

Title of Deliverable	Activity Name
<p>The role of financial and business culture in stock market growth <i>(El papel de la cultura financiera y empresarial en el crecimiento del mercado bursátil)</i></p> <p style="text-align: right;">2</p>	<p>Reducing barriers to entry in the Mexican stock market</p>
Abstract	Counterpart
<p>Context: The Mexican stock market is stagnated and highly concentrated among few firms.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mexico’s poor economic performance explains part of its slow growth; however, the lack of a stock market culture is recognized by market participants as one of the main causes of this phenomenon. • The report summarizes findings from 11 interviews to stock market actors and quantitative analysis to emit the following policy recommendations: <ul style="list-style-type: none"> • foment financial planning education and promote contests and awards for investors in schools and businesses, • Support initiatives that promote courses and workshops on financial, legal , and corporate education. • Create fiscal incentives for business to improve its corporate structure. • Create a public platform that provides information about funds and allows users to compare yields • Create mechanisms and regulation that diminish entry costs • Create a government evaluation and certification mechanism for businesses, funds and advisors. <p>Keywords: stock market, equity, market diversification, investment.</p>	<p>National Securities and Banking Commission (CNVB)</p>
	MEPP Partner/ Author
	<p>IMCO</p>
	Date
	<p>June 2014</p>



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

Programa de Política Económica para México
Implementado por Abt Associates e IMCO

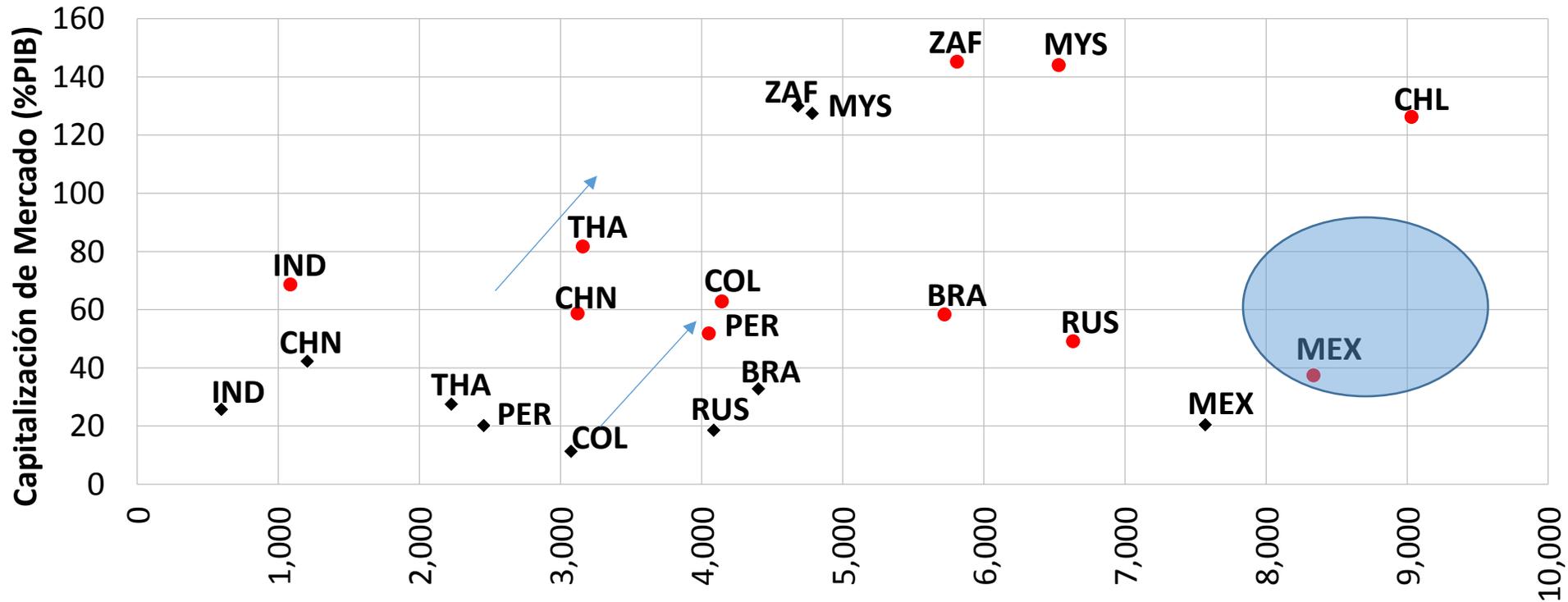
El papel de la cultura financiera y empresarial en el crecimiento del mercado bursátil

PROPEM – junio 2014



Sabemos que el mercado bursátil mexicano es pequeño y de bajo crecimiento

◆ Capitalización como % PIB 2001 ● Capitalización como % PIB 2011



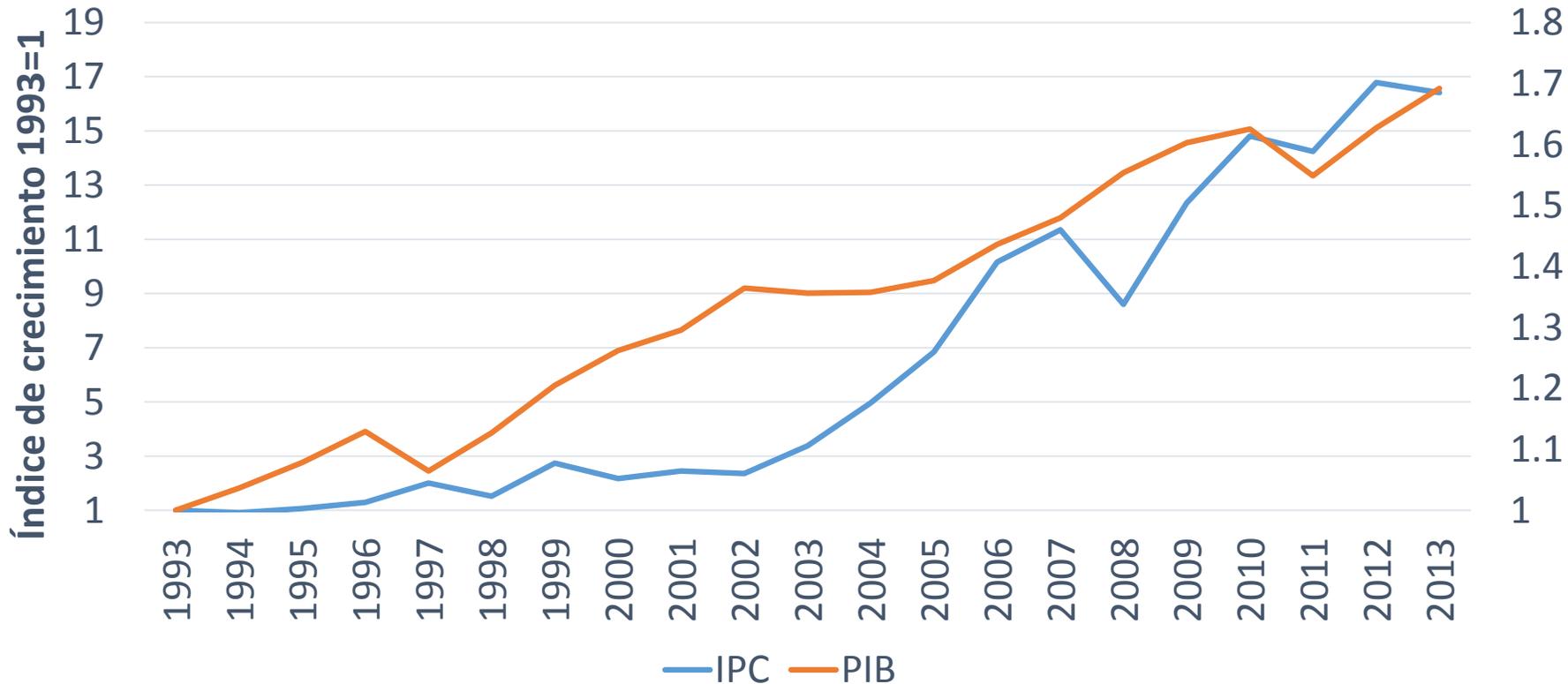
Fuente. IMCO con datos de INEGI y Yahoo Finance

PIB per Capita (en dólares del 2005)



El bajo desempeño de la economía mexicana pueden explicar este fenómeno

Relación PIB/IPC en los últimos 20 años



Fuente. IMCO con datos de INEGI y Yahoo Finance



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

Sin embargo, la **escasa cultura bursátil** es también reconocida por actores del mercado como una de las causas principales de este fenómeno



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

Entrevistamos a 11 actores del mercado bursátil, todos mencionaron la cultura como uno de los aspectos a mejorar en México :

Según las entrevistas, hay barreras en:

- Educación de empresarios sobre las ventajas y mecanismos para cotizar en Bolsa
- Capacitación e interés de empresas para instaurar gobierno corporativo y prácticas contables
- Temor por compartir información debido a represalias fiscales y del crimen organizado.
- Cultura de ahorro informal en México
- Escaso conocimiento sobre retornos a la inversión bursátil
- Preferencia cultural sobre otros mecanismos de inversión



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

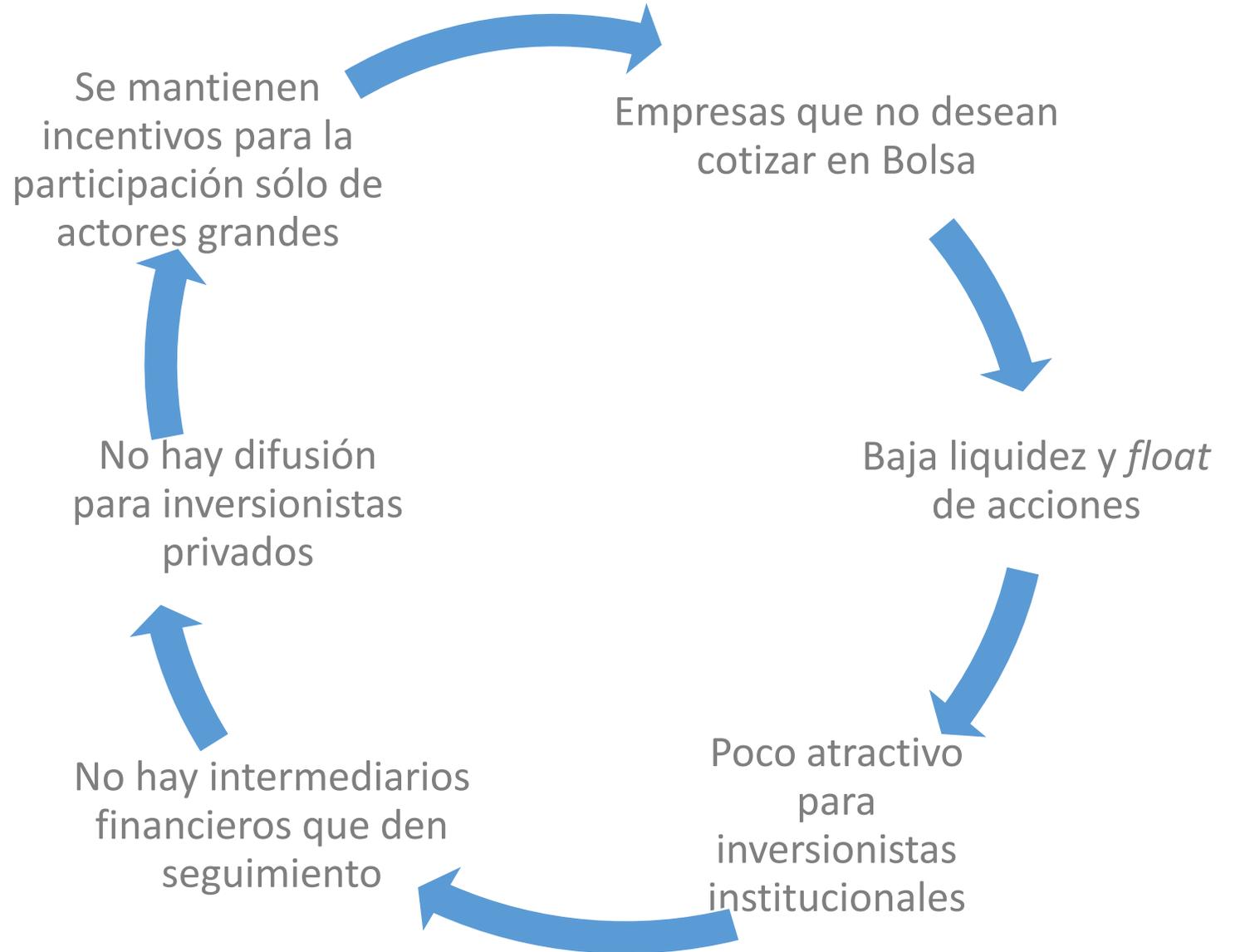
MEXICO

¿Cuál es la hipótesis central del aspecto cultural?

Las empresas y los inversionistas **no desean entrar** al mercado bursátil **a pesar de que resulta beneficioso** por problemas de **información o confianza**.



El huevo o la gallina...





USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

El rol del gobierno debería estar en generar incentivos para modificar este comportamiento por el lado de las empresas y los inversionistas



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

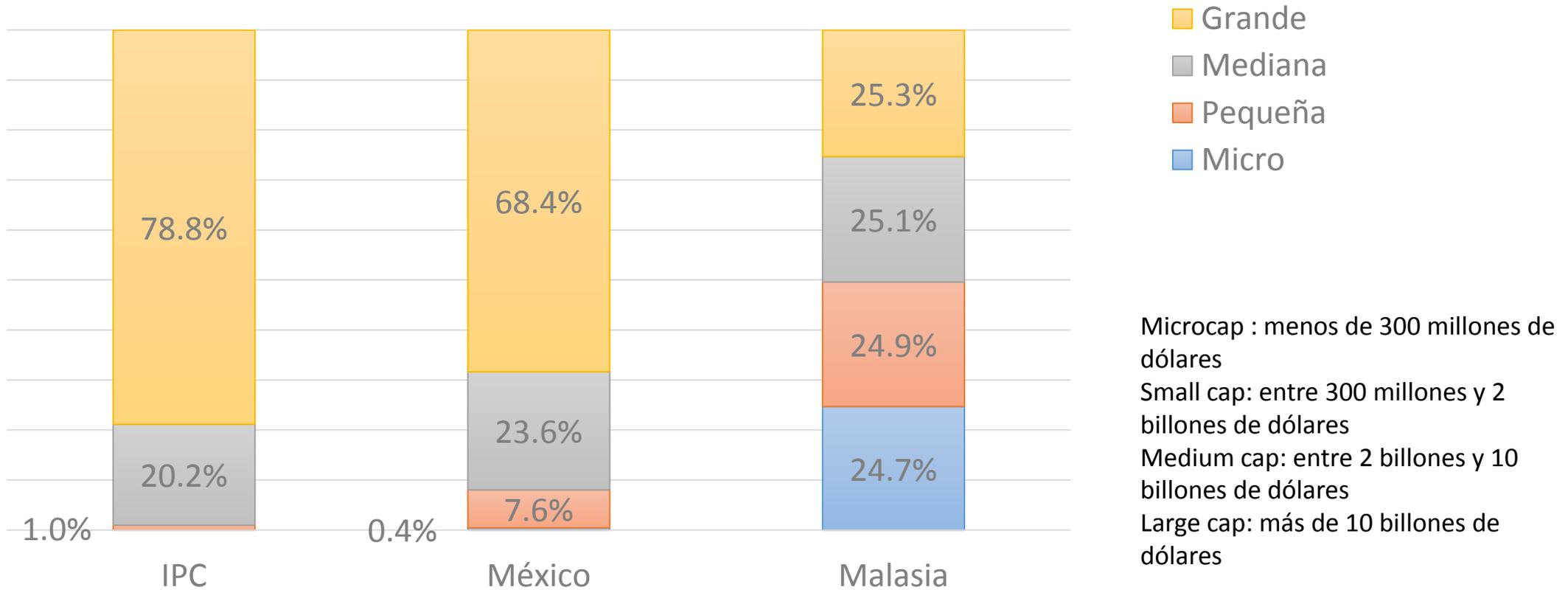
MEXICO

La cultura bursátil en las empresas



En el mercado bursátil mexicano hay pocas empresas cotizando que no sean grandes

Segmentación de mercado bursátil por tamaño de capitalización de mercado

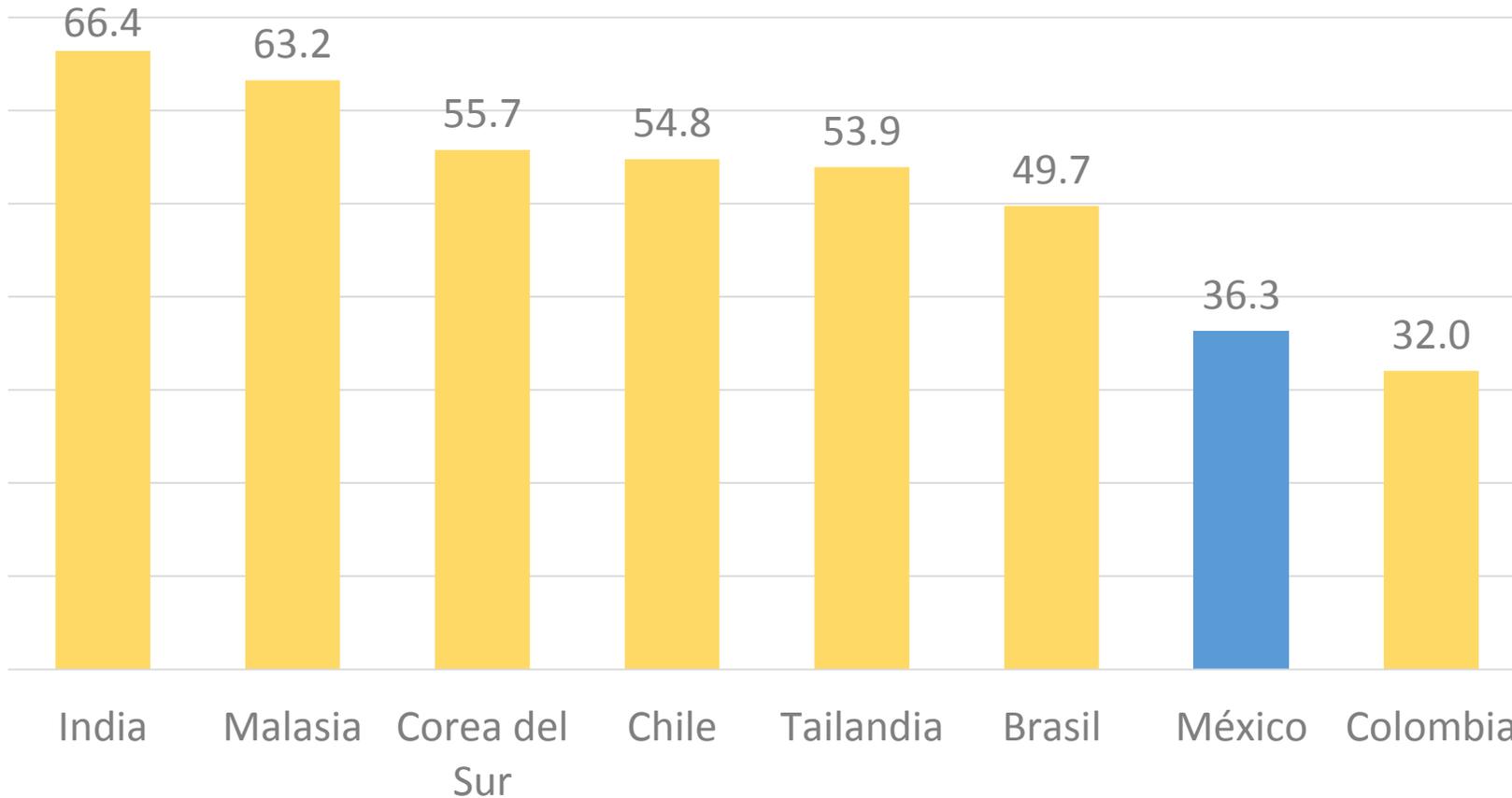


Fuente. IMCO con datos de Bloomberg



Esto genera un mercado altamente concentrado

Capitalización promedio de mercado excluyendo a las 10 compañías más grandes, 1998-2011.



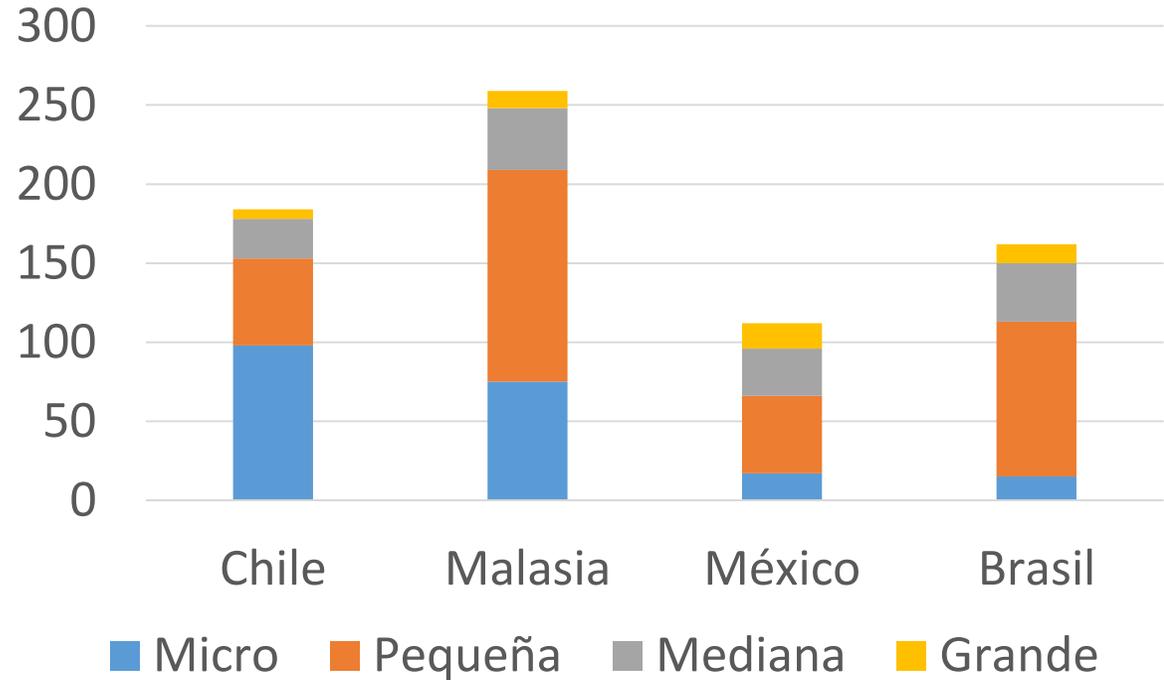
Fuente. IMCO con datos de INEGI y Yahoo Finance



¿Por qué necesitamos más empresas medianas entrando al mercado de valores?

- La capitalización de mercado crecería
- El sector bursátil lograría su objetivo de desarrollar a empresas exitosas mexicanas
- Mayor prestigio para México entre inversionistas

Número de empresas por tamaño de capitalización

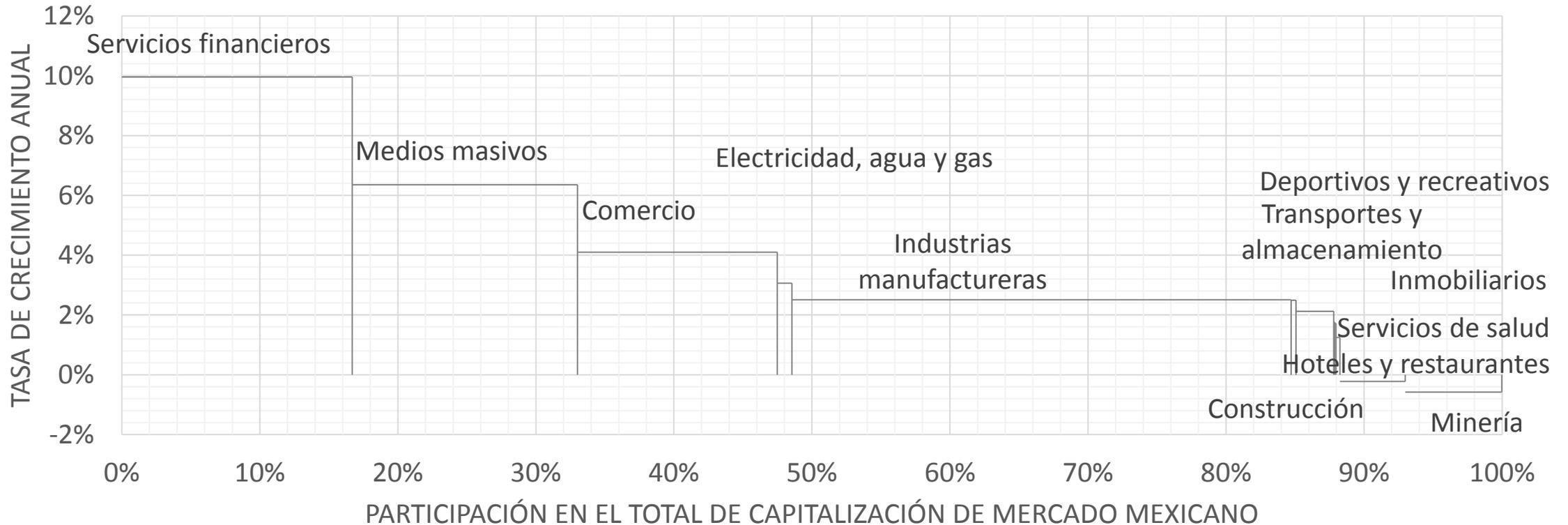


Fuente. IMCO con datos de Bloomberg



Actualmente, hay muchas industrias que generan valor y no están cotizando

Sectores económicos en la BMV

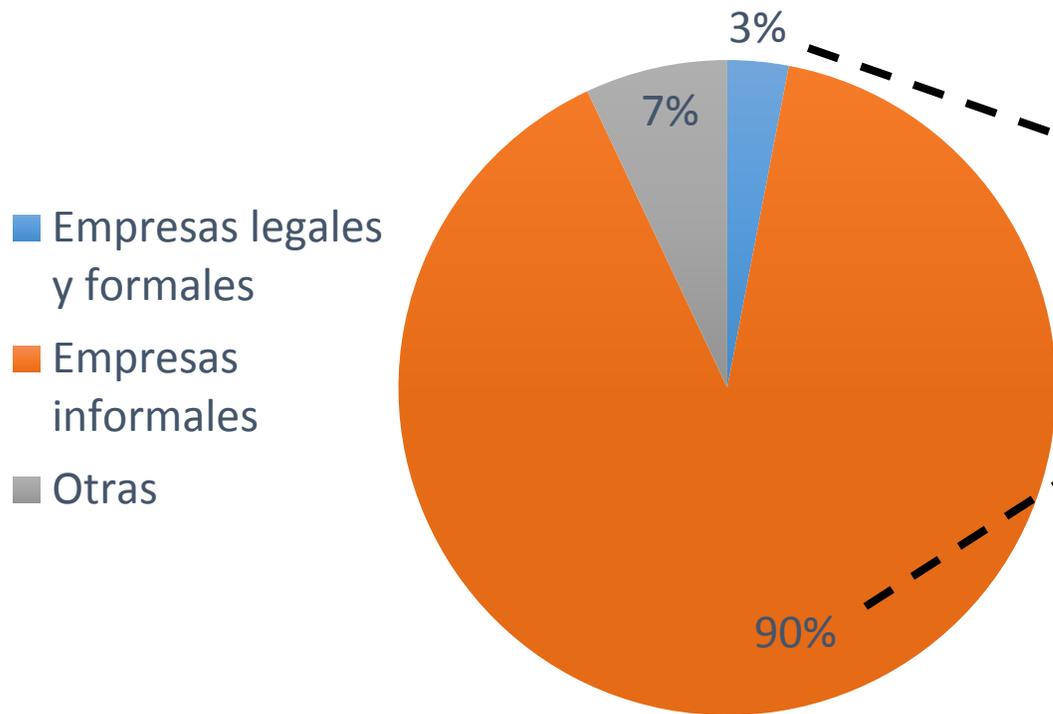


Fuente. IMCO con datos de Bloomberg

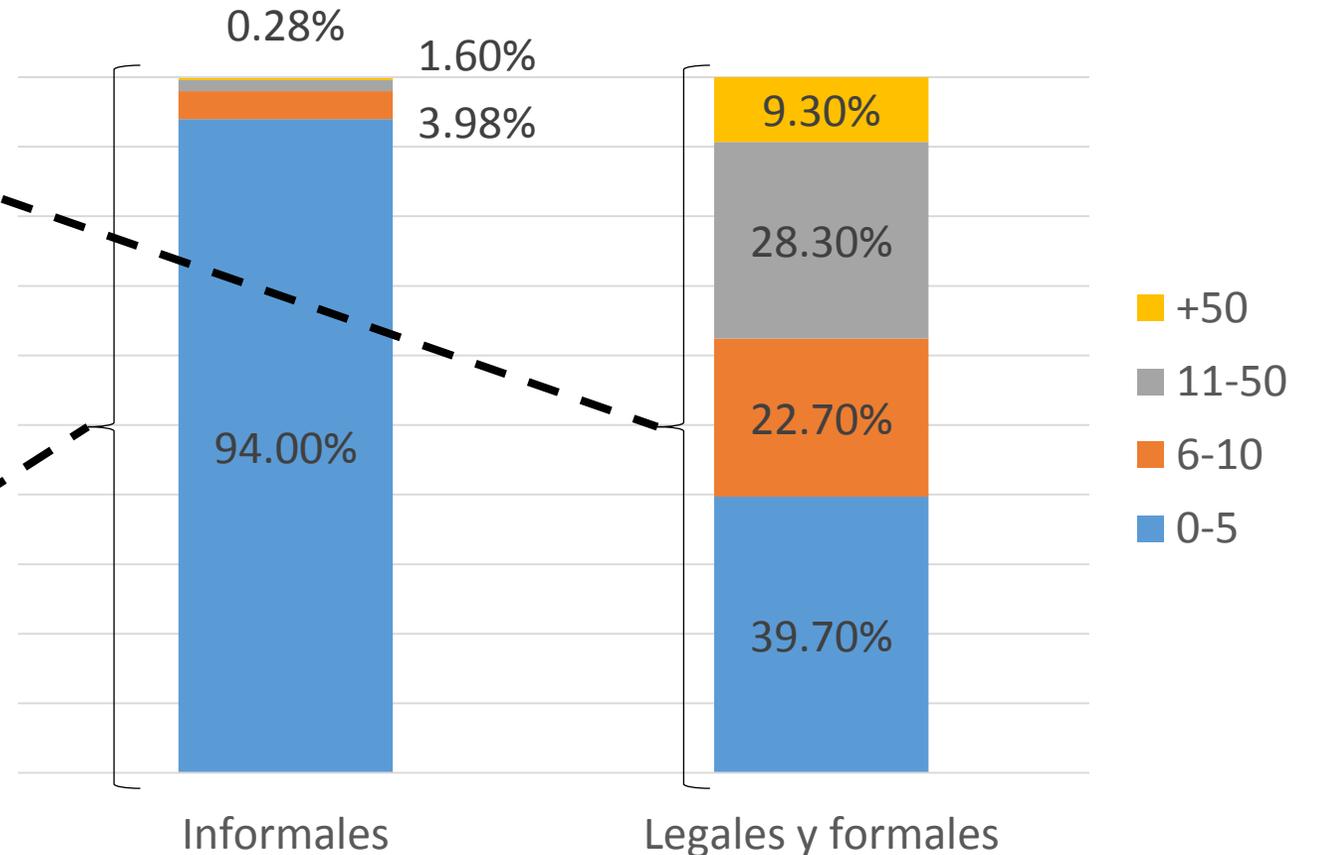


El problema se explica en parte por las empresas Peter-pan

Empresas formales e informales en México



Distribución de empresas por número de empleados



Fuente. IMCO con datos de Levy (2012)



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

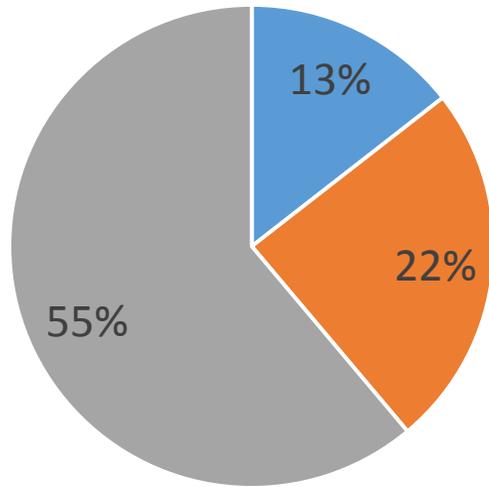
La cultura empresarial juega un papel fundamental

Empresas sin gobierno corporativo ni contabilidad en orden no pueden acceder al mercado bursátil ni institucionalizar sus operaciones



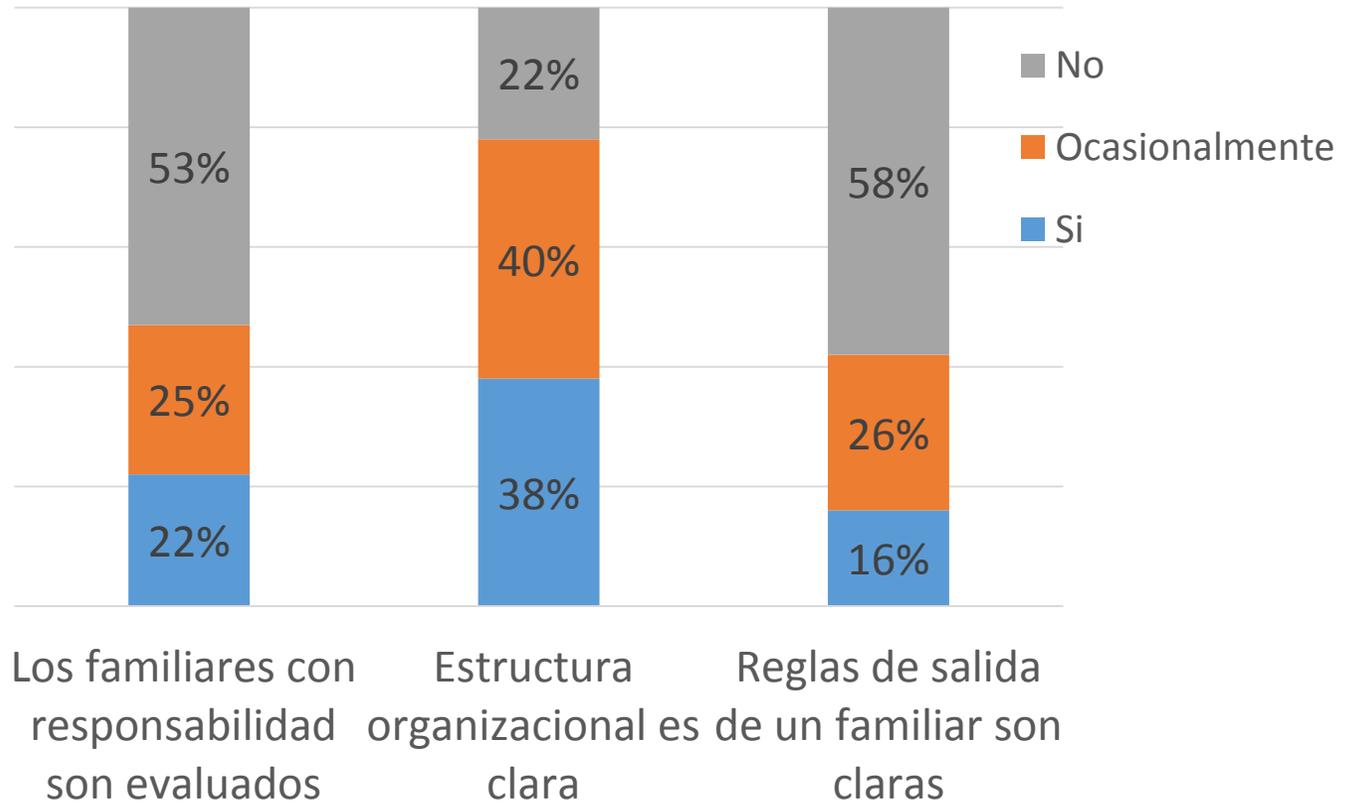
Empresas familiares grandes operan con prácticas que dificultan su continuidad

¿Existe plan de sucesión?



■ Si ■ Parcialmente ■ No ■

Prácticas administrativas en las empresas familiares



Fuente: KPMG “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



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

...y sin gobierno corporativo

- 59% no cuenta con un manual de gobierno corporativo
- 55% no cuenta con un Consejo de Administración
 - En las empresas que sí cuentan sólo en 27% el Consejo toma decisiones
- 65% no cuenta con un Comité de Auditoría
- 70% no cuenta con consejeros independientes



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

Crear una cultura empresarial más institucionalizada es un modo de asegurar la continuidad de una empresa...

...además las prepara para el mercado bursátil y reduce algunos temores a cotizar

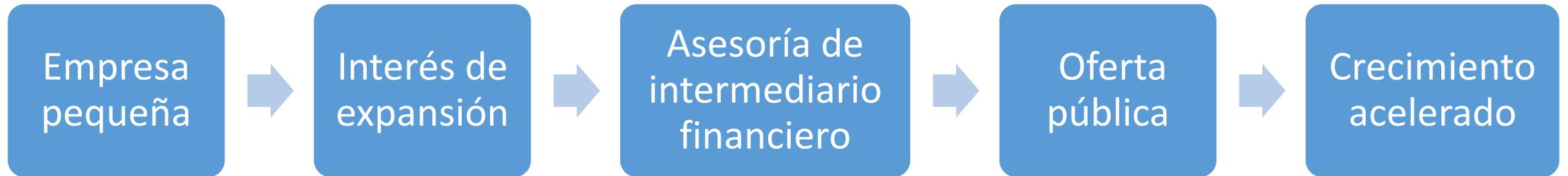


USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

El camino exitoso de las empresas

Algunos casos de éxito son empresas como Sports World o City Hotels





USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

IMCO y PROPEM proponen

- Capacitar a las empresas en educación financiera y corporativa
- Promover asesorías destinadas a mejoras contables, legales y corporativas con miras a cotizar en bolsa.
- Condicionar otros apoyos del gobierno a la existencia de requisitos en la estructura corporativa, en el caso de empresas grandes
- Dar incentivos fiscales a empresas que mejoren su gobierno corporativo
- Modificar la regulación para empresas de tal modo que se incluyan más requisitos de gobierno corporativo en SA y SAPIS
- Escalar programas como MIDAS de NAFIN



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

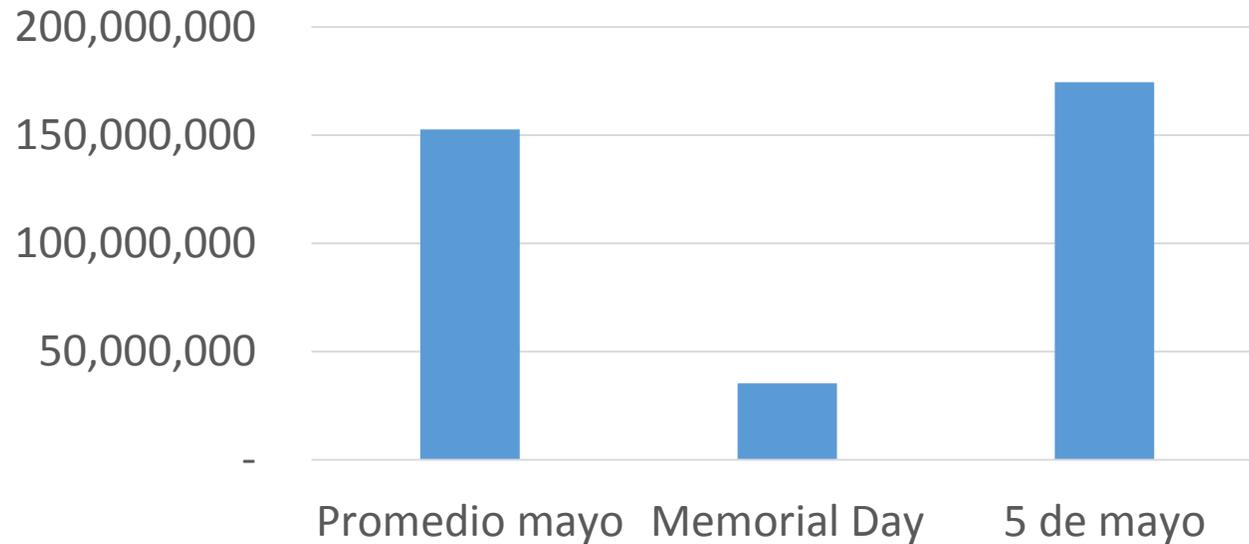
MEXICO

La cultura bursátil en los inversionistas



En el mercado bursátil, hay que partir de un supuesto de acceso a mercados internacionales

Volumen de intercambio de IPC en días feriados mexicanos y estadounidenses de mayo, pesos mexicanos



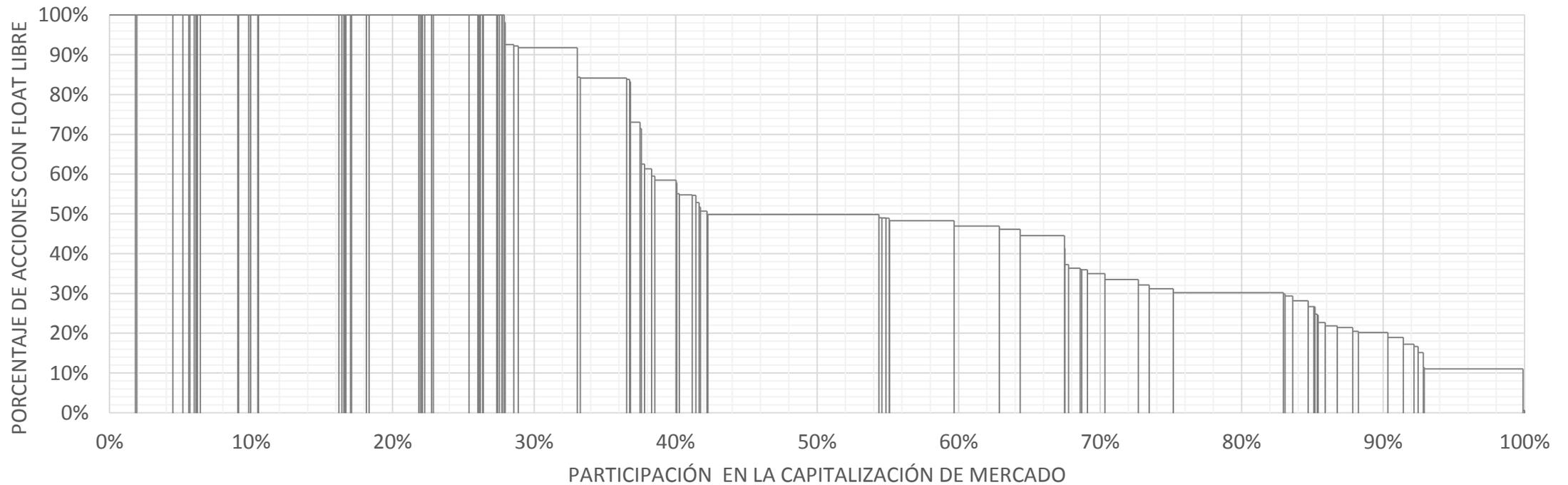
Fuente. IMCO con datos de Yahoo

Es decir, las empresas con potencial no dependen exclusivamente del capital nacional para fundearse



El problema central es que los inversionistas no invierten más porque hay opciones limitadas

Float de empresas mexicanas según participación en capitalización total



Fuente. IMCO con datos de Bloomberg



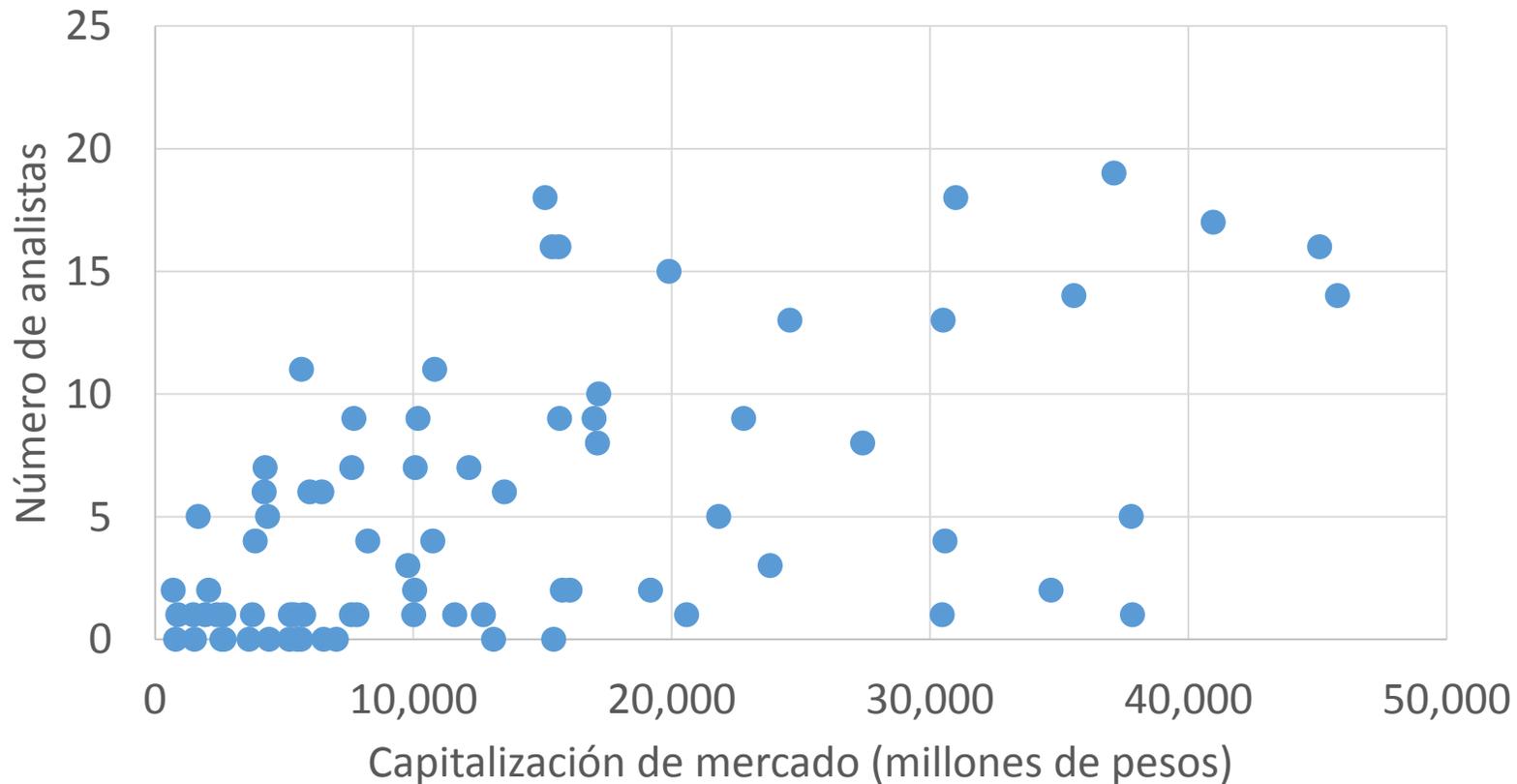
USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

Los inversionistas institucionales extranjeros necesitan una liquidez mínima diaria, lo que limita sus opciones de inversión



El bajo número de analistas en empresas pequeñas es una consecuencia de esto.





USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

Se necesitan inversionistas privados o de alto riesgo para financiar a empresas medianas



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

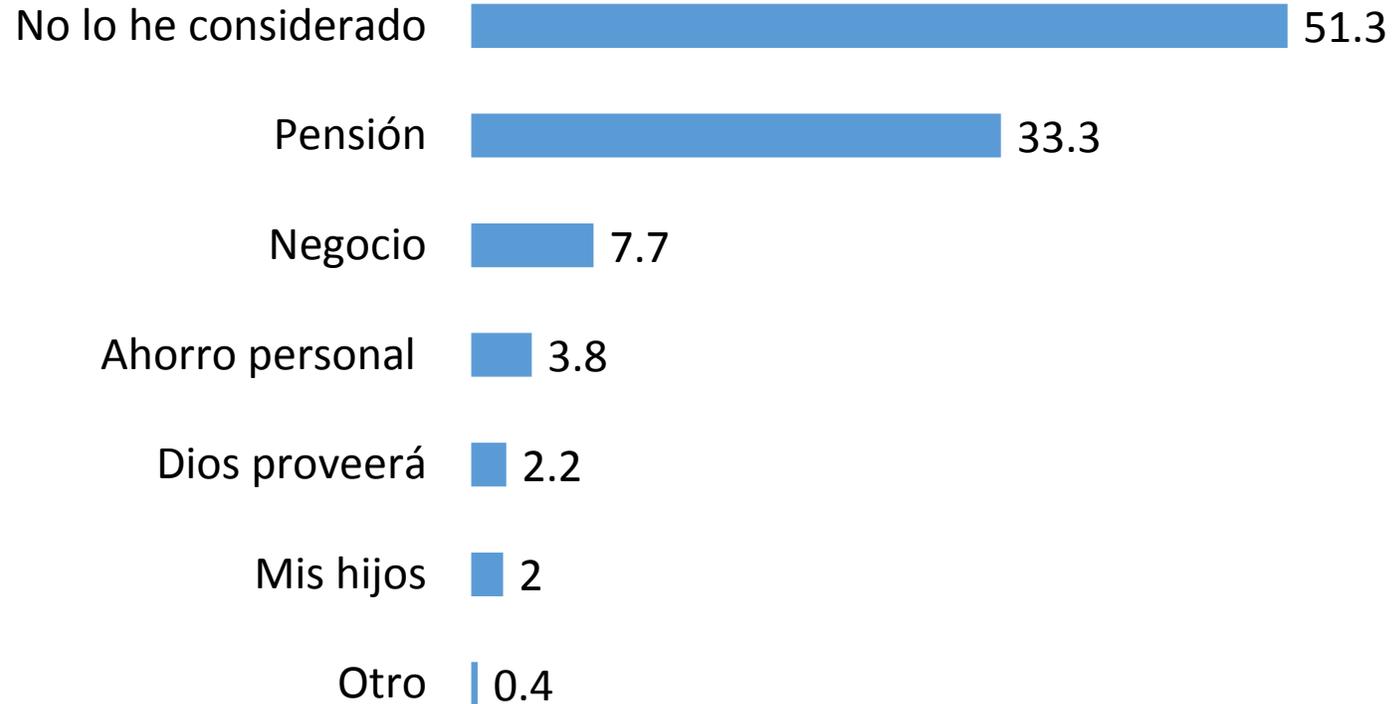
¿Pueden los hogares mexicanos cumplir este papel?



En México, la cultura del ahorro es escasa

Respuestas a la pregunta “¿Ha considerado de qué va a vivir en su vejez?”

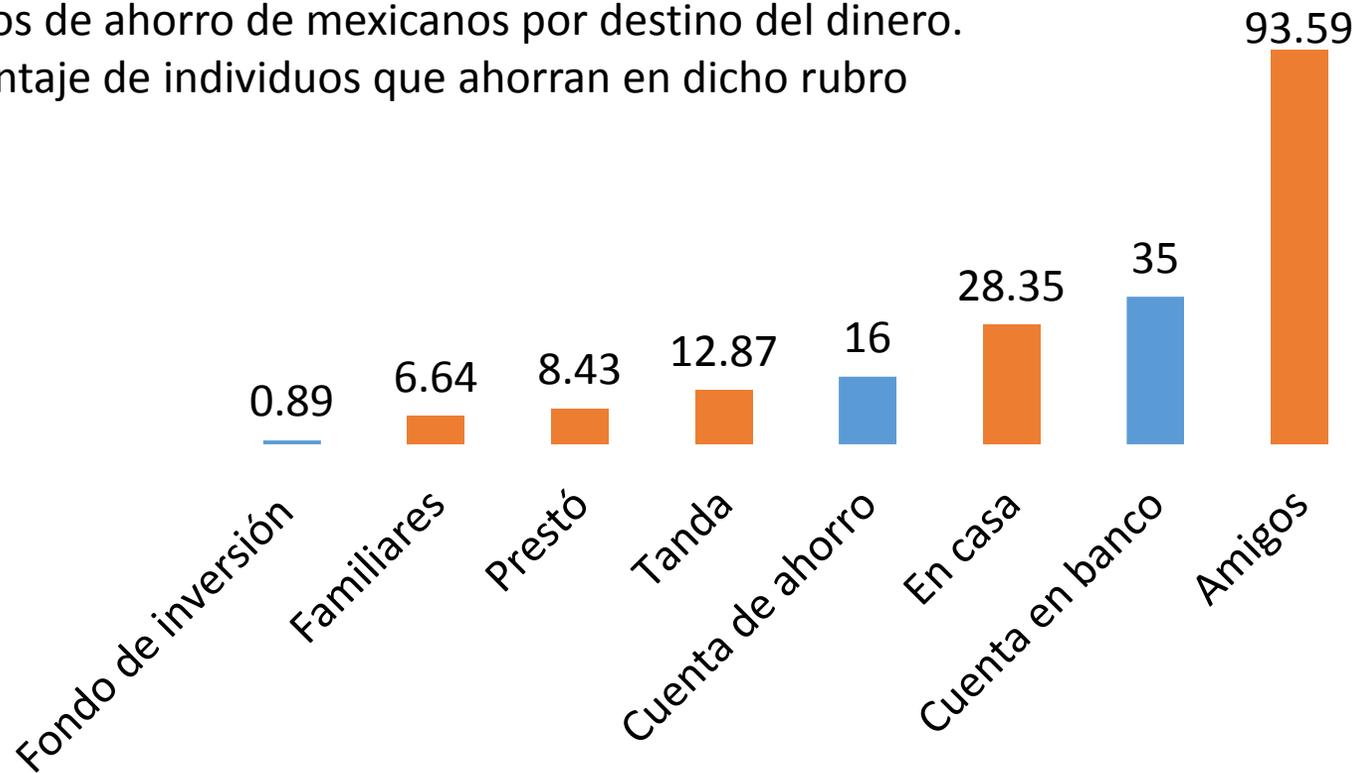
Porcentaje del total





Además, el ahorro está concentrado en el sector informal

Hábitos de ahorro de mexicanos por destino del dinero.
Porcentaje de individuos que ahorran en dicho rubro





En Estados Unidos, 77% de las personas con licenciatura tienen acciones, en México 2.5% tienen fondos de inversión

Los egresados de licenciatura en México son dos veces más propensos a tener fondos que los de preparatoria

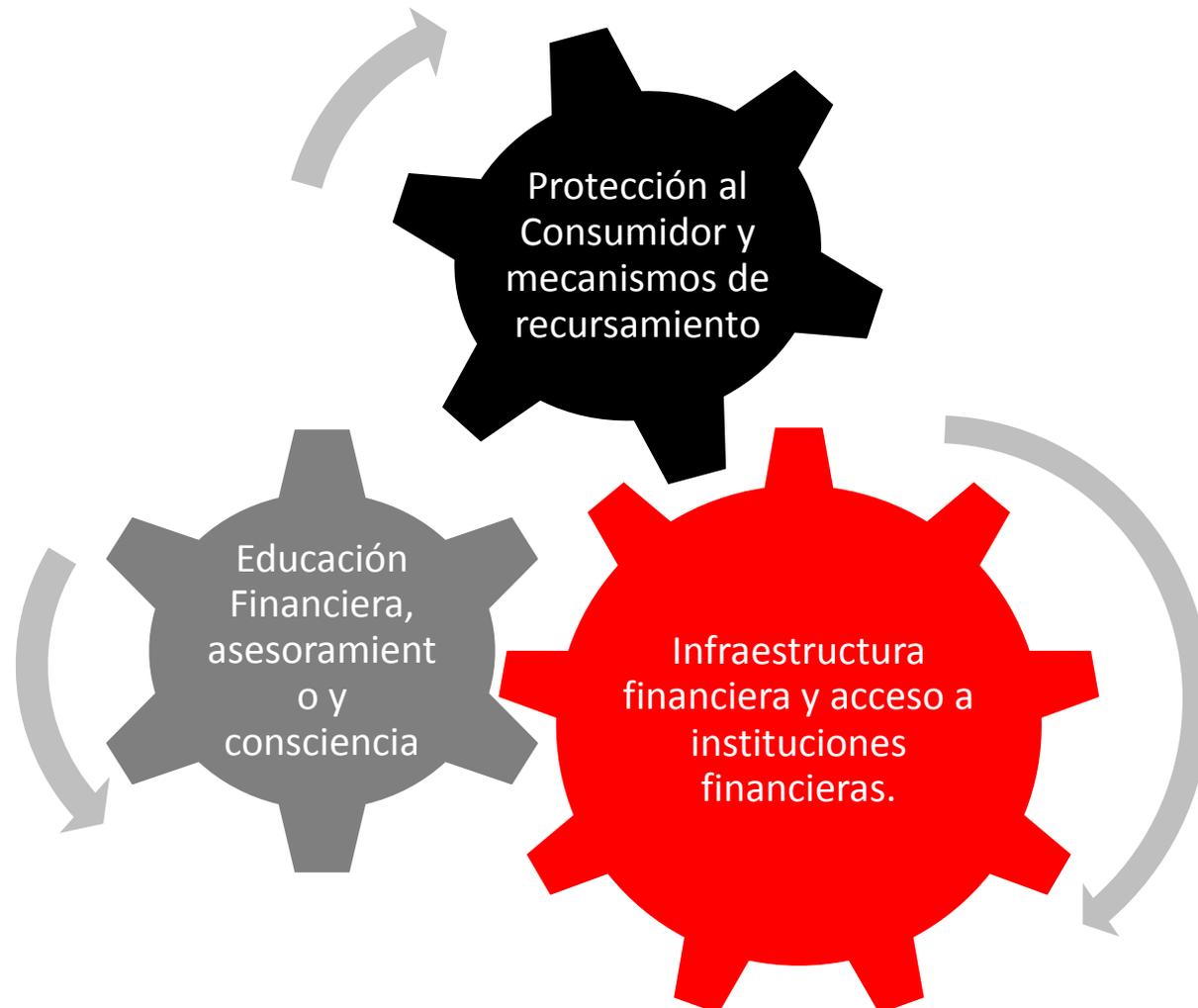
	Sí	No
Total	45	53
Sexo		
Hombres	48	51
Mujeres	43	55
Origen étnico		
Blancos	55	44
Negros	28	70
Hispanos	17	81
Edad		
18-29	24	75
30-49	53	46
50-64	57	42
65+	42	57
Ingresos (dólares anuales)		
Más de 75,000	80	19
30,000-75,000	55	45
Menos de 30,000	15	84
Nivel educativo		
Licenciatura completa	77	23
Estudios universitarios	45	53
Preparatoria	25	73



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

Se necesitan atacar 3 áreas para mejorar la cultura bursátil





USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

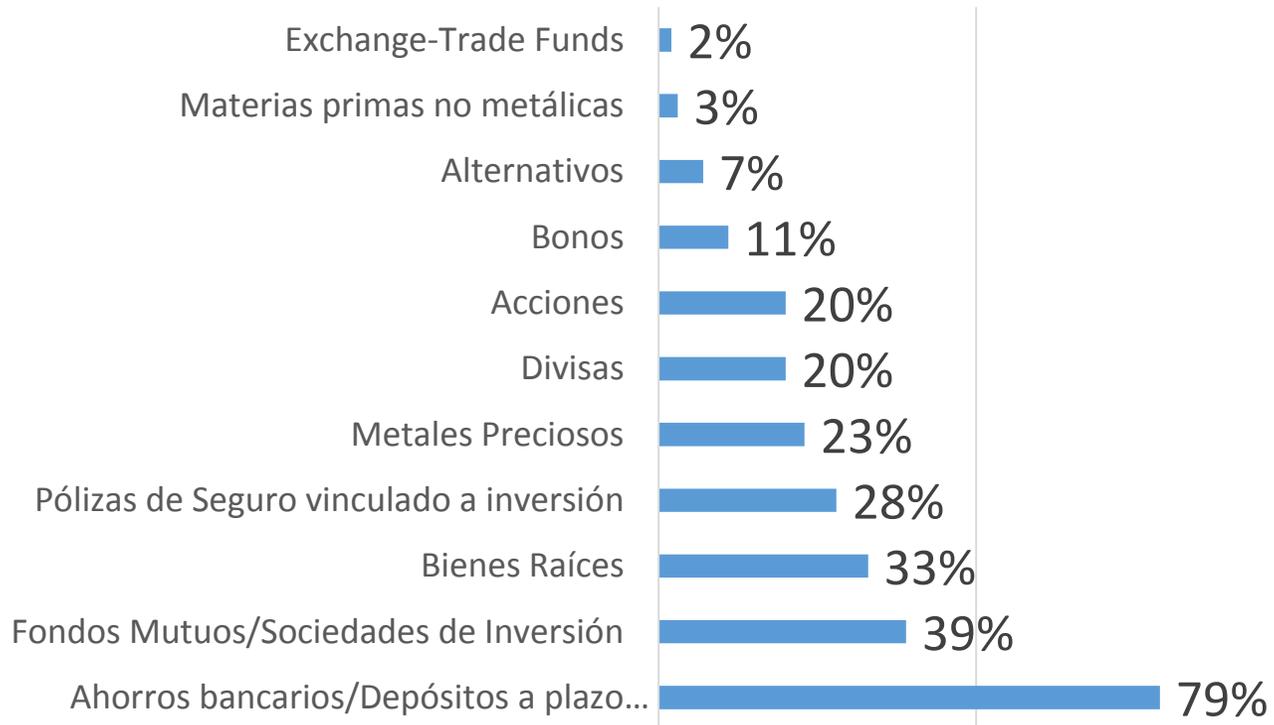
Educación financiera

- La primera barrera se encuentra en la deficiente educación financiera que se imparte como parte del currículum.
- Una revisión sobre los programas de la SEP y la UNAM encuentra que sólo enseñan dos cosas relacionadas con el tema
 - Tasa de interés compuesta en 5° primaria y 2° de secundaria
 - Contabilidad y finanzas corporativas en preparatoria



Sin embargo, incluso los inversionistas actuales están tomando decisiones “incorrectas”

Distribución de inversiones en México



Fuente: IMCO con datos de Franklin Templeton

	Rendimiento anual de instrumentos (%)		
	Promedio	Mínimo	Máximo
CETES	4.19		
Depósito tasa fija	4.01		
Pagaré	3.42		
Fondos de inversión	3.77	-15.09	18.03
IPC	20	-24	48

Fuente: IMCO. CETES e instrumentos bancarios fueron tomados a 90 días. Se calculó el rendimiento de los últimos 4 años de todos los instrumentos



Acceso a instituciones financieras

Tener acceso al mercado bursátil mexicano requiere una inversión considerable

En Estados Unidos, uno puede invertir en la Bolsa comprando desde una acción... aunque eso es arriesgado

Requisitos de capital para instituciones bursátiles

Institución	Tipo de instrumento	Monto mínimo	Características
Actinver			
Banco actinver	Fondo de inversión	10,000	asesorado
Casa de bolsa	Acciones	500,000	asesorado
Bursanet	Bolsa en línea	10,000	no asesorado
Banamex			
Fondo inversion	Banca comercial	1,000	
Accitrade (internet)	Bolsa en línea	100,000	no asesorado
Banorte-IXE			
Bolsa	Acciones	1,000,000	Asesorado
Fondo	Fondo de inversión	50,000	asesorado
GBM			
Casa de bolsa	Acciones	3,000,000	Asesorado
Operadora	Fondos	100,000	Asesorado
Homebroker	Bolsa en línea	100,000	No asesorado
Ve por más			
Pagaré con tasa fija	Nota de deuda	30,000	
Bolsa	Acciones	1,000,000	asesorado
Bolsa	Acciones	200,000	no asesorado



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

IMCO y PROPEM proponen

- Educación escolar que considere planeación financiera
- Promover concursos y premios para inversionistas a nivel escolar
- Apoyo a iniciativas que promuevan cursos y talleres de educación bursátil
- Plataforma pública en línea que permita comparar rendimientos y dé información sobre fondos
- Generar mecanismos y regulación que permita disminuir el costo de entrada al sector bursátil
- Mecanismo de calificación y certificación gubernamental a empresas, fondos y asesores



USAID
DEL PUEBLO DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA

MEXICO

GRACIAS