventas el negocio enfocado a productos suntuarios y el negocio de productos de primera necesidad no tenga un incremento tan significativo en sus ventas.

Por último, es importante darnos cuenta que cuando compramos una acción en Bolsa, en donde sólo cotizan las empresas más grandes del país, estamos comprando un negocio en marcha que tiene un equipo de directivos y administradores profesionales y que ya han demostrado que su negocio es exitoso; que cuenta con un área de auditoría, con controles, procesos y procedimientos establecidos, que tiene una base de clientes existentes y una red de proveedores ya establecida, etc., es decir, nos estamos haciendo socios de los empresarios más importantes de México, aunque sólo invirtamos una cantidad pequeña. Por el contrario, si ponemos un negocio propio, el primer reto será saber si funciona, por lo que la probabilidad de perder todo nuestro dinero es mucho más alta.

En la Bolsa, si se compra con información y diversificando el portafolio, y si se le da suficiente tiempo a la inversión, el riesgo de sufrir pérdidas disminuye de forma muy importante. Las cifras históricas del desempeño del Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC), el cual ya es en si mismo el equivalente a una cartera diversificada puesto que el IPyC ampara a 35 emisoras, así lo soportan.

04

¿Cómo puedo invertir en Bolsa?

H

oy el mercado Mexicano ha evolucionado de tal manera que te permite invertir a través de varios vehículos y en distintos tipos de instrumentos, te presentamos los básicos:

• **Las Sociedades de Inversión.** Se trata de Sociedades anónimas constituidas con el objeto de adquirir valores e instrumentos, utilizando los recursos de un gran número de inversionistas. Un grupo de especialistas llamado Comité de Inversión, selecciona los valores que estiman son las mejores alternativas de inversión, siempre y cuando sean acordes al objetivo de inversión de la sociedad. Por ejemplo: si se estipula que un fondo invertirá solamente en instrumentos de mercado de deuda emitidos por el gobierno Federal, no podrá adquirir acciones, así como tampoco bonos emitidos por empresas privadas. La gran ventaja de los fondos es que al sumar la inversión de

un gran número de inversionistas, se puede acceder a instrumentos y rendimientos de los grandes inversionistas, por lo que se logran resultados que difícilmente se podrían obtener de manera individual.

- **La inversión directa en Acciones.** Los inversionistas pueden optar por comprar directamente las acciones de su preferencia y que estiman tienen las mejores expectativas de crecimiento, por lo que generarán buenos rendimientos. Esta vía requiere de estudiar las empresas más a fondo, o de tener un asesor financiero experimentado.
- **La inversión en el índice de la Bolsa Mexicana de Valores.** Los inversionistas también pueden optar por invertir en fondos de inversión cuyo objetivo de inversión es replicar el IPyC o en el Naftac que es un "tracker" del índice (o réplica el índice).
- **La inversión directa en instrumentos de deuda.** Es posible que los inversionistas también quieran adquirir la deuda que emiten las entidades gubernamentales o privadas. Esta opción requiere también de un estudio por parte de los inversionistas para elegir entre diversos emisores.

Hoy día en nuestro país, es posible invertir a través de la Bolsa en instrumentos de deuda y acciones, no sólo de México, sino de varios países del mundo. En algunos casos se pueden comprar acciones específicas de otros países y en algunos otros se pueden comprar unos instrumentos que replican el comportamiento de bolsas en otros países del mundo, conocidos como "trackers". Así, es posible diversificar nuestras carteras invirtiendo en instrumentos de empresas mexicanas que pagan rendimientos en mo-

nedas distintas al peso, o en instrumentos emitidos por empresas o entidades gubernamentales de otros países y de otros continentes.

¿Qué es el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores?

De acuerdo al glosario de la Bolsa:

Índice: Medida estadística diseñada para mostrar los cambios de una o más variables relacionadas a través del tiempo. Razón matemática producto de una fórmula, que refleja la tendencia de una muestra determinada.

Índice Accionario: Valor de referencia que refleja el comportamiento de un conjunto de acciones. Se calcula mediante una fórmula que considera diferentes variables.

Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC): Indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto. Se calcula en función de las variaciones de precios de una selección de acciones, llamada muestra, balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la BMV.

Al invertir directamente en el IPyC (también conocido como IPC, pero que tiende a confundirse con el Índice de Precios al Consumidor) se obtienen algunas ventajas, pero también se incurre en algunas desventajas: el inversionista no elige las emisoras en las que está invertido su dinero, ni elige los porcentajes que invierte en cada una. Sin embargo tiene una gran ventaja, se logra una diversificación automática, balanceada y ponderada respecto de varias emisoras, varios sectores de la economía y además, es muy fácil darle seguimiento diario a las inversiones con solo oír las noticias, ya que nuestra inversión sube y baja prácticamente lo mismo que lo que se dice en el radio que subió o bajó la bolsa.

05

¿Qué opciones de inversión básica existen en el Mercado de Valores Mexicano?

E

I Mercado de Dinero.- Instrumentos de deuda con un plazo menor o igual a un año. Los CETES (Certificados de la Tesorería de la Federación) están en esta categoría, así como los Certificados Bursátiles de Corto Plazo que pueden ser emitidos por agencias gubernamentales, estados y municipios, o empresas corporativas. La mayor parte de éstos están referenciados a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio).

- **El Mercado de Capitales.-** Está conformado por la deuda de mediano y largo plazo, (mayor a un año), así como el mercado accionario y el mercado de derivados.
- **El Sistema Internacional de Cotizaciones.-** Es posible invertir en papeles que emite el gobierno alemán, el de EUA o el japonés. También es posible invertir en índices accionarios de otros países como el BOVESPA (Brasil), o de ciertas regiones como el Stoxx50 (50 emisoras más grandes de Europa). La deuda soberana que emite nuestro país y paga rendimientos en dólares también es posible adquirirla mediante este sistema.

06

¿Cómo puedo saber si ciertas inversiones son adecuadas para mí?

Como regla básica, todo instrumento o estrategia de inversión que pueda poner en peligro tus objetivos de inversión en un tiempo contemplado, simplemente no será para ti. De igual manera, una inversión o estrategia que te resulte incómoda, es una señal de que dichos instrumentos o estrategias podrían no ser acordes a tu perfil de inversión. Hay que tener cuidado, pues muchas de las aversiones al riesgo se derivan de la ignorancia que a veces tenemos sobre lo desconocido y por tanto genera miedo, o por los mitos asociados con algo, como lo vimos anteriormente.

La importancia de definir con tu asesor financiero tu perfil de inversionista.

Un asesor podrá ofrecerte las mejores opciones para ti y tus necesidades, en la medida en que conozca cuál es tu perfil de inversionista. Dicho perfil se debe construir conjuntamente con tu asesor de tal manera que sepa a) ¿cuáles son tus necesidades?, b) ¿qué tiempo se necesita para alcanzar la meta de ahorro deseado o dentro de cuanto tiempo se requerirá del monto ahorrado?, c) ¿qué tanto puedes tolerar variaciones importantes en tu estado de cuenta siempre y cuando se respete la estrategia de inversión que conjuntamente planeaste con tu asesor?, y d) ¿qué imprevistos pueden surgir? Estudiarlos y hacer conciencia de los mismos.

El perfil de inversionista tiende a cambiar con el tiempo, según la experiencia que vamos adquiriendo y según el ciclo de nuestra vida, como lo vimos anteriormente. Por ejemplo, cuando se tienen hijos las decisiones de inversión contemplarán las necesidades de los hijos. Eventos tales como el deceso de un familiar, una enfermedad o la pérdida de un trabajo también pueden cambiar el perfil del inversionista, tanto de manera temporal, como definitiva.

La importancia de conformar un horizonte de inversión y adaptar tus inversiones a dicho horizonte es muy relevante. La disciplina del ahorro, ligada a satisfacer ciertas necesidades específicas, no es suficiente para alcanzar los objetivos. Se requiere también elegir los instrumentos financieros adecuados para poder alcanzar las metas trazadas. Por eso, si se tienen necesidades inmediatas de dinero, es conveniente invertir en instrumentos con disponibilidad inmediata. En general podemos aplicar ciertos principios elementales para conformar tus carteras:

- **Necesidades de Corto Plazo:** se deben de cubrir con instrumentos de inversión sin riesgo y preferentemente de alta liquidez.- Las necesidades de corto plazo tienen que ver desde el gasto contemplado durante el mes, hasta ciertos compromisos inmediatos como el cubrir el pago de una tarjeta de crédito, por ejemplo. En ese sentido, el utilizar fondos de inversión de liquidez inmediata invertidos primordialmente en valores gubernamentales es la opción lógica a seguir.
- **Necesidades de Mediano Plazo:** deben cubrirse con instrumentos que son naturalmente de un plazo mayor.- En este caso las necesidades a cubrir pueden ser desde vacaciones por un periodo mayor de tiempo así como el ahorro para cubrir el enganche de un bien inmueble. Alternativas lógicas para estos casos pueden ser desde sociedades de inversión de mediano plazo en renta fija, instrumentos de mediano plazo denominados en otras monedas (sobre todo si, por ejemplo, las vacaciones deseadas son en el extranjero), así como la inversión en bonos gubernamentales con un plazo de uno, tres y hasta cinco años. El dividir una parte de estas inversiones en Renta Variable es algo que también hace sentido.
- **Necesidades de Largo Plazo y Patrimoniales:** deben cubrirse primordialmente mediante la inversión en acciones. Las necesidades de hacer crecer el patrimonio, anticipar el gasto de las universidades de los hijos, el planear una herencia implican un horizonte de inversión de siete, diez o más años. Este plazo es ideal para la inversión en acciones.

07

¿Qué es el análisis y qué herramientas ofrece para ayudarme a invertir y elegir las mejores acciones?

E

l análisis bursátil otorga a los inversionistas herramientas que pueden ayudar a identificar las oportunidades en el mercado, ya sea en bonos, acciones, monedas o materias primas. El análisis está dividido básicamente en los siguientes grupos:

- Análisis Económico
- Análisis Fundamental
- Análisis Técnico

El departamento de Análisis de una Casa de Bolsa generalmente está organizado en la misma forma que los tipos de análisis mencionados anteriormente, es decir, tiene un analista económico, un equipo de analistas fundamentales y un equipo de analistas técnicos. A su vez, los analistas responsables de identificar oportunidades de compra o de venta, principalmente en el análisis fundamental, se especializan en sectores específicos de la economía, por ejemplo,

existen especialistas de la industria de la construcción, mismos que únicamente estudiarán empresas que pertenezcan a dicha industria.

El objetivo del área de análisis de una Casa de Bolsa es emitir recomendaciones por escrito que provean de suficiente información a los clientes y les permita sacar provecho de las oportunidades de mercado de manera oportuna.

Los analistas mantienen comunicación continua con las empresas que cubren, así como con las entidades o personalidades clave de la industria correspondiente. Es deber de los analistas recopilar toda la información disponible y procesarla, sintetizándola en documentos que contengan conclusiones concretas y recomendaciones específicas.

Las áreas de análisis deben ser independientes de la operación de las instituciones y mantenerse lo más alejadas del proceso de toma de decisiones del grupo como sea posible, de forma que no estén expuestas a la falta de objetividad derivada del conflicto de intereses.

En Actinver, nuestros economistas y estrategias hacen un seguimiento continuo de las variables que explican y determinan los precios clave de la economía y con ello, creamos escenarios para posteriormente, ver cómo se afectan las industrias y las emisoras en lo particular. Contamos con documentos semanales enfocados al tipo de cambio, o a las subastas de deuda gubernamental. También ofrecemos productos con los que no sólo informamos diariamente los eventos clave que pueden afectar la economía global o la doméstica sino cómo ello se traduce en expectativas de corto plazo de ciertos precios clave tales como dólares, tasas de interés, e inflación por citar algunos. Cuando lo consideramos necesario, hacemos revisiones exhaustivas a nuestras estimaciones para cierre de año.

Actinver también ofrece una gama de productos en análisis fundamental. Los productos pueden llegar a tener una frecuencia irregular pues éstos dependerán de anuncios no-programados o inesperados. Por ejemplo, si una armadora decide recortar su producción platicaremos de las empresas que se verán afectadas por esta decisión. Otros documentos tendrán una cierta frecuencia: nuestras ex-

pectativas para los reportes financieros de un trimestre determinado, o publicaciones relacionadas con nuestras emisoras favoritas, o nuestras recomendaciones para la emisión de acciones de una empresa que busca obtener recursos en el mercado. Tenemos productos de publicación diaria como indicadores básicos de estructura de capital, rentabilidad, y la valuación de dichas empresas a los precios actuales. Análisis de una industria en donde concluimos cuáles son nuestras favoritas es también una de las tareas de análisis fundamental.

Actinver cuenta con diversos productos de análisis técnico, desde documentos con una frecuencia diaria, así como una selección de nuestras mejores compras o las mejores ventas para la semana, o como análisis de trackers (índices que buscan replicar una canasta o índice existente en otro país como el Dow Jones, o el S&P500 por citar algunos), o como de monedas, tasas, el Índice de Precios y Cotizaciones, etc.

El Análisis Económico ¿Cuál es el Entorno?

Cuando emprendemos un viaje, ya sea éste por negocios o vacaciones, generalmente hacemos un “plan de viaje”, que toma en cuenta diversos factores: como el clima, el transporte, las mejores rutas, los costos y gastos de estancia en el lugar de destino, etc. En el Proceso de Inversión, el Análisis Económico, precisamente, nos permite hacer eso: elaborar un “Plan de Inversión”.

El Análisis Económico nos responde a preguntas básicas sobre la situación esperada sobre la economía como: ¿Qué tan elevada será inflación? ¿A qué niveles llegará el tipo de cambio? ¿Habrà mucho desempleo?; ¿Cuáles son las perspectivas de crecimiento para ciertas industrias? Para responder a estas preguntas se realiza un diagnóstico del entorno, global y nacional, y se construyen escenarios, es decir, marcos de referencia que nos permiten ver en que tipo de entorno las empresas estarán operando. Por ejemplo, si anticipamos que el nivel general de los precios crecerá de forma importante (lo contrario a la inflación), al igual que un escenario de baja actividad económica, ello se podría traducir en una expectativa concreta: baja de tasas de interés, y por tanto en una recomendación específica: realizar inversiones en bonos de mercado de dinero

a mediano y largo plazo; cuando las tasas bajan los precios de los bonos tienden a subir.

El Análisis Económico es como un “catalejo” que nos permite “anticipar” cuál puede ser el desempeño de variables clave de la economía nacional y mundial, como el propio crecimiento económico, la inflación, desempleo, tipo de cambio y tasas de interés. Estas variables clave son muy importantes, pues afectarán al desarrollo de los negocios de las empresas. Siguiendo el mismo ejemplo en donde se tiene una expectativa de baja de tasas de interés, ello podría propiciar o hacer más accesible, por ejemplo, el endeudamiento de una empresa a menores tasas de interés para adquirir maquinaria, o que una persona decida contratar un crédito hipotecario o automotriz.

Existen relaciones entre las variables económicas que permiten “predecir” el futuro desempeño de la economía y por tanto el impacto de dicho desempeño en las distintas industrias y empresas que cotizan en la Bolsa. Lo importante para el inversionista es saber que el análisis económico está basado en supuestos futuros sobre las variables básicas de la economía.

El Análisis Fundamental ¿En qué Invertir?

Una vez conocido el Entorno (las Perspectivas Económicas), el paso siguiente es identificar cómo dicho entorno afecta las expectativas de negocios de cada empresa. Por ejemplo, si se espera que nuestro peso pierda valor, ello beneficiaría a los exportadores o a las empresas que dependen del turismo internacional, pues para quienes demandan sus bienes (las exportaciones) o sus servicios (turismo), les resultará más barato pagar por ellos (al recibir más pesos por cada dólar). Un mismo entorno afecta de forma distinta a diferentes industrias. En este mismo ejemplo en el que asumimos que nuestra moneda pierde valor frente al dólar, los importadores se verán afectados negativamente, pues los productos que ellos venden se encarecerán en términos de pesos, aunque su valor en dólares se mantenga; igualmente se verá afectada negativamente una empresa que tenga un alto porcentaje de su deuda contratada en dólares, pues la caída del peso implicará que el valor de la deuda de dicha empresa crezca, pero también los pagos de intereses que debe hacer, por

lo que requerirá mucho mayor flujo de pesos para afrontar el servicio de los intereses de la deuda, y si no cuenta con exportaciones, deberá buscar la forma de incrementar sus ventas; de lo contrario su flujo de efectivo y su utilidad se verán impactados sin duda.

Evaluar los impactos del entorno económico en las diversas industrias es parte del análisis fundamental, pero esto requiere el conocer perfectamente la situación de cada empresa: ¿Cuánto debe? ¿Cuánto exporta y cuanto importa? ¿Tiene la deuda contratada en pesos o en dólares o en euros? ¿Cómo está la estructura de su capital (es decir, qué porcentaje de los activos están financiados con deuda y que porcentaje están financiados con capital?), el análisis fundamental entonces, requiere de un amplio conocimiento de la empresa, lo cual se logra analizando los reportes y estados financieros de todas y cada una de las empresas que se cubren dentro del análisis.

En el medio financiero hay grandes diferencias de concepto entre el análisis fundamental y el análisis técnico y existen asesores financieros que prefieren uno o el otro. Para muchos, el más adecuado es el análisis fundamental, ya que como su propio nombre lo dice, se basa en fundamentos y no en estadísticas (como es el caso del análisis técnico que analizaremos a continuación), sin embargo, de acuerdo a la opinión de los que prefieren el análisis técnico, tiene un inconveniente principal: los reportes financieros trimestrales que realizan las empresas tienen un rezago de varias semanas e incluso meses, con respecto al entorno actual y por tanto, se están tomando decisiones hoy, analizando datos pasados; en muchos momentos de cambios importantes o drásticos, los datos podrían llegar a ser obsoletos. Por ello, el análisis fundamental y el análisis económico deben ir muy ligados entre si, de forma que dado que se conoce a detalle la situación de la empresa hace unas semanas o meses, se puede “predecir” el impacto que tendrá en ella una noticia importante que se da a conocer hoy.

El objetivo principal del análisis fundamental es analizar a las empresas en lo individual para tratar de identificar cuáles son las que se beneficiarían más que proporcionalmente respecto de otras empresas que operan en una misma

El análisis fundamental busca las mejores oportunidades para una inversión de mediano-largo plazo.

industria. Por ejemplo, para dos empresas exportadoras, si bien a ambas les beneficia un peso debilitado, si una de ellas puede incrementar su producción y la otra no, la primera se verá más beneficiada que la segunda.

Por su naturaleza, el análisis fundamental tiende a ser de mediano a largo plazo. Así como el análisis económico nos responde asuntos específicos sobre las variables de la economía, el análisis fundamental nos responde asuntos específicos sobre las variables de una empresa específica y su industria: a) rentabilidad, b) perfil financiero, c) perspectivas de crecimiento de la industria. d) valuación relativa respecto de emisoras similares en México y en el extranjero.

El análisis no está completo si no se llega a una conclusión básica: ¿qué utilidad espero que tenga la empresa en este trimestre? ¿y en el año? ¿y durante los próximos cinco o diez años?. Uno de los objetivos primordiales del análisis fundamental es inferir sobre la capacidad de una empresa para generar utilidades, y si éstas son o no consistentes a lo largo del tiempo. Este análisis me permitirá contestar una pregunta básica, ¿qué acción es la que más me conviene comprar? Si la idea de cualquier negocio es tratar de comprar ‘barato’ y vender ‘caro’, pues el análisis fundamental busca identificar que acciones son ‘baratas’ y cuáles ‘caras’. Más adelante veremos una herramienta sencilla y comúnmente utilizada en el análisis para identificar acciones que pudieran ser ‘baratas’.

En análisis fundamental, se les llama empresas ‘defensivas’ a aquellas que, aún en un entorno desfavorable se les

logra identificar como empresas que pueden “sacar ventaja” de la situación, independientemente de que ésta sea una coyuntura negativa. Este tipo de empresas no crecen mucho en periodos de auge económico, pero en épocas de recesión, dichas empresas tenderán a no verse afectadas de forma importante en sus ingresos ni en sus márgenes de ganancia. Ejemplos de este grupo son AMX, KIMBER o WALMEX. En contraste, las empresas ‘cíclicas’ son aquéllas que ‘siguen’ al ciclo económico, es decir, cuando existe auge crecerán más que proporcionalmente del resto de la economía, pero en recesión, sus caídas pueden ser muy importantes. Ejemplos de este grupo son ALFA, AUTLÁN, GMEXICO.

¿Cómo se tiene acceso a la información de las empresas?

Todas las empresas que cotizan en Bolsa se consideran empresas públicas, esto es, que su información debe ser del conocimiento de todos los inversionistas, es decir, del gran público inversionista. Por ello, todas las empresas que cotizan en la Bolsa o que son emisores de algún bono en el Mercado Bursátil, tienen la obligación de publicar trimestralmente sus estados financieros y la situación general que guarda su negocio. Dicha información es prácticamente “desmenuzada” por los analistas del mercado, quienes comparan los resultados de un trimestre contra lo que tenían estimado y ajustan o confirman sus estimados para el siguiente periodo.

El Análisis Técnico ¿Cuándo Invertir?

Una vez que determinamos en qué invertir, el análisis sería

incompleto si no determinamos cuándo es el mejor momento para comprar o vender una acción determinada. Esto es condición básica para que se cumpla el principio esencial de toda inversión en los mercados bursátiles: comprar lo más barato posible y vender lo más caro posible, pues ello posibilita lo que se denomina como “ganancias de capital”, es decir, cuando compramos a un precio y logramos vender a un precio mayor.

A diferencia del análisis económico y del análisis fundamental, el análisis técnico utiliza exclusivamente el com-

se nos pide que logremos ‘inferir’ lo que sigue hacia delante, como por ejemplo: de la secuencia de los números 3, 5, 7, 9, podríamos inferir que sigue el 11, el análisis técnico basa sus estudios y conclusiones en el análisis estadístico del comportamiento de los precios de cada emisora o acción.

El Análisis Técnico realiza un estudio del comportamiento de los precios en el tiempo, mediante el “análisis gráfico”, al que también se le conoce como estudio de “tendencias”, así determina niveles de precios en los que históricamente una acción no ha podido subir más, o bajar más, según sea

**Los precios de las acciones
deben ser vistos en términos relativos.
Es decir, un precio de una emisora es
‘cara’ o ‘barata’ respecto de otra comparable.
Una forma de ver esto es a través
de los múltiplos.**

portamiento de los precios de las acciones, para emitir sus recomendaciones. En otras palabras, el análisis técnico no hará un análisis de la situación financiera de una empresa ni de su rentabilidad o sus perspectivas de crecimiento de utilidades ni tampoco hará un análisis de la situación de la economía nacional o internacional.

Aunque a primera instancia suena absurdo analizar una empresa sin darle importancia a su situación particular, no es absurdo desde el punto de vista técnico estadístico. Así como en algunos exámenes matemáticos se realizan ejercicios en donde se nos presentan una serie de números y

el caso. Si una emisora determinada ha tenido ‘rachas’ de crecimiento en sus precios, conocidos como rally de alza, pero no ha podido superar los \$20 pesos en varios intentos, el analista técnico determinará como nivel de resistencia el precio de \$20 pesos; igualmente, cuando una emisora tiene ‘rachas’ de baja en sus precios, también conocidos como “ajustes”, pero en varias ocasiones cuando llega a \$10 pesos, ya no baja más, sino que “rebota”, el analista técnico determinará como nivel de soporte, dicho nivel de \$10 pesos.

Evidentemente la utilización de la herramienta del análisis

técnico implica una preparación en análisis estadístico y no es tan simple como se presenta en el párrafo anterior, sin embargo es importante destacar que el principio detrás del mismo implica analizar el comportamiento de los precios sin importar el motivo de dicho comportamiento. Es más, el analista técnico puro, debe procurar ignorar a toda costa la interpretación de las noticias del día a día y el aspecto fundamental de la empresa.

Los grandes seguidores del análisis técnico prefieren esta técnica ya que argumentan que, a diferencia del análisis fundamental y económico, los datos analizados están en tiempo real y en tiempo presente, ya que en el precio están ‘descontados’ los efectos de toda la información que se conoce o se desconoce sobre la acción, por tanto en el precio al que cotiza una emisora en un momento dado, están reflejadas las opiniones de todos los participantes activos y pasivos del mercado, es decir, de los que están comprando y vendiendo una acción y de los que ni siquiera la están volteando a ver.

En este sentido el analista técnico determinará que una emisora es compra cuando logra pasar su resistencia y logra un nuevo máximo, pues aunque en el momento en el que esto ocurre, se pueden ignorar las causas que están generando ese comportamiento, es ‘evidente’ que algunos participantes del mercado saben algo que el resto aún no conoce. La teoría dice que: “más adelante, algunas horas, días o semanas después, todo el mercado terminará por comprender los motivos de dicho movimiento estadísticamente inconsistente con los precios históricos, cuando se de a conocer la buena noticia que generó esa demanda adicional que provocó el rompimiento de la resistencia.”

Igualmente, una emisora se recomendará como venta cuando rompe hacia abajo su soporte. Los movimientos de los precios desde el soporte hacia la resistencia, serán generalmente recomendación de retener posiciones. Mientras más se acerque la emisora a su resistencia, el analista irá cambiando su postura de retener a venta especulativa, (pues no puede garantizar que la emisora respetará su resistencia). Igualmente, mientras más se acerca la acción a su soporte en un movimiento de baja, el analista irá cambiando su postura de venta de corto plazo

a compra especulativa, pues no puede garantizar que la emisora respetará su soporte. Una vez confirmado el soporte, cuando la emisora reinicia su movimiento de alza, la compra especulativa se confirmaría como compra y así sucesivamente.

Por todo lo anterior, se puede concluir que el Análisis Técnico se adapta mejor a los cortos plazos, pero también es eficaz en el mediano plazo si las tendencias generales del mercado están muy bien definidas. El resultado final puede ser relevante: mejora el desempeño del rendimiento en nuestras carteras, con un riesgo: vender o comprar por impulso, antes de tiempo; o comprar un rumor que resulta falso.

El proceso de Análisis tiende a ir desde lo general a lo particular, y lo que es cierto es que se pueden utilizar los tres tipos de análisis como complemento uno del otro, un ejemplo:

Si el entorno económico que se determina dentro del escenario más probable de acuerdo al estudio de nuestros analistas económicos, favorece a una determinada emisora que llamaremos “MEJOR OPCION, S.A.”, y además de acuerdo al análisis fundamental, dicha empresa ha estado reportando buenas utilidades y crecimiento de acuerdo a los estimados de trimestres anteriores (es decir está bien administrada y ha comunicado bien sus planes de expansión por lo que no presenta sobresaltos con respecto a las expectativas), y por último en estos momentos está rompiendo su resistencia de acuerdo a nuestro análisis técnico, lo más probable es que estemos tomando una buena decisión de qué, cómo y cuándo invertir?

Tenemos así un panorama completo de las distintas herramientas de análisis para la inversión, que nos podrán ayudar a tomar decisiones. Como es de esperarse, los analistas no son profetas y su análisis no es infalible. Lo que su labor profesional persigue, es predecir con el menor índice de error cuáles son las emisoras que tendrán un mejor desempeño en periodos largos de tiempo hacia el futuro, sin dejar de contemplar que el analista técnico, como se dijo, se enfoca mucho más al corto plazo. En general, podemos decir que el inversionista institucional o las personas físicas que invierten a largo plazo (dos a cinco años),

basan sus decisiones escuchando mucho más al analista fundamental, mientras que el inversionista especulador de corto plazo, tiende a basar sus decisiones escuchando en mayor medida al analista técnico.

Una herramienta de análisis: los múltiplos de valuación. Análisis Fundamental ofrece ciertas herramientas. Una de ellas son los "múltiplos", útiles para comparar acciones entre sí. Los múltiplos deben de utilizarse en conjunto con otros indicadores tales como los de rentabilidad y los que nos dicen el grado de solidez financiera de una compañía determinada. Las perspectivas de crecimiento son otro factor a considerar en la utilización de los múltiplos. También debemos apreciar las estrategias y la calidad de las administraciones de las compañías.

En general, niveles de valuación altos estarán correlacionados con empresas que tengan; 1) una situación financiera muy sólida, y 2) perspectivas de crecimiento y/o rentabilidad elevadas. Muchas veces, las compañías que cotizan a niveles de valuación bajos lo hacen por la sencilla razón de que enfrentan problemas muy graves.

Precio Valor en Libros (P/VL). Resulta de dividir al precio de las acciones entre el cociente de dividir al capital contable mayoritario entre las acciones en circulación de una empresa. Cuando el múltiplo se ubica en niveles inferiores a la unidad, esto puede significar problemas graves de viabilidad del negocio, o que el mercado simplemente no crea en el valor de los activos de una compañía. Esto ocurre, por ejemplo, en compañías con quebrantos importantes o que reflejen problemas financieros importantes tales como COMERCI, VITRO o CITI, por citar algunas en dicha situación. Por ejemplo, si nuestro análisis determina que una compañía en esta situación y que cotice a niveles de P/VL por debajo de 1.0x no quebrará, y que sus activos reflejan un valor razonable, ello es sin duda una gran oportunidad.

Precio Utilidad (P/U). Primero se dividen las utilidades netas que una compañía reportó en un periodo de doce meses entre el número de acciones en circulación, a esto se le conoce como UPA o utilidades por acción. Después, el precio en el mercado de la acción se dividirá entre la

UPA. ¿El resultado? El número de años en que se recupera la inversión (es decir, el precio al que se compran las acciones) si las utilidades se mantienen a estos niveles. Una forma útil de utilizar este múltiplo es calcular su inverso, es decir, dividir a la unidad entre el P/U calculado, ello nos dará una tasa equivalente y que podemos comparar con un rendimiento de una inversión alternativa. Por ejemplo, si el P/U de una empresa es de 10.0x, el inverso ($1/10=10\%$), por lo que si las tasas de, digamos los CETES estarán en 6% o menos a final de año, entonces la inversión en las acciones resultará atractiva pues supera al rendimiento de los CETES. En este mismo ejemplo si además creemos que, por ejemplo, las utilidades se duplicarán, ello llevará al múltiplo a niveles de 5.0x y sería equivalente a una tasa del 20% si calculamos el inverso de 5. En este mismo ejemplo podemos ver la relación de cómo el crecimiento de las utilidades puede derivar en un crecimiento en el precio de las acciones: si, por alguna razón creemos que las acciones de esta compañía deben mantenerse en niveles de 10.0x (una tasa equivalente al 10%), el precio debe de crecer de tal forma que el múltiplo P/U nuevamente llegue a niveles de 10.0x.

El múltiplo Valor Empresa a UAFIDA (VE/UAFIDA). Este múltiplo es muy común y parte de un precepto interesante: la generación de utilidades debe ser capaz de otorgar un rendimiento sobre la inversión de los acreedores así como de sus accionistas mayoritarios y de sus accionistas minoritarios. Luego entonces, el Valor Empresa resulta de la suma de 1) la capitalización de mercado (representa a los accionistas mayoritarios), 2) la deuda neta de efectivo (representa a los acreedores de un negocio), y 3) del interés minoritario. Una empresa muy endeudada implicará que el grueso de las utilidades tendrá como destino a los acreedores (Deuda Neta), y ello se verá reflejado en que dicha Deuda Neta representará una proporción muy elevada del Valor Empresa. La UAFIDA resulta de obtener la utilidad operativa eliminando los costos y gastos operativos que no representan una salida de efectivo. Una forma fácil de calcular esto es sumar a la utilidad operativa los cargos por concepto de depreciación y amortización.

La estructura de capital, y el nivel de liquidez de la compañía son cruciales en el actual entorno. Esto incide en la

valuación de las compañías, es decir, en los niveles de sus múltiplos. Un análisis no estaría completo sin apreciar la capacidad de pago de una compañía de sus pasivos. Razones financieras tales como Deuda a UAFIDA, la proporción de deuda de corto plazo a deuda total, y la cobertura de intereses, son muy importantes.

La rentabilidad es un factor muy importante en el análisis. Podemos apreciar la capacidad de una administración de identificar proyectos y negocios muy rentables inde-

sencia de deuda en la empresa, 2) pertenece a una industria relativamente estable, 3) tiene capacidad de crecer de forma sostenida a través de abrir tiendas nuevas con las utilidades que genera el negocio.

Los dividendos son una 'prueba' poderosa de la capacidad de un negocio de generar utilidades en el tiempo. Por ejemplo, un negocio exitoso, capaz de hacer crecer sus utilidades de forma sostenida tendrá mayor capacidad de pagar dividendos crecientes en el tiem-

Existen emisoras que pagan atractivos dividendos y que superan a las tasas de interés.

pendientemente de cómo sean financiados. En este caso utilizamos el retorno sobre activos (ROA por su siglas al inglés). En tanto, cuando queremos saber qué tan rentable es para un accionista su inversión (por cada peso invertido cuántos centavos es capaz el negocio de 'regresar' al accionista) en forma de utilidades), utilizamos la rentabilidad sobre el capital (ROE por su siglas al inglés). Los márgenes de ganancia son útiles también para el análisis, es decir, por cada peso de ventas, cuántos centavos quedan en la forma de utilidades.

Las perspectivas de crecimiento de las utilidades son muy importantes y afectan los niveles de los múltiplos. La sensibilidad de las utilidades de las empresas a cambios en el entorno económico incide en los múltiplos. Existen industrias que son muy sensibles a cambios en las perspectivas económicas. Uno de los casos extremos son las empresas mineras.

Un ejemplo: WALMEX es una empresa que tiende a cotizar a niveles de múltiplos elevados derivado de; 1) la au-

po. Muchas veces las empresas tienen que evaluar la conveniencia de reinvertir las utilidades o de distribuirlas en la forma de dividendos. Es común que empresas con altas tasas de crecimiento o cuyas perspectivas de crecimiento son muy favorables, la administración de una empresa recomendará a sus accionistas reinvertir una proporción mayor de las utilidades generadas. Una forma fácil de evaluar qué tan importante es el dividendo para un inversionista consiste en; 1) calcular el dividendo que corresponde a cada acción, 2) dividir dicho dividendo por acción entre el precio actual de las acciones de esa misma compañía que distribuirá el dividendo en cuestión. El resultado es equivalente a una tasa de interés. Por ejemplo, el caso de KIMBER es una empresa con una situación financiera sólida, que no se ve afectada de forma importante por la recesión y cuyo dividendo representa cerca del 7.5% del precio de las acciones a ciertos niveles. Si tomamos en cuenta que las tasas de interés de los CETES pudieran llegar a niveles de 6% al cierre de año, pues KIMBER ofrece un rendimiento más atractivo que los CETES.

08

Seis Principios para invertir como los grandes en tiempos de volatilidad

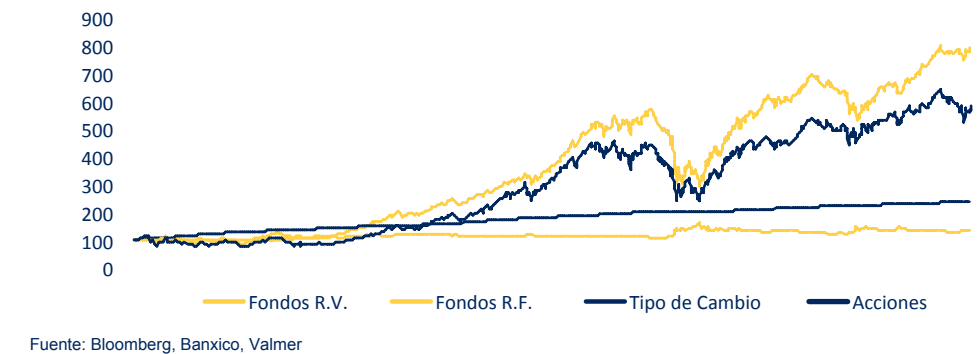
A

raíz de la crisis los mercados han presentado enormes y abruptas bajas y alzas. Teniendo en mente lo anterior, podemos replicar estrategias que aplican los grandes inversionistas. Creemos que estos principios podrán ayudarte a forjar tu patrimonio:

- Hay que invertir con horizontes de largo plazo
- Hay que invertir sistemáticamente una cantidad fija
- Evitar invertir tratando de adivinar fondos y techos del mercado
- Hay que diversificar las inversiones
- Invierta en productos probados y con profesionales
- Platique con su asesor financiero

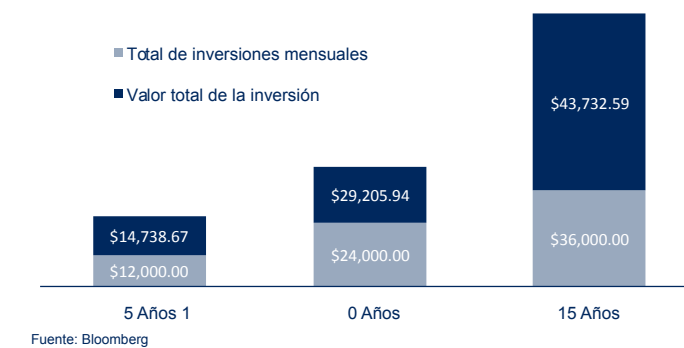
Primer Principio: Invertir con horizontes de largo plazo

Invertir a largo plazo incrementa los rendimientos positivos
(Rendimientos Acumulados de 2000-2012)



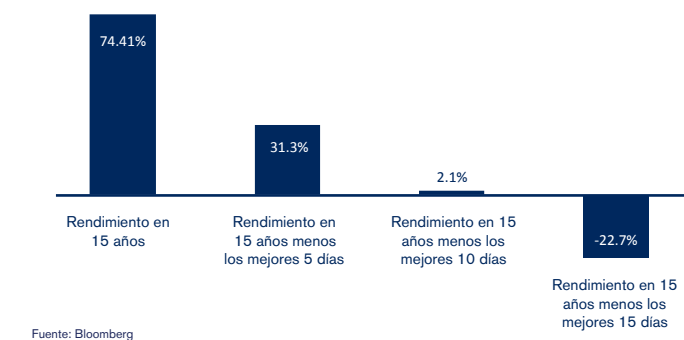
Segundo Principio: Invertir sistemáticamente una cantidad fija

Inversión de \$200 dls mensuales en el S&P 500
(Periodo hasta Diciembre de 2012)

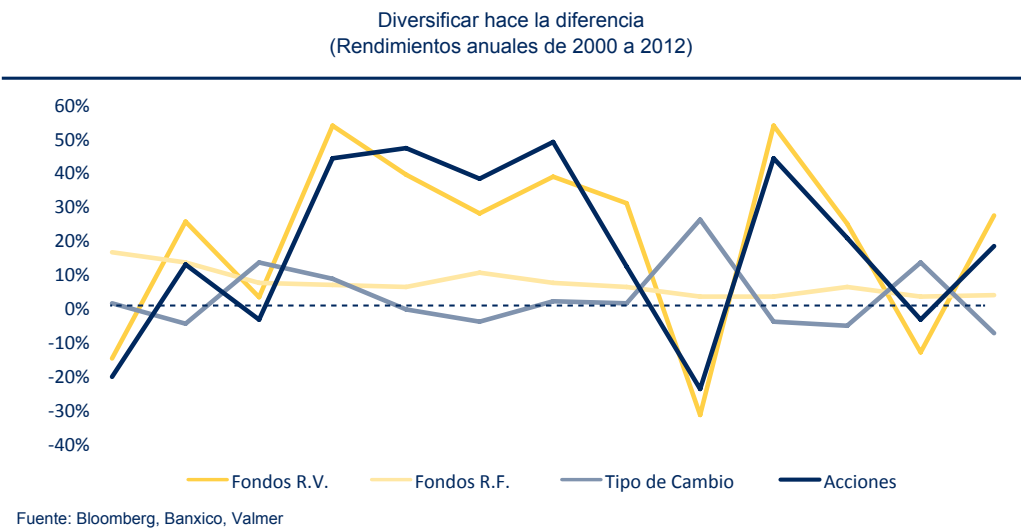


Tercer Principio: Evitar invertir tratando de adivinar fondos y techos del mercado

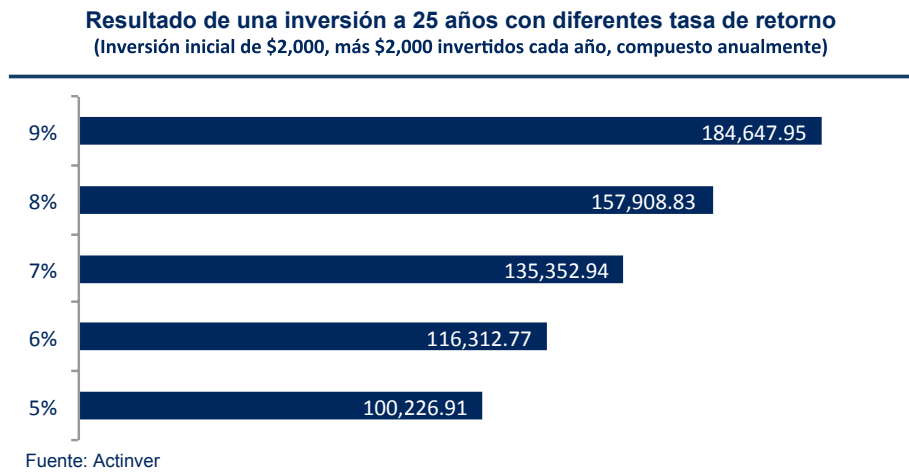
Mantener dinero invertido durante 15 años
históricamente ha ganado más que el timing del mercado.
(Rendimiento Acumulado del S&P en dls.)



Cuarto Principio: Diversificar las inversiones



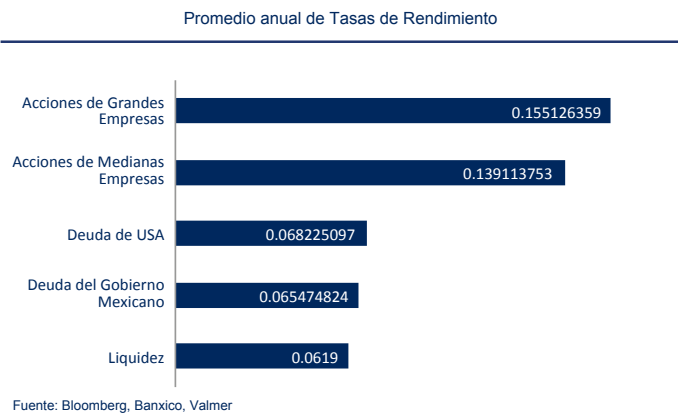
Quinto Principio: Invierta en productos probados y con profesionales



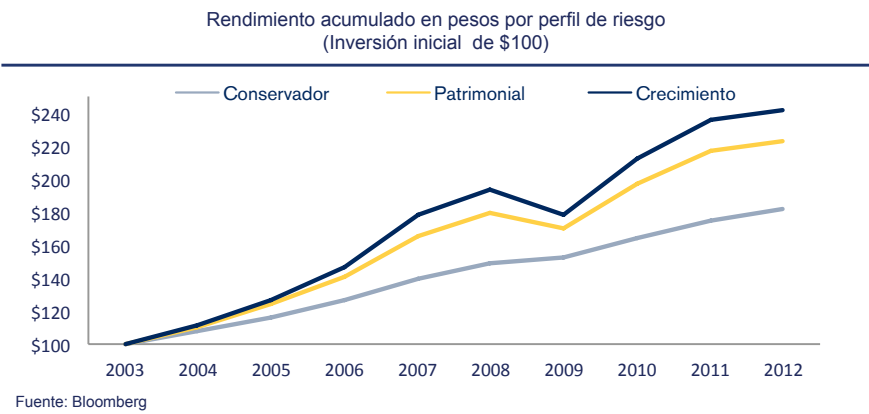
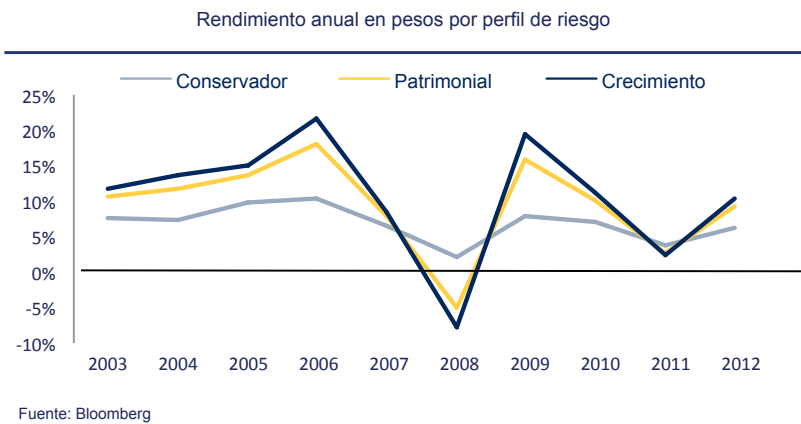
Sexto Principio: Platique con su asesor financiero

El cuidado del patrimonio de los inversionistas es un negocio de principios, principios basados en la ética, y en el conocimiento de un asesor de las alternativas de inversión que satisfagan las necesidades de sus clientes. Estos principios deben iniciar por la calidad de la institución en la cual el asesor labore.

- Busque y establezca una relación con un profesional que le brinde asesoría adecuada y de acuerdo a sus necesidades.
- Compruebe que el asesor está capacitado y que entiende sus necesidades financieras.
- Verifique que el asesor trabaja en una empresa líder, con buenos productos y con historial.
- Compruebe que la asesoría que le brindan está libre de conflictos de interés.

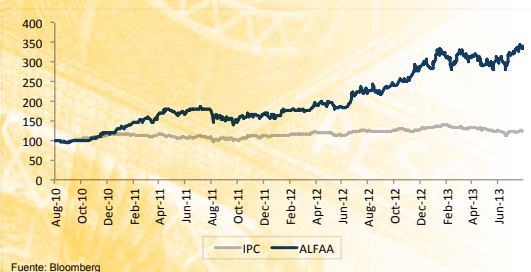
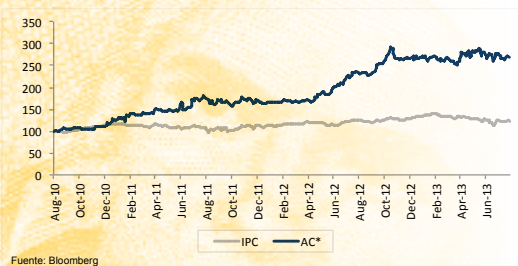


Identificar perfil de riesgo



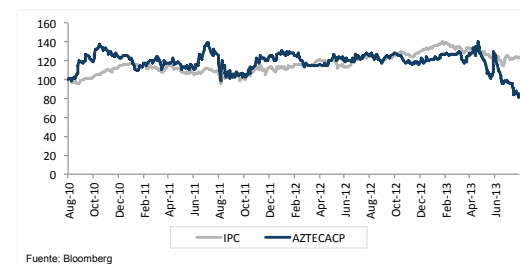
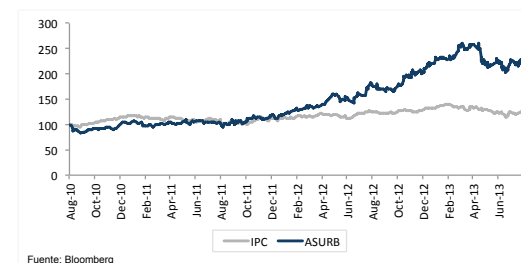
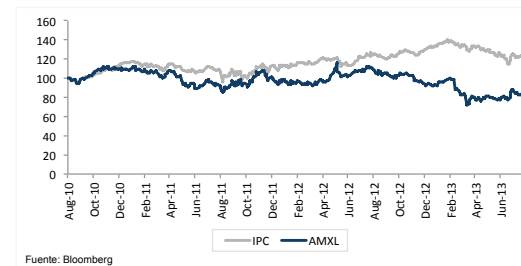
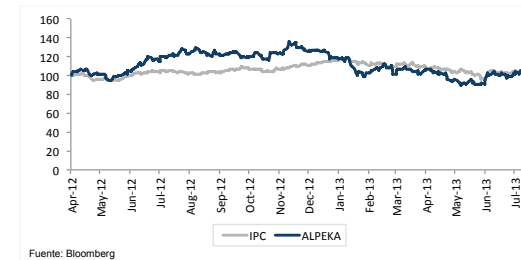
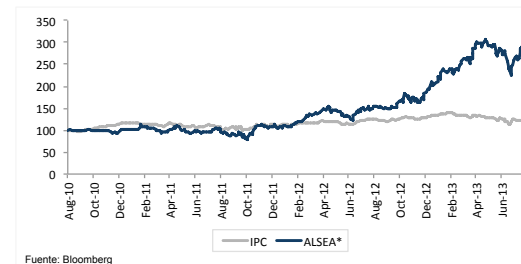
09

Breve descripción de las Emisoras que componen al Índice



AC : Una de las embotelladoras más importantes dentro del mercado mexicano. Es la segunda embotelladora de productos Coca-Cola más grande de Latino América y una de las más importantes a nivel mundial. Se dedica a la producción, embotellamiento y venta de una gran variedad de bebidas refrescantes propiedad de Coca-Cola.

ALFA: Conglomerado mexicano integrado por cuatro grupos de negocios: Alpek (petroquímicos), Nemak (autopartes de aluminio de alta tecnología), Sigma (alimentos refrigerados) y Alestra (telecomunicaciones). A nivel mundial, ALFA es la compañía líder en la fabricación de cabezas y monoblocks de aluminio. Es una de las más importantes productoras mundiales de PTA y PET, y cuenta con una posición de mercado privilegiada en otros petroquímicos en México. ALFA es también la empresa líder en el mercado mexicano de carnes frías y quesos, y otros negocios de menor importancia.



ALSEA: Es el principal operador de cadenas de establecimientos de comida rápida y comida casual en México, contando con 1,785 establecimientos al segundo trimestre de 2013. Entre sus marcas están Domino's Pizza, Starbucks, Italiannis.

ALPEK: Es la compañía petroquímica más importante de México y la segunda más grande en Latinoamérica. La empresa opera dos grupos de negocios: Cadena de poliéster (PTA, PET y fibras poliéster) y Plásticos y Especialidades Químicas (Poliestireno Expandible (EPS), Polipropileno, Caprolactama y Poliuretanos, entre otros productos).

AMX: Es la compañía líder en servicios de telecomunicaciones en Latinoamérica y una de las 5 compañías de telecomunicaciones más importantes del mundo en cuestión de suscriptores. Brinda sus servicios a más de 800 millones de personas en 18 diferentes países. Sus principales productos son telefonía fija, telefonía móvil, banda ancha y televisión.

ASUR: Dedicadas a la administración y operación de servicios aeroportuarios, complementarios y comerciales, además de la construcción y explotación de aeródromos civiles. Opera 9 aeropuertos en el Sureste de la República (siendo el más importante el de Cancún) y tiene participación en un aeropuerto de Puerto Rico.

AZTECA: TV Azteca es uno de los de los dos principales productores de contenido para televisión en español en el mundo. Actualmente es propietaria y opera dos redes de televisión con cobertura nacional en México (Azteca 13 y Azteca 7). También posee otros negocios ya que es propietaria de Azteca América, la cadena de televisión de mayor crecimiento en los Estados Unidos; Monarcas Morelia, un equipo de primera división de la Federación Mexicana de Fútbol; Azteca Music, una innovadora compañía de promoción; y opera Azteca Internet, un portal de Internet y mercado virtual para usuarios de habla hispana en América del Norte.

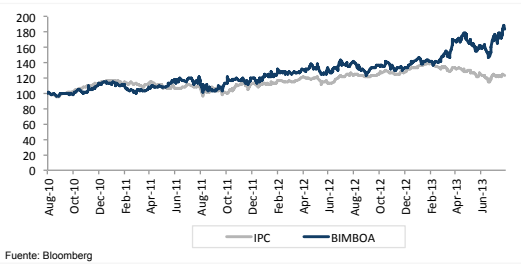
BIMBO: Una de las panificadoras más importantes del mundo siendo la principal líder en el mercado Mexicano. Esta empresa tiene aproximadamente 7,000 diferentes productos los cuales comercializa en diferentes países de América y Asia a través de 150 marcas reconocidas.

BOLSA: La empresa BMV es un negocio totalmente integrado por lo que sus ingresos son muy estables en el tiempo. BOLSA percibe ingresos por opearaciones de corretaje, servicio-custodia de valores a través del sistema INDEVAL, el mercado de derivados (MEXDER) y el listado de emisiones de deuda y de acciones.

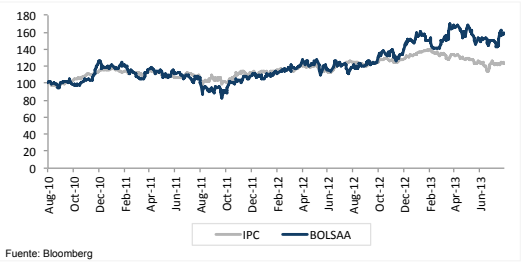
CEMEX: Es una compañía global de materiales para la construcción que ofrece productos de alta calidad y servicios confiables a clientes y comunidades con presencia en más de 50 países.

CHEDRAUI: Participa en autoservicio con operaciones en México y en los Estados Unidos. En México maneja dos formatos, que se diferencian por el tamaño y la profundidad del surtido de productos ofrecidos a diferentes ciudades y nichos de mercado objetivo: Opera bajo los nombres Tiendas Chedraui, Súper Chedraui. En Estados Unidos opera bajo el nombre El Súper, enfocadas al nicho de población México-americana. Mediante sus operaciones de negocio inmobiliario administra sus propiedades y construyen nuevas tiendas.

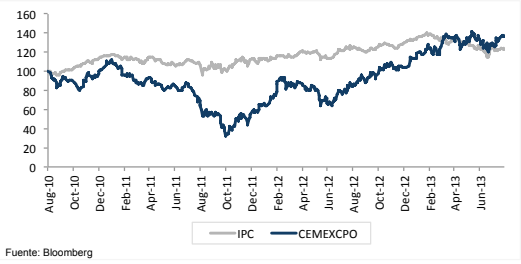
COMPARC: Institución financiera enfocada a las microfinanzas, es decir, a otorgar créditos a los sectores populares de la población, principalmente, a microempresarios. Cuenta con diferentes tipos de créditos dirigidos, principalmente, a las mujeres. Los créditos son otorgados en montos pequeños y generalmente de corto plazo. Además, ofrece seguros a través de un convenio que tiene con Banamex.



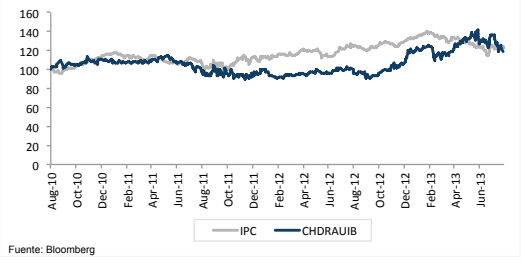
Fuente: Bloomberg



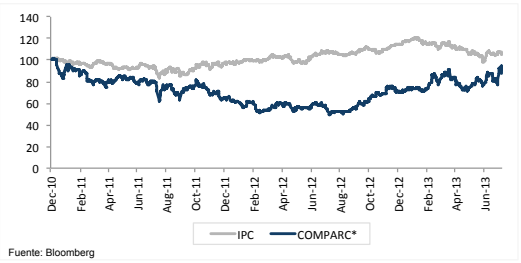
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

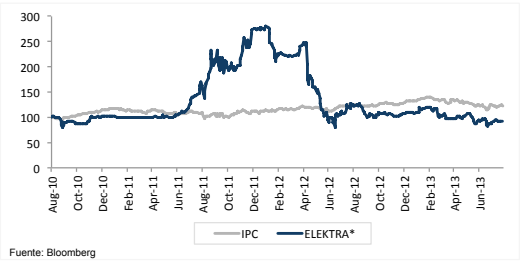
ELEKTRA: Dedicada a la comercialización de productos y servicios financieros, enfocada a los sectores populares de la población. Tiene presencia en varios países de Latinoamérica con sus tiendas Elektra, Salinas y Rocha y Banco Azteca a través de la operación de más de 2,000 puntos de venta.

FEMSA: Participa en el mercado de refrescos a través de Coca-Cola Femsa, en el mercado de tiendas de conveniencia a través de las tiendas OXXO (más de 11,000 establecimientos sólo en México) y en el mercado de cerveza por medio de un convenio con Heineken con presencia en más de 70 países. Además, realiza sus operaciones en 9 países de Latinoamérica y brinda sus servicios a más de 215 millones de clientes a nivel mundial.

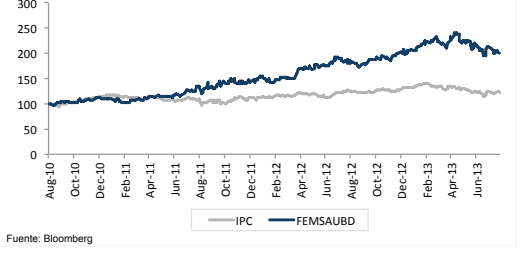
GAP: Opera 12 aeropuertos en 9 de los Estados de la República Mexicana a través de la región del Pacífico de México. Sus aeropuertos cubren 566,000 km cuadrados sirviendo a las principales áreas metropolitanas, las ciudades medianas en desarrollo y los principales centros turísticos del país. En un inicio los aeropuertos fueron propiedad del gobierno Mexicano, sin embargo, fueron privatizados para mejorar la calidad de los servicios aeroportuarios.

GEO: Líder en la industria de construcción de vivienda de interés social. Hoy, la compañía se encuentra mejor posicionada ante los institutos de vivienda manteniendo el liderazgo en participación de mercado. En la operación, está un paso adelante en el desarrollo de vivienda vertical, siendo un requisito para el otorgamiento de subsidios a partir del 2011.

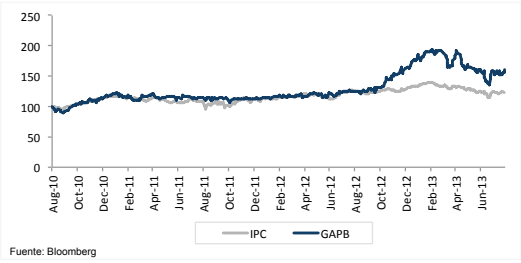
GFINBUR: Grupo Financiero Inbursa proporciona una gama de servicios que buscan cubrir las necesidades financieras de sus clientes. Dentro de los servicios que ofrecen se encuentran Tarjeta de Crédito y Débito, Créditos Hipotecarios, Crédito Automotriz, Productos de Inversión y Fianzas, además de una extensa gama de Seguros de Vida, Gastos Médicos, Autos y Afore. Sus clientes actualmente superan los 7.2 millones.



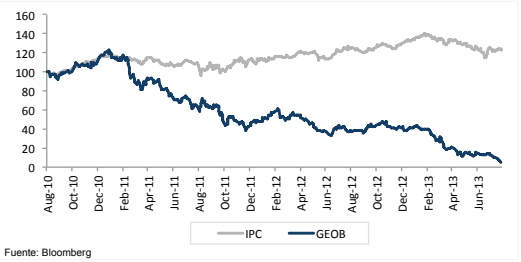
Fuente: Bloomberg



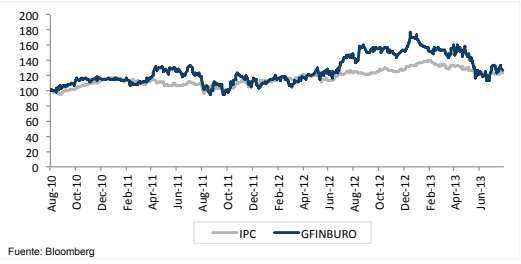
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

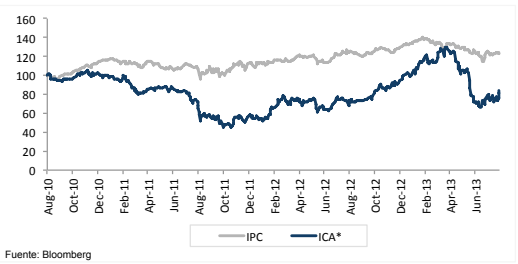
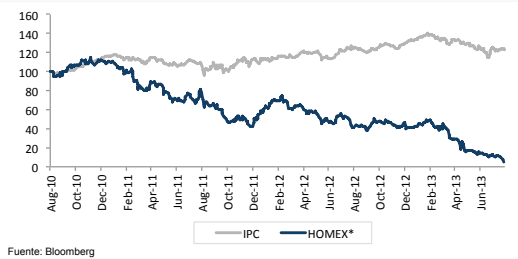
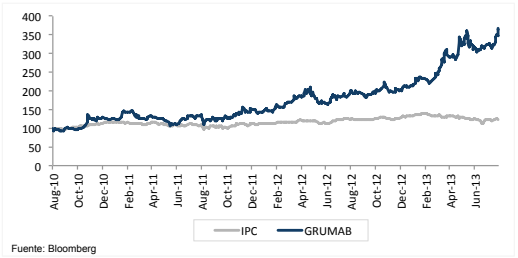
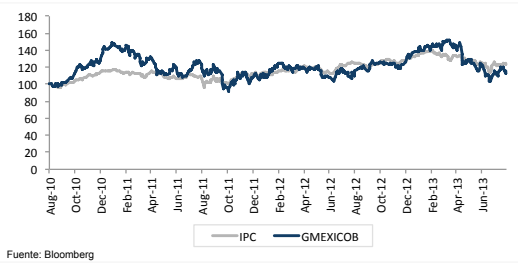
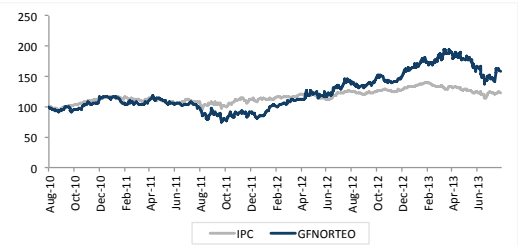
GFNORTE: Uno de los principales bancos en México con una presencia importante en el crédito al menudeo y en sucursales. Después de la fusión con IXE Grupo Financiero a principios de 2011, GFNorte se convirtió en uno de los mayores grupos financieros de México, en términos de participación de crédito.

GMEXICO: Es una de las empresas mineras más importantes de México, Perú y Estados Unidos. Además, es un importante productor de cobre a nivel mundial con 13 minas en operación que extraen diferentes metales y 10 proyectos de exploración en sus principales productos. Desarrolla sus servicios en tres divisiones siendo estas: minería, transportes (cuenta con 8,111 km de vías ferroviarias en México abarcando el 71% del país) e infraestructura.

GRUMA: Es la empresa de alimentos más globalizada de México. Es líder en la producción y comercialización de harina de maíz y tortillas. Es dueña de las marcas Maseca y Mission las cuales son comercializadas en diferentes países. Tiene participación alrededor del mundo

HOMEX: Se dedica al desarrollo de viviendas de interés social y vivienda media. Realiza operaciones en 34 ciudades en 21 estados de la República. Tiene una posición líder en los cuatro mercados más importantes de México: Ciudad de México, Monterrey, Guadalajara y Tijuana.

ICA: Líder en el negocio de la construcción e infraestructura en México. Se dedica a la construcción civil, industrial, aeroportuaria, carreteras y vivienda. Brinda sus servicios de construcción para el servicio público y privado. A través de sus empresas subsidiarias ICA opera y administra aeropuertos, servicios municipales (bajo título de concesión), carreteras, puentes y túneles.



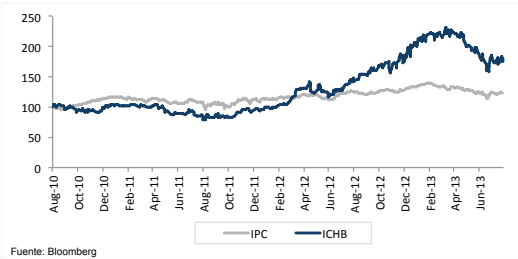
Fuente: Bloomberg

ICH: Especializada en la transformación y comercialización de diferentes productos de acero. Estos productos son utilizados en diferentes sectores como la construcción, la industria de bienes de capital, automotriz, herramientas, etc. Es una empresa líder en su sector. Además, ha sido una de las compañías siderúrgicas con mayor crecimiento en los últimos años.

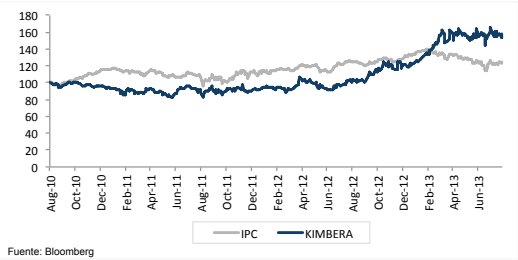
KIMBER: Empresa líder en productos de consumo para el cuidado e higiene personal dentro y fuera del hogar. A lo largo de sus más de 50 años de operación ha desarrollado diferentes marcas líderes el mercado como son pañales, pañuelos desechables, toallas húmedas, servilletas, etcétera.

KOF: El embotellador público más grande de bebidas de marca registrada Coca-Cola a nivel mundial, en términos del volumen de ventas. Opera en los siguientes territorios: una parte importante del centro de México,(incluyendo la ciudad de México) y el Sureste y Noreste de México (incluyendo la región del Golfo); Centroamérica, la ciudad de Guatemala y sus alrededores, Nicaragua (todo el país), Costa Rica (todo el país), Panamá (todo el país); Colombia (la mayoría del país); Venezuela (todo el país); Brasil (São Paulo, Campiñas, Santos, el estado de Mato Grosso do Sul, parte del estado de Goias y parte del estado de Minas Gerais) y Argentina (Buenos Aires y sus alrededores). La Compañía cuenta con 34 plantas embotelladoras en los países en Latinoamérica y atiende a más de 1,600,000 detallistas en la región.

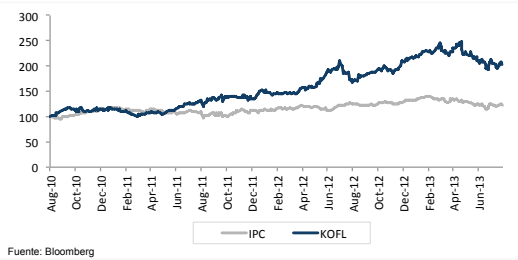
LAB: Busca mejorar la calidad de vida y salud de las personas a través del desarrollo de medicamentos y productos dermo-cosméticos. El grupo de empresas e instituciones se dedica a la investigación, fabricación y comercialización de diferentes medicamentos y productos cosméticos. Es propietaria de diferentes marcas de renombre como lo son X-Ray, Dalay, Next, Medicap, y otras.



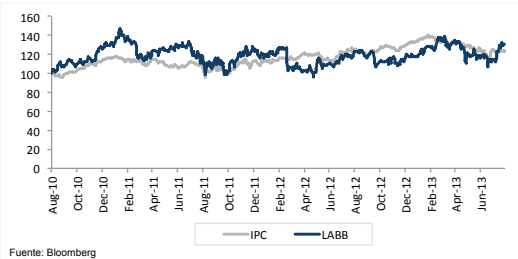
Fuente: Bloomberg



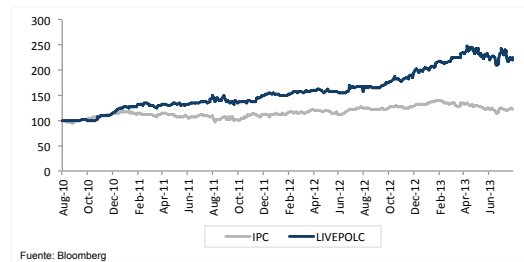
Fuente: Bloomberg



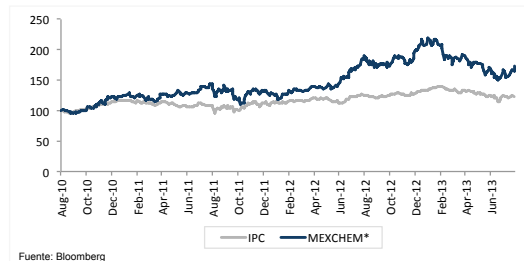
Fuente: Bloomberg



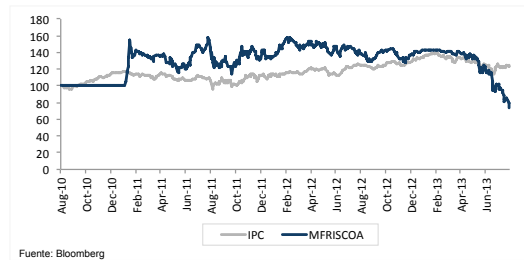
Fuente: Bloomberg



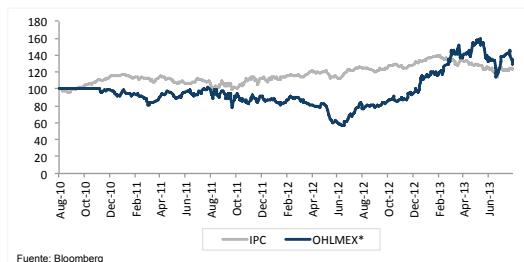
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

LIVERPOL: Opera una cadena de tiendas departamentales que vende una amplia variedad de productos como ropa y accesorios para caballero, damas y niños, artículos para el hogar, muebles, cosméticos y otros productos de consumo. La Compañía tiene una importante presencia en el Distrito Federal y en 30 estados de la República Mexicana. Al segundo trimestre de 2013 la Compañía operaba un total de 100 tiendas departamentales, 71 con el nombre de Liverpool, 23 con el nombre de Fábricas de Francia, además de 6 Duty Free y 24 boutiques especializadas.

MEXICHEM: Es una empresa líder en la industria química y petroquímica de Lationamérica. Sus productos se comercian a lo largo de América, Europa y Asia. La posición estratégica del grupo se enfoca en los sectores químico y petroquímico a través de tres cadenas productivas: la Cadena Cloro-Vinilo, la Cadena Flúor y la Cadena Soluciones Integrales. Los productos se aplican en la construcción, el saneamiento, generación y suministro de energía, comunicaciones, etcétera.

MFRISCO: Frisco se desempeña en el sector metalúrgico puesto que se dedica a la explotación y exploración de diferentes yacimientos minerales. Tiene más de 80 años de trayectoria en México en donde realiza la mayoría de sus operaciones. Además, busca mantener la biodiversidad de sus regiones a través de diferentes proyectos como la “Reserva San Francisco del oro” la cual es una reserva natural de 150 hectáreas.

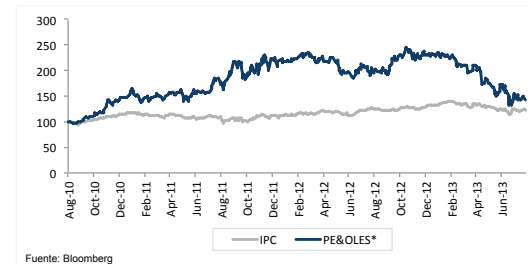
OHLMEX: Opera un total de cinco concesiones de autopistas de peaje de las que son titulares diversas subsidiarias y participa como co-inversionista en la empresa titular de una sexta concesión. Todas estas autopistas están ubicadas en el Distrito Federal, Estado de México o Estado de Puebla. La empresa es responsable de la construcción, operación, mejora y mantenimiento de las autopistas concesionadas. Los plazos de vigencia restante de las concesiones de autopistas de peaje de la compañía varían de 23 a 30 años.

OHL México también tiene una participación del 49% en Administradora Mexiquense del Aeropuerto Internacional de Toluca, S.A. de C.V. (AMAIT), que es la compañía a la cual el Gobierno Federal otorgó una Concesión con una vigencia hasta el año 2055 para operar el Aeropuerto Internacional de Toluca.

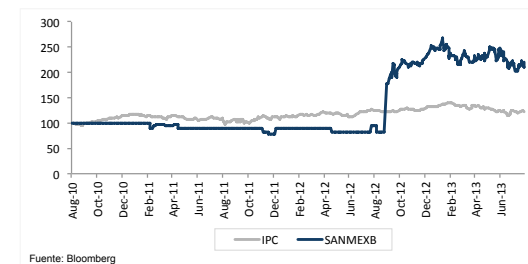
PEÑOLES: Es un grupo minero con operaciones integradas para la fundición y afinación de metales no ferrosos y la elaboración de productos químicos. En la actualidad es el mayor productor mundial de plata afinada y bismuto metálico, líder latinoamericano en la producción de oro y plomo afinados, y se encuentra entre los principales productores mundiales de zinc afinado y sulfato de sodio.

SANMEX: Grupo Financiero Santander es uno de los principales grupos financieros en el país. Sus principales subsidiarias son Banco Santander México, Casa de Bolsa Santander y Gestión Santander (operadora de sociedades de inversión). Proporciona una amplia gama de servicios financieros y servicios relacionados, principalmente en México. Sus servicios van dirigidos a personas físicas con ingresos altos y medios y Pymes.

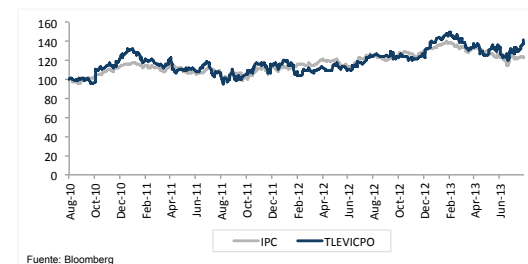
TELEVISA: Es la empresa líder en medios de comunicación en el mercado de habla hispana y uno de los principales participantes en el medio de entretenimiento a nivel mundial. Sus principales productos constan de producción y transmisión de televisión, producción de señales de televisión restringida, distribución internacional de programas de televisión, servicios de televisión directa al hogar vía satélite, servicios de televisión por cable y telecomunicaciones, publicación y distribución de revistas, producción y transmisión de programas de radio, espectáculos deportivos y entretenimiento en vivo, producción y distribución de películas, operación de un portal de Internet y participa en la industria de juegos y sorteos.



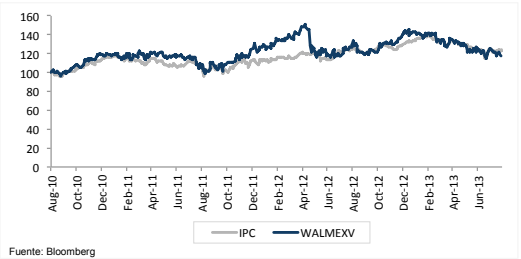
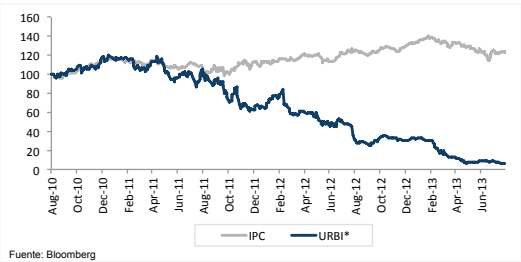
Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



URBI: Es una empresa especializada en la construcción de vivienda de interés social y vivienda media-baja. Tiene más de 30 años de experiencia en el mercado y ha construido más de 370 mil viviendas. Se enfoca en la venta de vivienda a las personas no afiliadas las cuales representan el 65% de la población.

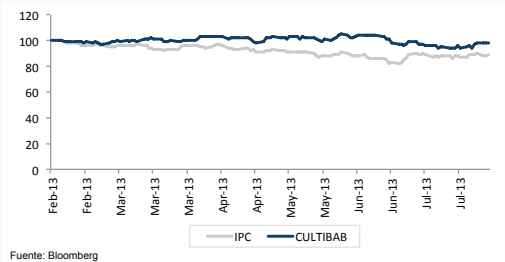
WALMEX: Es una compañía que se desarrolla en el mercado comercial a través sus diferentes formatos de tiendas: Tiendas de descuento, Supermercados, Bodegas, Hipermercados, Clubes de precios, Tiendas de ropa, Restaurantes y Banco Walmart. Tiene presencia en seis países en más de 384 ciudades con más de 2,434 unidades.

COMPOSICIÓN IPC

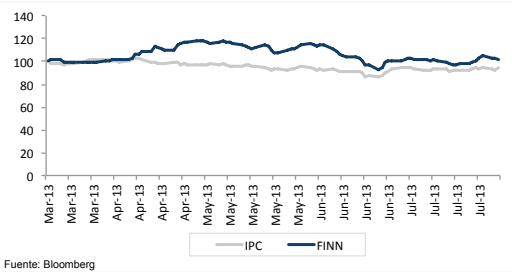
EMISORA	%	EMISORA	%
AMXL	18.21	LABB	1.01
WALMEXV	10.09	COMPARC*	0.95
FEMSAUBD	9.13	ASURB	0.85
TLEVICPO	7.18	GAPB	0.80
GFNORTEO	6.99	OHLMEX*	0.62
GMEXICOB	6.40	ICHB	0.59
CEMEXCPO	5.51	ICA*	0.59
ALFAA	4.92	BOLSAA	0.58
KOFL	3.40	ALSEA*	0.49
SANMEXB	3.02	MFRISCOA	0.48
MEXCHEM*	2.57	ALPEKA	0.48
BIMBOA	2.57	GRUMAB	0.46
KIMBERA	2.51	CHDRAUIB	0.26
GFINBURO	2.43	AZTECACP	0.26
PE&OLES*	2.01	URBI*	0.04
AC*	1.88	HOMEX*	0.04
ELEKTRA*	1.45	GEOB	0.03
LIVEPOLC	1.20		

Fuente: Bolsa, Bloomberg. Efectivo a partir del 3 de septiembre de 2012.

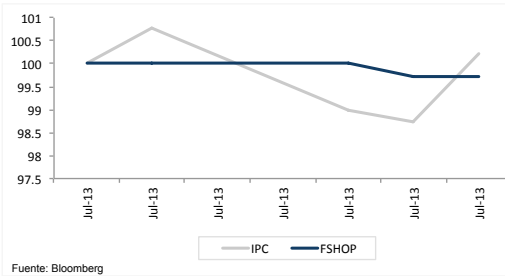
Recientes Emisiones



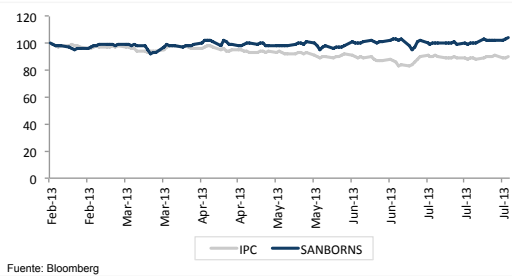
CULTIBA: Organización Cultiba es la principal embotelladora de productos Pepsi en México. La empresa produce, distribuye y vende diferentes bebidas carbonatadas, no carbonatadas y garrafones de agua en todo el país bajo las marcas de PEPSI Co., así como marcas propias. También tiene participación en Grupo Azucarero Mexicano, la cual se encarga de producir y comercializar el azúcar necesaria para la producción de bebidas refrescantes.



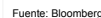
FINN: Fibra Inn es un fideicomiso de Inversión en bienes raíces hotelero en México .Opera bajo las marcas Holiday Inn Express, Holiday Inn Express & Suites y Hampton Inn by Hilton enfocados a servir a los viajeros de negocio. Fibra Inn listó sus Certificados Bursátiles Fiduciarios Inmobiliarios o CBFIs en la Bolsa Mexicana de Valores y cotiza bajo la clave de pizarra FINN.



FSHOP: Fibra Shop Portafolios Inmobiliarios operates as a real estate investment trust. The Company constructs, rents and operates a wide range of shopping centers in Mexico. The Company primarily leases properties, though not exclusively, in the field of malls preferably with at least one anchor store. The Company's objective is to attract middle and upper class clients.



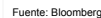
SANBORNS: Grupo Sanborns es una empresa líder en el mercado de venta minorista y operador de restaurantes, con operaciones en México principalmetne, y en Centro Amércia (El Salvador y Panamá menos del 1% de ventas). La compañía opera diferentes formatos: I) tiendas departamentales, II) cadena mexicana de restaurantes con un componente de productos de consumo, III) tiendas de música y electrónica y IV) otros. El principal accionista de GSanborns es Grupo Carso, quien posee 83% del conglomerado comercial. A su vez el principal accionista de Grupo Carso es la familia Slim.



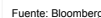
HCITY: Hoteles City es una cadena de hoteles de servicio limitado líder en México. Hoteles City se especializa en ofrecer alojamiento de alta calidad, cómodo y seguro, a precios accesibles a los viajeros de negocio. HCITY desarrolla y adiuere hoteles los cuales administra y opera aunque también tiene diferentes formatos franquiciados. Los hoteles City tienen tres formatos: City Express, City Junior y City Suites.



IENOVA: es una compañía dedicada a desarrollar y operar proyectos de infraestructura de energía en México. Particularmente, la construcción de gaseoductos y parques de energía eólica. También opera una planta que vende energía al estado de California, EUA.



TERRA: Terrafina es un fideicomiso de inversión en bienes raíces (FIBRA) con un portafolio de propiedades especializados en naves industriales y de logística. La empresa busca aportar valor a los inversionistas a través de adquirir, desarrollar y administrar bienes inmuebles en México.



FIBRAMQ: FIBRA Macquarie México: Es un fideicomiso de inversión en bienes raíces dirigido hacia los segmentos industriales, corporativos y de autoservicios, enfocándose principalmente en establecimientos ya consolidados que generaran una alta productividad de ingresos. Su portafolio está compuesto por 244 propiedades industriales localizadas en más de 14 ciudades en toda la República Mexicana. Con un área aproximada de 2.5 millones de metros cuadrados de superficie bruta alquilable.



FIHO: Fibra Hotel es un fideicomiso que desarrolla y adquiere hoteles urbanos enfocados al viajero de negocios. Ofrece hoteles de servicio limitado, servicio selecto, servicio completo y servicio de estancia prolongada en México. Sus hoteles son administrados principalmente por Grupo Posadas y Grupo Real Turismo bajo las marcas “Fiesta Inn”, “One Hotels”, “Camino Real” y “Real Inn”.

10

Sitios Financieros y Estadísticos de uso frecuente en internet

W

www.actinver.com En la página de Actinver se pueden encontrar diferentes servicios tal como la inversión en diferentes instrumentos financieros. Además, se pueden encontrar diferentes reportes de análisis. También, se pueden encontrar los rendimientos que ofrecen los diferentes fondos de inversión de la institución. Todos estos servicios están enfocados a generar rendimientos y utilidad a las inversiones de las personas.

www.actinversecurities.com Esta página se dedica a la asesoría de planes de negocio o inversiones tomando en cuenta el perfil del inversionista. Dan consejo sobre cómo diversificar un portafolio o en qué instrumentos bursátiles es conveniente invertir dada la situación actual de la economía y de los mercados.

www.bmv.com.mx En esta página se pueden encontrar las diferentes emisoras que cotizan en el IPC así como diferentes noticias sobre las emisoras, diferentes instrumentos bursátiles, resúmenes del comportamiento del mercado, entre otros servicios bursátiles. Además, se podrán encontrar diferentes marcos regulatorios que son aplicados en el mercado accionario.

www.bloomberg.com En esta página se podrán encontrar diferentes noticias de sucesos que suceden en todo el mundo. Las mantiene actualizadas constantemente se enfoca en las noticias económico-financieras aunque también se encuentran de deportes o incluso sociales. También se puede ver el comportamiento de los diferentes mercados con pequeño retraso.

www.cfainstitute.org El CFA es un instituto que certifica a nivel mundial los conocimientos de sus miembros. En la página se pueden encontrar diferentes artículos de interés que permiten el estudio continuo de los interesados en mantenerse actualizados en los métodos de vanguardia. Así mismo, se puede descargar el código de ética y encontrar las fechas para realizar las certificaciones.

www.cnbv.gob.mx En la página de la comisión nacional bancaria y de valores se podrán encontrar la normatividad que rige al sistema financiero de México, algunos documentos estadísticos que son de gran apoyo y utilidad así como un padrón de entidades supervisadas que pertenecen al sistema financiero. También se puede acceder a entrevistas con diversos personajes de la esfera pública y privada.

www.consar.gob.mx Comisión Nacional del Ahorro para el Retiro, en esta página se pueden observar y comparar las diferentes afores que existen así como los bancos que las ofrecen junto con sus comisiones. También se podrá encontrar los recursos en los que invierten las afores dependiendo la edad del usuario.

www.condusef.gob.mx Es la página de la comisión nacional para la protección y defensa de los usuarios de los sistemas financieros. Ella contiene diferentes aplicaciones de gran utilidad dirigidas a evitar el engaño y la corrupción por parte de las instituciones del sistema financiero. En esta página se pueden encontrar diferentes calculadoras que permiten hacer una comparación sobre las tasas que cobran los bancos para que el usuario pueda realizar una mejor planeación financiera. Además, posee un listado de instituciones confiables dependiendo del servicio que se requiera. La página está enfocada a orientar, informar y promover la educación financiera así

como atender y resolver las quejas de los usuarios sobre el sistema financiero.

http://finance.yahoo.com Es un portal en donde se puede observar el comportamiento de los mercados mundiales. Ofrece la posibilidad de descargar los datos de las cotizaciones de las emisoras más importantes a nivel mundial así mismo, también brinda herramientas para poder realizar gráficas y análisis sencillos. Por otro lado, también se pueden encontrar diferentes noticias de relevancia que pueden afectar el comportamiento de los mercados.

www.fool.com En esta página se pueden encontrar diferentes datos financieros así como noticias económicas de gran relevancia. Así mismo se pueden encontrar diferentes artículos de gran interés para los inversionistas. También se pueden encontrar diferentes consejos que orientan a los usuarios a realizar sus inversiones de manera correcta en un portafolio de inversión.

http://money.cnn.com Esta página brinda información de gran utilidad pues en ella se pueden encontrar noticias económico-financieras así como el comportamiento del mercado y algunos indicadores económicos importantes. También se puede acceder a una gran variedad de videos de diferentes temas. Además, permite leer artículos de diferentes revistas de alta credibilidad como Fortune Magazine.

www.mexder.com.mx Es la página del mercado de derivados. En ella se puede encontrar el comportamiento, las tasas, el volumen, el importe, etcétera de diferentes operaciones con instrumentos derivados. Además se pueden obtener algunos estadísticos a lo largo del tiempo lo que permiten realizar un análisis del mercado. También se puede observar las fechas de vencimiento de los productos en cuestión, las regulaciones aplicadas a este mercado e índices de concentraciones, entre otras aplicaciones útiles.

www.nyt.com Es la página del periódico de Nueva York el New York Times. En ella se pueden leer todos los artículos publicados en el periódico así como artículos de números anteriores. Las notas escritas tratan diferentes temas dependiendo la sección que se decida leer.

www.actinver.com En la página de Actinver se pueden encontrar diferentes servicios tal como la inversión en diferentes instrumentos financieros. Además, se pueden encontrar diferentes reportes de análisis. También, se pueden encontrar los rendimientos que ofrecen los diferentes fondos de inversión de la institución. Todos estos servicios están enfocados a generar rendimientos y utilidad a las inversiones de las personas.

www.actinverscurities.com Esta página se dedica a la asesoría de planes de negocio o inversiones tomando en cuenta el perfil del inversionista. Dan concejo sobre cómo diversificar un portafolio o en qué instrumentos bursátiles es conveniente invertir dada la situación actual de la economía y de los mercados.

www.bmv.com.mx En esta página se pueden encontrar las diferentes emisoras que cotizan en el IPC así como diferentes noticias sobre las emisoras, diferentes instrumentos bursátiles, resúmenes del comportamiento del mercado, entre otros servicios bursátiles. Además, se podrán encontrar diferentes marcos regulatorios que son aplicados en el mercado accionario.

www.bloomberg.com En esta página se podrán encontrar diferentes noticias de sucesos que suceden en todo el mundo. Las mantiene actualizadas constantemente se enfoca en las noticias económico-financieras aunque también se encuentran de deportes o incluso sociales. También se puede ver el comportamiento de los diferentes mercados con pequeño retraso.

www.cfainstitute.org El CFA es un instituto que certifica a nivel mundial los conocimientos de sus miembros. En la página se pueden encontrar diferentes artículos de interés que permiten el estudio continuo de los interesados en mantenerse actualizados en los métodos de vanguardia. Así mismo, se puede descargar el código de ética y encontrar las fechas para realizar las certificaciones.

www.cnbv.gob.mx En la página de la comisión nacional bancaria y de valores se podrán encontrar la normatividad que rige al sistema financiero de México, algunos documentos estadísticos que son de gran apoyo y utilidad

así como un padrón de entidades supervisadas que pertenecen al sistema financiero. También se puede acceder a entrevistas con diversos personajes de la esfera pública y privada.

www.consar.gob.mx Comisión Nacional del Ahorro para el Retiro, en esta página se pueden observar y comparar las diferentes afores que existen así como los bancos que las ofrecen junto con sus comisiones. También se podrá encontrar los recursos en los que invierten las afores dependiendo la edad del usuario.

www.condusef.gob.mx Es la página de la comisión nacional para la protección y defensa de los usuarios de los sistemas financieros. Ella contiene diferentes aplicaciones de gran utilidad dirigidas a evitar el engaño y la corrupción por parte de las instituciones del sistema financiero. En esta página se pueden encontrar diferentes calculadoras que permiten hacer una comparación sobre las tasas que cobran los bancos para que el usuario pueda realizar una mejor planeación financiera. Además, posee un listado de instituciones confiables dependiendo del servicio que se requiera. La página está enfocada a orientar, informar y promover la educación financiera así como atender y resolver las quejas de los usuarios sobre el sistema financiero.

http://finance.yahoo.com Es un portal en donde se puede observar el comportamiento de los mercados mundiales. Ofrece la posibilidad de descargar los datos de las cotizaciones de las emisoras más importantes a nivel mundial así mismo, también brinda herramientas para poder realizar gráficas y análisis sencillos. Por otro lado, también se pueden encontrar diferentes noticias de relevancia que pueden afectar el comportamiento de los mercados.

www.fool.com En esta página se pueden encontrar diferentes datos financieros así como noticias económicas de gran relevancia. Así mismo se pueden encontrar diferentes artículos de gran interés para los inversionistas. También se pueden encontrar diferentes consejos que orientan a los usuarios a realizar sus inversiones de manera correcta en un portafolio de inversión.

Directorio de Sucursales Actinver

Actinver Metropolitano

- DF Antara Polanco (55) 5281-0401
- DF Centro Rep. Uruguay (55) 5512-5900
- DF Coapa (55) 5627-8130
- DF Corporativo (55) 1103- 6600
- DF Del Valle (55) 5604-9898
- DF Gran Sur (55) 5665-2740
- DF Lindavista (55) 5748-1942
- DF Pabellón Altavista CB (55) 5616-3115
- DF Palmas 810 (55) 5950-4670
- DF Plaza de Cantera (55) 5262-2712
- DF Reforma 265 (55) 5208-2575
- DF Río Rhín (55) 5514 3678
- DF Santa Fe Centro Comercial (55) 9177-1623
- DF Terraza Pedregal (55) 5550-5980
- DF Xola (55) 5687-0144
- Edo Méx Metepec Plaza Izar (722) 235-1661
- Edo Méx Toluca V. Carranza (722) 277-2970
- Edo Méx GT Lomas Verdes (55) 1548-4025
- Edo Méx Satélite Banco (55) 5562-1108
- Edo Méx Satélite Casa de Bolsa (55) 5562-0562
- Mor Cuernavaca Domingo Diez (777) 364-5520

Actinver Noreste

- NL Apodaca (81) 1156-0560
- NL Mty Garza Sada (81) 8128-0250
- NL San Pedro Valle (81) 8173-5200
- NL San Pedro Humberto Lobo (81) 8124-0460
- NL San Pedro Gómez Morín (81) 8378-1829
- NL Mty Vista Hermosa (81) 8048-4040
- Coah Saltillo Casa Grande (844) 165-0255
- Coah Torreón B Independencia (871) 299-0250
- Tamps Nuevo Laredo Av Colón (867) 714-0798
- Tamps Tampico Av Hidalgo (833) 226-9390

Actinver Noroeste

- BC Tijuana Hipódromo (664) 634-3433
- BC Tijuana Paseo (664) 634-3115
- BC Mexicali Plaza Lienzo (686) 104-2360
- BCS Los Cabos P Peninsula (624) 172-6375
- Chih Cd Juárez La Cantera (656) 625-9160
- Chih Chih Av de la Juventud (614) 180-2140
- Chih Chih Plaza Cimarrón (614) 180-2130
- Nay Nuevo Vallarta (329) 298-3688
- Sin Culiacán Torres Sta María (667) 715-8588

- Sin Los Mochis (668) 815-9830
- Sin Mazatlán Av del Mar (669) 118-4228
- Son Cd Obregón Miguel Alemán (644) 415-9855
- Son Hermosillo Raquet (662) 260- 9500
- Son Hermosillo Río Sonora (662) 217- 2970

Actinver Centro Bajío

- Ags Aguascalientes Nte 509 (449) 9932939
- Gto Irapuato (462) 693-2420
- Gto León Cerro Gordo (477) 773-1515
- Gto León Centro Max (477) 771-7575
- Gto León Plaza Mayor (477) 773-2937
- Gto SMA Centro (415) 152-4100
- Gto SMA Plaza Luciernaga (415) 110-3208
- Oro Querétaro Centro (442) 242-0252
- Oro Querétaro Circuito Álamos (442) 245-1636
- Oro Juríca (442) 218-6330
- SLP San Luis Potosí Pedregal (444) 210-0205
- SLP San Luis Potosí El Dorado (444) 833-5395

Actinver Occidente

- Jal Chapala Ajijic (376) 766-3110
- Jal Chapala Fco I Madero (376) 765-2149
- Jal Gdl Américas (33) 3882-5000
- Jal Gdl Arcos Vallarta (33) 3123-0161
- Jal Zapopan Andares Banco (33) 3611-3710
- Jal Zapopan Andares CB (33) 3648-2680
- Jal Zapopan Galerías Gdl (33) 3640-2624
- Jal Zapopan Mariano Otero (33) 3880-2000
- Jal Zapopan Plaza Alegria (33) 3620-6128
- Jal Zapopan Plaza México (33) 3813-3099
- Jal Zapopan Plaza Patria (33) 3641-9151
- Jal Gdl Forum Tlaquepaque (33) 3837-1350
- Jal Santa María Vallarta (322) 224-2490
- Jal Marina Vallarta (322) 221-3101
- Mich Morelia Av Lázaro Cárdenas (443) 314-2423

Actinver Sureste

- Chis Tux Gut Bel Domínguez (961) 617-2390
- Pue Puebla Juárez (222) 230-1111
- Pue Cholula Plaza San José (222) 169-7464
- QRoo Cancún Plaza Hollywood (998) 898-1270
- Ver Veracruz Ávila Camacho (229) 179-2230
- Yuc Mérida Prol Montejo (999) 944-1166
- Yuc Mérida Plaza Altabrisa (999) 911-8940



**Acostúmbrate
a ganar más.®**

01800-705-5555 / 1103-6699 D.F.

www.actinver.com