

Instituto Mexicano para la Competitividad A.C.



# Democratizar el acceso al mercado bursátil

INSTITUTO MEXICANO PARA LA COMPETITIVIDAD A.C.

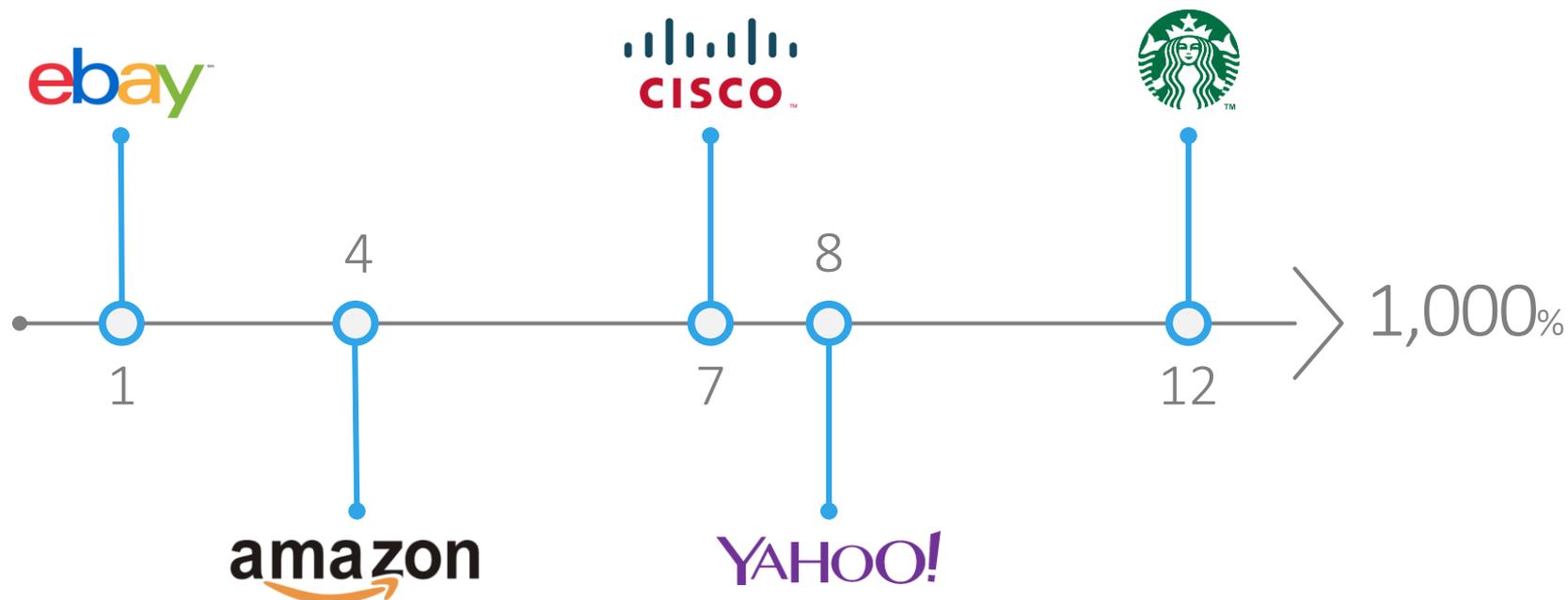
Manuel Molano  @MJMolano

Carlos Grandet  @CGrandet



# LA BOLSA DE VALORES PERMITE QUE UNA EMPRESA PEQUEÑA CON POTENCIAL ACELERE SU CRECIMIENTO

— **Número de trimestres** que tomó llegar al 1000% de crecimiento en capitalización de mercado después de cotizar en bolsa



Fuente: <http://www.businessinsider.com/fastest-growing-large-companies-2011-2#cisco-1000-growth-in-7-quarters-9>

# ADEMÁS, ES UNA MANERA DE SOCIALIZAR LA RIQUEZA

1,600

Número de nuevos millonarios

479 MILLONES USD

Impuestos recaudados por California

1,720 MILLONES USD

Impuestos recaudados por E.U.A.

## Twitter vuelve millonarios a sus creadores por su debut en la bolsa

nov 07, 2013 Reporteros Hoy MM Tecnología Comentarios desactivados en Twitter vuelve millonarios a sus creadores por su debut en la bolsa

Comparte esta noticia con tus amigos!



Nueva York, Estados Unidos de América; 07 de noviembre de 2013.- Twitter acaba de hacer sonar la campana de la bolsa de Nueva York, gesto que significa su estreno sobre el parqué, que no ha podido comenzar mejor.

Las acciones de la red se han disparado hasta los 47 dólares en los primeros minutos, registrándose una subida del 80% en comparación al precio de salida de los títulos, que ayer quedó fijado en 26 dólares.

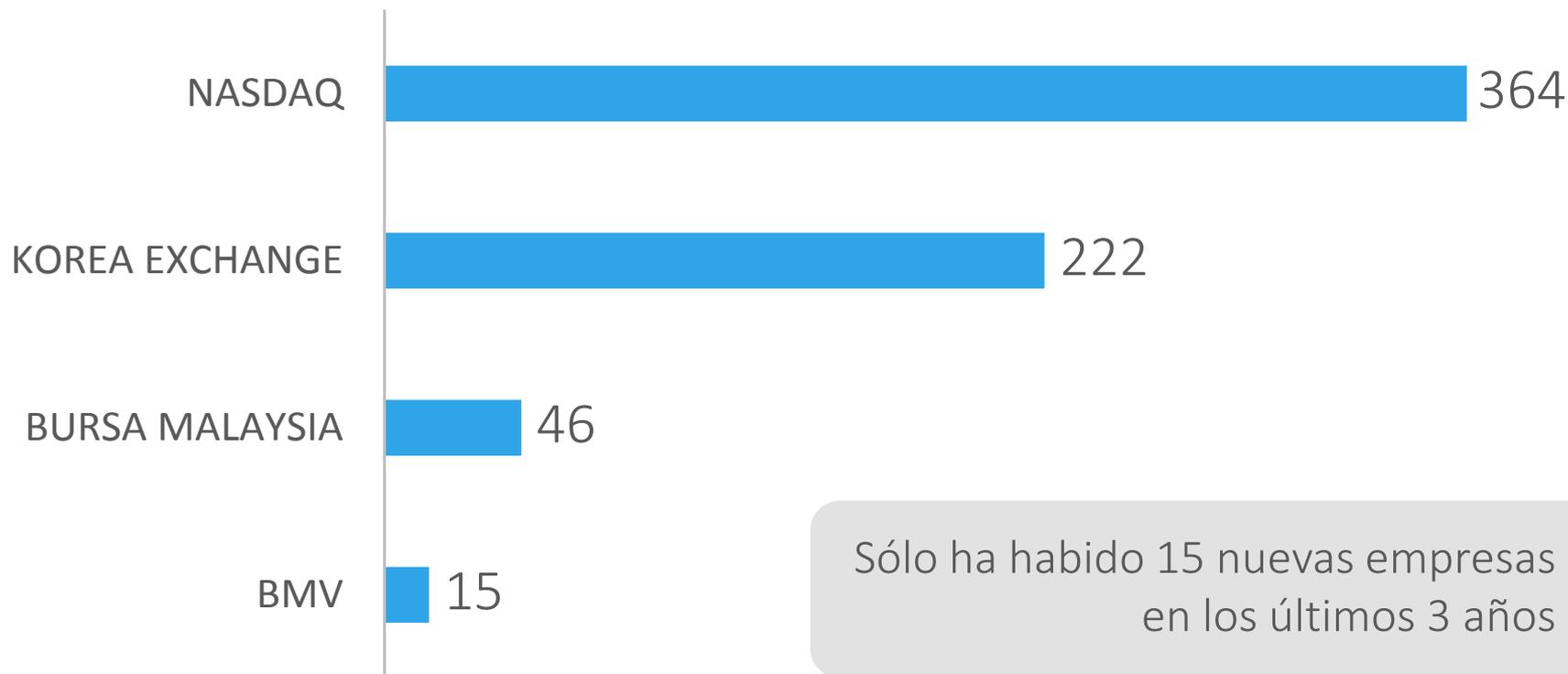
Fuente: <http://reporteroshoy.mx/wp/twitter-vuelve-millonarios-a-sus-creadores-por-su-debut-en-la-bolsa.html>  
<http://www.businessinsider.com/twitter-ipo-created-1600-millionaires-2013-11>

DEMOCRATIZAR EL ACCESO AL MERCADO BURSÁTIL



# EN MÉXICO, NO HEMOS LOGRADO TAL NIVEL DE ÉXITO EN EL MERCADO BURSÁTIL

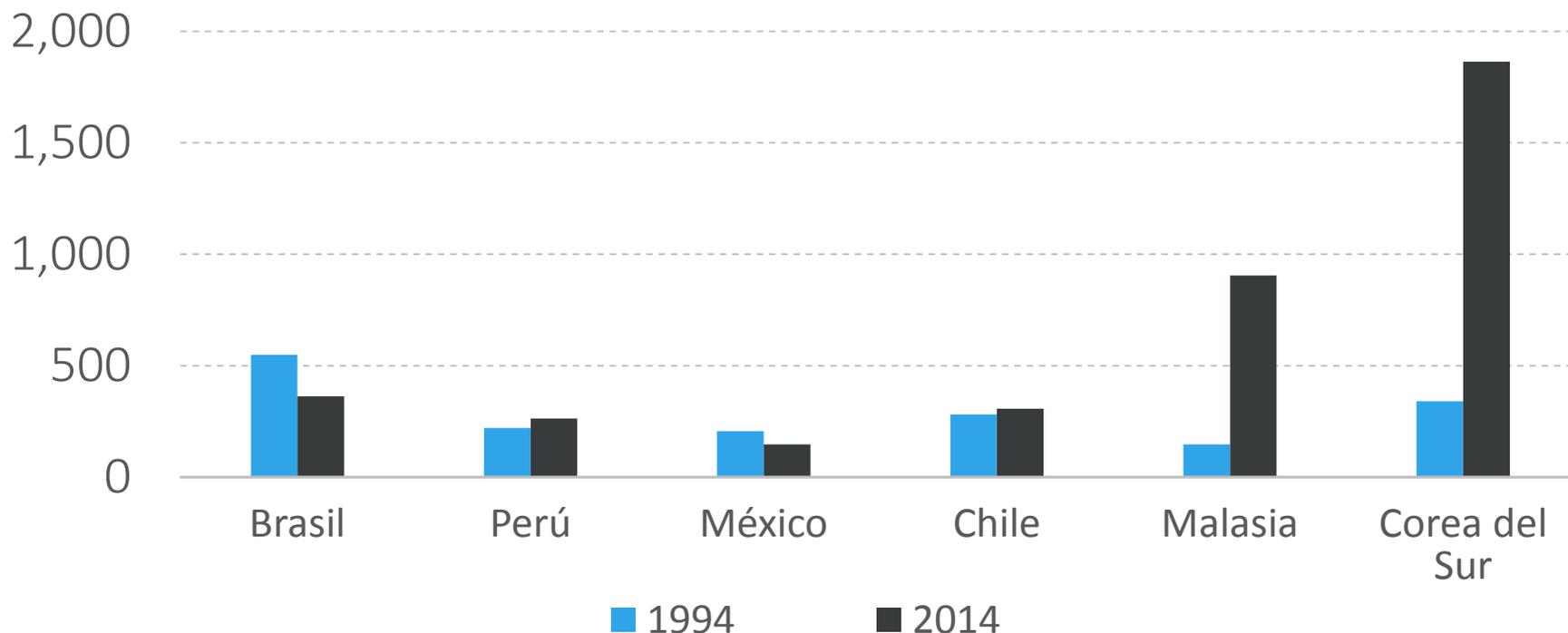
—  
**Empresas cotizando** en bolsa por primera vez, 2012-2014



**Fuente:** IMCO con datos de World Stock Exchanges Federation. Se consideran sólo ofertas iniciales, no ofertas secundarias

# EL NÚMERO DE EMPRESAS COTIZANDO EN MÉXICO HA DISMINUIDO EN LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS

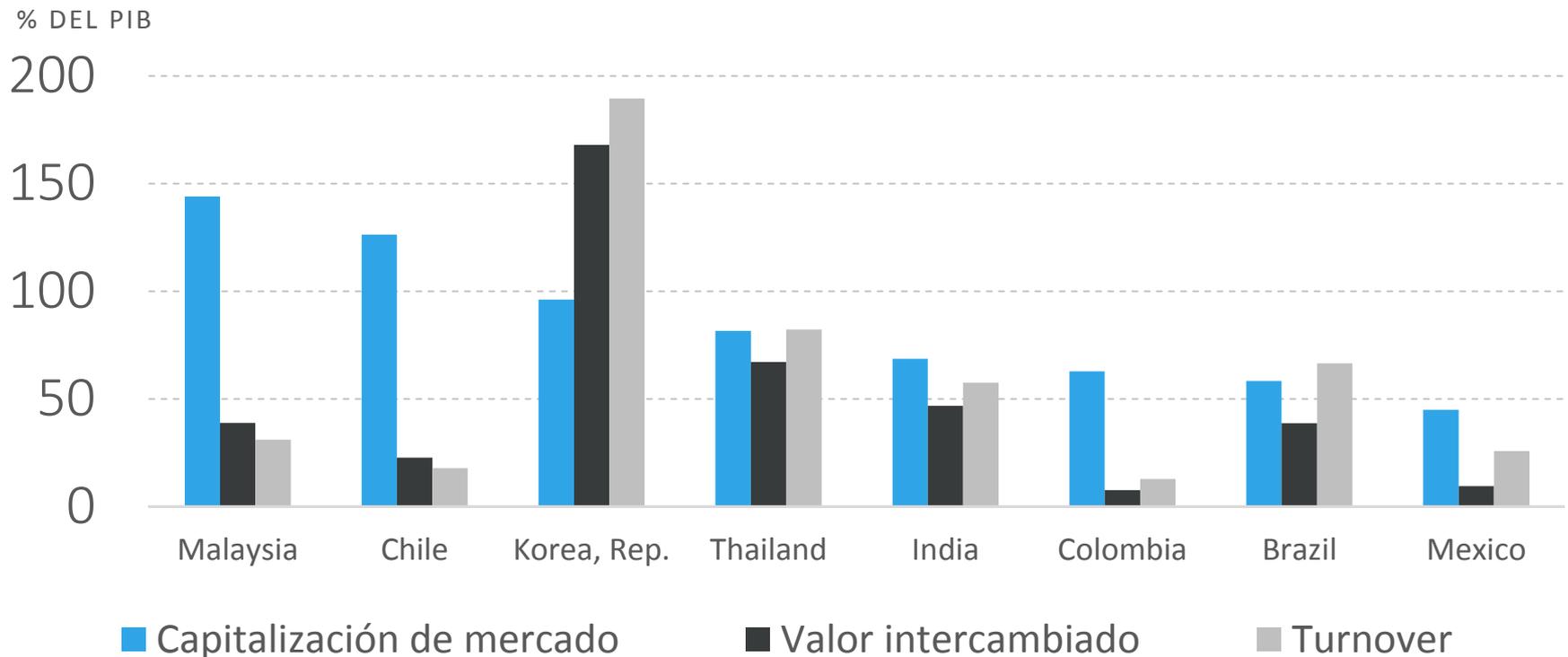
—  
Número de empresas, 1994-2014



Fuente: IMCO con datos de World Stock Exchanges Federation

# EL MERCADO BURSÁTIL ES POCO DESARROLLADO Y PEQUEÑO COMPARADO CON OTROS PAÍSES EMERGENTES

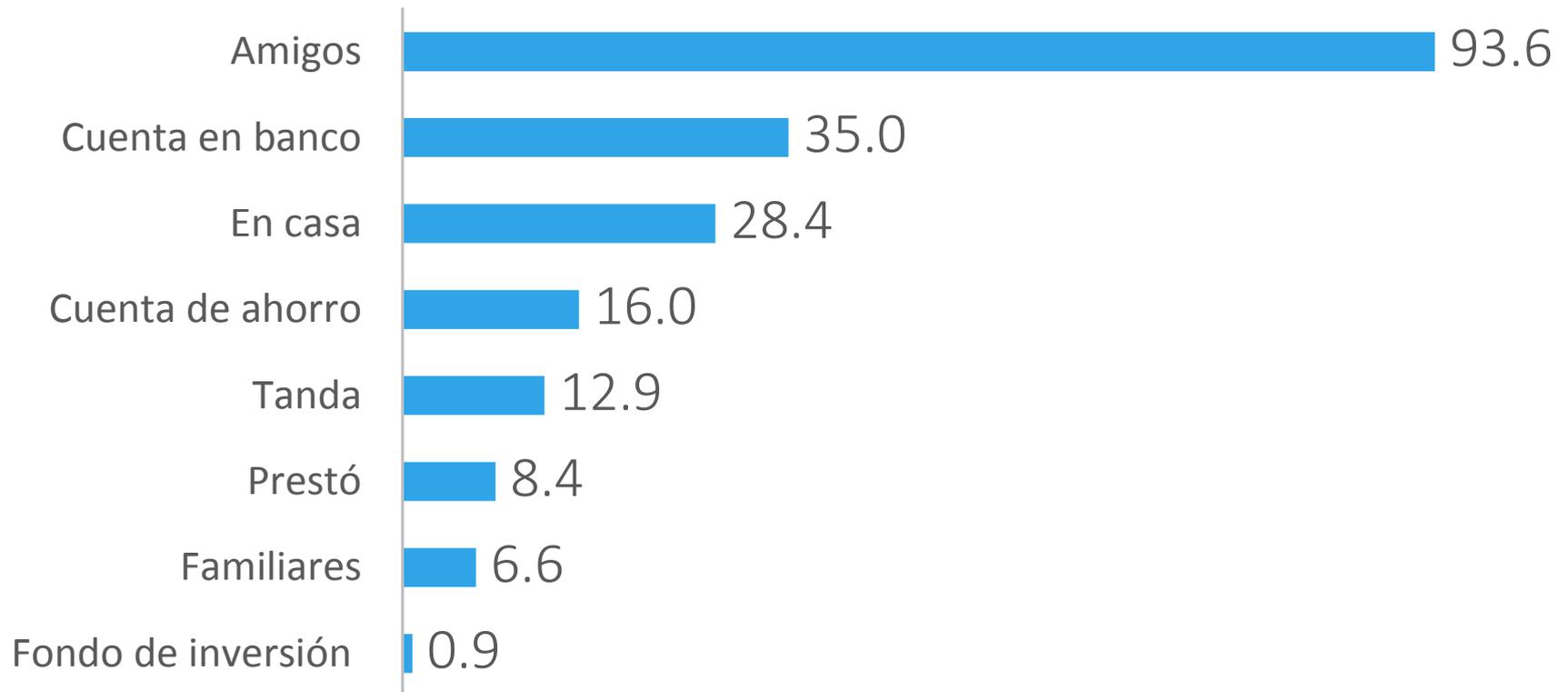
Indicadores bursátiles de economías en desarrollo, 2012



Fuente: IMCO con datos de World Stock Exchanges Federation

# ADEMÁS, LOS MEXICANOS SEGUIMOS AHORRANDO NUESTRO DINERO EN EL SECTOR INFORMAL

— Destino de ahorro (% población que ahorra con ese mecanismo) 2012



Fuente: IMCO con datos de Encuesta Nacional de Inclusión Financiera

# LA MAYOR PARTE DE LA POBLACIÓN MEXICANA NO APROVECHA EL MERCADO BURSÁTIL

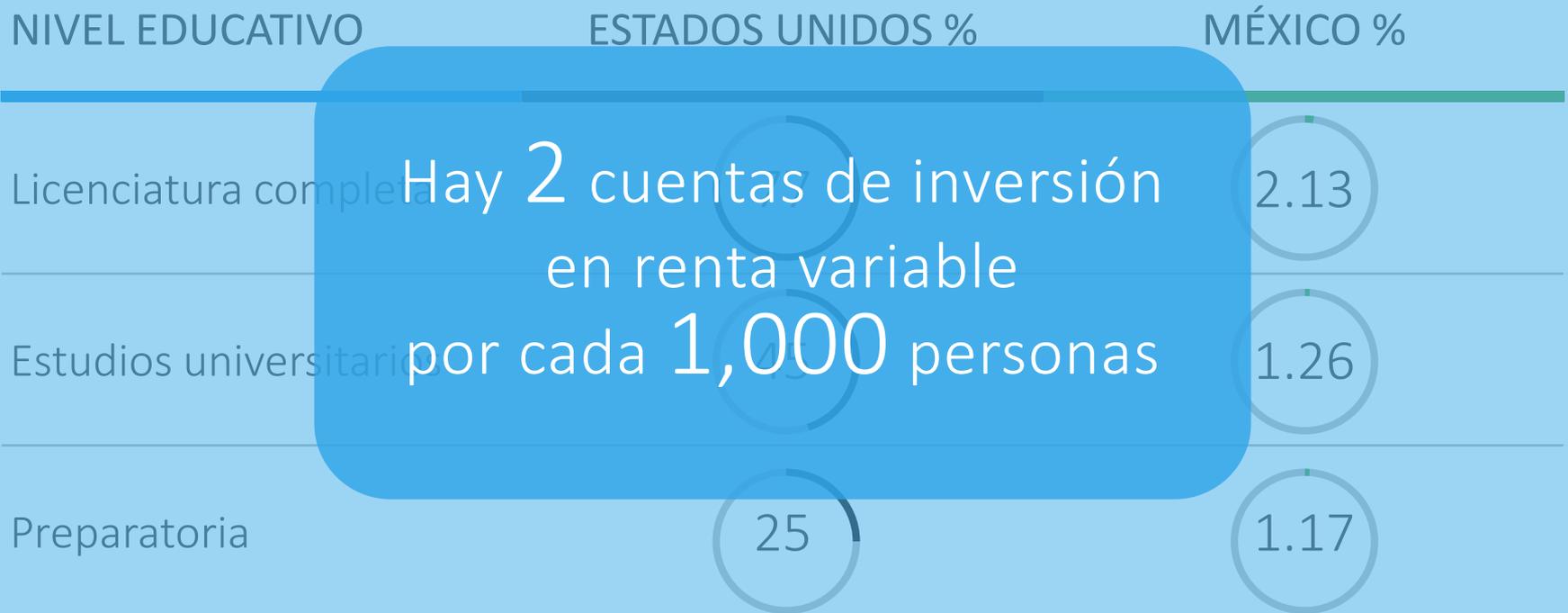
—  
Porcentaje de población con fondos de inversión, 2012



Fuente: IMCO con datos de Reserva Federal de Estados Unidos y Encuesta Nacional de Inclusión Financiera 2012

# LA MAYOR PARTE DE LA POBLACIÓN MEXICANA NO APROVECHA EL MERCADO BURSÁTIL

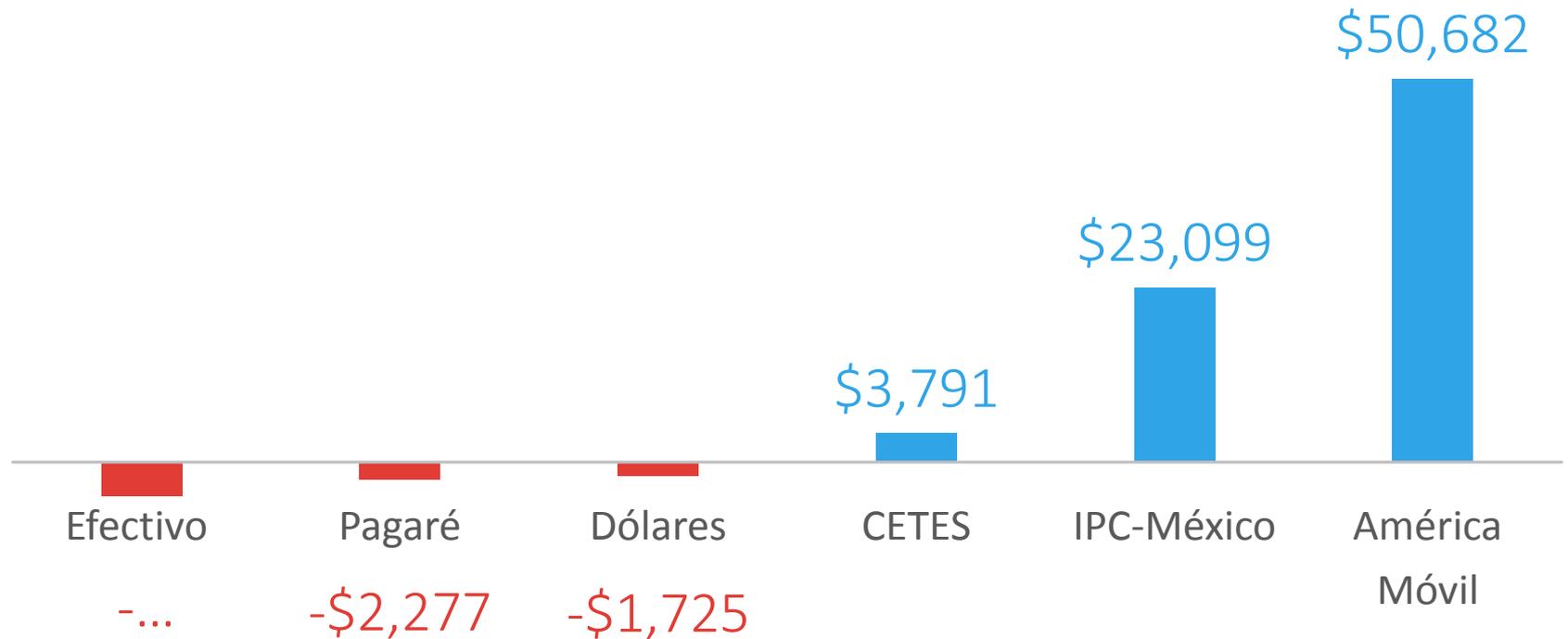
— **Porcentaje de población** en Estados Unidos y México con fondos de inversión



Fuente: IMCO con datos de Reserva Federal de Estados Unidos y Encuesta Nacional de Inclusión Financiera 2012

# INVERTIR EN EL SECTOR BURSÁTIL DEBERÍA SER UNA POLÍTICA DE BIENESTAR

— Rendimiento real de 10,000 pesos entre 2000 y 2015



Fuente: IMCO con datos de Banxico, Bloomberg y Yahoo Finance. CETES e instrumentos bancarios fueron tomados a 90 días. Se consideran los rendimientos reales (controlados por inflación)

# EL AHORRO FORMAL ESTÁ CONCENTRADO EN BONOS DE GOBIERNO

-

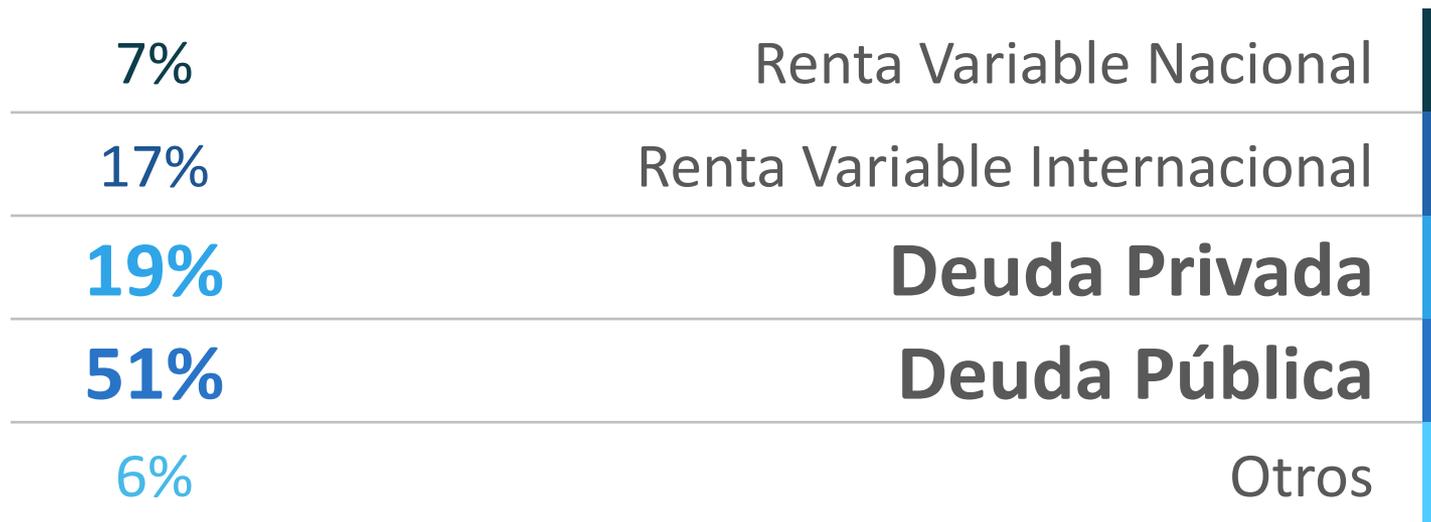
**Composición de cartera** en México de fondos de inversión

Divisas	1%
Renta Variable	17%
Títulos Bancarios	10%
<b>Títulos Gubernamentales</b>	<b>67%</b>
Deuda Privada	5%

Fuente: IMCO con datos de CNBV “Estadísticas de fondos de inversión” y CONSAR

# EL AHORRO FORMAL ESTÁ CONCENTRADO EN BONOS DE GOBIERNO

—  
**Composición de cartera** en México de AFORES



Fuente: IMCO con datos de CNBV “Estadísticas de fondos de inversión” y CONSAR

EL AHORRO DE LOS HOGARES REPRESENTA 54% DEL  
TOTAL DE AHORRO DE LA ECONOMÍA

-

## ¿De quién queremos ser socios?

INFRAESTRUCTURA  
DEUDA PÚBLICA

---

NEGOCIOS CON ALTO  
RENDIMIENTO:

---

Grupo Profuturo (211%\*)

Gruma (54%\*)

Starbucks (37%\*)

Fuente: Bloomberg \*Rendimiento de la acción entre junio de 2014 y junio de 2015

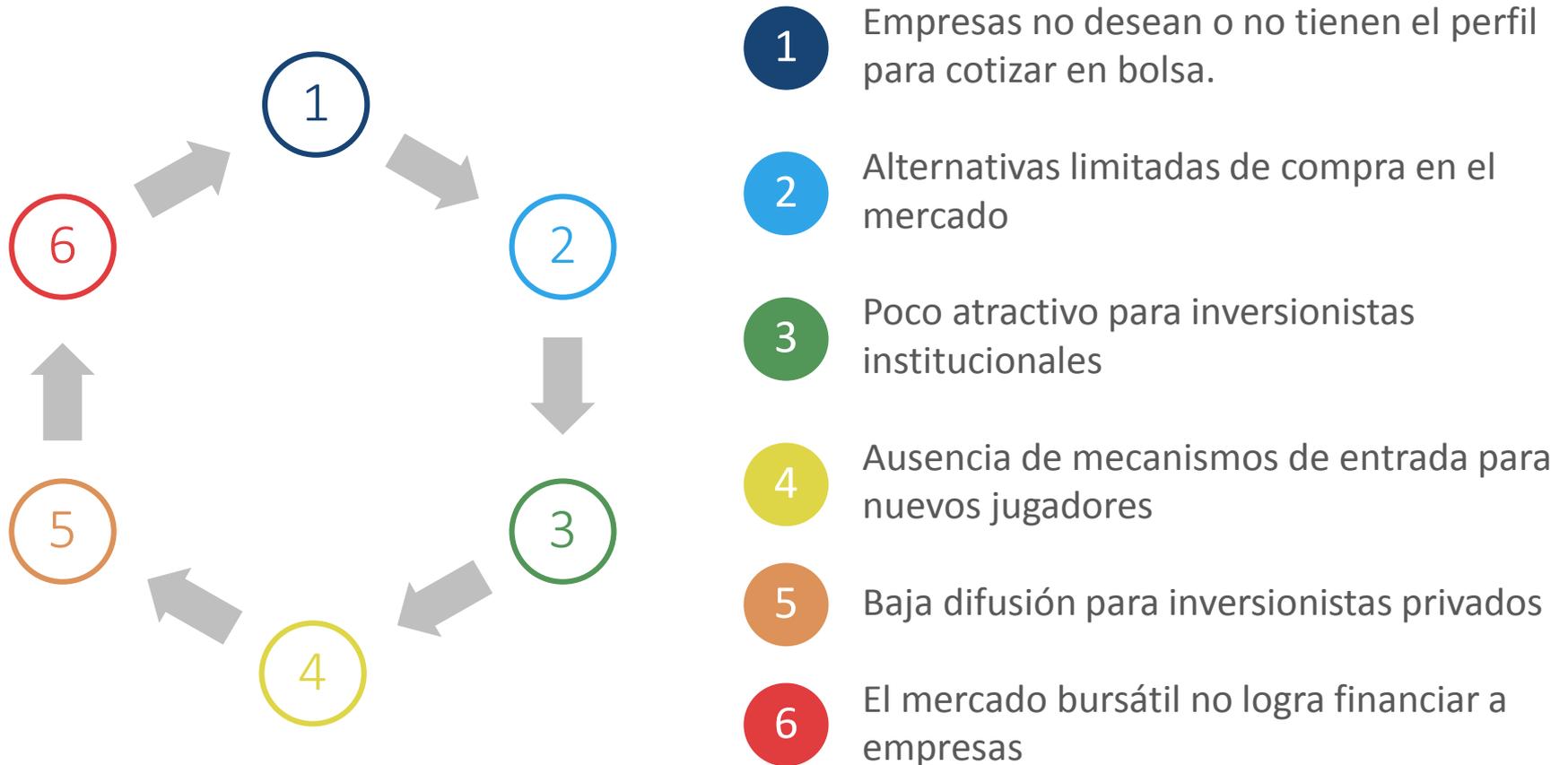
# SIN MÁS EMPRESAS DE CRECIMIENTO ACELERADO, EL PAÍS NO CRECERÁ

—  
Empresas en el top 10 de las mayores empresas, 2005 y 2015

	MÉXICO		ESTADOS UNIDOS	
	2005	2015	2005	2015
1	Petroleos Mexicanos	Petroleos Mexicanos	Wal-Mart	Wal-mart
2	América Móvil	América Móvil	Exxon Mobil	Exxon Mobil
3	Walmart de México	Walmart de México	General Motors	Chevron
4	Comisión Federal de Electricidad	Comisión Federal de Electricidad	Ford Motor	<b>Berkshire Hathaway</b>
5	Fomento Económico Mexicano	Fomento Económico Mexicano	General Electric	<b>Apple</b>
6	Alfa	Alfa	Chevron	General Motors
7	General Motors de México	General Motors de México	Phillips	Phillips
8	Cemex	Cemex	Citigroup	General Electric
9	Chrysler de México	Chrysler de México	American Intl. Group	Ford Motor
10	Grupo Bimbo	Grupo Bimbo	Intl. Business Machines	<b>CVS Health</b>

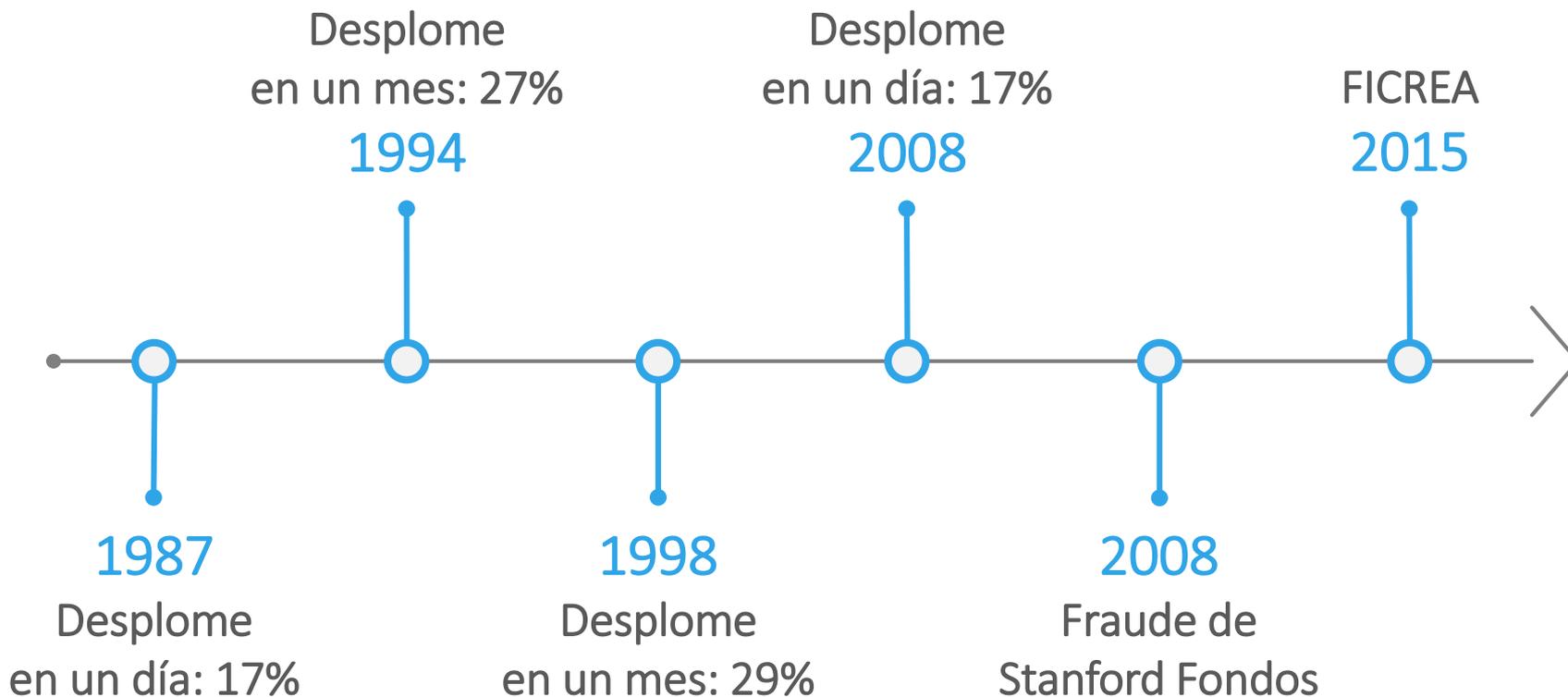
Fuente: IMCO con datos de CNN Expansión “Las 500 empresas” y Fortune 500

# IMCO CONSIDERA QUE EXISTE UN CÍRCULO VICIOSO



# HAY BARRERAS DE ACCESO AL MERCADO BURSÁTIL

# DESCONFIANZA: CRISIS Y FRAUDES DESINCENTIVAN A LOS POTENCIALES CLIENTES



# AUNQUE, LOS MEXICANOS INVERTIMOS EN NEGOCIOS MÁS RIESGOSOS QUE LA BOLSA

100,000 pesos en 2000:



## FALTA HACER EFECTIVAS SANCIONES PENALES

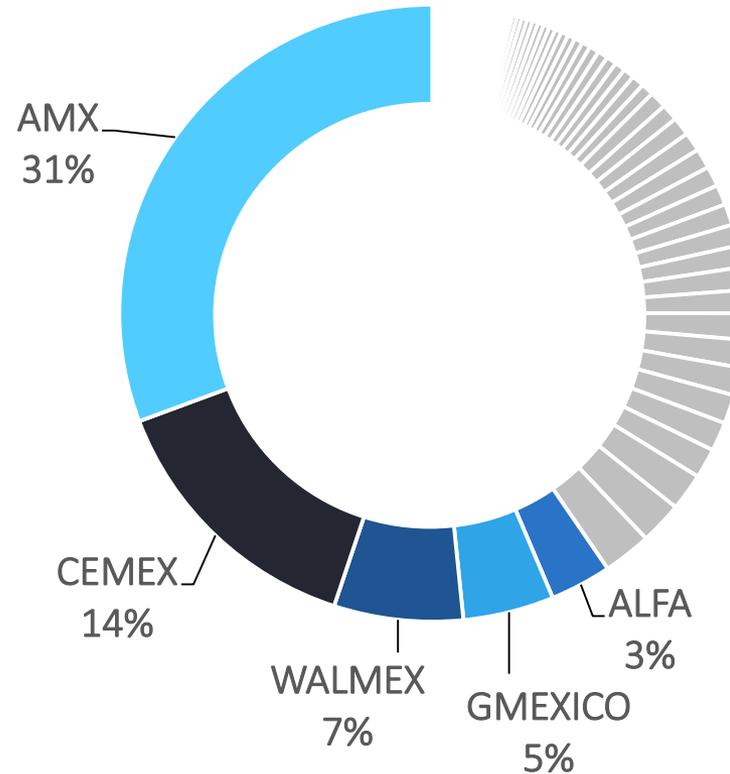
-

De **1,125** denuncias presentadas ante la PGR por delitos financieros en 2013:

- **82** individuos ingresaron a reclusorios
- **4** están cumpliendo una sentencia en total

# ACCESO DE EMPRESAS: EL SECTOR ESTÁ ALTAMENTE CONCENTRADO

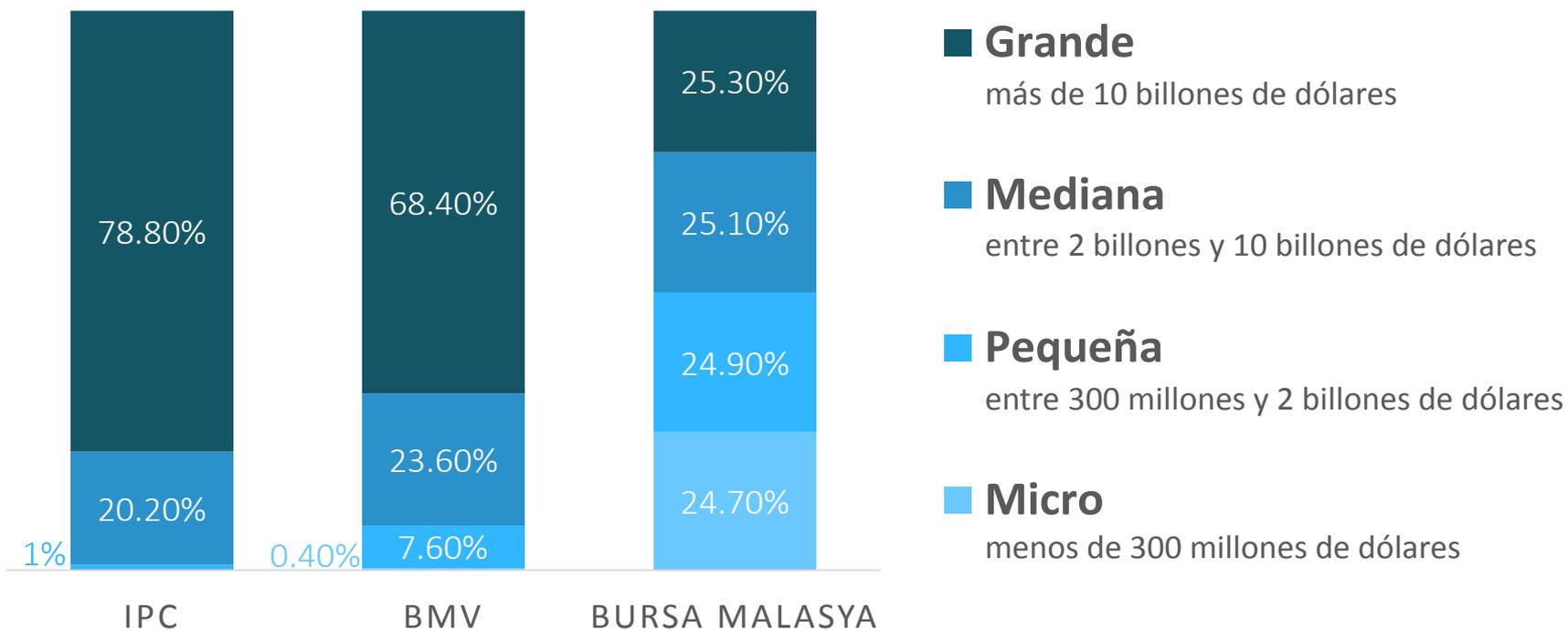
— **Concentración** del valor intercambiado en BMV, 2014



Fuente: IMCO con datos de Bloomberg y Yahoo Finance

# LA CONSECUENCIA ES UN MERCADO QUE NO FINANCIA A EMPRESAS CON POTENCIAL DE CRECIMIENTO

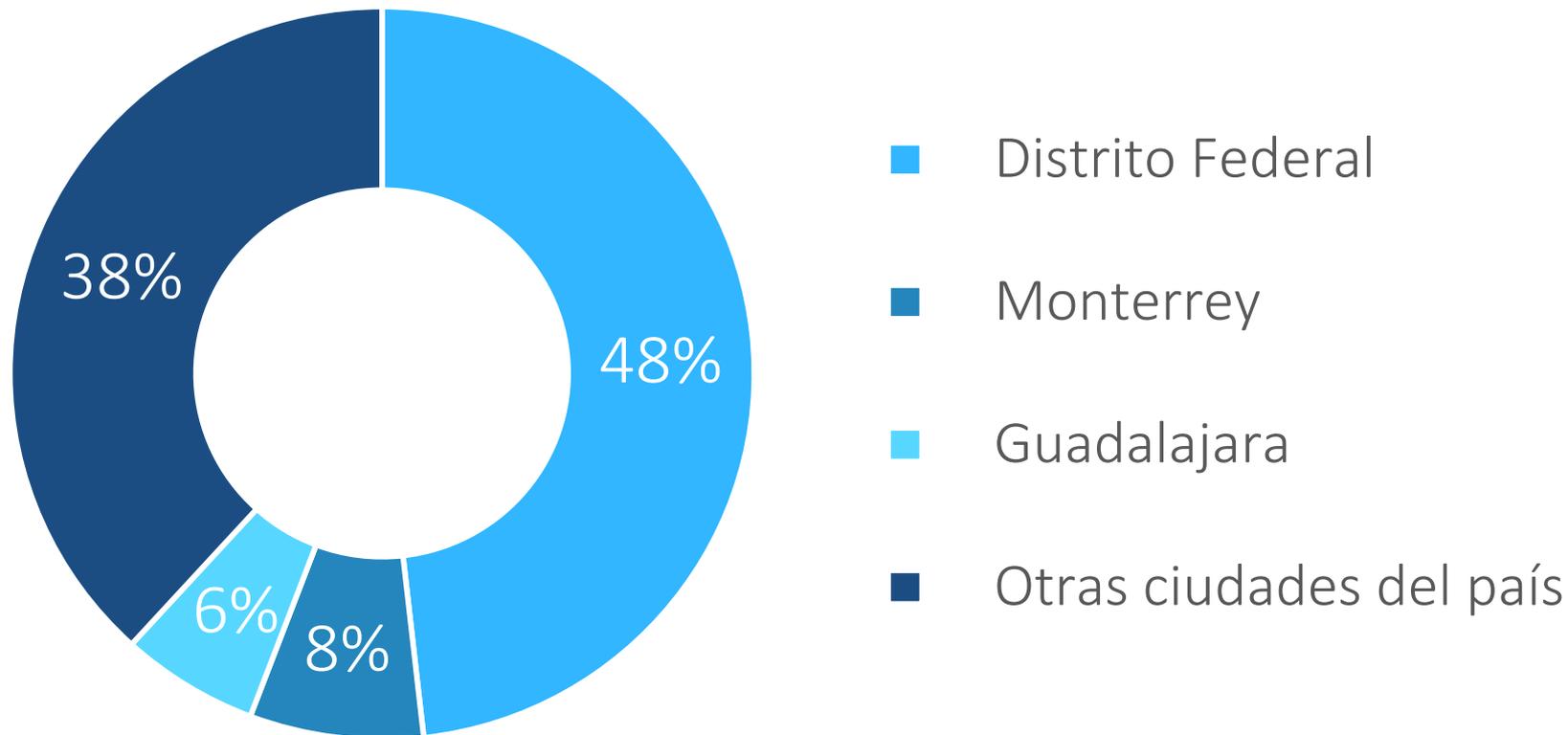
Segmentación de mercado bursátil por tamaño de capitalización de mercado, 2014



Fuente: IMCO con datos de Bloomberg

# BARRERA GEOGRÁFICA: 6 DE 10 CUENTAS DE CASAS DE BOLSAS ESTÁN EN LAS 3 PRINCIPALES CIUDADES DEL PAÍS

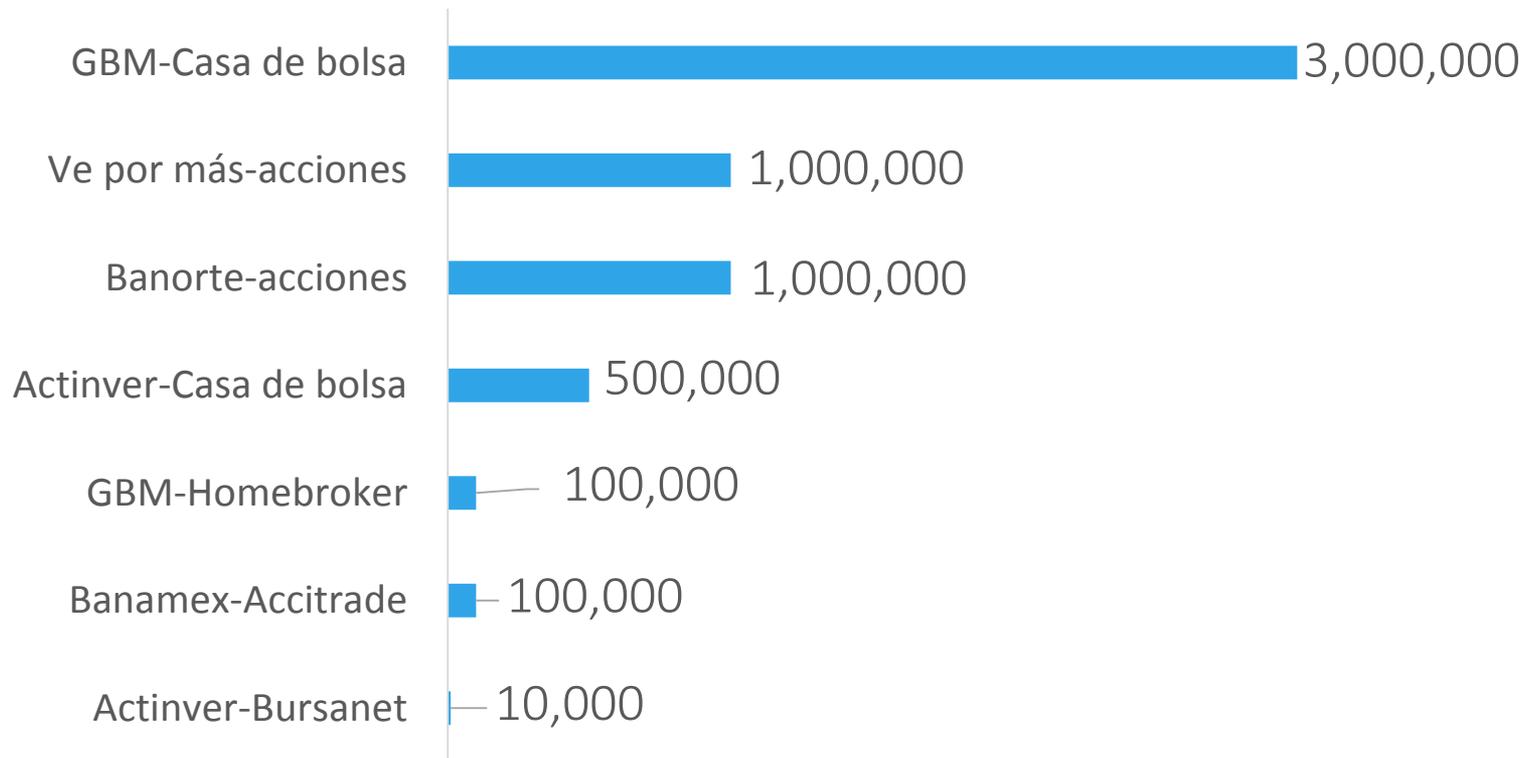
—  
Número de cuentas en casas de bolsa, 2012-2014



Fuente: IMCO con datos de World Stock Exchanges Federation

# BRECHA ECONÓMICA: EN MÉXICO ES CARO INVERTIR EN LA BOLSA DE VALORES

—  
**Monto mínimo** para abrir una cuenta de compra de acciones, 2014



Fuente: IMCO con datos proporcionados por instituciones financieras

# DEMOCRATIZAR

MÁS EMPRESAS COTIZANDO DE DIVERSOS TAMAÑOS  
MÁS MEXICANOS COMO INVERSIONISTAS

# ¿QUÉ SE HA HECHO?

# REFORMA FINANCIERA

- Ley de Fondos de Inversión

# REGULACIÓN DE LA CNBV

- Prácticas de venta para asesores de inversión
- Profesionalización de industria
- Registro de nuevos intermediarios
- Facilitar proceso de colocación bursátil

# ¿QUÉ FALTA?

# 5 ESTRATEGIAS PARA EL SECTOR BURSÁTIL

-

- 1 EDUCACIÓN FINANCIERA
- 2 PROFESIONALIZACIÓN DE EMPRESAS Y ASESORES
- 3 DEMOCRATIZAR EL ACCESO AL SECTOR BURSÁTIL
- 4 INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS
- 5 PROTECCIÓN DE INVERSIONISTAS

# IMCO PROPONE

## ESTRATEGIA 1: EDUCACIÓN FINANCIERA

–

- Inclusión en el plan de estudios de educación primaria, secundaria y preparatoria.
- Obligar a los intermediarios financieros a publicar información en línea e impresa sobre sus fondos y conceptos básicos de ahorro e inversión.
- Generar la obligación conjunta de la SEP, CNBV y CONDUSEF de ejecutar una política de educación financiera en escuelas y para la población en general.

# LA EDUCACIÓN FINANCIERA, MUCHO MENOS BURSÁTIL, EN MÉXICO NO EXISTE

-

Una [revisión a los programas](#) de la SEP y la UNAM encontró que sólo enseñan dos conceptos relacionados con el tema:

- Tasa de interés compuesta en Quinto de primaria y Segundo de secundaria
- Contabilidad y finanzas corporativas en preparatoria

# PAÍSES COMO COREA DEL SUR TIENEN POLÍTICAS DE EDUCACIÓN FINANCIERA

—  
**Resultados de exámenes** sobre capacidades financieras a **alumnos coreanos** de secundaria, 2014



Fuente: OCDE (2014) Advancing National Strategies for Financial Education

# IMCO PROPONE

## ESTRATEGIA 2: PROFESIONALIZAR A EMPRESAS Y A LA INDUSTRIA BURSÁTIL

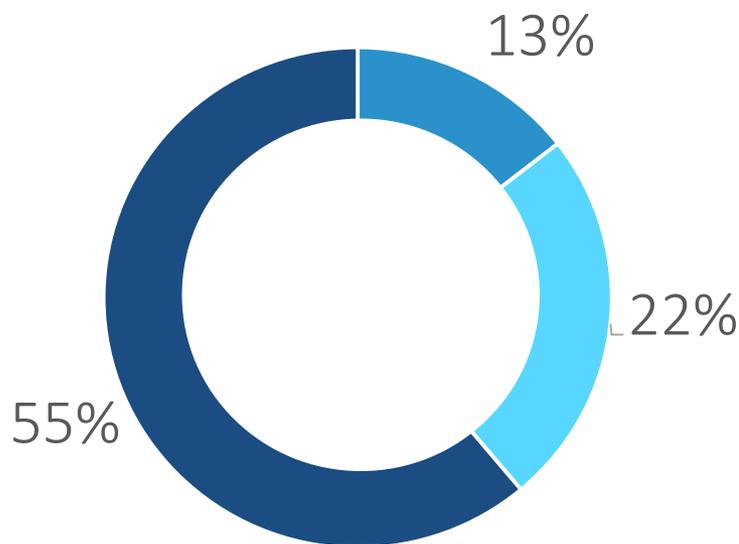
–

- Condicionar apoyos del gobierno a la existencia de prácticas de gobierno corporativo y contable
- Capacitación de administradores de empresas familiares  
Escalar programas como MIDAS de profesionalización de empresas
- Fortalecer en la Ley de Sociedades Mercantiles, los requisitos de gobierno corporativo y la figura del comisario.
- Dar vales para cursos y certificaciones financieras (Tipo CFA)

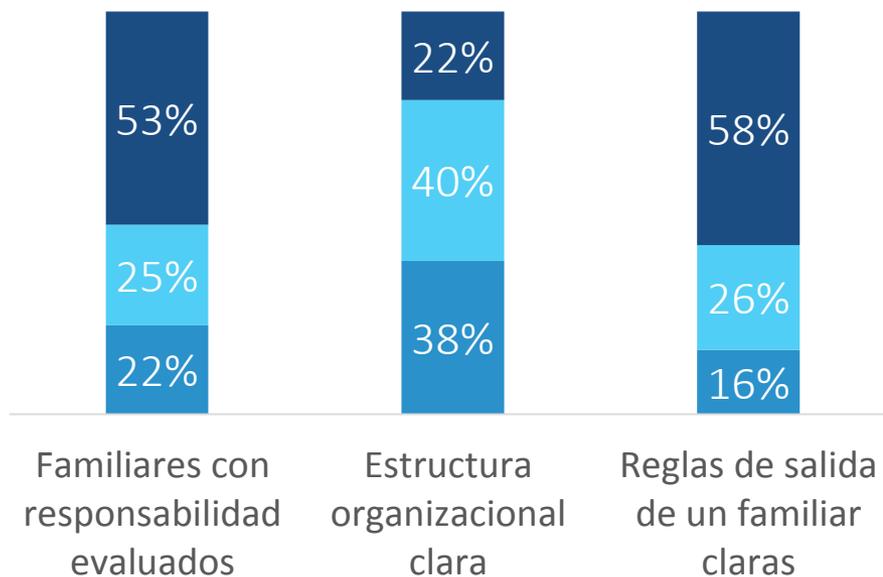
# EMPRESAS CON POTENCIAL DE COTIZACIÓN NO CUENTAN CON PRÁCTICAS DE GOBERNANZA

Prácticas de gobierno corporativo en empresas familiares, 2012

¿Existe plan de sucesión?



■ Si ■ Parcialmente ■ No

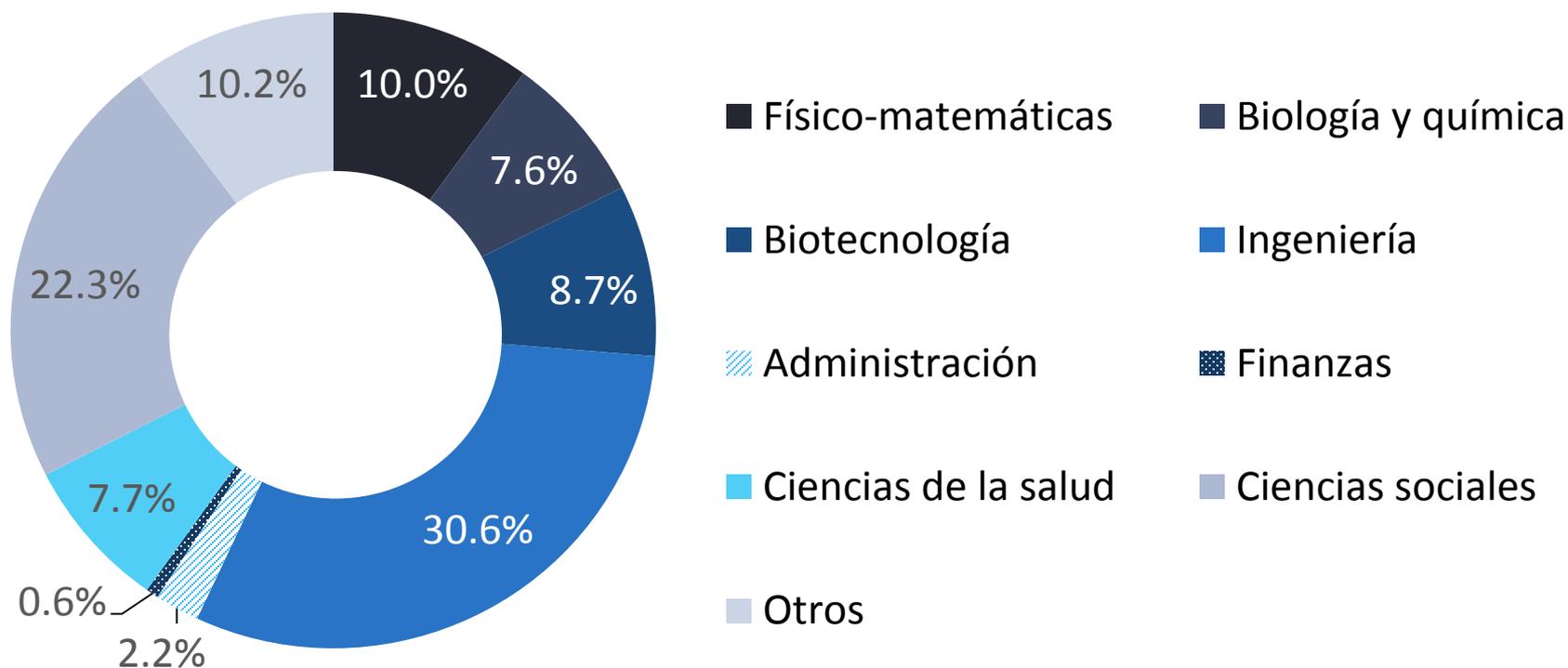


■ Si ■ Ocasionalmente ■ No

Fuente: KPMG (2012) "Empresas familiares" Encuesta realizada a empresas familiares, 70% fueron empresas de más de 50 empleados y 60% con ingresos de más de 50 millones de pesos

# EXISTEN POCOS RECURSOS DESTINADOS A LA CAPACITACIÓN EMPRESARIAL

Sólo 3 de cada 100 pesos de becas de CONACYT se destinan a administración y finanzas



Fuente: Padron de beneficiarios de CONACyT, octubre 2014

# IMCO PROPONE

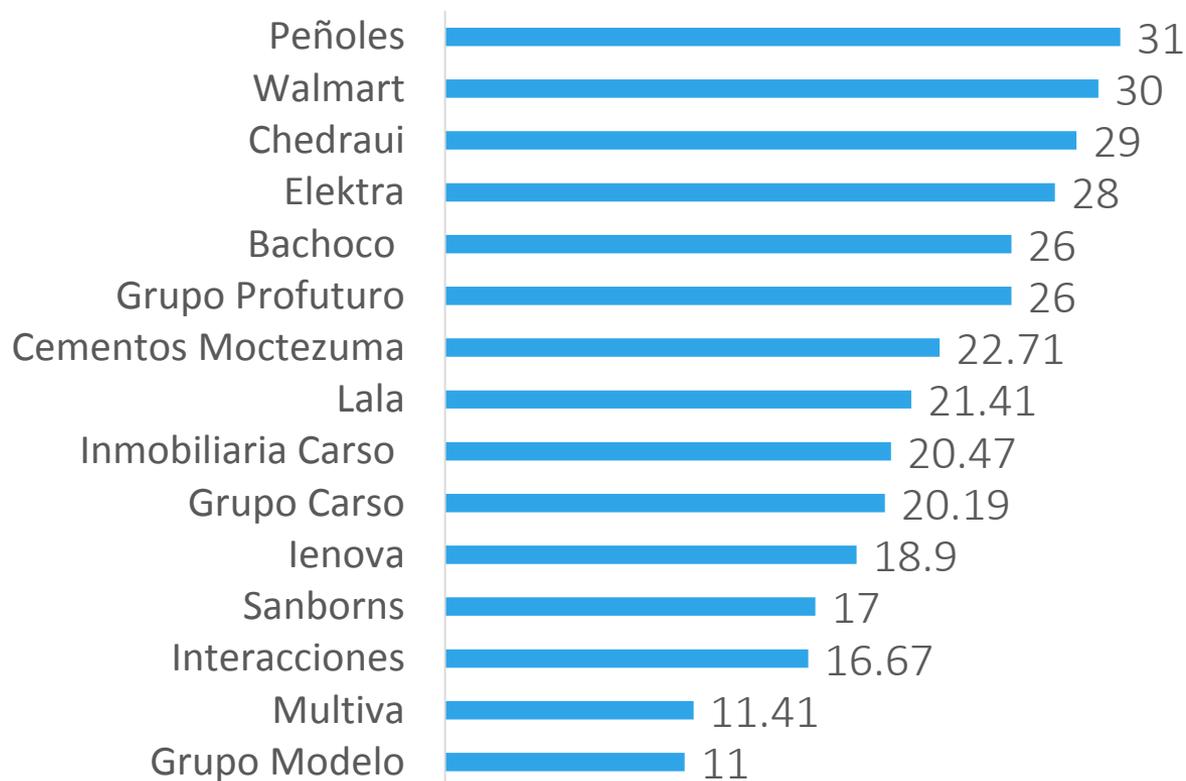
## ESTRATEGIA 3: DEMOCRATIZAR EL ACCESO AL MERCADO DE VALORES

–

- Incentivos fiscales para empresas que admitan socios y sean transparentes
- Incentivos fiscales para empresas emisoras tengan un alto porcentaje de acciones comerciables para el público
- Definición de inversionista calificado
  - *Privilegiar conocimiento financiero sobre monto*
- Permitir corresponsalía bursátil en establecimientos y cajeros.
  - *Exclusiva para inversionistas con contrato previo*
- Programas sociales que den fondos de inversión a poblaciones en condiciones vulnerables

# LAS EMPRESAS SUELEN EMITIR AL PÚBLICO UN PORCENTAJE BAJO DE ACCIONES

—  
**Porcentaje de acciones libres al público** (15 empresas con menor float\*) 2014



**6 DE 10**  
EMISORAS TIENEN  
UN FLOAT MENOR  
AL 50%

Fuente: IMCO con datos de Bloomberg \*Float son las acciones comerciables sin restricciones

# LA POSIBILIDAD DE COMPRAR ACCIONES ESTÁ LIMITADA A LAS PERSONAS CON ALTOS INGRESOS

## Definición de CNBV para cliente sofisticado, 2015

Habiendo reconocido los riesgos que implican las inversiones a las que pudiera tener acceso por ser considerado como Cliente sofisticado, declaro que cumplo con uno de los siguientes requisitos: [MARCAR EL RECUADRO]

- Cuento con ingresos brutos de al menos el equivalente en moneda nacional a 1'000,000 (un millón) de unidades de inversión, durante cada uno de los últimos dos años.
  
- Mantengo en promedio inversiones en Valores en una o varias Entidades financieras por un monto igual o mayor al equivalente en moneda nacional a 3'000,000 (tres millones) de unidades de inversión, durante el último año.

Fuente: Circular CNBV 09/04/2015), Anexo A

# IMCO PROPONE

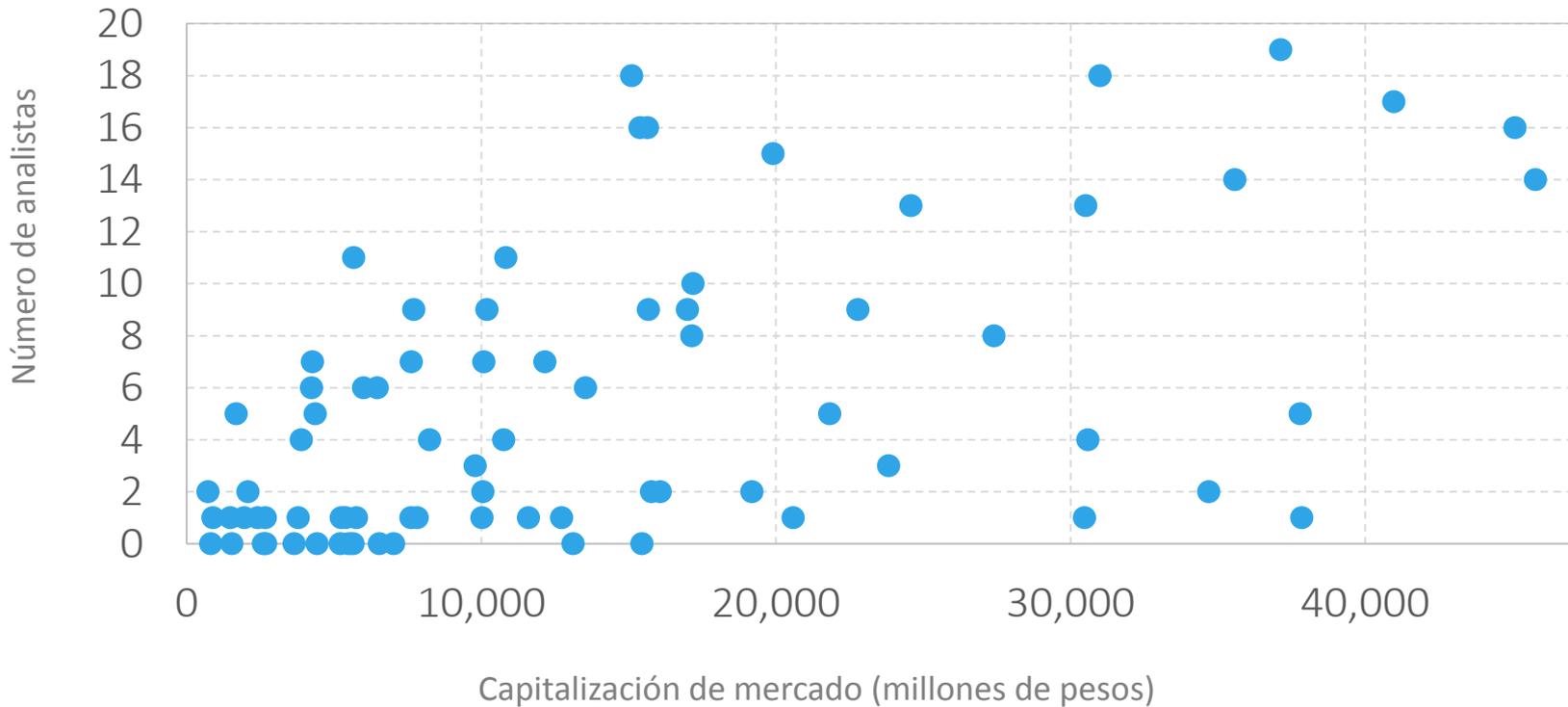
## ESTRATEGIA 4: INFORMACIÓN PARA EL INVERSIONISTA QUE ADQUIERE ACCIONES

–

- Evaluación de información pública sobre emisoras.
- Innovar: Acciones como nueva clase de activos calificables
- Calificación y asesoría pública a empresas con base en factores jurídicos, administrativos y contables.

# HAY INFORMACIÓN LIMITADA QUE GENERA UNA TRAMPA DE CRECIMIENTO

—  
**Número de analistas** por empresa en la BMV, 2014



Fuente: IMCO con datos de Bloomberg

EXISTE LA OPORTUNIDAD DE SER PIONERO EN POLÍTICAS PÚBLICAS QUE RESUELVAN EL PROBLEMA DE INFORMACIÓN

En 2014, el gobierno contempló 2,600 millones en programas de asesoría a empresas mexicanas

- *INADEM: 600 millones en incubadoras y aceleradoras*
- *NAFIN: 2 mil millones fideicomiso de MIDAS*

¿Por qué no hacer un bien público los resultados de asesorías a empresas?

# IMCO PROPONE

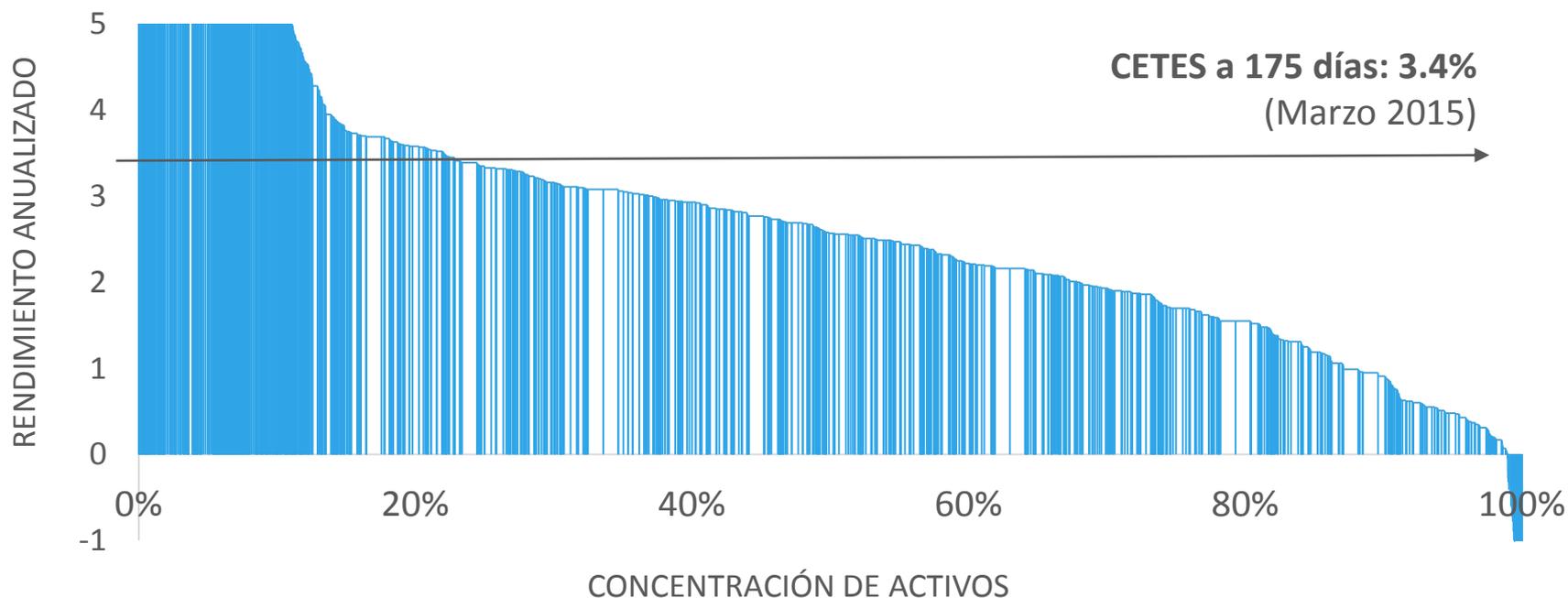
## ESTRATEGIA 5: CUIDAR AL INVERSIONISTA DEL RIESGO MORAL

—

- Defensa legal de oficio para inversionistas
  - Mediación
  - Acompañamiento en juicios
- Crear una figura similar a Securities Investor Protection Corporation (Estados Unidos)
  - Seguro en caso de insolvencia de broker/dealer
  - Financiado por el sector privado
  - Motiva la autoregulación
- Más información sobre cumplimiento de regulación de intermediarios
  - Sanciones y permisos por entidad regulada
  - Individuos certificados

# HAY QUE INFORMARSE: NO TODOS LOS FONDOS DE INVERSIÓN SON UNA BUENA IDEA

Distribución de fondos de inversión por rendimiento, rendimiento a un año, 2014



*EN MÉXICO SÓLO 30% DE LOS ACTIVOS EN FONDOS DE INVERSIÓN GANAN MÁS QUE CETES*

Fuente: IMCO con Bloomberg y Yahoo Finance

# LOS ASESORES DE INVERSIÓN TODAVÍA NO CUMPLEN CON TODAS SUS OBLIGACIONES

Prácticas de venta de asesores en casas de Bolsa, 2015

	Menor a 50 mil pesos	Mayor a 3 millones de pesos
Creación de perfil de inversionista (art. 4, Circular CNBV 09/04/2015)	94%	100%
Proporcionar vínculo a portal electrónico con información (art. 24, Circular CNBV 09/04/2015)	0%	0%
Información sobre instrumentos de otras empresas	8%	20%
Posibilidad de comprar valores bursátiles	4%	85%
Ofrecen firmar carta para ser cliente sofisticado (art. 2, Circular CNBV 09/04/2015)	0%	NA

**SÓLO 4% DE LAS CASAS DE BOLSA PERMITEN LA COMPRA DE VALORES BURSÁTILES CON MONTOS BAJOS DE CAPITAL**

Fuente: IMCO con llamadas telefónicas a 35 casas de bolsa. Sólo se pudo contactar a 28 casas de bolsa.

# 5 ESTRATEGIAS PARA EL SECTOR BURSÁTIL

-

- 1 EDUCACIÓN FINANCIERA
- 2 PROFESIONALIZACIÓN DE EMPRESAS Y ASESORES
- 3 DEMOCRATIZAR EL ACCESO AL SECTOR BURSÁTIL
- 4 INFORMACIÓN PARA INVERSIONISTAS
- 5 PROTECCIÓN DE INVERSIONISTAS

# Democratizar el acceso al mercado bursátil

INSTITUTO MEXICANO PARA LA COMPETITIVIDAD A.C.

Manuel Molano  @MJMolano  
Carlos Grandet  @CGrandet

