

| Title of Deliverable  | Activity Name  |
|---|--|
| <p align="center"><b>Stock market in México: measures to increase its depth</b><br/> <i>(Mercado de valores en México: Medidas para aumentar su profundización)</i></p> <p align="right">1</p>  | <p align="center">Reducing barriers to entry in the Mexican stock market</p> |
| Abstract  | Counterpart  |
| <p>Context: The Mexican stock market is stagnated and has high barriers to entry</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>To increase the depth of the stock market supply side efforts include increasing capital availability and the number of funds and on increase the demand of IPO's, emissions, and use of more sophisticated instruments such as hedge funds .</li> <li>The report focuses on three mechanisms to reduce barriers to entry: investor protection, greater competition and market diversification.</li> </ul> <p>Keywords: stock market, equity, market diversification , investment</p> | <p align="center">National Securities and Banking Commission (CNVB)</p>      |
|   | MEPP Partner/ Author   |
|   | <p align="center">IMCO</p>   |
|   | Date   |
| <p align="center">March 2014</p>  |  |



**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

# Mercado de valores en México

Medidas para aumentar su profundización

Marzo de 2014



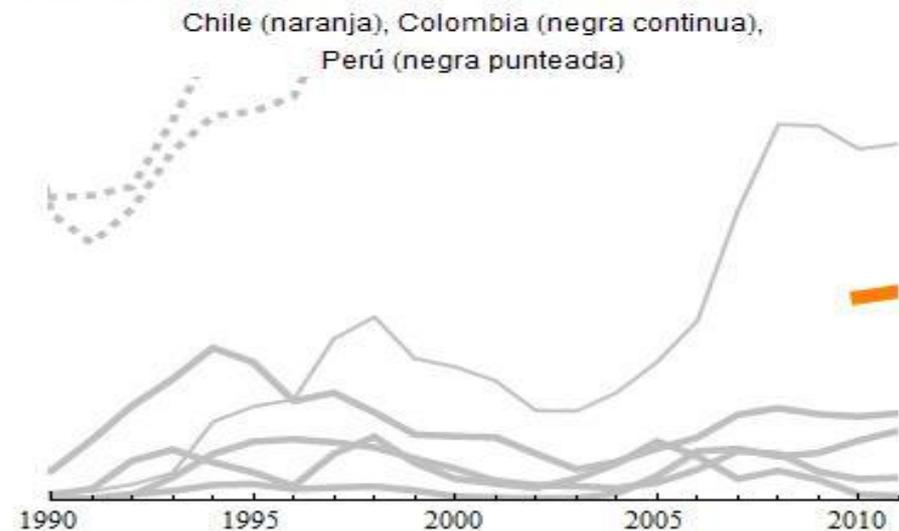
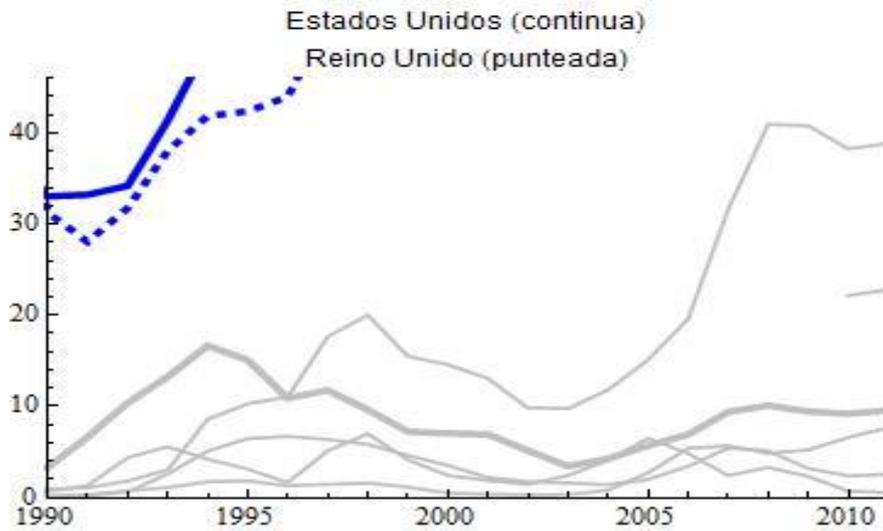
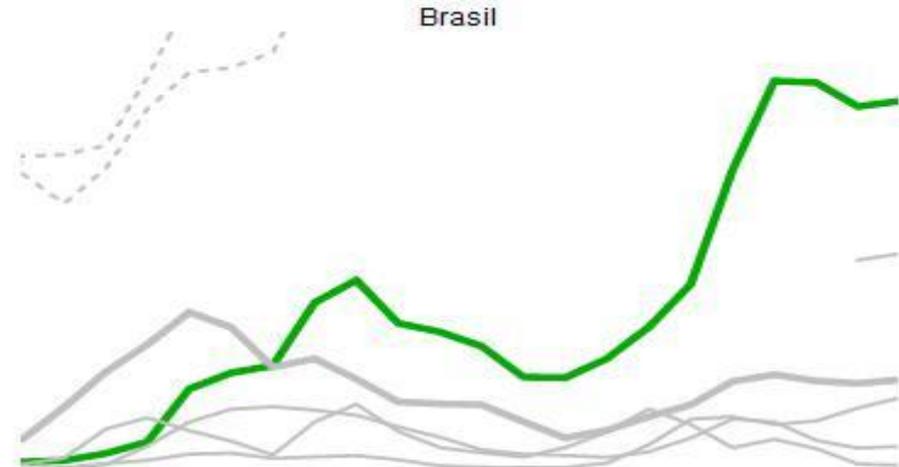
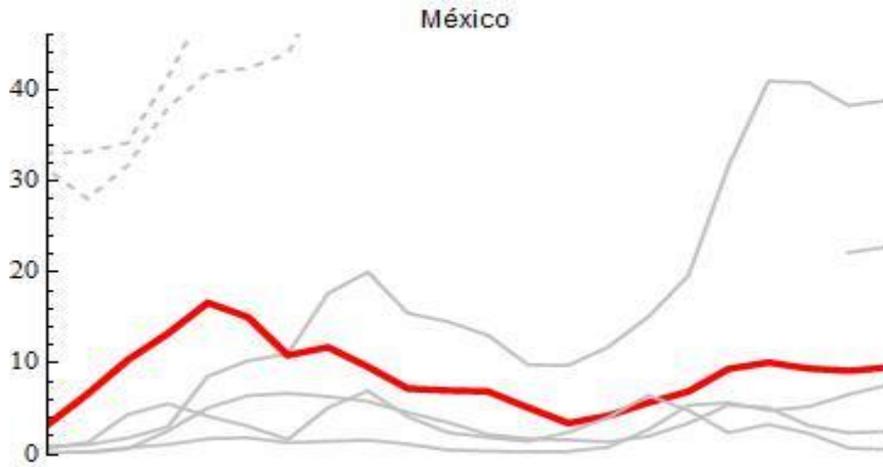
**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

Bajo cualquier indicador, el mercado de valores mexicano se encuentra relegado y estancado

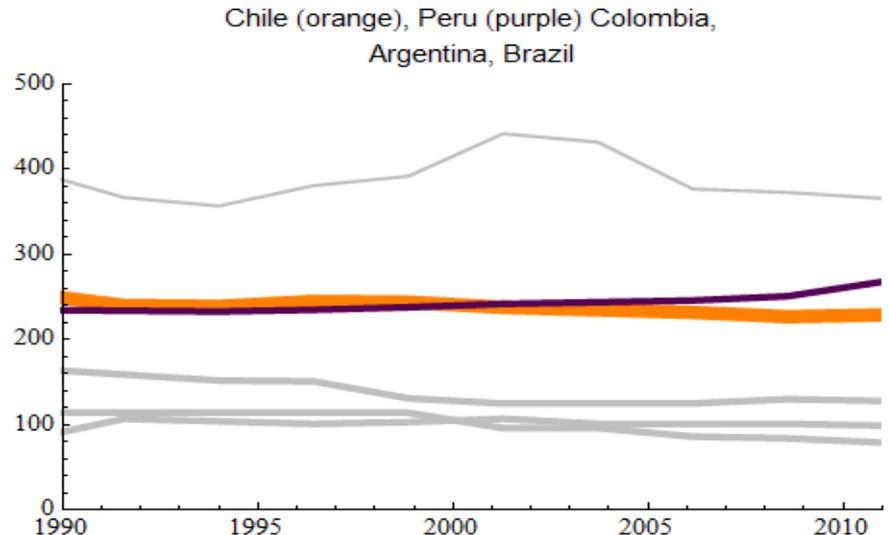
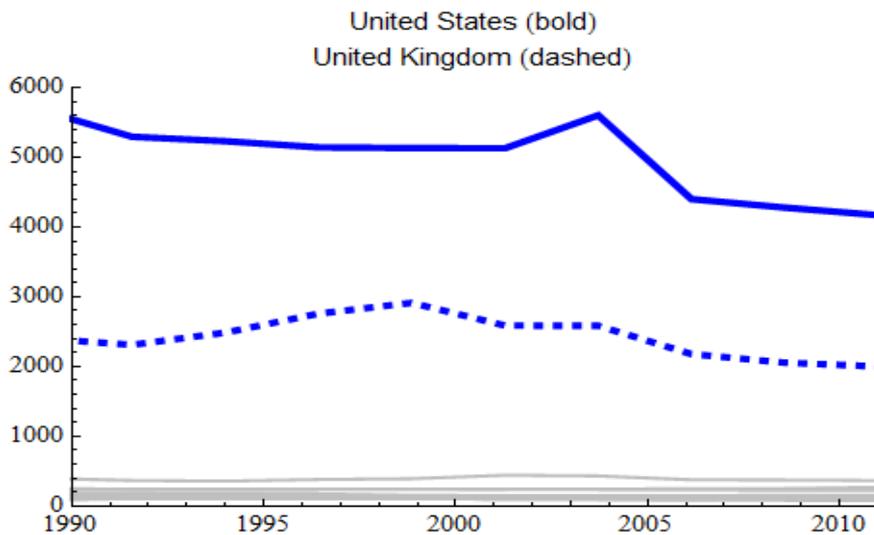
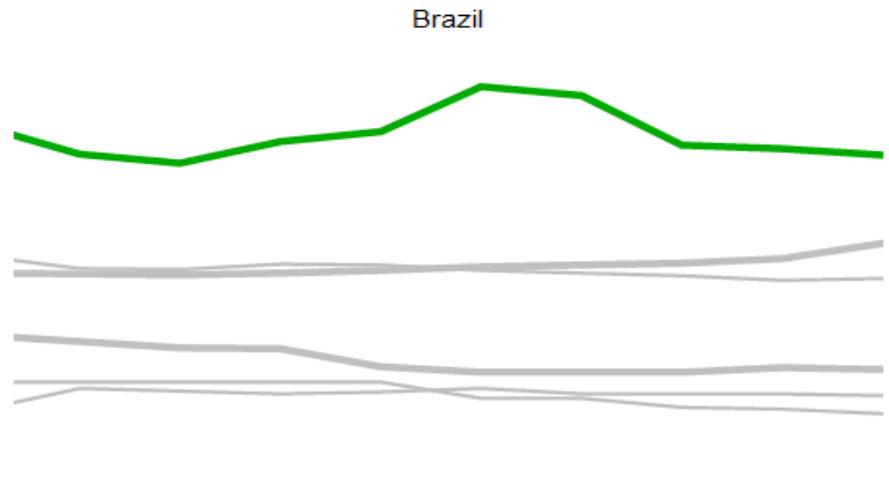
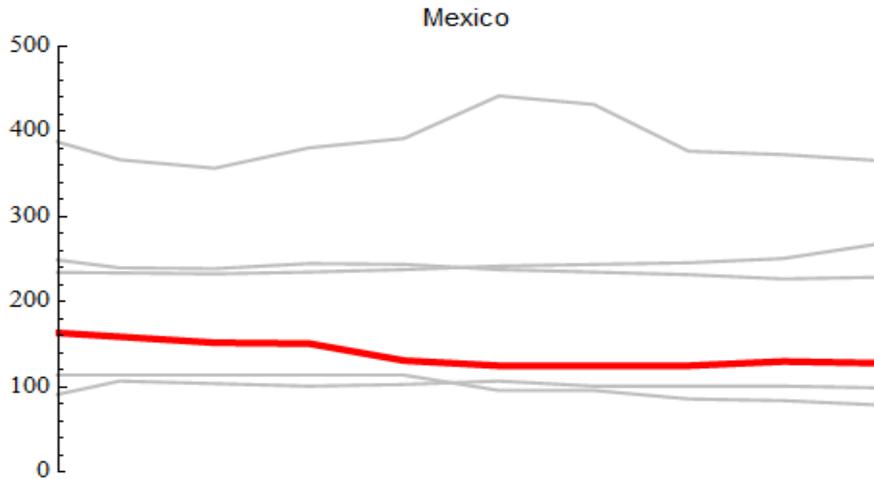


### Valor intercambiado (% del PIB)





## Número de empresas listadas en bolsa





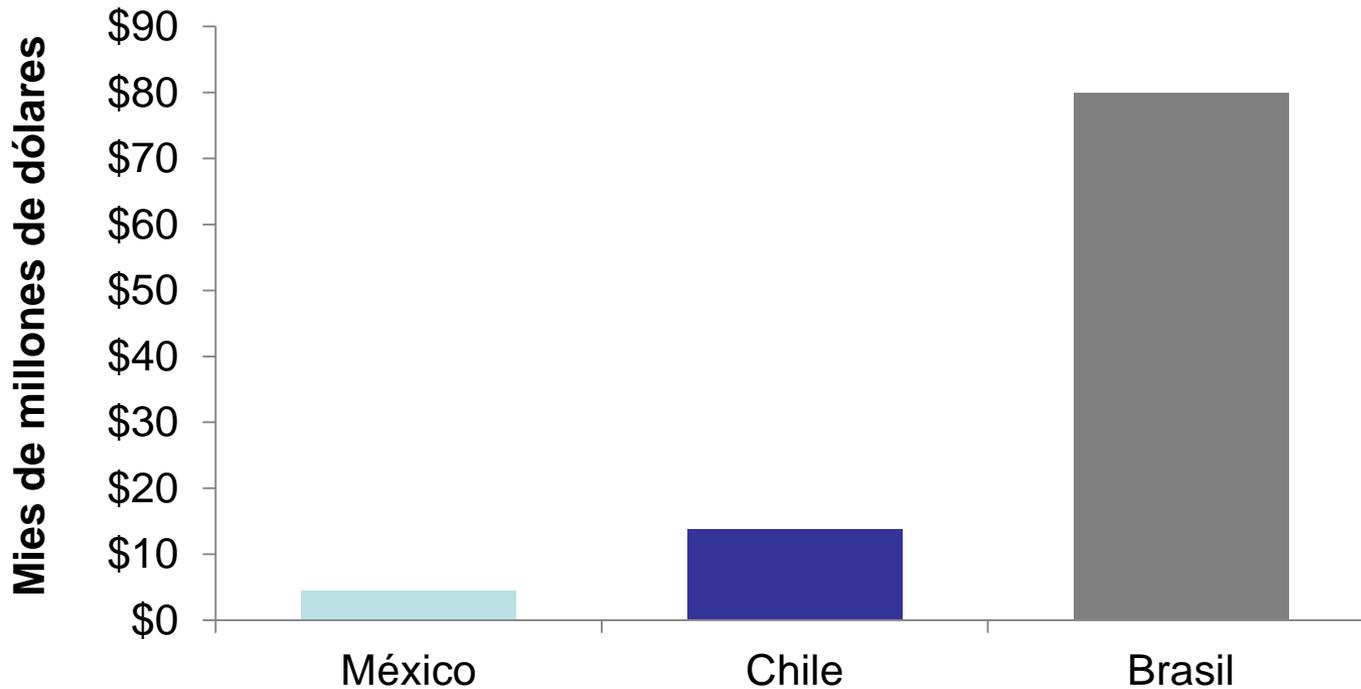
## México tiene un rendimiento mayor a Brasil con un menor riesgo





## ¿Entonces por qué Brasil recibe mayor inversión?

Flujo neto de inversiones en *equity*, 2008- 2012 (millones de dólares)

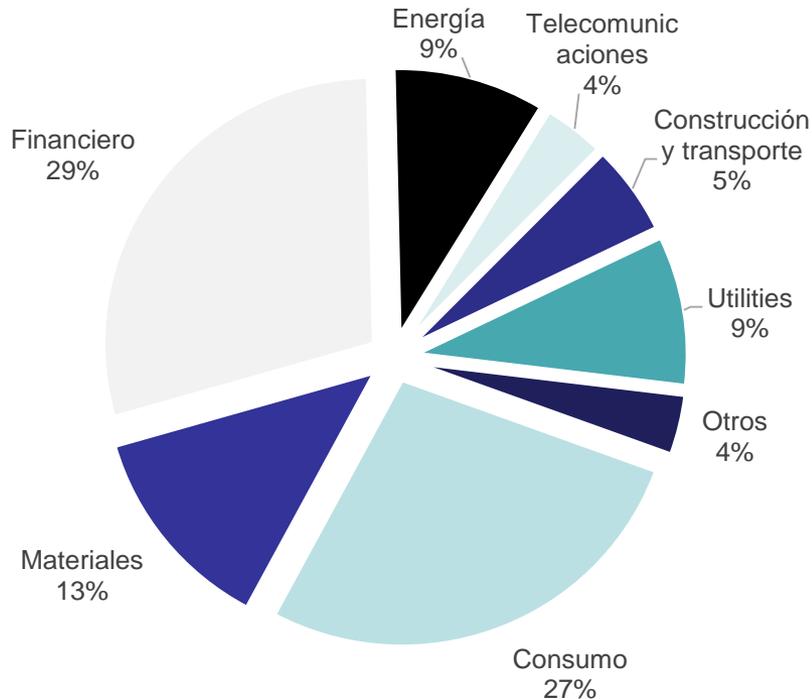




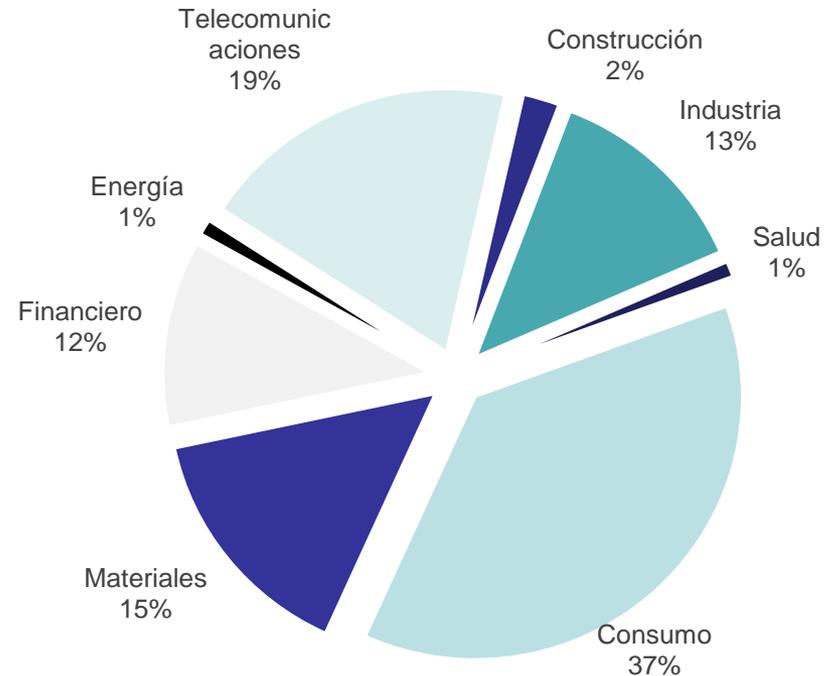
# Industrias que impulsan la bolsa

Capitalización de mercado por sector – 2013 (% del PIB)

## Bovespa – 55%



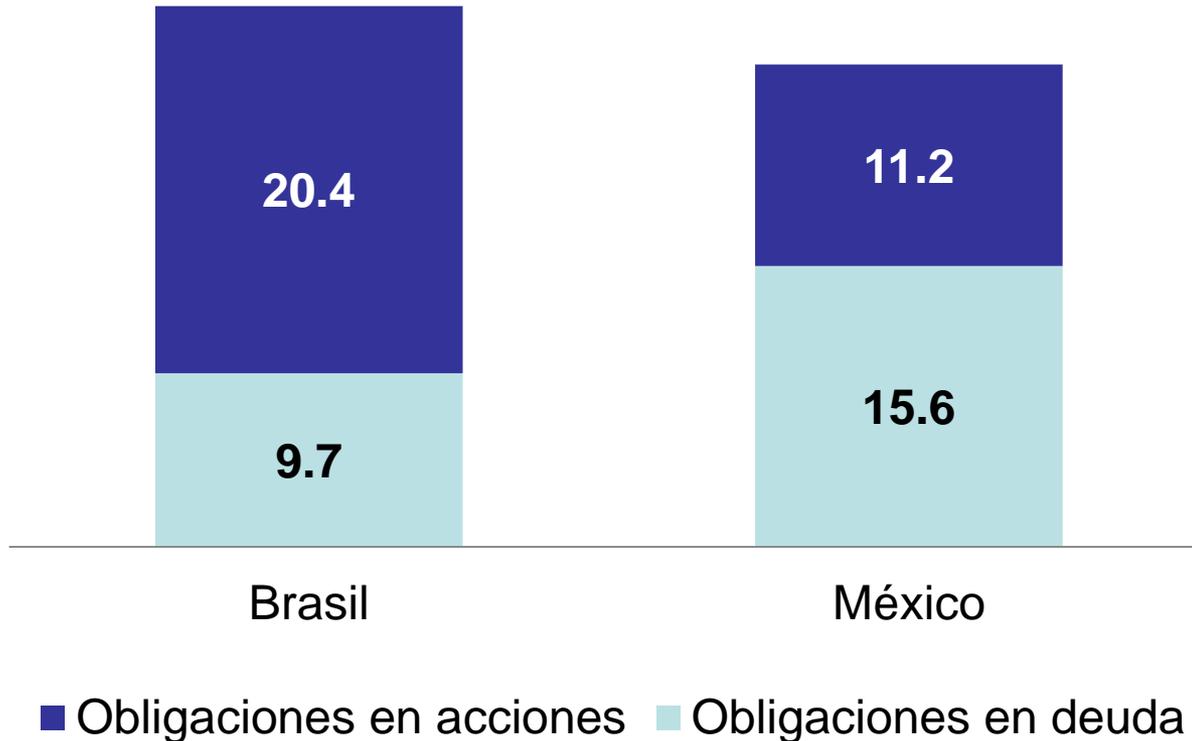
## BMV – 39%





## Mayor financiamiento a través del mercado bursátil

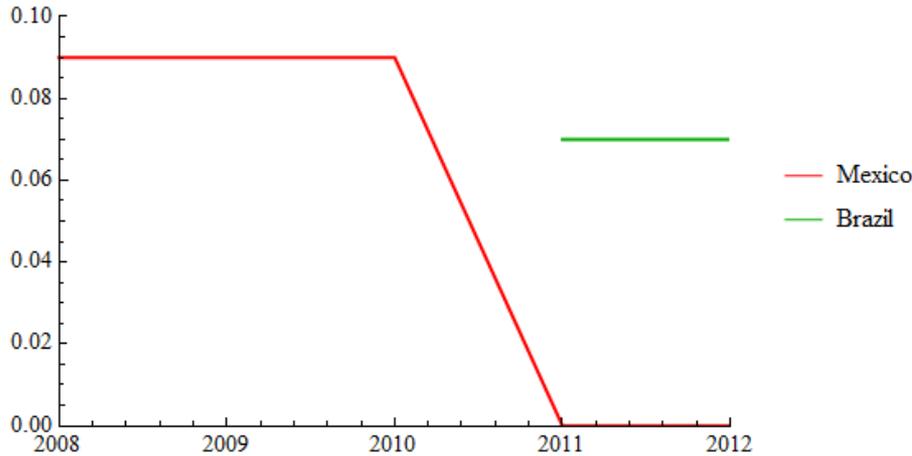
Obligaciones en el portafolio bruto – 2011 (% del PIB)





# Mayor sofisticación... y también mayor especulación

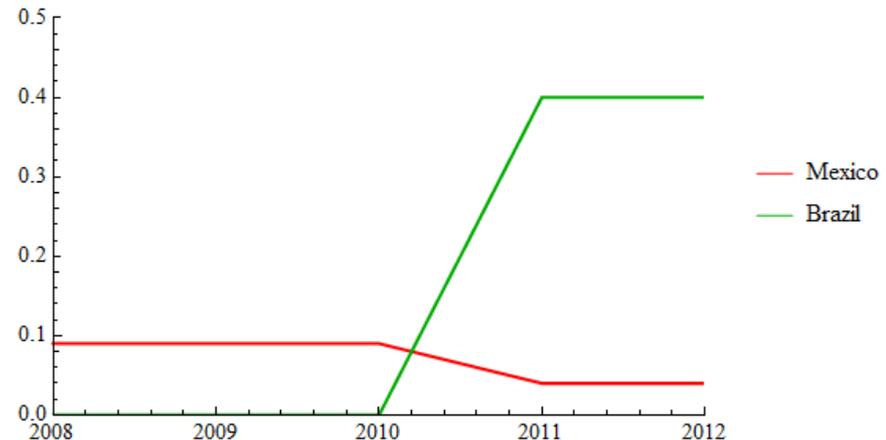
INTEREST RATE DERIVATIVES TURNOVER:  
FORWARD RATE AGREEMENTS



INTEREST RATE DERIVATIVES TURNOVER: SWAPS



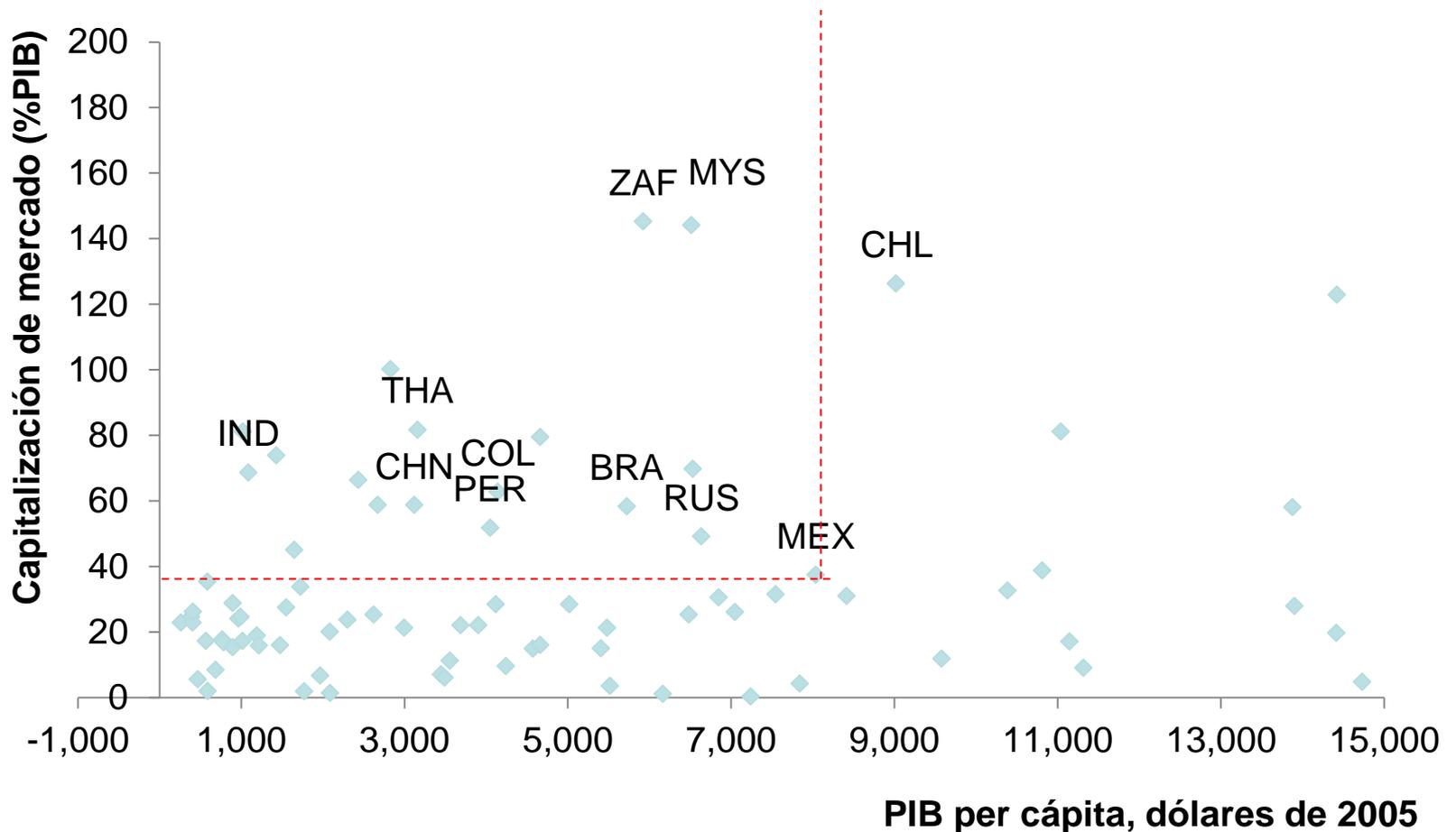
INTEREST RATE DERIVATIVES TURNOVER:  
OPTIONS





## Pero Brasil no es el mejor referente de éxito a nivel internacional

Relación entre capitalización y PIB per cápita, 2011

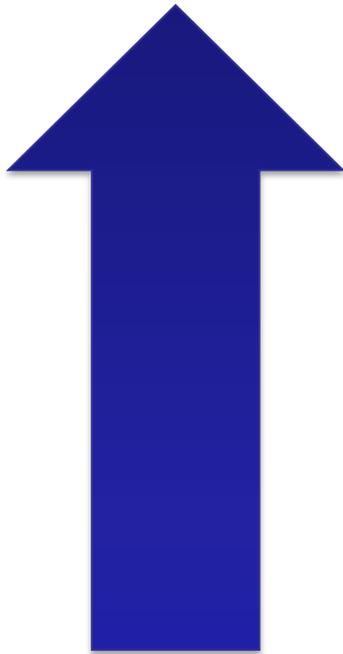




**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

## ¿Cómo aumentar la profundización del mercado bursátil



**Oferta**

- Disponibilidad de capital
- Número de fondos

**Demanda**

- Ofertas públicas iniciales
- Instrumentos más sofisticados
- Mayores emisiones



## 3 mensajes para analizar

1. Proteger al inversionista

2. Fomentar la competencia

3. Diversificar el mercado



**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

# Protección al inversionista



**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

## En Estados Unidos el órgano regulador tiene una misión muy clara

The mission of the U.S. Securities and Exchange Commission is to **protect investors**, maintain fair, orderly, and efficient markets, and facilitate capital formation.



Salvaguardar la estabilidad e integridad del sistema financiero mexicano y fomentar su eficiencia y desarrollo incluyente en beneficio de la sociedad.



**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

# La falta de protección y transparencia para el pequeño inversionista limita la inversión

Miércoles 5 de enero de 2005

❶ El empresario mexicano calificó la acusación de absurda, discriminatoria y de mala fe

## **La SEC demandó por fraude a Tv Azteca y Ricardo Salinas Pliego**

❶ Las fronteras geográficas no servirán para proteger a los que busquen defraudar, advirtió el director de la División Criminal ❶ Pedirá a tribunales prohibir que trabaje en firmas que cotizan en EU

VICTOR CARDOSO, JUAN ANTONIO ZUÑIGA Y AGENCIAS

La Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC, por sus siglas en inglés) decidió presentar una demanda por fraude en contra de la televisora mexicana Televisión Azteca y su presidente, Ricardo Benjamín Salinas Pliego, la cual podría desembocar en una importante multa. La denuncia también involucra a otros dos directivos de esa empresa, Pedro Padilla Longoria, director de la televisora, y Luis Echarte Fernández, presidente de Tv Azteca América .

Adicionalmente el órgano regulador del mercado bursátil estadounidense buscará que las cortes prohíban a los tres involucrados servir como funcionarios en cualquier compañía privada que realice operaciones bursátiles en Estados Unidos.

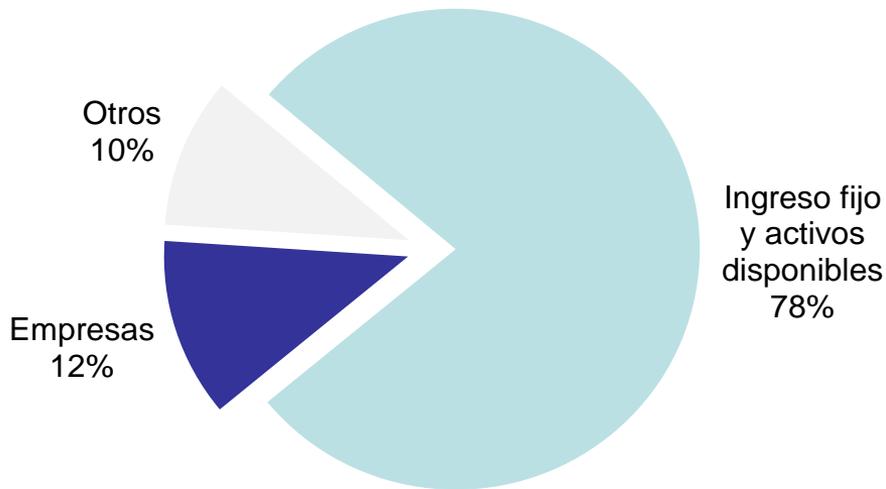
"Las fronteras geográficas no servirán para proteger a aquellos que busquen defraudar a los inversionistas", afirmó el director de la División Criminal de la SEC, Spencer C. Barasch, en un comunicado dado a conocer en Washington.



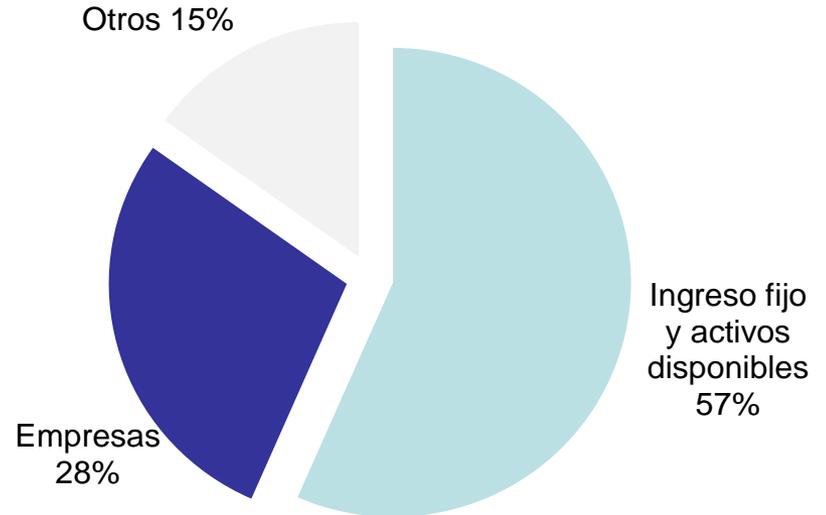
## ¿Podría ser una explicación del bajo componente de *equity* de los fondos institucionales mexicanos?

Composición de fondos institucionales, 2007

### México



### Promedio OCDE





**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

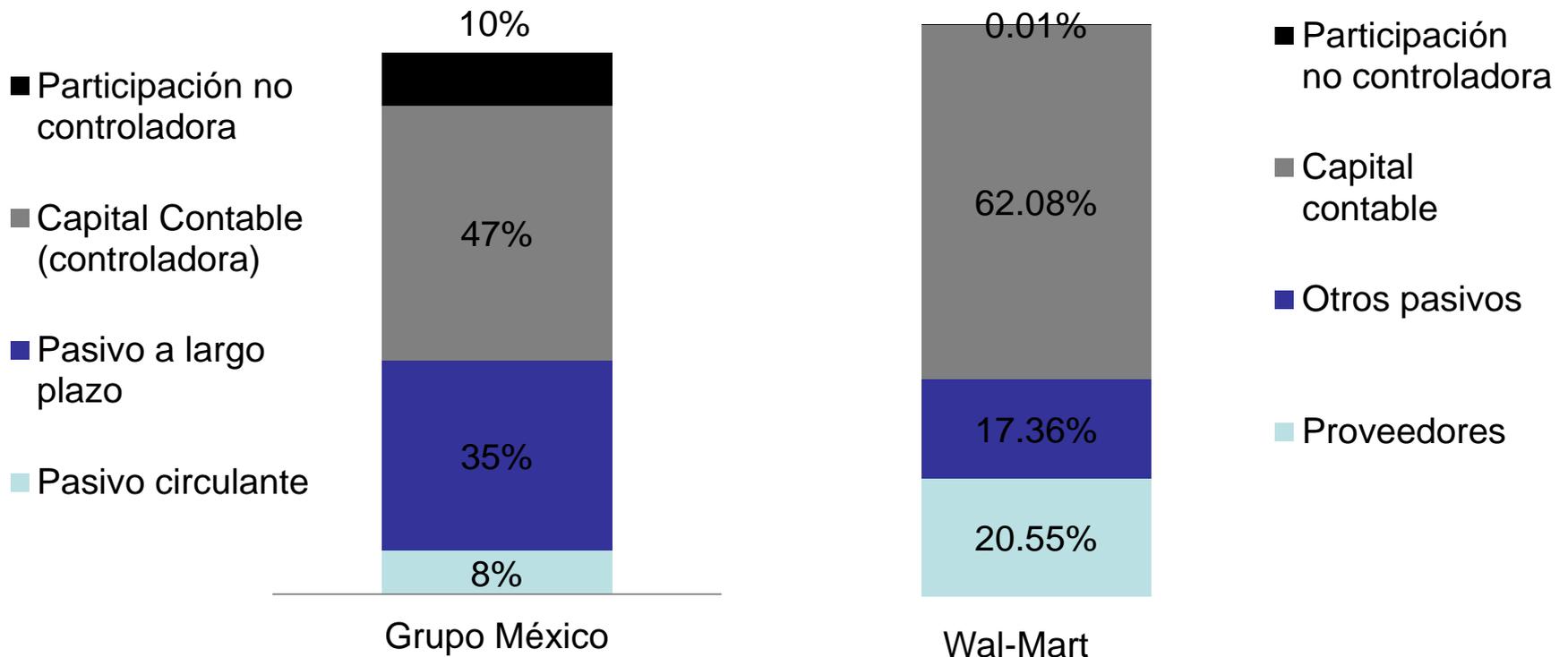
**MEXICO**

# Fomento a la competencia



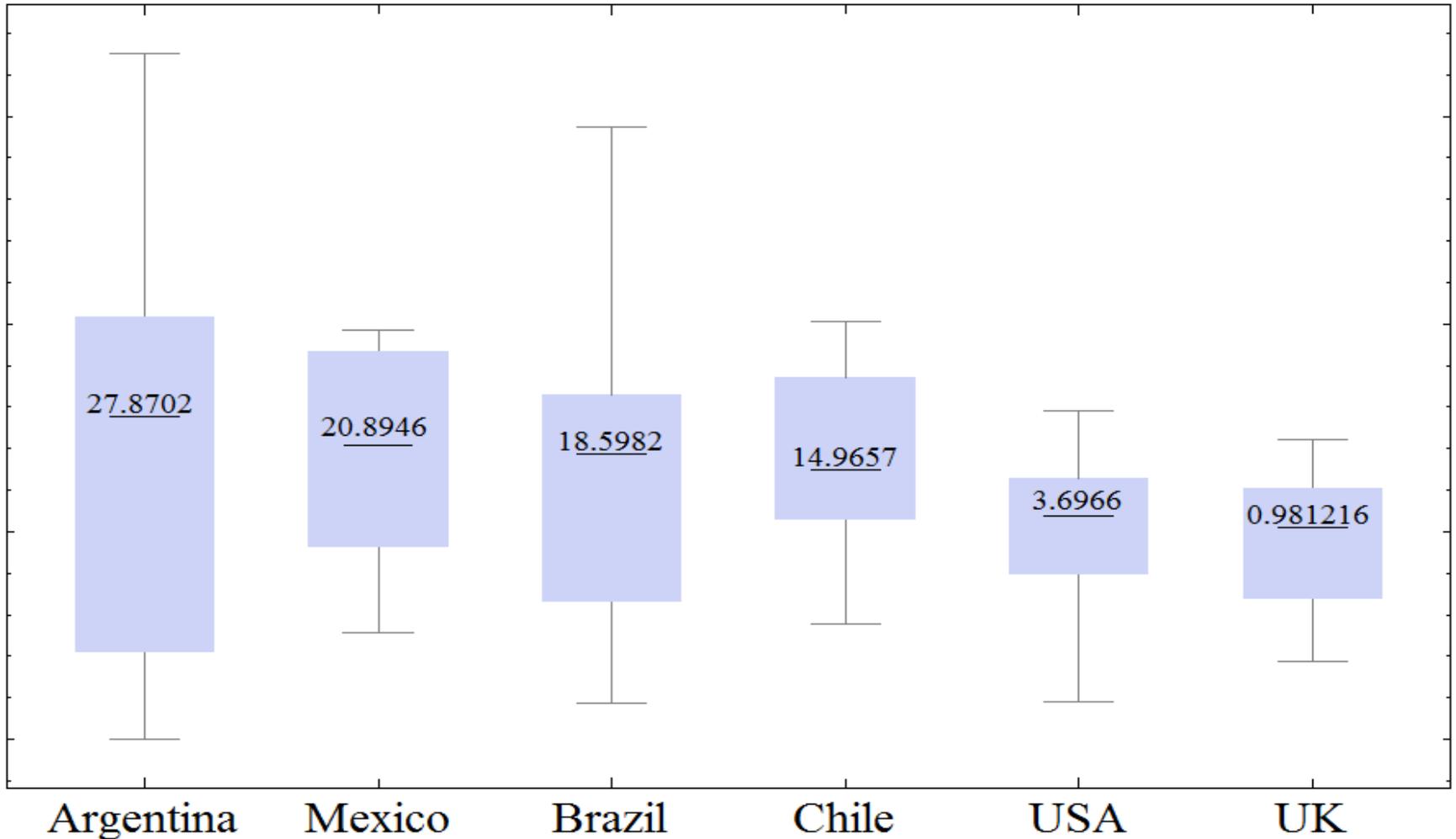
## Las principales empresas no se financian a través del mercado bursátil

Composición de pasivos más capital contable en principales emisoras, 2013





## México tiene el comportamiento de un mercado maduro con la capitalización de uno emergente





**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

## Este comportamiento hace que sea muy costoso financiarse en Bolsa

- El financiamiento en México viene a través de deuda con proveedores y deuda en el mercado financiero
- Hay un rendimiento promedio muy alto, lo que aumenta el costo de capital
- Si las grandes empresas no se están financiando, cómo esperamos que las pequeñas puedan acceder al mercado



## Una posible solución es crear más mercados de capital para generar mejores condiciones

¿Es tiempo de crear mayor competencia en el sector?

### Número de bolsas en países selectos

|                |    |
|----------------|----|
| India          | 23 |
| Estados Unidos | 13 |
| Canadá         | 11 |
| Brasil         | 6  |
| Tailandia      | 5  |
| Chile          | 3  |

Fuente: WSE



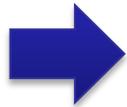
**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

O generar mercados para financiar a pequeñas empresas



Market for Alternative Investment, Tailandia



OTC Market (Pink Sheets), Estados Unidos



National Stock Exchange of India



**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

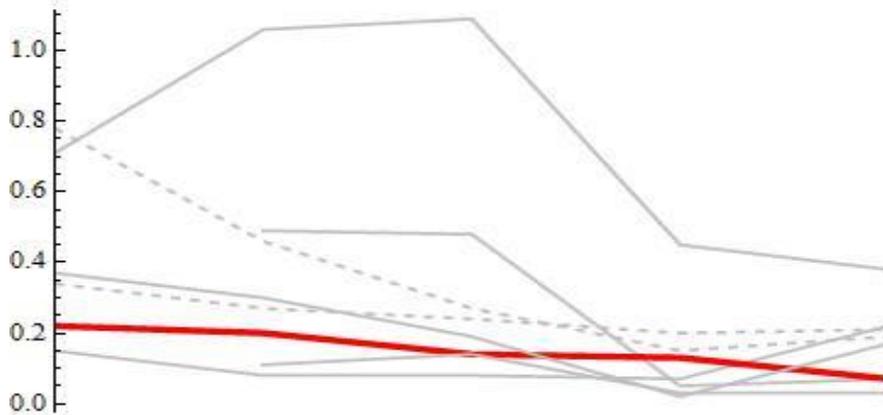
## Diversificación de mercado



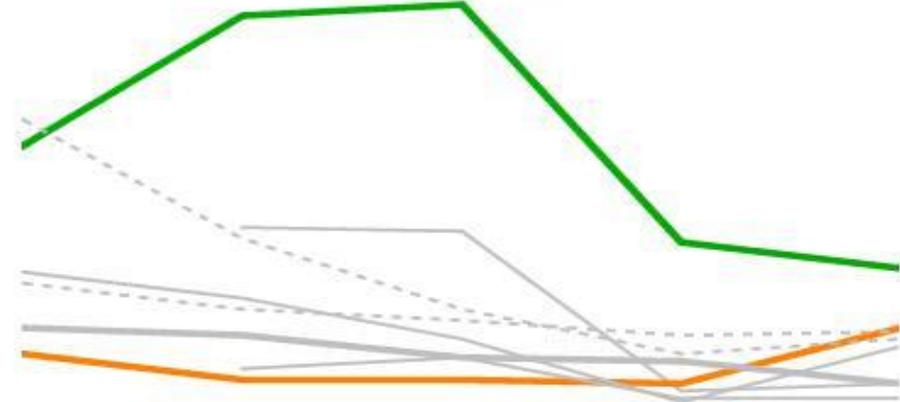
# Las empresas mexicanas no recurren al mercado para financiarse

IPOs – Promedio de 3 años (% del PIB)

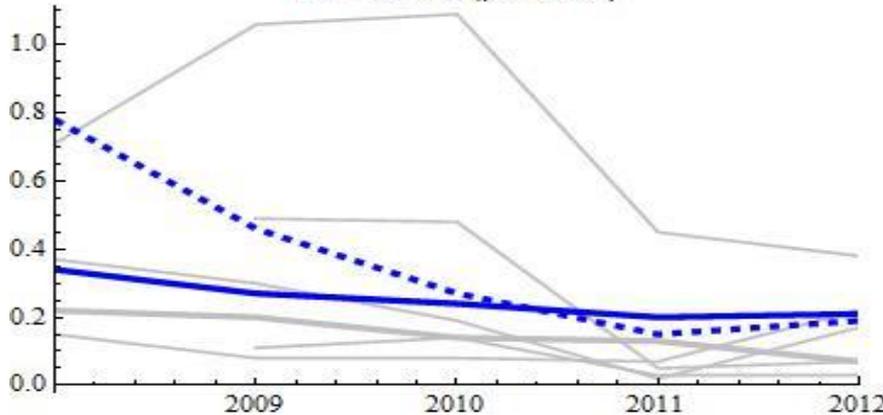
México



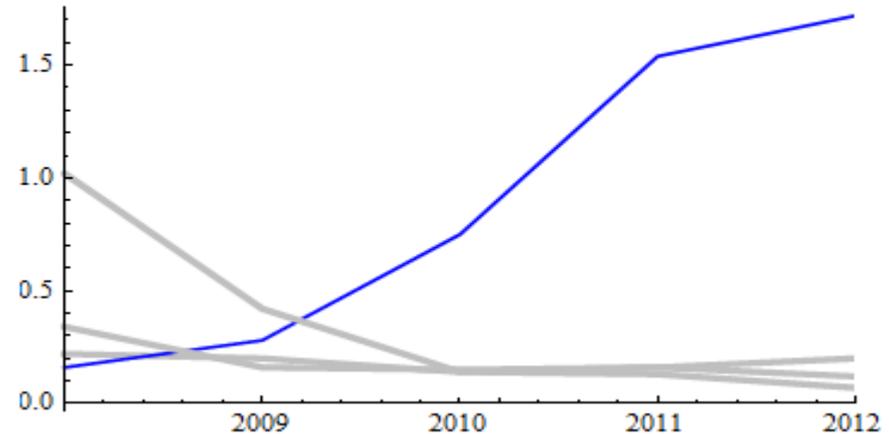
Brasil (verde)  
Chile (naranja)



Estados Unidos (continua)  
Reino Unido (punteada)



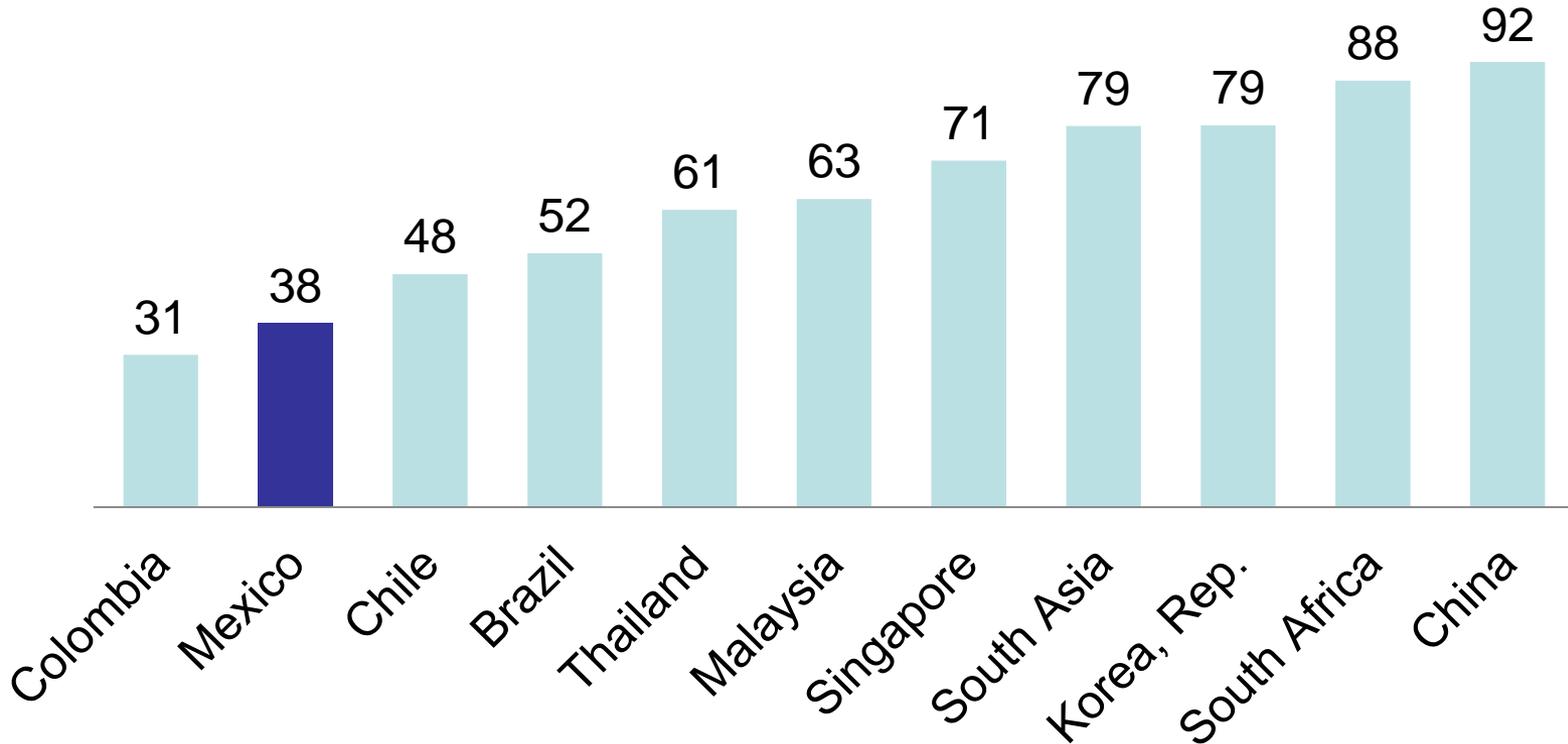
Malaysia





## El mercado de valores mexicano está altamente concentrado

Volumen operado sin contar las 10 principales compañías  
(% Volumen operado total)





**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

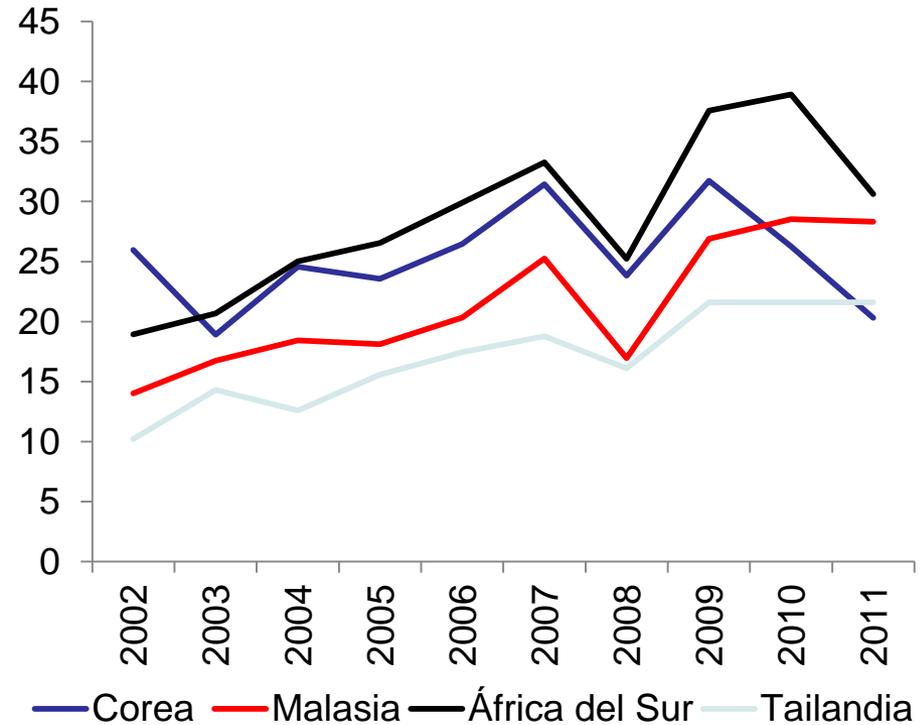
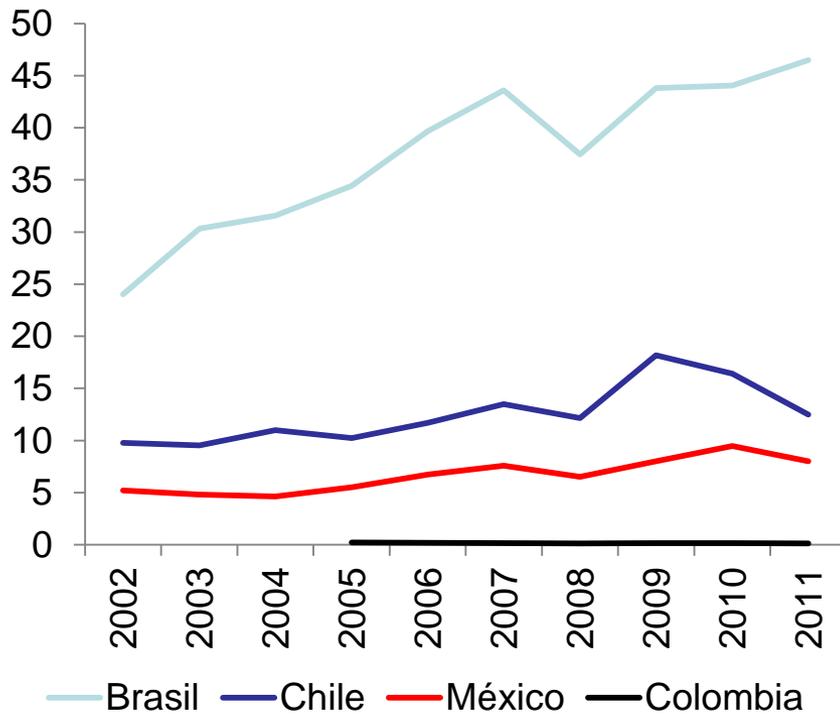
## ¿Qué está limitando la llegada de nuevas empresas?

- Preferencia por el mercado de deuda sobre el de *equity*
- Alto costo del capital
- Mercado altamente concentrado
- Ausencia de una cultura de gobierno corporativa
- Falta de esquemas para empresas de menor tamaño



# También necesitamos atraer a más inversores

Activos de fondos mutuos como porcentaje del PIB (%)





**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

Particularmente, hay que pensar en atraer a inversores de riesgo

Los *hedge funds* no se encuentran en el radar de las políticas públicas mexicanas:

- No existe una figura específica en el marco legal, ni tampoco en el fiscal
- Los *hedge funds* no pueden constituirse formalmente, por lo que no pueden publicitarse ni hacer públicos sus resultados



**USAID**  
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS  
UNIDOS DE AMÉRICA

**MEXICO**

# Conclusiones

- Instituciones que protejan al inversionista
- Mayor acceso a mercados de valores a través de nuevas bolsas regionales o específicas a un sector
- Incentivos para que las empresas coticen y construcción de gobernanza corporativa
- Aumento del número de emisiones e instrumentos para desconcentrar el mercado
- Marco normativo para reconocer a inversores de riesgo