

318302

6

24-



Universidad Latinoamericana

ESCUELA DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION
INCORPORADA A LA
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

LA BOLSA MEXICANA DE VALORES COMO UNA EMPRESA DE SERVICIOS

**SEMINARIO DE INVESTIGACION
ADMINISTRATIVA**
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE
LICENCIADO EN ADMINISTRACION
P R E S E N T A :
EFREN GONZALEZ GARCIA

México, D. F.

TESIS CON
FALSA ORIGEN

1988



UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

LA BOLSA MEXICANA DE VALORES COMO UNA EMPRESA DE SERVICIOS

INTRODUCCION	2
CAPITULO 1 LA ADMINISTRACION FINANCIERA. CONCEPTUALI- ZACION DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES	6
1.1 LA BOLSA MEXICANA DE VALORES	7
1.2 LA EMPRESA DE SERVICIOS	10
1.3 LA ADMINISTRACION FINANCIERA	13
CAPITULO 2 ESTRUCTURA Y FUNCIONES DE LA BOLSA MEXICA- NA DE VALORES	18
2.1 PRINCIPAL OBJETIVO Y ESTRUCTURA ORGANICA	17
2.2 FUNCIONES Y SERVICIOS PRINCIPALES	20
2.3 IMPORTANCIA DEL AREA DE OPERACIONES	29
CAPITULO 3 ESTRUCTURA OPERATIVA DEL AREA DE OPERACIO- NES	31
3.1 EL SALON DE REMATES	32
3.2 OPERADORES DE PISO Y AGENTES DE BOLSA	40
3.3 MECANISMOS DE APOYO PARA LOS OPERADORES DE PISO Y AGENTES DE BOLSA	46
CAPITULO 4 EL PAPEL DEL LICENCIADO EN ADMINISTRACION EN LA ADMINISTRACION FINANCIERA DE LAS EM- PRESAS	52
4.1 DESARROLLO DEL LICENCIADO EN ADMINISTRA- CION COMO RESPONSABLE DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA DE LA EMPRESA	53
4.2 APLICACIONES DE LA INFORMACION BURSATIL EN LAS FINANZAS DE LA EMPRESA	61
CONCLUSIONES	77
ANEXO 1. TERMINOLOGIA BURSATIL, FINANCIERA Y ADMI- NISTRATIVA	83
ANEXO 2 DIRECTORIO DE LOS PRINCIPALES ORGANISMOS - RELACIONADOS CON LA BOLSA MEXICANA DE VA- LORES	108
BIBLIOGRAFIA	112

INTRODUCCION

CONVENCIDO DE LA IMPORTANCIA DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, REALICE UNA INVESTIGACION DE LA MISMA DENTRO DEL CONTEXTO DEL DESARROLLO NACIONAL.

LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, INICIO SUS SERVICIOS, EN EL AÑO DE 1894, CON MODIFICACIONES A SU ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL, ELLO NO SIGNIFICA ABANDONAR EL OBJETIVO BAJO EL CUAL FUE ESTABLECIDA: "EL BRINDAR UN DOMICILIO PARA LA TRANSACCION DE TITULOS-VALOR REPRESENTATIVOS DEL CAPITAL SOCIAL DE DIFERENTES COMPAÑIAS". SERVICIO CON EL CUAL LOS AGENTES DE BOLSA EXISTENTES PODIAN CONCERTAR LAS OPERACIONES DENTRO DE UN MARCO DE RESPONSABILIDAD LEGAL. EN LA ACTUALIDAD, Y A RAIZ DEL AUJE QUE DESDE LA DECADA DE LOS SETENTAS EMPEZO A MOSTRAR EL MERCADO DE VALORES MEXICANO, CUENTA CON UN MARCO LEGAL BIEN DEFINIDO EN LA "LEY DEL MERCADO DE VALORES", CUYA EXPEDICION DATA DE 1975. VIGENTE PARA LAS EMPRESAS EMISORAS DE ACCIONES, OBLIGACIONES, PAPEL COMERCIAL, ETCETERA, LA INFORMACION BURSATIL ES DE GRAN RELEVANCIA, PERMITIENDO OBTENER LOS CONOCIMIENTOS ACTUALIZADOS SOBRE LA MATERIA. EN ESPECIAL PARA DIAGNOSTICAR LA SITUACION FINANCIERA DE LOS VALORES DE LAS CUALES SEAN TENEDORES O EMISORAS DE CUALQUIERA DE LOS INSTRUMENTOS BURSATILES, PARA EL ADMINISTRADOR DE LA EMPRESA EN LA TOMA DE DECISIONES OPORTUNA EN EL CASO DE DESEAR LA VENTA DE DICHOS TITULOS O LA ADQUISICION DE ALGUNOS OTROS, CON BASE A SU COMPORTAMIENTO, Y EN EL ANALISIS TECNICO-FUNDAMENTAL, YA SEA PARA RECOMENDAR EN ESE MOMENTO SU

COMPRA: YA SEA, POR CIRCUNSTANCIAS DEL MERCADO CAMBIO O FLUCTUACIONES EN LA ECONOMIA NACIONAL O POR LAS EXPECTATIVAS A LA BAJA O A LA ALZA DE LAS EMISORAS.

LAS EMPRESAS DE SERVICIOS TIENEN UNA RELEVANTE IMPORTANCIA, EQUIPARABLE QUIZA CON LA DE LAS EMPRESAS PRODUCTORAS DE BIENES, EL CASO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES NO ES LA EXCEPCION, PATENTE EN EL HECHO DE EL PERIODO ALCISTA QUE EMPEZO A REGISTRAR DESPUES DEL PRIMER SEMESTRE DE 1987 Y LOS ALTIBAJOS PRESENTADOS DESDE ESE ENTONCES, SIN PASAR POR ALTO LA POSIBILIDAD DE UN DESPLOME EN LOS PRECIOS DE COTIZACION DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, COMO SE MANEJO EN LOS MEDIOS DE DIFUSION, TANTO A NIVEL NACIONAL COMO INTERNACIONAL.

ANTE ESTE TIPO DE CIRCUNSTANCIAS, EL LICENCIADO EN ADMINISTRACION, TIENE UN PAPEL DE INCREIBLE IMPORTANCIA, MAS AUN, SI SE TRATA DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO DE UNA ORGANIZACION. DE EL DEPENDE EN SU CASO DETERMINAR EL HECHO DE OBTENER RECURSOS PARA LA EMPRESA VIA BOLSA; YA SEA CON LA EMISION DE VALORES EN CUALQUIERA DE LOS INSTRUMENTOS DE ESTE MERCADO, COMO UN "BUEN NEGOCIO" O EMPIECE LA DESCAPITALIZACION DE LA MISMA, ESTO SERIA EN EL CASO DE UN ADMINISTRADOR FINANCIERO DE LA COMPAÑIA Y NO TENGA IDEA DE LOS SERVICIOS O MANEJO DEL MERCADO DE VALORES, O LA ORIENTACION EN LO RELATIVO A INFORMACION FINANCIERA DE LAS EMPRESAS, A TRAVES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

MEDIANTE EL PRESENTE SEMINARIO DE INVESTIGACION SE PRETENDE RELACIONAR A LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, COMO

EMPRESA DE SERVICIOS, PARA EL ESTIMULO DE OTRAS EMPRESAS QUE DESEEN EMITIR SUS VALORES; Y AL LICENCIADO EN ADMINISTRACION CAPAZ DE ESPECIALIZARSE EN EL TRANCURSO DE SU DESEMPEÑO PROFESIONAL COMO ADMINISTRADOR FINANCIERO AUN CUANDO PARA MUCHOS CONTINUA COMO UN TABU: EL CONOCIMIENTO DE LAS FUNCIONES Y SERVICIOS, A TRAVES DEL SALON DE REMATES Y MECANISMOS DE APOYO Y AUXILIARES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES PARA LA DIVULGACION DE LA INFORMACION PERTINENTE, TANTO PARA EL PUBLICO INVERSIONISTA, PERSONAS FISICAS, COMO PERSONAS MORALES, Y DAR ASI ACCESO AL MUNDO DEL MERCADO DE VALORES, TAN REPRESENTATIVO EN LA EPOCA ACTUAL EN LA CUAL YA SE DILUYEN LAS CAPAS CON LAS CUALES PERMANECIA OCULTO ESTE TAN IMPORTANTE MEDIO DE CAPTACION DE DINERO.

CAPITULO 1

LA ADMINISTRACION FINANCIERA. CONCEPTUALIZACION DE LA

BOLSA MEXICANA DE VALORES

1.1 LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

INICIO SUS OPERACIONES EN EL AÑO DE 1894 , CUANDO ALGUNOS INVERSIONISTAS SE REUNIAN CON EL PROPOSITO DE INTERCAMBIAR TITULOS DE EMPRESAS MINERAS, PRINCIPALMENTE. AL INCREMENTAR SU VOLUMEN DE OPERATIVIDAD SE VIO EN LA NECESIDAD DE ESTABLECERSE EN UN LOCAL DE LAS CALLES DE PLATEBOS, NUMERO 9, EN EL MISMO CENTRO DE LA CAPITAL DEL PAIS. DURANTE LOS PRIMEROS AÑOS DE OPERACION, ENTRE LAS EMPRESAS COTIZADAS SE ENCONTRABAN: EL BANCO NACIONAL DE MEXICO, EL BANCO DE LONDRES Y MEXICO, LA COMPAÑIA INDUSTRIAL DE ORIZABA Y LAS FABRICAS DE PAPEL SAN RAFAEL.

DURANTE LA EPOCA DE LA REVOLUCION, LOS VALORES DE LAS EMPRESAS MINERAS Y LOS DE EMPRESAS DE EXPLOTACION PETROLERA ENRIQUECIERON LAS OPCIONES DE INVERSION, AUNQUE SIN LOGRAR DESPERTAR GRAN INTERES POR PARTE DEL PUBLICO, POR EL HECHO DE REPRESENTAR ALGUNAS DE ESTAS EMPRESAS COMO INVERSION, MUY ALTO RIESGO. CON EL SUCEDER DEL TIEMPO, EN EL AÑO DE 1933, OBTUVO LA AUTORIZACION GUBERNAMENTAL PARA OPERAR COMO "INSTITUCION AUXILIAR DE CREDITO" Y AUN CUANDO, NO RESPONDIÓ DE MANERA ADECUADA A LAS NECESIDADES DE FUNCIONAMIENTO, LOGRO SOLIDEZ E INSTITUCIONALIDAD Y FUE ASI COMO EMPEZO A FOMENTAR LA CONFIANZA EN EL SECTOR PRODUCTIVO DEL PAIS.

LA BOLSA MEXICANA DE VALORES ES UNA INSTITUCION ORGANIZADA COMO SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE. CON

LICENCIA DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO, PARA REALIZAR SUS ACTIVIDADES, A LA FECHA, UNICA EN MEXICO.

LOS ACCIONISTAS O PROPIETARIOS DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES SON LAS CASAS DE BOLSA, PUES PARA PODER EFECTUAR OPERACIONES CON VALORES BURSATILES DENTRO DE ELLA, LAS CASAS DE BOLSA DEBEN ADQUIRIR CUANDO MENOS UNA ACCION DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.V., ASI COMO SATISFACER LOS REQUERIMIENTOS MINIMOS ESTIPULADOS POR LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO Y LA COMISION NACIONAL DE VALORES.

LA INSTITUCION, PROCURA EL OFRECER SERVICIOS CONSISTENTES EN FACILITAR LA REALIZACION DE LAS OPERACIONES DE COMPRA-VENTA DE VALORES EMITIDOS POR EMPRESAS PUBLICAS Y PRIVADAS CON EL PROPOSITO DE OBTENER RECURSOS PARA EL DESARROLLO DE SUS ACTIVIDADES, LA BOLSA SE HACE DE RECURSOS MEDIANTE EL COBRO DE COMISIONES POR OPERACION DENTRO DEL PISO DE REMATES, A SU VEZ LAS CASAS DE BOLSA HACEN ESTE COBRO A SUS CLIENTES, LO CUAL PERMITE SEA POSIBLE EL OTORGAMIENTO DE LOS SERVICIOS.

LA BOLSA CUENTA CON UN DOMICILIO PROPIO, CON UN AREA ESPECIALMENTE EQUIPADA PARA REUNIR A LAS PERSONAS AUTORIZADAS ESPECIFICAMENTE PARA COMPRAR Y VENDER VALORES POR CUENTA DE EMPRESAS E INDIVIDUOS, ESTOS SON LOS "OPERADORES DE PISO" DE LAS CASAS DE BOLSA. ESTA AREA ES EL SALON DE REMATES Y ALREDEDOR DE ELLA, COEXISTEN OTRAS INSTITUCIONES Y EMPRESAS.

EN 1975, EL MARCO DE LEGALIDAD DE ESTE MERCADO FUE INSTITUIDO CON LA "LEY DEL MERCADO DE VALORES", VIGENTE. DESPUES DE LA EXPEDICION DE DICHA LEY, SE SUSCITO EN EL AMBIENTE ECONOMICO NACIONAL LA DEVALUACION DE 1976, PERMITIA ASI A LA BOLSA COBRAR UN AUJE INIMAGINABLE, CONSIDERANDOSE COMO UNA FUENTE IMPORTANTE DE RECURSOS POR LA AMPLIA GAMA DE MERCADO DE INVERSION QUE OFRECE.

LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, SE ENCUENTRA VIGILADA ESTRECHAMENTE POR LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO, A TRAVES DE LA "COMISION NACIONAL DE VALORES", QUIEN REGULA EL MERCADO DE VALORES MEXICANO.

LA BOLSA ES UN INTERMEDIARIO, ENTRE LAS CASAS DE BOLSA, CON LAS EMPRESAS REQUERENTES DE CAPITAL PARA REALIZAR SUS ACTIVIDADES, CON OTRAS PERSONAS FISICAS O MORALES QUIENES DESEAN DAR A SU DINERO USO PRODUCTIVO PARA INCREMENTAR, MEDIANTE "BUENOS RENDIMIENTOS", SUS RECURSOS. EN OTRAS PALABRAS, LA BOLSA COADYUVA A LA SATISFACCION DE NECESIDADES COMPLEMENTARIAS DE TIPO FINANCIERO, EN BENEFICIO DEL DESARROLLO DE UN MERCADO ACCIONARIO DE LAS EMPRESAS.

1.2 LA EMPRESA DE SERVICIOS.

EN ECONOMIA, UNA FORMA INTANGIBLE DE PRODUCCION SON LOS SERVICIOS. LA DISTINCION ENTRE "BIENES" Y "SERVICIOS" ES PURAMENTE DE FORMA Y NO DE FONDO O FUNCION; LOS BIENES, SON OBJETOS TANGIBLES, COMO ES LA PRODUCCION DE ROPA, LOS AUTOMOVILES Y ALIMENTOS, POR CITAR ALGUNOS EJEMPLOS, MIENTRAS LOS "SERVICIOS" SON INTANGIBLES Y SE INCLUYE EL APROVISIONAMIENTO DE ALGUNOS SATISFACTORES, TRANSPORTES, BANCOS Y SEGURIDAD SOCIAL, ENTRE OTROS.

PENSAR UNICAMENTE EN LOS BIENES PRODUCIDOS EN EL PROCESO DE MANUFACTURA CONJUNTAMENTE CON AYUDA DE LOS SERVICIOS, FORMAN PARTE DEL COMPLEJO PROCESO DE LA "PRODUCCION"; ASI, EFECTUAN, EN CONJUNTO, LA MISMA FUNCION DE RELEVANCIA.

LOS "SERVICIOS", FORMAN PARTE DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA DEL ESTADO, SE DIVIDE EN TRES SECTORES: EL SECTOR PRIMARIO, INCLUYE ACTIVIDADES COMO LA AGRICULTURA, FORESTACION Y PESCA, MIENTRAS EL SECTOR SECUNDARIO, ABARCA TODO LO RELATIVO A LA INDUSTRIA DE LA TRANSFORMACION. EL SECTOR TERCARIO, O DE SERVICIOS, COMPRENDE LAS OCUPACIONES MAS DIVERSAS, DESDE TENDEROS HASTA VIGILANTES DE ZOOLOGICOS, DE TRABAJADORES DEL TRANSPORTE HASTA BIBLIOTECARIOS. EL CRECIMIENTO DE ESTE SECTOR ES UN FACTOR DETERMINANTE EN EL DESARROLLO DE UNA ECONOMIA Y A SU VEZ REQUIERE DE MAYOR ESPECIALIZACION E INTERCAMBIO. EN LOS PAISES SUBDESARROLLADOS EL APROVISIONAMIENTO DE SERVICIOS ES MUY POBRE SI SE COMPARA CON EL SECTOR PRIMARIO DE SU ECONOMIA,

POR UN LADO; POR OTRO, EL "SERVICIO" ES UN CONTRATO YA SEA PARA SERVIR AL ESTADO O A OTRA ENTIDAD O PERSONA. LAS NECESIDADES TANTO EN EL SENTIDO DIRECTO DEL TERMINO COMO EN SU SIGNIFICACION SE SATISFACEN CON DOS MEDIOS DE PRODUCCION, COMO SE MENCIONA AL INICIO DE ESTE PUNTO:

- + BIENES
- + SERVICIOS

COMO EN ESTE PUNTO TRATAMOS DE DEFINIR O AMPLIAR EL CONCEPTO DE "SERVICIOS"; (SON MUCHO MAS FACILES DE DEFINIR LOS "BIENES"). EL TERMINO TIENE MULTITUD DE ACEPCIONES, DE LAS CUALES, CUATRO SON A NUESTRO JUICIO LOS MAS SIGNIFICATIVOS:

A) "LA EJECUCION DE UN TRABAJO EN PROVECHO Y BAJO LAS ORDENES DE OTRA PERSONA, COMO CUANDO SE DICE QUE UN OBRERO HA ESTADO UN DETERMINADO NUMERO DE AÑOS AL SERVICIO DE LA EMPRESA".

B) "LA VENTAJA O LA AYUDA QUE RINDEN O PROPORCIONAN LOS BIENES A QUIENES LOS USAN, COMO CUANDO SE HABLA DEL SERVICIO PRESTADO POR UN TELAR O UNA CASA, POR EJEMPLO".

C) "EL RESULTADO DE LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA (ES DECIR DEL TRABAJO) SI NO SE MANIFIESTA BAJO LA FORMA DE UNA MERCANCIA TANGIBLE, AL CUAL SE HACE ALUCION CUANDO SE MENCIONAN EL SERVICIO TELEGRAFICO, FERROCARRILERO, ETCETERA".

D) "ACCION O EFECTO DE SERVICIO. PRODUCTO DE LA ACTIVIDAD DEL HOMBRE QUE NO SE PRESENTA EN FORMA MATERIAL".

EN EL PRIMER CASO, EL MEDIO DE SATISFACCION DIRECTA O INDIRECTA ES LA ENERGIA PSICOFISICA DESARROLLADA POR EL HOMBRE AL TRABAJAR.

EN EL SEGUNDO CASO, LO CONSTITUYE EL BIEN EXPROFESO PARA LLENAR LA NECESIDAD DE LA CUAL SE TRATE Y AL PRESTAR EL SERVICIO ESTE NO ES MAS QUE EL APROVECHAMIENTO DE SU CAPACIDAD EN LA OBTENCION DEL FIN AL CUAL HAYA SIDO DESTINADO.

EN EL TERCER CASO, LA NECESIDAD CORRESPONDIENTE SE SATISFACE, EN EL ULTIMO ANALISIS CON EL EMPLEO DEL TRABAJO (MEDIO DE SATISFACCION) Y EL USO COMPLEMENTARIO DE UN GRUPO DE BIENES DIVERSOS, ES DECIR, DE LOS SERVICIOS POR ELLOS SUMINISTRADOS.

EN EL CUARTO CASO, NOS REMITIMOS A LA DEFINICION GRAMATICAL DE UN DICCIONARIO, DE LA DEFINICION EXTRAEMOS LA PALABRA "SERVIR", LA CUAL SIGNIFICA, SEGUN EL DICCIONARIO: "DESEMPEÑAR CIERTAS FUNCIONES O CUMPLIR CON UNOS DEBERES PARA CON UNA PERSONA O COLECTIVIDAD".

PODEMOS NO OBSTANTE, ABARCAR EN UNA SOLA DEFINICION TODOS LOS MEDIOS DISPUESTOS POR EL SER HUMANO PARA SATISFACER SUS NECESIDADES DIRECTAS E INDIRECTAS, CONSIDERANDOS EN SI MISMOS, COMO COMPLEMENTOS DE SERVICIOS POR PRESTAR; ES DECIR, CONJUNTO DE FACTIBILIDADES DE USO, SIN HACER POR LO PRONTO HINCAPIE EN LA REALIZACION DE ESTOS.

1.3 CONCEPTO DE ADMINISTRACION FINANCIERA.

"LA ADMINISTRACION FINANCIERA SE DEFINE A TRAVES DE LAS FUNCIONES Y RESPONSABILIDADES DE LOS ADMINISTRADORES FINANCIEROS". LOS DETALLES ESPECIFICOS VARIAN ENTRE LAS ORGANIZACIONES, ALGUNAS TAREAS FINANCIERAS SON BASICAS. EN LAS OPERACIONES DE UNA EMPRESA DEBE MEDIR Y CONTROLAR EL FLUJO DE FONDOS. LOS BENEFICIOS VIA LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO ASUMEN LA FORMA DE RENDIMIENTOS, REEMBOLSOS, PRODUCTOS, RECURSOS Y SERVICIOS. ESTAS FUNCIONES FINANCIERAS BASICAS DEBEN EFECTUARSE EN TODO TIPO DE ORGANIZACIONES.

LA ADMINISTRACION FINANCIERA PARTICIPA, ENTRE OTROS, EN LA OBTENCION DE FONDOS Y EN SU APLICACION A LOS DIVERSOS USOS DE UN NEGOCIO, HABRA DE SERVIR COMO UN LAZO VITAL EN EL PROCESO DE ASIGNACION DE RECURSOS. " LA ADMINISTRACION FINANCIERA SERA PARA LA EMPRESA LO QUE EL SISTEMA DE PRECIOS ES PARA LA ECONOMIA".

EN SU RELACION CON OTRAS EMPRESAS Y CONSUMIDORES, LA EMPRESA EN UNA ECONOMIA DE MERCADO , OPERA BAJO EL SISTEMA DE PRECIOS, ES EL CASO DE LOS ARTICULOS FABRICADOS, LOS SERVICIOS PRESTADOS Y EL NIVEL DE SUS OPERACIONES ESTAN DETERMINADOS, BASICAMENTE, POR LOS PRECIOS (COSTOS) DE LOS FACTORES (TIERRA, TRABAJO, ORGANIZACION Y CAPITAL), UTILIZADOS EN LA PRODUCCION DE ESTOS Y POR LOS PRECIOS VIA LOS CONSUMIDORES, ESTAN DISPUESTOS A PAGAR, O POR LA

CANTIDAD DE LA CUAL ESTAN DISPUESTOS A COMPRAR A PRECIOS FIJADOS POR LA COMPAÑIA.

SIN EMBARGO, DENTRO DE LA EMPRESA SE PRESENTAN CAMBIOS IMPORTANTES EN EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES: SE FRAGMENTAN Y ALEJAN DEL CONTACTO INTIMO CON EL SISTEMA DE PRECIOS. EN PRIMER TERMINO, EL AUMENTO EN EL TAMAÑO Y EN LA COMPLEJIDAD DE LOS RECURSOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS, OBLIGA A EXISTIR UNA DIVISION DEL TRABAJO EN LAS FUNCIONES ADMINISTRATIVAS. LAS AREAS DE TOMA DE DECISIONES SE SEÑALAN FRECUENTEMENTE DE ACUERDO CON LA NATURALEZA FUNCIONAL DE LA JERARQUIA DEL ORGANO DE DECISION; EN SEGUNDO TERMINO, LA ASIGNACION DE RECURSOS DENTRO DE UNA EMPRESA NO SE MANEJA AUTOMATICAMENTE A TRAVES DE UN SISTEMA LIBRE DE PRECIOS, TAL COMO OCURRE EN EL MERCADO FUERA DE LA EMPRESA.

EL CAMPO DE ACCION DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA DEBE ESTAR CLARAMENTE CONCEPTUALIZADO EN LA DIVISION DEL TRABAJO DE LA EMPRESA EN LA PRACTICA, Y SUS FUNCIONES BASICAS SE MANEJAN DE MUY DIFERENTES MANERAS, SEGUN LAS FORMAS DE ESTRUCTURAS ORGANIZACIONALES. POR DINAMICA DE LA ADMINISTRACION.

IGUALMENTE EL EJECUTIVO DE FINANZAS REALIZA DISTINTOS TRABAJOS EN LAS DIFERENTES COMPAÑIAS. EL PAPEL DESEMPEÑADO POR ESTE FUNCIONARIO Y EL GRADO DE SU PREPARACION Y PARTICIPACION EN LAS FUNCIONES DE FINANZAS HABRAN DE VARIAR DE ACUERDO CON LA FUNCION O POLITICA RELACIONADAS; CON EL TAMAÑO DE LA COMPAÑIA, SU PROPIA CAPACIDAD Y LA DE LOS DEMAS FUNCIONARIOS O DIRECTORES, ENTRE OTROS. SIN EMBARGO, SE

PUEDEN FIJAR LAS PRINCIPALES FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO COMO LAS SIGUIENTES: PLANEAR, OBTENER Y CONTROLAR LOS INGRESOS DE LA EMPRESA, Y SABER UTILIZARLOS, PARA INCREMENTAR AL MAXIMO LA EFICIENCIA DE OPERACION DE LA ORGANIZACION.

ESTO REQUIERE, EL CONOCIMIENTO DE LOS MERCADOS FINANCIEROS A PARTIR DE LOS CUALES SE OBTIENEN PARTE DE LOS FONDOS O PARTE DE LOS INGRESOS, Y DE LA TOMA DE DECISIONES SOLIDAS DE INVERSION PARA ESTIMULAR OPERACIONES EFICACES.

LOS ADMINISTRADORES DEBEN CONSIDERAR UN GRAN NUMERO DE FUENTES Y USOS ALTERNATIVOS DE FONDO PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS.

EL ANALISIS RESPECTO A LA FUNCION DE LAS FINANZAS SE APLICA A TODO TIPO DE ORGANIZACIONES. LA DISCIPLINA DE LOS MERCADOS FINANCIEROS TIENE A LAS ADMINISTRACIONES DE LAS ORGANIZACIONES SUJETAS DE UNA MANERA DIRECTA. DICHS MERCADOS, DETERMINAN DE UNA FORMA CONTINUA LA TASACION DE LOS VALORES DE LAS EMPRESAS, PROPORCIONAN ASI UNA MEDIDA O PARAMETRO DEL RENDIMIENTO DE LA EMPRESA.

LA PRINCIPAL META DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA, ES MANTENER EL EQUILIBRIO FINANCIERO ENTRE LOS INGRESOS Y LOS GASTOS, INCREMENTAR AL MAXIMO LA UTILIDAD DE LOS ACCIONISTAS, ENTRE OTRAS; DE ESTE MODO, LAS EMPRESAS CON MEJOR RENDIMIENTO, A MAYORES PRECIOS EN SUS ACCIONES Y OBTENER FONDOS ADICIONALES, BAJO CONDICIONES MAS FAVORABLES.

CAPITULO 2

ESTRUCTURA Y FUNCIONES DE LA

BOLSA MEXICANA DE VALORES

2.1 OBJETIVO PRINCIPAL Y ESTRUCTURA ORGANICA.

DE ACUERDO CON LA DEFINICION ANTERIOR PODEMOS EXPONER COMO OBJETIVO PRINCIPAL DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EL OFRECER LOS SERVICIOS CONSISTENTES EN FACILITAR LA REALIZACION DE LAS OPERACIONES DE COMPRA-VENTA DE TITULOS-VALOR (ACCIONES) EMITIDOS POR LAS EMPRESAS PUBLICAS Y PRIVADAS CON EL PROPOSITO DE OBTENER RECURSOS MONETARIOS PARA EFECTUAR SUS ACTIVIDADES. ADEMAS DE PROPORCIONAR UN LOCAL Y EQUIPO, PARA EL DESARROLLO DE ESTAS, TIENEN LOS REPRESENTANTES DE LAS CASAS DE BOLSA CONTACTO DIRECTO CON LAS MISMAS, RESPRESENTADAS POR ELLOS DENTRO DEL PISO DE REMATES, PARA TENERLOS AL TANTO DEL ACONTECKER EN EL MOMENTO PRECISO.

ACTUALMENTE DESTACA COMO UNO DE LOS LOGROS INSTITUCIONALES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, EL HECHO DE LA ADQUISICION DE UN INMUEBLE Y EQUIPO, Y EL INICIO DE LA CONSTRUCCION DEL EDIFICIO DE LA NUEVA SEDE, LA CUAL SE ESPERA INAUGURAR EN AGOSTO DE 1988, DENTRO DEL INMUEBLE SE ENCUENTRA UNA SALA-IMAGEN PARA LA VISITA DE DIVERSOS GRUPOS, SE MUESTRA EN DIFERENTES LAMINAS ASPECTOS DEL PROYECTO INTEGRAL ARQUITECTONICO.

LA ESTRUCTURA ORGANICA LO TRATAREMOS DE HACER DE LA MANERA MAS CLARA PARA TODOS: LA CARTA GENERAL DE ORGANIZACION.

ESTA CARTA PRESENTA DE UNA MANERA AMPLIA Y DETALLADA LOS DIFERENTES ORGANOS DE LOS CUALES ESTA COMPUESTA LA BOLSA

MEXICANA DE VALORES, AUNQUE CABE HACER NOTAR LO SIGUIENTE:
COMO TODA EMPRESA SU ORGANIZACION NO ES RIGIDA, ESTO, SE
DESARROLLA SEGUN SUS PROPIAS NECESIDADES DE TIEMPO, DE
EXPANSION DE SERVICIO, POR DESCONCENTRACION, ES DINAMICO POR
ELLO NO ES "DEFINITIVO".

CARTA GENERAL DE ORGANIZACION: BOLSA MEXICANA DE VALORES

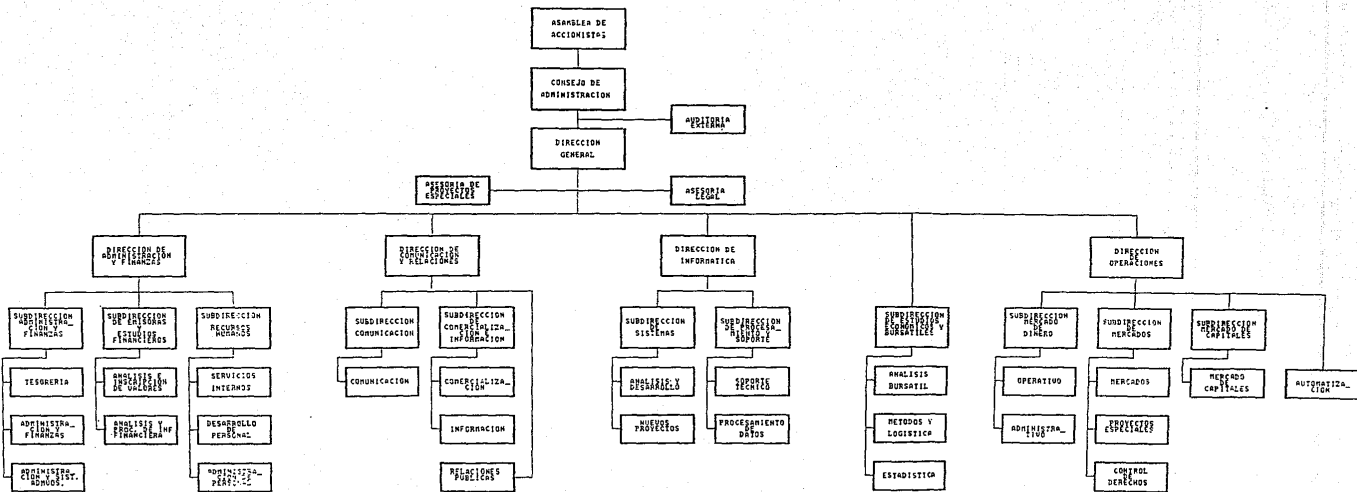
ASAMBLEA DE ACCIONISTAS
CONSEJO DE ADMINISTRACION

- AUDITORIA EXTERNA
- DIRECCION GENERAL
 - ASESORIA LEGAL
 - ASESORIA DE PROYECTOS ESPECIALES
 - DIRECCION DE ADMINISTRACION Y FINANZAS
 - SUBDIRECCION DE ADMINISTRACION Y FINANZAS
 - + TESORERIA
 - + ADMINISTRACION Y FINANZAS
 - + ADMINISTRACION Y SISTEMAS ADMINISTRATIVOS
 - SUBDIRECCION DE EMISORAS Y ESTUDIOS FINANCIEROS
 - + ANALISIS E INSCRIPCION DE VALORES
 - + ANALISIS Y PROCESAMIENTO DE INFORMACION FINANCIERA
 - SUBDIRECCION DE RECURSOS HUMANOS
 - + SERVICIOS INTERNOS
 - + DESARROLLO DE PERSONAL
 - + ADMINISTRACION DE PERSONAL
 - DIRECCION DE COMUNICACION Y RELACIONES
 - SUBDIRECCION DE COMUNICACION
 - + COMUNICACION
 - SUBDIRECCION DE COMERCIALIZACION E INFORMACION
 - + COMERCIALIZACION
 - + INFORMACION
 - + RELACIONES PUBLICAS
 - DIRECCION DE INFORMATICA
 - SUBDIRECCION DE SISTEMAS
 - + ANALISIS Y DESARROLLO
 - + NUEVOS PROYECTOS
 - SUBDIRECCION DE PROCESAMIENTO Y SOPORTE
 - + SOPORTE TECNICO
 - + PROCESAMIENTO DE DATOS
 - DIRECCION DE OPERACIONES
 - SUBDIRECCION DE MERCADO DE DINERO
 - + OPERATIVO
 - + ADMINISTRATIVO
 - SUBDIRECCION DE MERCADOS
 - + MERCADOS
 - + PROYECTOS ESPECIALES
 - + CONTROL DE DERECHOS
 - SUBDIRECCION DE MERCADO DE CAPITALES
 - + MERCADO DE CAPITALES
 - + AUTOMATIZACION
 - SUBDIRECCION DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y BURSATILES
 - + ANALISIS BURSATIL
 - + METODOS Y LOGISTICA
 - + ESTADISTICA

1 DIRECCION GENERAL
4 DIRECCIONES
11 SUBDIRECCIONES
26 GERENCIAS
1 AUDITORIA
2 ASERSORIAS

=> 45 DEPARTAMENTOS

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A. DE C.U.



2.2 FUNCIONES Y SERVICIOS PRINCIPALES.

DENTRO DE ESTE PUNTO TRATAREMOS DE EXPLICAR EN UNA FORMA GENERAL LAS FUNCIONES PRINCIPALES Y LOS SERVICIOS, PROPORCIONADOS POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES PARA CON LOS SOCIOS DE LA MISMA, EL PUBLICO INVERSIONISTA, LAS EMPRESAS EMISORAS DE VALORES Y A QUIENES INTERESA O AFECTA DE UNA MANERA DIRECTA O INDIRECTA EL MOVIMIENTO DEL MERCADO DE VALORES MEXICANO.

DIRECCION GENERAL

ESTE ES EL ORGANISMO EJECUTOR DE LOS ACUERDOS ESTABLECIDOS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION, ASI COMO DE LA ADMINISTRACION GENERAL DE TODAS LAS ACTIVIDADES CORRESPONDIENTES A LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, CUIDA EN PRIMERA INSTANCIA EL MEJORAR Y AMPLIAR LA IMAGEN DE SERVICIO INSTITUCIONAL A TODO EL MEDIO BURSATIL Y AL PUBLICO EN GENERAL.

ASESORIA LEGAL

DICHO DEPARTAMENTO TIENE COMO PRINCIPAL OBJETIVO EL DE MANTENER AL DIA EN CUANTO A REGLAMENTACIONES, NUEVOS ACUERDOS, ETCETERA, PROMOVIDAS TANTO POR LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO, LA COMISION NACIONAL DE VALORES, EL BANCO DE MEXICO Y LAS EMISORAS DE VALORES BURSATILES.

ASESORIA DE PROYECTOS ESPECIALES

DENTRO DE ESTE DEPARTAMENTO ENCONTRAMOS A LAS PERSONAS RESPONSABLES DE MANTENER COMUNICADAS A LA BOLSA CON LAS

DIFERENTES CASAS DE BOLSA, OTORGANDOLES LA INFORMACION PERTINENTE PARA SUS DIFERENTES NECESIDADES PARA CON ELLOS MISMOS COMO PARA CON LOS INVERSIONISTAS DEL MERCADO DE VALORES. TAMBIEN TIENE INGERENCIA EN LO RELATIVO A LA INSTALACION DE TODOS LOS EQUIPOS DE SEGURIDAD, EQUIPO DE MANTENIMIENTO Y LOS SISTEMAS DE MANEJO Y CONTROL DE MERCADO DENTRO DEL NUEVO EDIFICIO SEDE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES. OPERA LOS SISTEMAS DE CONTROL DE MERCADO INSTALADOS A LA FECHA DENTRO DEL PISO DE REMATES. EL HECHO DE LA AUTOMATIZACION DE LAS ACTIVIDADES DENTRO DEL SENO DE LA BOLSA, ES TAN NECESARIA EN LA EPOCA ACTUAL HACIENDOLOS, PRACTICAMENTE, INDISPENSABLES COMO SON LAS MICROCOMPUTADORAS PERSONALES PARA AGILIZAR LA DIFUSION DE LA INFORMACION SURGIDA A RAIZ DE LAS OPERACIONES EN EL PISO DE REMATES, INSTALACION DE UN SISTEMA PERIFERICO DE MICROCOMPUTADORAS LAS CUALES PROPORCIONAN A TODO EL PERSONAL DE LA BOLSA UNA AMPLIA VISION DEL DIARIO ACONTECER EN LA BOLSA. LAS CASAS DE BOLSA NECESITAN TAMBIEN DE ESTA PRONTA INFORMACION PARA CUBRIR LAS MULTIPLES EXIGENCIAS RECIBIDAS POR PARTE DE SU CLIENTELA, MEDIO PARA ASESORAR EN LO RELATIVO A LA CONFORMACION DE SUS CARTERAS DE INVERSION.

DIRECCION DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

ES EL RESPONSABLE DE MANEJAR LAS FINANZAS INTERNAS DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, COMO EMPRESA, CON LOS INGRESOS Y EGRESOS PROPIOS DE TODO "ENTE" PRODUCTIVO. PARA EL DESARROLLO INTEGRAL DE ESTAS ACTIVIDADES SE ENCUENTRA APOYADA POR TRES SUBDIRECCIONES Y OCHO AREAS DE TRABAJO.

+ SUBDIRECCION DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

TIENE A SU CARGO EL DESARROLLO DE LAS LABORES TALES COMO LA TESORERIA DE LA BOLSA, EL DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACION Y FINANZAS Y EL DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACION Y SISTEMAS ADMINISTRATIVOS. LOS TRES DEPARTAMENTOS TIENEN COMO FUNCION PRINCIPAL EL CORRECTO MANEJO Y APLICACION DE LOS RECURSOS ECONOMICOS CON LOS CUALES OPERA LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

+ SUBDIRECCION DE EMISORAS Y ESTUDIOS FINANCIEROS

DADA LA IMPORTANCIA DE LOS DEPARTAMENTOS DE ANALISIS E INSCRIPCION DE VALORES Y EL DE ANALISIS Y PROCESAMIENTO DE LA INFORMACION FINANCIERA, EMITE EL - VISTO BUENO - PARA CUALQUIER EMPRESA SOLICITANTE COMO FUTURA "EMISORA DE VALORES EN EL MERCADO BURSATIL", EL DEPARTAMENTO SE ENCARGA DE HACER EL ANALISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA PARA DICTAMINAR LA EFECTIVIDAD DE BUEN MANEJO DE LA EMPRESA Y QUEDE ACREDITADA PARA LA EMISION DE VALORES BURSATILES. EL DEPARTAMENTO DE ANALISIS Y PROCESAMIENTO DE INFORMACION FINANCIERA TIENE A SU CARGO LA FUNCION ESPECIFICA EN SU MISMO NOMBRE, PROCESAR LA INFORMACION FINANCIERA DE LAS EMPRESAS EMISORAS LAS CUALES DEBEN DE ENVIAR SU INFORMACION TRIMESTRAL Y ANUAL CON UN LAPSO DE TIEMPO MAXIMO DE TREINTA Y CUARENTA DIAS, RESPECTIVAMENTE, PARA DAR TIEMPO AL DEPARTAMENTO DE ANALIZARLA Y, UNA VEZ APROBADA, ENVIARLA A IMPRESION PARA SU DIFUSION.

+ SUBDIRECCION DE RECURSOS HUMANOS

TIENE LA MISION DE PROPORCIONAR A LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, A TRAVES DE LOS DEPARTAMENTOS DE SERVICIOS INTERNOS, DESARROLLO DE PERSONAL Y ADMINISTRACION DE PERSONAL, LOS RECURSOS SUFICIENTES EN LO RELATIVO AL PERSONAL, AL MANTENIMIENTO Y FUNCIONALIDAD DE LAS INSTALACIONES DE TODA LA EMPRESA PARA LOGRAR OBTENER EL OPTIMO APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS HUMANOS, PRIMORDIALMENTE.

DIRECCION DE COMUNICACION Y RELACIONES

ESTA DIRECCION TIENE A SU CARGO LAS RELACIONES PUBLICAS DE LA EMPRESA BOLSA MEXICANA DE VALORES PARA CON LAS DEMAS EMPRESAS. A SU VEZ ESTA ENCARGADA DE DAR LA DIFUSION NECESARIA A TODAS LAS PUBLICACIONES SURGIDAS DE LA PROPIA BOLSA, YA SEAN DE EMISORAS O INFORMACION ECONOMICA Y FINANCIERA O, EN SU CASO, DE INFORMACION BURSATIL PARA EL PUBLICO EN GENERAL.

+ SUBDIRECCION DE COMUNICACION

TIENE COMO OBJETO EL DE PROPORCIONAR A LOS DIFERENTES MEDIOS DE COMUNICACION SOCIAL (PRENSA, TELEVISION Y RADIO), TODA LA INFORMACION CONSIDERADA COMO DE RELEVANCIA PARA EL PUBLICO EN GENERAL Y PARA LAS EMPRESAS INVERSIONISTAS EN PARTICULAR, QUIENES TIENEN EL DERECHO A LA INFORMACION PROPORCIONADA POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES Y POR LAS EMISORAS DE VALORES BURSATILES.

+ SUBDIRECCION DE COMERCIALIZACION E INFORMACION

A TRAVES DE SUS AREAS DE COMERCIALIZACION Y DE INFORMACION, LLEVA A CABO LAS LABORES DE VENTA DE LAS DIFERENTES PUBLICACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES Y DE DAR DIFUSION A LAS MISMAS POR MEDIO DEL AREA DE INFORMACION, MEDIANTE LA CUAL SE DAN AL CONOCIMIENTO DE PUBLICO EN GENERAL, CUANDO ESTE LO LLEGUE A SOLICITAR, SIEMPRE Y CUANDO ESTA INFORMACION SE ENCUENTRE DISPONIBLE, POR SUPUESTO.

+ RELACIONES PUBLICAS

EL AREA REPORTA DIRECTAMENTE A LA DIRECCION DE COMUNICACION Y RELACIONES Y COMO SU NOMBRE LO INDICA TIENE LA MISION DE MANTENER LAS RELACIONES PUBLICAS DE LA EMPRESA CON LAS DEMAS EMPRESAS LOCALIZADAS EN EL CONTEXTO EMPRESARIAL Y PERSONAL TANTO A NIVEL NACIONAL COMO INTERNACIONAL, INCLUSIVE.

DIRECCION DE INFORMATICA

PARA EL MOMENTO PRESENTE Y DE CONSTANTE ACTUALIZACION EN LO RELATIVO A LA INFORMATICA, ESTA DIRECCION INCREMENTA SU CAPACIDAD AL GRADO DE REPRESENTAR UN PUNTO IMPORTANTE PARA LA NUEVA IMAGEN CORPORATIVA DE LA BOLSA, UNA IMAGEN DE MAYOR ACTUALIDAD.

+ SUBDIRECCION DE SISTEMAS

ESPECIALISTAS EN EL ANALISIS Y DESARROLLO DE NUEVOS PROYECTOS, ENFOCADO A AMPLIAR Y AGILIZAR LA CAPTURA DE INFORMACION GENERADA EN CADA SESION DE REMATE PARA AL MISMO

TIEMPO SER OBJETO DE CONSULTA DE UNA MANERA EXPEDITA POR TODOS LOS DEPARTAMENTOS CONECTADOS AL SISTEMA "MVA 2000", ACTUAL SISTEMA DE COMPUTO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

+ SUBDIRECCION DE PROCESAMIENTO Y SOPORTE

ES DE GRAN IMPORTANCIA PARA TODO EL MERCADO DE VALORES, PUES EN EL RADICA LA RESPONSABILIDAD DE MANTENER EN OPERACION TODOS LOS MECANISMOS DE LA RED DE COMPUTO DE LA BOLSA, ASI COMO EL SISTEMA CENTRAL, LA RESPONSABLE DIRECTA DE ESTA ACTIVIDAD ES EL AREA DE SOPORTE TECNICO. EL AREA DE PROCESAMIENTO DE DATOS ES LA DIRECTAMENTE ENCARGADA CON LA CAPTURA, PROCESO Y OBTENCION DE LOS RESULTADOS DEL ANALISIS AUTOMATIZADO DE LA INFORMACION PROPORCIONADA POR LAS EMPRESAS, EN SUS DIFERENTES INFORMES, Y POR LOS RESULTADOS ORIGINADOS EN LA SESION DE REMATE.

DIRECCION DE OPERACIONES

LA DIRECCION MAS IMPORTANTE DENTRO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES ES ESTA, A SU CARGO SE ENCUENTRA LA OPERATIVIDAD DEL PISO DE REMATES. ADSCRITAS A ESTA DIRECCION SE ENCUENTRAN LA SUBDIRECCION DE MERCADO DE DINERO, LA SUBDIRECCION DE MERCADOS, LA SUBDIRECCION DE MERCADO DE CAPITALES Y EL AREA DE AUTOMATIZACION. CONCERNIENTE A LAS OPERACIONES DEL PISO DE REMATES SE ENCUENTRA LA SUBDIRECCION DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y BURSATILES, REPORTA DIRECTAMENTE A LA DIRECCION GENERAL.

+ SUBDIRECCION DE MERCADO DE DINERO

COMPRENDE DOS AREAS BASICAS, LA OPERATIVA Y LA ADMINISTRATIVA. EL MERCADO DE DINERO ES QUIEN COMPRENDE LAS OPERACIONES DE "MERCADO DE RENTA FIJA". MANTIENE AL CORRIENTE DE MODIFICACIONES, AVISOS, NUEVAS INSCRIPCIONES, ETCETERA, A TODO LO CONCERNIENTE AL MISMO.

+ SUBDIRECCION DE MERCADOS

COMPRENDE EN LAS AREAS DE MERCADOS Y PROYECTOS ESPECIALES Y TODO LO RELATIVO A AMBOS MERCADOS, EL DE "RENDA FIJA" Y EL DE "RENDA VARIABLE", TANTO COMO LA SUBDIRECCION DE MERCADO DE DINERO, MANTIENEN ACTUALIZADA TODA LA INFORMACION TENDIENTE A AFECTAR CUALQUIER RUBRO CONTEMPLADO POR DICHS MERCADOS, PUES LA IMPORTANCIA DENTRO DE LOS MISMOS PUEDE AFECTAR A GRAN CANTIDAD DE PERSONAS O INCLUSIVE EMPRESAS INVERSORAS O EMISORAS, O AMBAS, DEL MERCADO DE VALORES NACIONAL. EL AREA DE PROYECTOS ESPECIALES SE DESARROLLA BAJO LA TENDENCIA DE DAR MAYOR AGILIDAD A LA CONCERTACION DE OPERACIONES DENTRO DE LAS OPERACIONES LLEVADAS A CABO EN EL PISO DE REMATES. EN EL AREA DE CONTROL DE DERECHOS SE LLEVA UNA ESTRUCTICA VIGILANCIA SOBRE LAS EMISORAS, EN LO RELATIVO AL "PAGO DE DIVIDENDOS", "CANJES", "SPLITS", "AVISOS DE ASAMBLEAS", ETCETERA.

+ SUBDIRECCION DE MERCADO DE CAPITALES

AL IGUAL DE LA ANTERIOR SUBDIRECCION DE MERCADO DE DINERO, OPERA PARA DAR "SEGUIMIENTO" HASTA SUS ULTIMAS REPERCUSIONES A LA OPERATIVIDAD REGISTRADA DENTRO DE EL.

ESTE MERCADO COMPRENDE LO RELATIVO A VALORES DE "RENTA VARIABLE", LOS CUALES SON CONOCIDOS COMUNMENTE COMO "ACCIONES".

+ AUTOMATIZACION

ESTA AREA TIENE A SU CARGO EL DESARROLLO Y APLICACION DE PROYECTOS AUTOMATIZADOS PARA LA REALIZACION CON EXACTITUD DE LAS GRAFICAS, MODELOS GRAFICOS, MODELOS MATEMATICOS DE ERROR, TENDENCIAS, PRONOSTICOS, ETCETERA, LO CUAL AYUDA PARA LA MEJOR Y PRONTA DETECCION DE ANOMALIAS DENTRO DEL MERCADO Y TENDENCIAS CON POSIBILIDAD DE SER PRESENTADAS POR ESTE A FUTURO CON FUNDAMENTO EN LA INFORMACION HISTORICA.

+ SUBDIRECCION DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y BURSATILES

LLEVA A CABO LAS FUNCIONES DE ANALISIS BURSATIL, METODOS Y LOGISTICA Y ESTADISTICA. CON EL APOYO DE CADA UNA DE SUS AREAS, ESTA SUBDIRECCION CUENTA CON LA CAPACIDAD PARA MANEJAR LA INFORMACION GENERAL DE TODAS LAS EMPRESAS COTIZADAS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, EN CUALQUIERA DE SUS MERCADOS, PARA DAR PRECISION A LAS APORTACIONES HECHAS POR EL AREA DE COMUNICACION Y DAR APOYO A LA DIRECCION GENERAL PARA LAS PRESENTACIONES DE AVANCES O MALOS PROCEDIMIENTOS DE ALGUNA DE LAS EMPRESAS ANTE EL CONSEJO DE ADMINISTRACION. EL AREA DE ANALISIS BURSATIL SE ENCARGA , PRINCIPALMENTE, DE DAR SEGUIMIENTO AL COMPORTAMIENTO DIARIO, MENSUAL Y ANUAL DE LAS EMPRESAS COTIZADAS EN EL PISO DE REMATES. EL AREA DE METODOS Y LOGISTICA TIENE LA MISION DE CREAR Y APLICAR AQUELLO, LO CUAL, POR COMPLEJO, NO SE LLEVA

CON LA DEBIDA AGILIDAD LA CUAL DEMANDA EL MERCADO EN EL MOMENTO PRESENTE E IR A TOMAR LAS PROVIDENCIAS NECESARIAS PARA EL FUTURO CERCANO Y EL NO TAN CERCANO, ESTO ES ANTICIPARSE POR DIAGNOSTICO A LOS SUCESOS O EXPERIENCIAS ANTERIORES. EL AREA DE ESTADISTICA TIENE COMO PRINCIPAL OBJETIVO EL DE LLEVAR UN SEGUIMIENTO HISTORICO Y ESTADISTICO DE LAS EMPRESAS INSCRITAS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, APORTAN LAS OBSERVACIONES PERTINENTES PARA LA CORRECCION DE LOS HECHOS Y, EN EL PEOR DE LOS CASOS, "SUSPENDER TEMPORALMENTE DE COTIZACION" EN EL PISO DE REMATES A DICHA EMISORA.

POR LO ANTERIORMENTE EXPUESTO, TENEMOS AHORA UN CONCEPTO A "GRANDES RAZGOS" DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES Y DE LAS FUNCIONES Y SERVICIOS PROPORCIONADOS POR CADA UNA DE SUS DIFERENTES AREAS, DEPARTAMENTOS O SUBDIRECCIONES Y LAS DIRECCIONES COMPRENDIDAS DENTRO DE LA CARTA GENERAL DE ORGANIZACION DE ESTA EMPRESA DE SERVICIOS.

2.3 IMPORTANCIA Y FUNCIONALIDAD DEL AREA DE OPERACIONES.

A MANERA DE PLAN PILOTO, Y MOTIVADO POR LA NECESIDAD DE ESPACIO PARA DESPLIEGUE DE "POSTURAS Y HECHOS", SE INSTALARON EN EL SALON DE REMATES (AREA DE OPERACIONES), VEINTE MONITORES LOS CUALES PRESENTAN LA INFORMACION DE PIZARRAS RELATIVA AL MERCADO DE DINERO Y PETROBONOS. DURANTE ESTA PRIMERA ETAPA CONTINUA EN LAS PIZARRAS TRADICIONALES LA MISMA INFORMACION Y, EVENTUALMENTE, SE PRETENDE MANEJARLA EXCLUSIVAMENTE EN LOS MONITORES INSTALADOS, CUANDO LOS OPERADORES SE ADAPTEN A ESTA NUEVA MODALIDAD. LOS MONITORES SE ACTUALIZAN SIMULTANEAMENTE CON LA CAPTURA DE LA INFORMACION VIA TERMINAL, EN EL PROPIO SALON DE REMATES.

DADO A LA TRASCENDENCIA EN EL DESENVOLVIMIENTO TECNICO DE TODAS LAS OPERACIONES LLEVADAS A CABO DIARIAMENTE DENTRO DEL RECINTO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES Y EL AUGE DEL MERCADO, SE POLARIZA EN FORMA NATURAL UN INTERES CADA VEZ MAYOR POR VISITAR Y CONOCER EL CENTRO DE ACTIVIDAD BURSATIL, LO CUAL, COMO YA SE MENCIONO, MOTIVO EL REACONDICIONAMIENTO DEL AREA OPERATIVA DE LA BOLSA, RESTRINGIR EL ACCESO AL PISO DE REMATES SOLO AL PERSONAL AUTORIZADO, PARA MANTENER OPTIMOS NIVELES DE SEGURIDAD Y EFICIENCIA Y ADECUAR LAS AREAS DE VISITA PARA ATENDER EN LA MEJOR MEDIDA POSIBLE A QUIENES SE INTERESAN POR PRESENCIAR LAS SESIONES Y PRINCIPALMENTE A LOS MEDIOS ELECTRONICOS E IMPRESOS, CUYOS REPRESENTANTES ACUDEN COTIDIANAMENTE PARA CAPTAR Y DIFUNDIR LO ACONTECIDO EN EL "MERCADO DE VALORES" ACTUAL.

LOS DIAS LUNES Y VIERNES, LA EMPRESA IMEVISION, TRANSMITE DESDE EL PISO DE REMATES TODA LA ACTIVIDAD, A CONTROL REMOTO, EL MOVIMIENTO OPERATIVO DEL DIA, PREVIO AL CIERRE DE LA SESION; AL IGUAL LOS DIAS MARTES A JUEVES, PERO POR VIA TELEFONICA AL PROGRAMA "MONITOR FINANCIERO", ASIMISMO, ESTA EMPRESA TRANSMITE DIARIAMENTE INFORMACION BURSATIL EN SU NOTICIERO "SIETE DIAS". SEMANALMENTE, SE TRANSMITE LA INFORMACION DE LA BOLSA EN EL PROGRAMA "PULSO FINANCIERO" DEL CANAL 13. LA EMPRESA TELEVISIVA, POR SU PARTE, INCLUYE LA INFORMACION BURSATIL EN SU PROGRAMA "MUNDO DE DINERO", EL CUAL OFRECE UNA PRESENCIA PERIODICA DE LOS PRINCIPALES RESULTADOS OPERATIVOS DEL MERCADO DE VALORES, TRANSMISIONES DIARIAS A NIVEL NACIONAL.

LA RELEVANCIA DEL MERCADO DE VALORES COMO UNA FUENTE ALTERNA DE INVERSION HA HECHO, COMO ES NATURAL, DEL SALON DE REMATES, UNICA EN SU GENERO EN MEXICO, LO CUAL HACE, SEA AUN MAYOR, LA ATENCION PRESTADA AL CENTRO DE INTERCAMBIO DE LAS ACCIONES (TITULOS-VALOR) DE LAS DIFERENTES EMPRESAS INSCRITAS EN LA COMISION NACIONAL DE VALORES COMO EMISORAS DE ACCIONES OPERATIVAS DENTRO DEL PISO DE REMATES DE LA BOLSA DE VALORES.

CAPITULO 3

ESTRUCTURA OPERATIVA DEL AREA DE OPERACIONES

3.1 EL SALON DE REMATES.

LUGAR DONDE SE REUNEN LOS OPERADORES DE PISO , REPRESENTANTES DE LAS CASAS DE BOLSA, PARA REALIZAR LAS OPERACIONES DE COMPRA-VENTA DE VALORES REGISTRADOS EN LA BOLSA, E INSCRITOS EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIOS, A CARGO DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES. OPERA DIARIAMENTE DE LUNES A VIERNES DE LAS 10:00 A LAS 14:00 HORAS.

POR LAS CARACTERISTICAS DE LOS VALORES COTIZADOS EN EL RECINTO DE LA BOLSA, EL SALON SE ENCUENTRA DIVIDIDO EN 5 "CORROS" (O UNIDADES DE CONTROL). DEL PRIMERO AL CUARTO CORRESPONDEN A LAS PIZARRAS QUE MUESTRAN LAS POSTURAS DE LAS EMISORAS DE VALORES DE "RENTA VARIABLE" (ACCIONES), LAS CUALES ESTAN COLOCADAS EN ORDEN ALFABETICO DE ACUERDO A LA CLAVE DE LA EMISORA. EN EL QUINTO CORRO SE ENCUENTRAN LAS POSTURAS DE LOS VALORES DE "RENTA FIJA", PAPEL COMERCIAL, PETROBONOS, CETES (CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION) Y ORO Y PLATA AMONEDADOS.

LOS CORROS, SE ENCUENTRAN DOTADOS DE TERMINALES DE VIDEO, CONECTADAS AL COMPUTADOR CENTRAL DE LA BOLSA, EN LAS CUALES SE REGISTRA MEDIANTE SIMPLE TECLEO, CADA UNA DE LAS OPERACIONES DE COMPRA-VENTA REALIZADAS EN EL SALON DE REMATES. ESTAS TERMINALES ALIMENTAN A LA COMPUTADORA CENTRAL LA CUAL PROCESA TODA LA INFORMACION, CONCENTRA EN LISTADOS LAS OPERACIONES LLEVADAS A CABO Y PERMITEN REALIZAR LAS LIQUIDACIONES CORRESPONDIENTES Y LA DIFUSION DE LAS OPERACIONES BURSATILES.

LAS OPERACIONES EN EL SALON DE REMATES.

LOS OPERADORES DE PISO SON LAS UNICAS PERSONAS AUTORIZADAS PARA REALIZAR OPERACIONES Y ESTAS DEBEN DE CONCERTARSE EN EL SALON DE REMATES, CUENTAN CON PERSONAL AUXILIAR DE LA CASA DE BOLSA A LA CUAL REPRESENTAN, PARA PODER DAR MAYOR FLUIDEZ A LAS OPERACIONES, AL RECIBIR ORDENES EN EL SALON, COMO EL ENVIO DE INFORMACION A SUS RESPECTIVAS CASAS DE BOLSA, EN LO RELATIVO A LAS OPERACIONES, ESTAS PUEDEN CLASIFICARSE EN FUNCION A SU FORMA DE CONTRATACION Y EN FUNCION A SU FORMA DE LIQUIDACION.

OPERACIONES EN FUNCION A SU FORMA DE CONTRATACION: SE MANEJAN EN CUATRO MODALIDADES:

1) ORDEN EN FIRME.- CUANDO SE DESEA REALIZAR UNA OPERACION DE "COMPRA" O DE "VENTA" A "PRECIO FIJO", SE DEPOSITA EN EL CORRO RESPECTIVO EL "FORMATO DE ORDEN EN FIRME" (DE COMPRA O DE VENTA) EN DONDE SE ESPECIFICAN LAS CONDICIONES DE LA POSTURA (NUMERO DE ACCIONES, EMISORA, SERIE, PRECIO Y CARACTERISTICAS DEL PAGO), QUEDAN ASI REGISTRADAS EN ORDEN CRONOLOGICO Y PARA MAYOR SEGURIDAD SE MARCAN EN UN RELOJ CHECADOR CON FOLIO PROGRESIVO. AL COINCIDIR LAS CONDICIONES ESPECIFICADAS EN UNA ORDEN EN FIRME DE COMPRA CON UNA DE VENTA, LA OPERACION AUTOMATICAMENTE QUEDA "CERRADA".

EN CASO DE NO COINCIDIR LA CANTIDAD DE VALORES ESPECIFICADOS, LA OPERACION SE CERRARA POR EL VOLUMEN ANOTADO EN LA MENOR DE ELLAS.

LA ORDEN "EN FIRME Y DE CONTADO" TIENE PREFERENCIA SOBRE LAS "POSTURAS VERBALES" (O "DE VIVA VOZ") SI COINCIDEN LOS VALORES ESPECIFICADOS Y SU PRECIO.

2) DE VIVA VOZ.- LA OPERACION SE INICIA CON LA PROPOSICION REALIZADA POR UN OPERADOR DE PISO EN "VOZ ALTA", ANUNCIA SI DESEA COMPRAR O VENDER, E INDICA LA EMISORA, LA SERIE DEL TITULO, LA CANTIDAD EN UNIDADES Y EL PRECIO AL CUAL QUIERE COMPRAR O VENDER.

SI NO ESPECIFICA LA SERIE NI LA CANTIDAD, SE ENTENDERA QUE SE REFIERE A VALORES DE LA "PRIMERA EMISION" O DE LA "SERIE MAS ANTIGUA" Y AL "LOTE MINIMO" PARA ESTE TIPO DE VALOR, RESPECTIVAMENTE.

UN OPERADOR DE PISO ACEPTA LA PROPUESTA, Y DE "VIVA VOZ" DICE "--CERRADO"-- , CONSIDERANDOSE ASI, CONTRATADA LA OPERACION, LA CUAL DEBERA SER REGISTRADA. EL OPERADOR DE PISO ELABORA Y ENTREGA LA "FICHA UNICA" AL CORRO RESPECTIVO, QUIEN A SU VEZ DISTRIBUYE LAS COPIAS DE ESTA AL VENDEDOR Y AL COMPRADOR; EL "HECHO" SE ANOTA EN LA PIZARRA CORRESPONDIENTE.

LAS OPERACIONES SE CONSIDERAN "CONCERTADAS" Y SURTEN SUS EFECTOS TAN PRONTO COMO LA PROPOSICION HECHA DE VIVA VOZ ES ACEPTADA VERBALMENTE.

EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, "LA PALABRA" ES LA BASE PRINCIPAL DE LAS TRANSACCIONES; POR ELLO, SU LEMA ES "DICTUM MEUM FACTUM", DEL LATIN ESTO ES: "MI DICHO ES PACTO", O "LO QUE DIJE, ES TRATO HECHO" O "MI PALABRA ES CONTRATO".

3) "CRUZADA" O DE REGISTRO.- CUANDO UN OPERADOR RECIBE DE UN CLIENTE UNA ORDEN DE COMPRA Y DE OTRO UNA DE VENTA, SOBRE ACCIONES O VALORES DE LA MISMA EMISORA Y AL MISMO PRECIO, LA OPERACION DEBERA REALIZARSE EN LA BOLSA MEDIANTE UNA OPERACION "CRUZADA".

LA MECANICA A SEGUIR EN ESTE TIPO DE OPERACIONES, INICIA CON UN TIMBRE (ENCIENDE LUZ VERDE EN EL CORRO RESPECTIVO) LA REALIZACION DE UNA ORDEN CRUZADA; EN SEGUIDA SE ANUNCIA EL NOMBRE DE LA EMISORA, LA SERIE, LA CANTIDAD DE TITULOS A NEGOCIAR Y EL PRECIO AL CUAL SE LLEVE A CABO LA OPERACION.

EL OPERADOR DE PISO CON INTERES EN LA OPERACION, INTERVIENE AL DECIR: "DOY" O "TOMO", SEGUN SU POSTURA YA SEA OFERENTE O DEMANDANTE, CIERRA LA OPERACION CON UNA VARIACION LIGERA EN EL PRECIO, CONVENCIONALMENTE PREVISTA, DE ACUERDO A LAS "PUJAS MINIMAS" FIJADAS DE LA SIGUIENTE MANERA (CON VIGENCIA DESDE OCTUBRE 1, 1987):

PRECIO MINIMO	PRECIO MAXIMO	PUJA
\$ 1.00	\$ 100.00	\$ 1.00
\$ 105.00	\$ 500.00	\$ 5.00
\$ 510.00	\$ 1,000.00	\$ 10.00
\$ 1,025.00	\$ 5,000.00	\$ 25.00
\$ 5,500.00	\$ 10,000.00	\$ 50.00
\$ 10,100.00	\$ 20,000.00	\$ 100.00
\$ 20,500.00	\$ 50,000.00	\$ 500.00
\$ 51,000.00	\$ 100,000.00	\$ 1,000.00
\$ 105,000.00	\$ ----->	\$ 5,000.00

LAS UNICAS OPERACIONES "CRUZADAS" EN LAS CUALES NADIE PUEDE INTERVENIR SE DAN CUANDO LAS CASAS DE BOLSA REALIZAN UNA "OFERTA PUBLICA PRIMARIA" (ESTO ES, CUANDO SE COLOCA EN EL MERCADO UNA NUEVA EMISION).

4) OPERACION "DE CAMA".- (U OPERACION EN FIRME CON OPCION DE COMPRA O VENTA DENTRO DE UN MARGEN FIJO DE FLUCTUACION DEL PRECIO)

ES UNA OPERACION POCO COMUN, PROPUESTA "EN FIRME", CON OPCION DE OTROS OPERADORES DE PISO PARA COMPRAR O VENDER, DENTRO DE UN MARGEN DE FLUCTUACION DEL PRECIO. EL OPERADOR DE PISO DIRA A "VIVA VOZ":- "PONGO UNA CAMA" - INDICA SI VENDE O COMPRA, ASI COMO EL NOMBRE DE LA EMISORA, LA SERIE, LA CANTIDAD DE VALORES A NEGOCIAR Y EL DIFERENCIAL ENTRE LOS PRECIOS DE COMPRA O VENTA (ESTABLECIDOS POSTERIORMENTE). EL OPERADOR DE PISO ACEPTA A "ESCUCCHAR LA CAMA" Y SE OBLIGA POR ESE SOLO HECHO A OPERAR A CUALQUIERA DE LOS DOS DIFERENTES PRECIOS RESULTANTES DEL DIFERENCIAL PACTADO (ENTRE LOS PRECIOS DE VENTA O COMPRA), SEGUN LA OPCION ELEGIDA: COMPRAR O VENDER.

OPERACIONES EN FUNCION A SU "FORMA DE LIQUIDACION"

ESTAS SE PRESENTAN EN TRES MODALIDADES:

1) DE CONTADO.- SON LAS OPERACIONES A LIQUIDARSE A MAS TARDAR DENTRO DE LAS 48 HORAS SIGUIENTES A LA CONCERTACION DE LA OPERACION.

2) A PLAZO.- SON LAS OPERACIONES A LIQUIDARSE EN UNA FECHA FUTURA NO MAYOR A LOS 360 DIAS. PUEDEN LIQUIDARSE ANTICIPADAMENTE POR ACUERDO DE LAS PARTES.

3) A FUTURO.- SON LAS REALIZADAS CON LOTES ESTANDARD A UN PRECIO ESPECIFICO PARA LIQUIDARSE EN FECHAS DE VENCIMIENTO ESTABLECIDAS POR LA BOLSA, ACORDADAS PREVIAMENTE.

LAS ORDENES

OTRO DE LOS OBJETIVOS PRINCIPALES DE LA BOLSA ES LA DE SALVAGUARDAR LOS INTERESÉS DE LOS INVERSIONISTAS; PARA ELLO, SE RIGE POR UN CONJUNTO DE NORMAS "LEGALES", "REGLAMENTARIAS" Y DE "COSTUMBRE" , LAS CUALES FACILITAN Y REGULAN EL TRABAJO DE LOS OPERADORES DE PISO.

PARA UN SERVICIO EFICAZ AL INVERSIONISTA, LOS OPERADORES DE PISO SE NORMAN POR PRINCIPIOS MUY RIGIDOS Y UTILIZAN UN CONJUNTO DE PROCEDIMIENTOS TENDIENTES A UNIFORMAR LA MECANICA DE LAS OPERACIONES. PARA LOGRAR ESTO, LAS ORDENES DE SUS CLIENTES ESTAN SUJETAS A TRES MODALIDADES:

- * A PRECIO LIMITADO
- * AL MERCADO
- * CONDICIONALES

ORDENES A PRECIO LIMITADO.- SON AQUELLAS EN LAS CUALES EL CLIENTE FIJA EL PRECIO MAXIMO, AL CUAL DESEA COMPRAR O EL MINIMO, AL CUAL DESEA VENDER SUS VALORES. EN ESTOS CASOS, LA EJECUCION DE LA ORDEN REQUIERE SE PERMITA VENDER O

COMPRAR AL PRECIO LIMITE (O MEJORADO A FAVOR), LO ESTABLECE EL CLIENTE.

ORDENES AL MERCADO.- SON AQUELLAS EN LAS CUALES EL CLIENTE DEJA A CRITERIO DE SU AGENTE O CASA DE BOLSA EL PRECIO DE COMPRA O VENTA DE SUS ACCIONES, PARA LA REALIZACION DE LA OPERACION MAS FAVORABLE, DE ACUERDO A LAS COTIZACIONES RECTORAS EN EL MERCADO.

ORDENES CONDICIONALES.- SE DAN CUANDO EL CLIENTE GIRA INSTRUCCIONES DE LA REALIZACION DE SU OPERACION SOLO SI SE PRODUCE UNA SITUACION DETERMINADA.

PARA EJECUTAR LAS ORDENES A PRECIO LIMITADO, SOLO SE ESTIPULA EL PRECIO, MIENTRAS TANTO, EN LAS CONDICIONALES, SE REQUIERE DE VARIAS CIRCUNSTANCIAS PARA LA REALIZACION DE LA OPERACION, COMO EN OTRAS OPERACIONES EFECTUADAS.

GENERALMENTE LAS OPERACIONES SE EXPRESAN EN "LOTES", CUYO VOLUMEN ES VARIABLE EN EL CASO DE LAS ACCIONES, AUNQUE CASI SIEMPRE EL MINIMO NEGOCIABLE ES DE CIEN (100).

EN EL CASO DE NO LOGRAR COMPLETAR LOS LOTES DE ACCIONES, SE NEGOCIARAN COMO "PICOS", LOS CUALES SON CANTIDADES INFERIORES A ESA CIFRA, PARA ELLO EXISTE UN CORRO ESPECIFICO EN LA REALIZACION DE ESTAS OPERACIONES.

LAS PIZARRAS DEL SALON DE REMATES

EN LAS PIZARRAS DEL SALON DE REMATES SE ANOTA O REFLEJA LA INFORMACION DE LAS OPERACIONES REALIZADAS AL MOMENTO. ESTOS DATOS SON UTILIZADOS POR LOS OPERADORES DE PISO EN EL

DESEMPEÑO DE SUS FUNCIONES. LOS DATOS CONTENIDOS EN LAS PIZARRAS DE RENTA VARIABLE O ACCIONES, SON LOS TITULOS MAS REPRESENTATIVOS DEL MERCADO DE VALORES DEL DIA Y SON LOS SIGUIENTES:

* CLAVE DE LA EMISORA . IDENTIFICA A LA EMISORA POR SOLO SIETE SIGLAS.

* POSTURAS DE VENTA . SE ANOTA LA MEJOR POSTURA, LA DE PRECIO MAS BAJO.

* POSTURAS DE COMPRA . SE ANOTA LA MEJOR POSTURA, LA DE PRECIO MAS ALTO.

* ULTIMO HECHO ANTERIOR . ES EL PRECIO POR ACCION DEL ULTIMO DIA EN EL CUAL REGISTRO OPERACIONES LA EMISORA.

* RANGOS DE FLUCTUACION . SE ESTABLECE UN 10% A LA BAJA Y UN 10% A LA ALZA CON RESPECTO DEL ULTIMO HECHO ANTERIOR.

* MAXIMO . ES LA COTIZACION "MAS ALTA" EN EL DIA DE OPERACIONES.

* MINIMO . ES LA COTIZACION "MAS BAJA" DE REALIZACION DE LAS OPERACIONES.

* ULTIMO HECHO . ES LA ULTIMA COTIZACION HASTA EL MOMENTO.

* VOLUMEN . INDICA EL NUMERO DE ACCIONES INTERCAMBIADO DURANTE LA SESION.

3.2 LOS OPERADORES DE PISO Y AGENTES DE BOLSA.

UNA CASA DE BOLSA ES UNA EMPRESA ORGANIZADA BAJO EL REGIMEN DE SOCIEDAD ANONIMA, SE DEDICA A ACTUAR COMO AGENTE O INTERMEDIARIO EN LA COMPRA-VENTA DE VALORES REGISTRADOS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES. CUENTA PARA ELLO CON UNA AUTORIZACION O LICENCIA OTORGADA POR LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO A TRAVES DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES Y ENTRE LOS REQUISITOS ADICIONALES SOLICITADOS, SE ENCUENTRAN EL DE SER SOCIO DE LA BOLSA, MEDIANTE LA ADQUISICION DE UNA ACCION Y AUTORIZACION DE LA PROPIA BOLSA.

LAS CASAS DE BOLSA, ADEMAS DE SER INTERMEDIARIOS AUTORIZADOS PARA OPERAR EN EL MERCADO BURSATIL, CUENTAN CON PROCEDIMIENTOS DE "ANALISIS Y PROMOCION", ENTRE OTROS, LO CUAL PERMITE BRINDAR A INVERSIONISTAS Y EMPRESAS EMISORAS DE VALORES, VALIOSA ASESORIA TANTO EN LAS DECISIONES DE COMPRA VENTA DE VALORES COMO EN AQUELLAS RELACIONADAS CON LA EMISION E INSCRIPCION DE LOS MISMOS A TRAVES DE LA BOLSA. LA CASA DE BOLSA ES EL "CONSEJERO NATURAL" A QUIEN DESEA PARTICIPAR EN EL MERCADO BURSATIL, EN TANTO REUNE LOS ELEMENTOS DE JUICIO, HUMANOS Y TECNICOS, NECESARIOS PARA BRINDAR UN SERVICIO PROFESIONAL Y EFICIENTE.

ENTRE LOS "SERVICIOS ESPECIFICOS", LOS CUALES PROPORCIONAN CON AUTORIZACION OFICIAL LAS CASAS DE BOLSA, DESTACAN LOS SIGUIENTES:

1 - REALIZAR "OPERACIONES DE COMPRA - VENTA" DE VALORES Y DE LOS INSTRUMENTOS DEL MERCADO DE DINERO AUTORIZADOS A MANEJAR.

2 - OTORGAR "CUENTAS DE MARGEN" A SUS CLIENTES PARA INVERSIONES BURSATILES.

3 - ASRSORAR A LOS INVERSIONISTAS PARA LA INTEGRACION DE "CARTERAS" Y PARA LA TOMA DE DECISIONES.

4 - ASESORAR A LAS EMPRESAS SOBRE LA COLOCACION DE VALORES EN BOLSA.

5 - ACTUAR COMO REPRESENTANTES DE OBLIGACIONISTAS Y TENEDORES DE OTROS VALORES.

PARA LA PRESTACION DE SUS SERVICIOS LAS CASAS DE BOLSA CUENTAN CON DEPARTAMENTOS ESPECIALIZADOS LOS CUALES CUBREN 5 FUNCIONES BASICAS:

A) PROMOVER - ANTE LOS INVERSIONISTAS ACTUALES O POTENCIALES PARA INTERESARLOS EN EL MERCADO, ORIENTALES EN SU INVERSION Y RECIBIR SUS INSTRUCCIONES DE COMPRA-VENTA.

B) ADMINISTRAR - LAS "CUENTAS", CON UN CONTROL DE SALDOS Y UN REGISTRO DETALLADO DE LOS VALORES DE CADA CUENTA, PARA OFRECER OPORTUNAMENTE A LOS CLIENTES LAS OPCIONES MAS CONVENIENTES.

C) ASESORAR - APOYAR Y ORIENTAR A LAS EMPRESAS PARA PARTICIPAR EN EL MERCADO O EMITIR VALORES A TRAVES DE EL.

D) ANALIZAR - ESTUDIOS SOBRE VARIABLES FINANCIERAS Y TENDENCIAS ECONOMICAS INFLUYENTES EN LOS RESULTADOS DE LAS EMPRESAS, E IDENTIFICACION DE CAMBIOS DE TENDENCIA EN

LOS PRECIOS Y VOLUMENES NEGOCIADOS EN BOLSA, CON OBJETO DE DETERMINAR PUNTOS ESTRATEGICOS PARA DECISIONES DE INVERSION.

E) OPERAR - A TRAVES DE PERSONAL AUTORIZADO, LOS CUALES SON LOS EJECUTANTES DE LAS ORDENES PROPORCIONADAS POR LAS CASAS DE BOLSA, QUIENES LAS RECIBEN EN SUS OFICINAS.

TODAS LAS OPERACIONES LLEVADAS A CABO DENTRO DEL SALON DE REMATES SON REALIZADAS A TRAVES DE LOS "OPERADORES DE PISO", QUIENES PARA PODER ACTUAR CUBRIERON PREVIAMENTE UNA ETAPA DE CAPACITACION, APROBAR EXAMENES TECNICOS PARA RECIBIR FINALMENTE LA AUTORIZACION DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES Y DE LA PROPIA BOLSA, QUIEN ACREDITARA SU CAPACIDAD Y EXPERIENCIA.

LOS OPERADORES DE PISO, RECIBEN DIARIAMENTE DE LAS CASAS DE BOLSA A LAS CUALES REPRESENTAN, LAS INSTRUCCIONES CORRESPONDIENTES A ORDENES DE COMPRA Y DE VENTA HECHAS POR EL PUBLICO INVERSIONISTA A LAS CASAS DE BOLSA, A TRAVES DE LOS PROMOTORES.

DURANTE LA SESION DEL DIA, EN EL SALON DE REMATES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, LOS OPERADORES TRATAN DE CÚMPLIR CON LAS ORDENES RECIBIDAS PREVIAMENTE Y CON AQUELLAS TRANSMITIDAS TELEFONICAMENTE A LO LARGO DE LA SESION, BUSCANDO CLIENTES COMPRADORES A SUS ORDENES DE VENTA O CLIENTES VENDEDORES A SUS ORDENES DE COMPRA, ENTRE LAS ORDENES DE LOS DEMAS OPERADORES DE PISO REPRESENTANTES DE OTRAS CASAS DE BOLSA Y ESTAS, A SU VEZ, A OTROS CLIENTES.

LA INTERMEDIACION, SE INTEGRA POR LAS CASAS DE BOLSA Y SE ENCUENTRAN INSCRITOS EN EL "REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIOS", DE LA "COMISION NACIONAL DE VALORES". A LOS OPERADORES DE PISO, QUIENES SON LAS "UNICAS PERSONAS AUTORIZADAS" PARA OPERAR TRANSACCIONES DE TITULOS-VALOR DENTRO DEL PISO DE REMATES, DEBEN COMPROBAR PREVIAMENTE, TAMBIEN, SU SOLVENCIA MORAL Y ECONOMICA. LA BOLSA MEXICANA DE VALORES NO INFLUYE EN EL MOVIMIENTO DE LOS PRECIOS Y COTIZACIONES; SOLAMENTE FACILITA EL CONTACTO ENTRE LOS COMPRADORES Y VENEDORES, EN UN MERCADO LIBRE.

A ELLA CONCURREN LOS OPERADORES DE PISO PARA REALIZAR SUS ACTIVIDADES PROPIAS DE LA PROFESION. LOS PRECIOS DE LAS ACCIONES SE FIJAN DE ACUERDO A LA LEY DEL MERCADO: OFERTA - DEMANDA.

LOS ESPECIALISTAS DE LAS CASAS DE BOLSA, OBSERVAN LAS CONDICIONES DEL MERCADO Y LAS METAS DEL INVERSIONISTA, ESTRUCTURAN CARTERAS PARA ORIENTAR LAS DIFERENTES NECESIDADES Y EXPECTATIVAS DE SUS CLIENTES.

LA OPERACION DE VALORES EN EL PISO DE REMATES POR PARTE DE LOS OPERADORES DE PISO, SE RIGEN POR REGLAMENTOS DE LA BOLSA PROPICIAN LAS SANAS PRACTICAS BURSATILES, EN UN MARCO DE EQUIDAD Y ETICA PROFESIONAL CARACTERISTICOS DE LA INTERMEDIACION AUTORIZADA.

LAS FUNCIONES DE LOS OPERADORES DE PISO, SEGUN EL INSITITUTO MEXICANO DEL MERCADO DE CAPITALES (IMMEC), SON LAS SIGUIENTES:

* MANEJAR LA TECNOLOGIA NECESARIA PARA EJERCER COMO TALES.

* EXHIBIR ANTE LA COMISION NACIONAL DE VALORES Y LA PROPIA BOLSA, LAS "HABILIDADES" NECESARIAS CONSIDERADAS PARA UN OPERADOR DE PISO.

* SATISFACER LOS REQUERIMIENTOS TECNICOS Y ADMINISTRATIVOS OBLIGADOS POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, PARA REALIZAR OPERACIONES COMO APODERADO EN EL SALON DE REMATES.

EL INSTITUTO (IMMEC) INCLUYE EN EL CURSO TEMAS COMO : MARCO LEGAL, CONTABILIDAD GENERAL Y BURSATIL, ECONOMIA, ANALISIS FUNDAMENTAL Y TECNICO, MERCADO DE DINERO, SISTEMAS BURSATILES, SIMULACION DE OPERACIONES, ENTRE OTRAS SUB-ESPECIALIDADES.

POR LO EXPUESTO ANTERIORMENTE, EL SALON DE REMATES ES UN SERVICIO DE APOYO A LOS OPERADORES DE PISO, QUIENES RECIBEN EL BENEFICIO DIRECTAMENTE, E INDIRECTAMENTE LAS CASAS DE BOLSA AL DISPONER DE UN LUGAR DEBIDAMENTE ADAPTADO Y CON EL EQUIPO NECESARIO MAS UNA REGLAMENTACION PARA EL CORRECTO DESENVOLVIMIENTO DE LAS OPERACIONES BURSATILES DENTRO DE UN MARCO DE SANA COMPETENCIA EN EL MERCADO.

LOS SISTEMAS OPERATIVOS DENTRO DEL SALON DE REMATES, DE APOYO PARA LOS OPERADORES DE LAS CASAS DE BOLSA, ESTAN CONECTADOS DIRECTAMENTE AL BANCO DE DATOS DEL SISTEMA COMPUTARIZADO DE LA BOLSA, EL SISTEMA 'MVA 2000' (MERCADO DE VALORES AUTOMATIZADO 2000) EL CUAL PERMITE LA CONSULTA INMEDIATA DE LOS "HECHOS" CAPTURADOS AL SISTEMA POR LOS

ESPECIALISTAS DENTRO DE LOS CORROS OPERATIVOS DEL SALON DE REMATES.

EL SERVICIO DE LA BOLSA NO SE LIMITA AL DEL SALON DE REMATES, CUENTA TAMBIEN CON EL "CENTRO DE INFORMACION", EL CUAL FACILITA LO NECESARIO (INFORMACION DE EMISORAS, GRAFICAS DEL MERCADO, REGLAMENTACIONES, INDICADORES BURSATILES, FOLLETERIA EN GENERAL, ANUARIO BURSATIL, ETCETERA) SOBRE DIVERSAS EMISORAS AL OPERADOR DE PISO O POR EL DEPARTAMENTO DE ANALISIS DE SU CASA DE BOLSA, LO CUAL SERVIRA COMO "INDICADOR" POSTERIORMENTE PARA LA ORIENTACION A LOS INVERSIONISTAS Y EMPRESAS QUIENES DESEEN HACER LA COLOCACION DE ACCIONES EN EL MERCADO DE VALORES.

LA RED INFORMATIVA DEL SISTEMA "REUTERS MONITOR" PERMITE AL USUARIO CONSULTAR UN BANCO DE DATOS TAN EXTENSO COMO EL DE TODAS LAS BOLSAS DEL MUNDO, CONECTADAS VIA MICRO-ONDAS, SATELITE Y TELEFONIA A ESTE SISTEMA, PARA UNA INFORMACION GLOBAL DEL MERCADO DE VALORES A NIVEL DE LOS PRINCIPALES CENTROS BURSATILES DEL MUNDO, COMO SON, POR IMPORTANCIA: NUEVA YORK, JAPON, LONDRES, INGLATERRA, ZURICH, SUIZA, FRANCFORT, ENTRE OTROS.

3.3 MECANISMOS DE APOYO PARA LOS OPERADORES DE PISO Y AGENTES DE BOLSA.

ESTOS MECANISMOS DE APOYO NO SON LOS UNICOS CON LOS CUALES CUENTAN LOS OPERADORES DE PISO PARA OBTENER LO NECESARIO. DENTRO DEL DEPARTAMENTO DE INFORMACION, SE ENCUENTRA TODO UN ARCHIVO HISTORICO DE LAS OPERACIONES EN EL SALON DE REMATES DE TODOS SUS INSTRUMENTOS, ASI COMO LA DE LAS "EMISORAS", "AVISOS DE DERECHOS", "EX-CUPONES", "EX-DERECHOS", "SPLITS", Y DEMAS INFORMACION, A JUICIO DEL OPERADOR UTIL PARA EL ANALISIS DE LAS OPERACIONES A REALIZAR.

ENTRE LOS MECANISMOS DE ORDEN LEGAL, ENCONTRAMOS LA LEY DEL MERCADO DE VALORES, EXPEDIDA EN 1975, PARA LA REGULACION DEL AUGE BURSATIL EL CUAL EMPEZO A TENER NUESTRA BOLSA DE VALORES, POR SUPUESTO NO SE ESPERABAN LAS SITUACIONES ECONOMICAS SUCCEDIDAS AL AÑO SIGUIENTE (DEVALUACION DE NUESTRA MONEDA), Y DE ENTONCES A LA FECHA, PESE A TODO ELLO, EL MERCADO DE VALORES SE FUNDAMENTA EN ESTA LEY PARA PODER REGULAR LAS OPERACIONES REALIZADAS EN EL SENO DE LA BOLSA, EL SALON DE REMATES.

OTRO TIPO DE REGLAMENTACION CON EL CUAL SE CUENTA ACTUALMENTE ES EL "REGLAMENTO INTERIOR DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES", QUIEN, INDEPENDIENTEMENTE DE FIJAR NORMAS PARA LOS EMPLEADOS DE ESTA INSTITUCION, FIJA NORMAS A SEGUIR DENTRO DEL SALON DE REMATES POR PARTE DE LOS OPERADORES DE PISO PARA CASOS ESPECIFICOS DE OPERACIONES DUDOSAS,

"ASIGNACIONES", "TASAS DE RENDIMIENTO", FORMA DE ACTUACION DENTRO DEL PISO DE REMATES, ETCETERA, CON LO ANTERIOR LA BOLSA PRETENDE NORMAR TODAS LAS ACTIVIDADES A SEGUIR PARA EVITAR EXISTA PERJUICIO A LOS INVERSIONISTAS POR LA FALTA DE ETICA DE LOS OPERADORES DENTRO DEL SALON DE REMATES, LO CUAL SUCEDE Y EN OTRAS OCASIONES REPRESENTA OPERACIONES POR VARIOS MILES DE MILLONES DE PESOS, Y LOGICAMENTE OCASIONA SE PIERDA EL PRESTIGIO, CREDIBILIDAD Y LA REALIDAD POR PARTE DE QUIENES SE ENCUENTREN DENTRO DE DICHA SITUACION.

LOS CASOS EN LOS CUALES LA BOLSA NO TIENE EL SUFICIENTE PODER DELGADO POR PARTE DE LAS AUTORIDADES, LOS OPERADORES DE PISO PUEDEN ACUDIR AL INMEDIATO SUPERIOR FACULTADO PARA PODER REALIZAR LAS GESTIONES CONSIDERADAS COMO PERTINENTES PARA LOGRAR SE DE SEGUIMIENTO A SU CASO EN PARTICULAR, DICHO ORGANISMO ES LA COMISION NACIONAL DE VALORES, APOYADOS EN LO QUE LA "ACADEMIA MEXICANA DE DERECHO BURSATIL" OPINE AL RESPECTO. EXISTEN TAMBIEN LA "ASOCIACION MEXICANA DE CASAS DE BOLSA", EL "INSTITUTO NACIONAL PARA EL DEPOSITO DE VALORES", EL "INSTITUTO MEXICANO DEL MERCADO DE CAPITALS" Y ALGUNOS OTROS DE MENOR IMPORTANCIA.

EN LA ACTUALIDAD (ABRIL, 1988) ESTAN AUTORIZADOS POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES, LOS SIGUIENTES AGENTES Y CASAS DE BOLSA ANTE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES PARA EFECTUAR OPERACIONES DENTRO DEL SALON DE REMATES. EL NUMERO DE OPERADORES DE PISO CON EL CUAL CUENTA CADA CASA DE BOLSA PARA ESTAR REPRESENTADAS EN EL PISO DE REMATES, SE ENCUENTRA ESPECIFICADO EN EL SIGUIENTE LISTADO:

CASAS DE BOLSA

- 1) ABACO, CASA DE BOLSA, S.A.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 3
- 2) ACCIONES BURSATILES, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 4
- 3) ACCIONES Y VALORES DE MEXICO, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 5
- 4) AFIN CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 3
- 5) ALLEN W. LLOYD Y ASOCIADOS, S.A.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 4
- 6) BURSAMEX, S.A.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 5
- 7) CASA DE BOLSA ARKA, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 3
- 8) CASA DE BOLSA CREMI, S.A.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 3
- 9) C.B.I. CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 5
- 10) CASA DE BOLSA INVERLAT, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 4

- 11) CASA DE BOLSA MADRAZO, S.A.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 4
- 12) CASA DE BOLSA MEXICO, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 3
- 13) CASA DE BOLSA PRIME, S.A.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 3
- 14) COMERCIAL, CASA DE BOLSA, S.A.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 2
- 15) ESTRATEGIA BURSATIL, S.A.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 4
- 16) FIMSA CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 5
- 17) INTERACCIONES CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 4
- 18) INVERMEXICO, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 3
- 19) INVERSORA BURSATIL, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 5
- 20) MEXICANA DE INVERSIONES Y VALORES, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 2
- 21) MULTIVALORES, S.A.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 2

- 22) OPERADORA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 6
- 23) PROBURSA, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 5
- 24) VECTOR CASA DE BOLSA, S.A. DE C.V.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 4
- 25) VALORES BURSATILES DE MEXICO, S.A.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 5
- 26) VALORES FINAMEX, S.A.
OPERADORES DE PISO AUTORIZADOS: 3

AGENTES DE BOLSA

- 27) SR. EMILIO LABRADOR VELOSO
- 28) ING. DORO B. PEREZ
- 29) ING. FRANCISCO SKACH MACHOVA
- 30) SR. JACOBO LIFSHITZ SHUMSKI
- 31) SR. LUIS TREVIÑO MARQUEZ
- 32) SR. MANUEL CURRELO ELOLA

PODEMOS OBSERVAR A LA FECHA (ABRIL, 1988) SON TREINTA Y DOS, ENTRE CASAS DE BOLSA Y AGENTES INDEPENDIENTES, AUTORIZADOS POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES ASI COMO POR LA MISMA BOLSA MEXICANA DE VALORES PARA

EFECTUAR LAS TRANSACCIONES DE TITULOS-VALOR DENTRO DEL RECINTO DE LA BOLSA. SUMAN UN TOTAL DE CIENTO CINCO PERSONAS AUTORIZADAS.

CAPITULO 4

EL PAPEL DEL LICENCIADO EN ADMINISTRACION EN LA

ADMINISTRACION FINANCIERA DE LA EMPRESA

4.1 DESARROLLO DEL LICENCIADO EN ADMINISTRACION COMO RESPONSABLE DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA DE LA EMPRESA.

SE HA PUESTO DE MANIFIESTO EN LOS SECTORES PRIVADO Y PUBLICO QUE TODA ORGANIZACION HUMANA ES COMPLEJA Y REQUIERE DE CORRELACION, PLANIFICACION Y DIRECCION CENTRAL, DISPOSICION Y DELEGACION DE FUNCIONES. LA SUMA DE ESTAS CONSTITUYE LA ADMINISTRACION. LA ADMINISTRACION ES EN SI UN CAMPO DEFINIBLE DE CONOCIMIENTOS Y EXPERIENCIAS. POSEE SUS PROPIAS TECNOLOGIAS EN DESARROLLO PLENO Y DEMANDA TANTO APTITUDES COMO ACTITUDES ESPECIALES, CAPACITACION ADECUADA, EXPERIENCIA PARTICULAR Y UNA APLICACION EXTENSA PARA PODER DOMINARLA.

HENRI FAYOL, EMINENTE INDUSTRIAL FRANCES Y ESTUDIOSO DE LAS ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS, DEFINIO A LA ADMINISTRACION COMO "EL CONJUNTO DE PREVISION, ORGANIZACION, MANDO, COORDINACION Y CONTROL". DE ESTAS DEFINICIONES PODEMOS HACER NOTAR EL GRAN CAMPO DE ACCION DEL ADMINISTRADOR EN EL ENTORNO EMPRESARIAL, EN EL CASO DEL EJECUTIVO, COMO RESPONSABLE DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS, LA SITUACION RETOMA IMPORTANCIA A ESTE RESPECTO, PUES ES A EL A QUIEN LE VAN A SOLICITAR, LOS DIRECTIVOS, POR EJEMPLO, PRESENTE LOS ESTUDIOS O CASOS CONCRETOS PARA HACER INVERSIONES DE LA COMPANIA O PARA SOLICITAR RECURSOS, MONETARIOS, PRINCIPALMENTE.

POR LO EXPUESTO A LO LARGO DEL PRESENTE TRABAJO, CONSIDERAMOS DE GRAN IMPORTANCIA LA ACTIVIDAD DESARROLLADA POR EL LICENCIADO EN ADMINISTRACION EN EL CONTEXTO GENERAL DE LA EMPRESA, ESPECIALMENTE, EN LA VIGILANCIA Y DESTINO DE LOS INGRESOS; ASI COMO, PROCURAR LOS RECURSOS NECESARIOS PARA EL DESEMPEÑO DE LAS OPERACIONES DE UNA COMPAÑIA (RECURSOS MATERIALES, HUMANOS, TECNICOS Y MONETARIOS, ENTRE OTROS).

LA DISPONIBILIDAD LIMITA LOS RECURSOS CON LOS CUALES CUENTA EL PAIS PARA SATISFACER SUS CRECIENTES NECESIDADES, ASI COMO LA COMPLEJIDAD Y DINAMISMO DE LA TECNOLOGIA Y LOS MERCADOS, ELLO HACE INDISPENSABLE RACIONALIZAR Y SISTEMATIZAR EL PROCESO DE INVERSION. PARTICULARMENTE, EN LA DIFICIL SITUACION ECONOMICA Y FINANCIERA EXPERIMENTADA POR MEXICO EN LOS ULTIMOS AÑOS, EN LA CUAL LAS ELEVADAS TASAS DE INFLACION E INTERES, EL DESLIZAMIENTO DE NUESTRA MONEDA (REAL), LA ESCASA DISPONIBILIDAD DE DIVISAS Y LA DIFICULTAD DE IMPORTAR BIENES DE CAPITAL E INSUMOS, ENTRE OTROS FACTORES, HACEN INDISPENSABLE EL ANALIZAR, EVALUAR Y PLANEAR CUIDADOSAMENTE TODO PROYECTO DE INVERSION.

DE ABI LA IMPORTANCIA POR LA CUAL EN ESTOS MOMENTOS EL PROCESO DE LA TOMA DE DECISIONES DEBA ESTAR CORRECTAMENTE FUNDAMENTADA EN ESTUDIOS PREVIOS PARA ASEGURAR DE ESTE MODO LOS RECURSOS DESTINADOS A LA INVERSION Y APORTAR ASI EL MAYOR BENEFICIO ECONOMICO Y SOCIAL POSIBLE.

DENTRO DE ESTE CONTEXTO, JUEGA UN PAPEL IMPORTANTE LA CONSULTORIA, ACTIVIDAD PROFESIONAL CUYOS SERVICIOS SE

TRADUCEN EN LA ELABORACION DE TODO TIPO DE ESTUDIOS PARA APOYAR LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION, CUBRE CON EFICIENCIA LA FALTA DE RECURSOS TECNICOS DE LAS ORGANIZACIONES O PROMOTORES DE PROYECTOS DE INVERSION.

EL PROCESO DE INVERSION

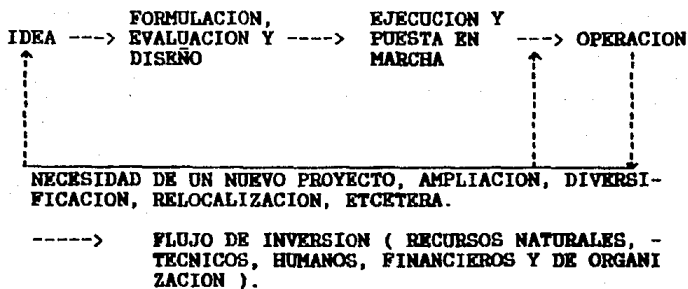
EVIDENTEMENTE, EL APARATO PRODUCTIVO REQUIERE ALIMENTARSE EN FORMA PERMANENTE CON INVERSIONES O RECURSOS ECONOMICOS PARA SU FUNCIONAMIENTO. EL MONTO DE LA INVERSION PODRA VARIAR O DISMINUIR EN UN DETERMINADO PERIODO Y ORIENTARSE HACIA CIERTAS PRIORIDADES, PERO SU FLUJO NO SE DETENDRA.

AUN EN EPOCAS DE CRISIS COMO LAS QUE VIVIMOS, EL PAIS REQUIERE INVERSIONES PARA SATISFACER SUS NECESIDADES MAS URGENTES, YA SEA MEDIANTE LA INSTALACION DE NUEVOS PROYECTOS O LA AMPLIACION, DIVERSIFICACION, RELOCALIZACION O MODERNIZACION DE EMPRESAS YA ESTABLECIDAS, NO SOLO PARA EL MERCADO LOCAL, SINO TAMBIEN PARA APROVECHAR LAS OPORTUNIDADES OFRECIDAS POR LOS MERCADOS INTERNACIONALES.

REFIRIENDONOS A UN PROYECTO ESPECIFICO DE INVERSION, SU DESARROLLO DESDE LA IDENTIFICACION DE LA IDEA, HASTA LA PUESTA EN MARCHA Y OPERACION DE LA EMPRESA, CONSTITUYE UN COMPLEJO PROCESO DE INVERSION CUYA DIVERSIDAD Y MAGNITUD, CRECE CONFORME SE AVANZA A LO LARGO DE SUS DIFERENTES ETAPAS Y, POR LO TANTO, SE REQUIERE CONTAR CADA VEZ CON MEJORES Y MAYORES ELEMENTOS DE JUICIO PARA DECIDIR ADECUADAMENTE, LAS

CUALES PERMITAN DISMINUIR EL RIESGO Y ASEGURAR EL EXITO DEL PROCESO.

DIAGRAMA DEL PROCESO DE INVERSION
DE UN PROYECTO



TODO EL PROYECTO SE ORIGINA A NIVEL DE IDEA, ES DECIR, IDENTIFICA LA NECESIDAD U OPORTUNIDAD DE LLEVAR A CABO UNA INVERSION, CON BASE EN LA EXISTENCIA DE UNA DEMANDA INSATISFECHA, LA POSIBILIDAD DE SUSTITUIR IMPORTACIONES O GENERAR EXPORTACIONES, UN DESARROLLO TECNOLOGICO, PREVER DEMORAS, ATENDER LAS PRIORIDADES DEL DESARROLLO SEÑALADAS EN LOS PLANES Y PROGRAMAS GUBERNAMENTALES, ETCETERA.

A PARTIR DE ESTE MOMENTO, EL PROMOTOR DE UN PROYECTO O EMPRESARIO, INICIA UN PROCESO DE INVERSION (EMPLEO DE RECURSOS ECONOMICOS), EN PRIMERA INSTANCIA PARA DETERMINAR SI SU PROYECTO O IDEA SE JUSTIFICA DESDE DISTINTOS PUNTOS DE VISTA, LO CUAL CONLLEVA A MADURAR LA IDEA DE INVERSION HASTA LOS NIVELES DE EJECUCION Y PUESTA EN MARCHA.

PARA EL PROPOSITO ANTERIOR, ES NECESARIO REALIZAR UN ESTUDIO DE FACTIBILIDAD TECNICA, ECONOMICA Y FINANCIERA, PARA DETERMINAR SI EL PROYECTO DE INVERSION ES CONVENIENTE.

COMO SE PUEDE APRECIAR, LOS ESTUDIOS PREVIOS A LA EJECUCION DE CUALQUIER PROYECTO, CONSTITUYEN EL MEJOR SEGURO CONTRA LOS RIESGOS DE UNA INVERSION, EN VIRTUD DE LA UTILIZACION DE UNA MINIMA CANTIDAD DE RECURSOS SE DISPONDRÁ DE TODOS LOS ELEMENTOS PARA SU ADECUADO Y EFICIENTE DESARROLLO; ADEMAS, KVITAN DESPERDICIA R RECURSOS, AL DEMOSTRAR LO POCO RENTABLE DE UNA INVERSION.

ES IMPORTANTE SEÑALAR LA INCLUSION DENTRO DEL PROYECTO DEL PROGRAMA DE EJECUCION Y PRODUCCION DEL MISMO, EL RESPONSABLE DE SU EJECUCION Y PUESTA EN MARCHA, DEBE OBSERVAR CUIDADOSAMENTE EL PROGRAMA SEÑALADO, EN CASO CONTRARIO, SE PUEDE ORIGINAR UN DESFASAMIENTO CONSIDERABLE EN LOS TIEMPOS PREVISTOS, LO CUAL EN UNA SITUACION ECONOMICAMENTE INESTABLE COMO LA ACTUAL, LA VELOCIDAD DE CAMBIO DE CONDICIONES DE LA ECONOMIA, PUEDE AFECTAR SUSTANCIALMENTE EL MONTO DE LA INVERSION REQUERIDA EN EL PRESUPUESTO INICIAL Y, POR LO TANTO, MODIFICAR LAS EXPECTATIVAS DE RENTABILIDAD CONSIDERADAS EN EL ESTUDIO.

UN BUEN ESTUDIO DEBE CONTENER EN SU EVALUACION UN ANALISIS DE SENSIBILIDAD, A FIN DE MOSTRAR AL INVERSIONISTA POTENCIAL LAS CONDICIONES O EFECTOS ESPERADOS EN LA RENTABILIDAD DEL PROYECTO, AL CAMBIAR ALGUNAS VARIABLES COMO EL MONTO DE LA INVERSION, LOS PRECIOS DE VENTA, LOS COSTOS DE PRODUCCION, EL VALOR DEL DINERO EN ESE MOMENTO, ETCETERA.

SIN EMBARGO, ES MUY IMPORTANTE DURANTE EL PROCESO DEL PROYECTO, DESARROLLAR TODAS LAS ACTIVIDADES CON EFICIENCIA Y EN BASE A UN PROGRAMA DE EJECUCION PREVIAMENTE ESTABLECIDO.

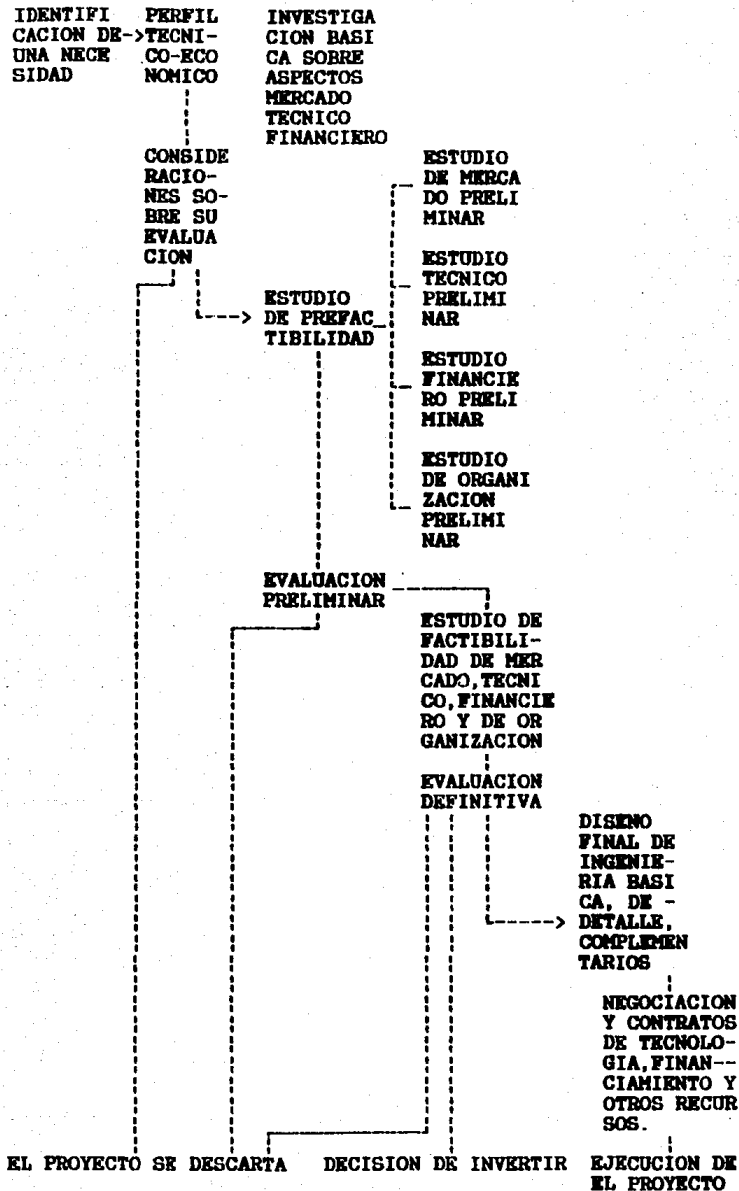
DURANTE LA ETAPA DE OPERACION, SE PRESENTAN REQUERIMIENTOS DE INVERSION, BASICAMENTE POR INCREMENTOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO, ORIGINADOS POR EL AUMENTO EN LOS COSTOS DE PRODUCCION Y DEMAS GASTOS, ASI COMO POR LA NECESIDAD DE REPONER LOS ACTIVOS FIJOS DESGASTADOS U OBSOLETOS POR LOS AVANCES TECNOLOGICOS. SIN EMBARGO, DURANTE LA OPERACION DE UNA EMPRESA, TAMBIEN SE PRESENTAN O DERIVAN OTROS PROYECTOS, LOS CUALES RECORRERAN EL PROCESO DE INVERSION ANTES SEÑALADO, DESDE EL NIVEL DE IDEA, HASTA LA OPERACION MISMA.

ESTOS PROYECTOS PUEDEN SER DE DISTINTA NATURALEZA, POR EJEMPLO, UNA EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO PUEDE IDENTIFICAR LA NECESIDAD DE RELOCALIZAR LAS INSTALACIONES, LLEVAR A CABO UNA MODERNIZACION, INTEGRARSE TANTO HORIZONTAL COMO VERTICALMENTE, ETCETERA.

EN EL CASO DE OPTAR POR UNA EMISION DE ACCIONES EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, LA INFORMACION PARA LOS FUTUROS INVERSIONISTAS, DEBE SER LO SUFICIENTEMENTE ATRACTIVA PARA PODER ANALIZAR CUAL ES EL CANAL MAS ADECUADO PARA EL DESTINO DE SUS AHORROS, O BIEN, DE OTRAS INVERSIONES EN VALORES, TANTO BURSATILES COMO BANCARIOS O DE CUALQUIER OTRA INDOLE, SIENDO DE ESTA MANERA LA FORMA EN LA CUAL LA EMPRESA OBTENDRA RECURSOS FRESCOS, INDEPENDIENTES DE LOS FACILITADOS POR LOS INVERSIONISTAS INICIALES DEL PROYECTO.

EN EL SUPUESTO DE LA EMPRESA COTIZADA ACTUALMENTE EN EL SALON DE REMATES, INDEPENDIENTEMENTE DE SER OBLIGACION PARA LA EMPRESA EL FACILITAR TODA LA INFORMACION CONTABLE Y FINANCIERA CONSIDERADA COMO INDISPENSABLE PARA LA BOLSA, PUES A SU VEZ ES ESTA QUIEN LE DA DIFUSION A LA MISMA, QUEDANDO EN PODER DEL PUBLICO INVERSIONISTA, CON LA CUAL PODRA EVALUAR SUS ALTERNATIVAS DE INVERSION. EN EL SIGUIENTE PUNTO SE HACE UN ANALISIS DE LA IMPORTANCIA DE ESTA INFORMACION PARA EL EMISOR, EL ADQUIRENTE Y EL FUTURO INVERSIONISTA DE VALORES BURSATILES.

FORMULACION Y EVALUACION DE UN PROYECTO DE INVERSION



4.2 APLICACIONES DE LA INFORMACION BURSATIL EN LAS FINANZAS DE LA EMPRESA.

DENTRO DE LA INFORMACION GENERADA POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, REFERENTE A LAS EMISORAS COTIZADAS, PARA PODER EFECTUAR UN ANALISIS Y ORIENTAR LA DECISION DE INVERSION O EVALUACION DE LAS MISMAS, LA MAS COMUN O FRECUENTE SE REFIERE A:

- 1.- NOMBRE DE LA EMISORA
- 2.- SECTOR DE LA ECONOMIA AL CUAL PERTENECE
- 3.- RAMO DE LA ECONOMIA AL CUAL PERTENECE
- 4.- SERIE(S) EMITIDA(S)
- 5.- EJERCICIO CONTABLE DE LA EMISORA
- 6.- ULTIMO TRIMESTRE REPORTADO
- 7.- CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO
- 8.- NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION
- 9.- UTILIDAD NETA CONOCIDA
UTILIDAD POR ACCION
- 10.- DE ACUERDO AL BOLETIN B-10
- 11.- DE LOS ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES
- 12.- VALOR EN LIBROS CONOCIDO, POR ACCION
- 13.- BURSATILIDAD
MULTIPLIO
- 14.- DE ACUERDO AL BOLETIN B-10
- 15.- DE LOS ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES
- 16.- VALOR DE MERCADO EN RELACION AL VALOR EN LIBROS

CONCEPTOS :

NOMBRE DE LA EMISORA: SE IDENTIFICA ASI EN EL SALON DE REMATES, SU IDENTIFICACION ES MEDIANTE UNA CLAVE (SIETE SIGLAS), CORRESPONDIENTE A LA CONTRACCION DE LA RAZON SOCIAL DE LA EMISORA.

SECTOR DE LA ECONOMIA AL CUAL PERTENECE: INDUSTRIA EXTRACTIVA, DE TRANSFORMACION, DE LA CONSTRUCCION, COMERCIO, COMUNICACIONES Y TRANSPORTE, SERVICIOS Y VARIOS.

RAMO DE LA ECONOMIA AL CUAL PERTENECE: SE DIVIDE EN EMPRESAS: MINERAS, QUIMICAS, CELULOSA Y PAPEL, IMPRENTA Y EDITORIAL, SIDERURGICAS, METALURGICAS, PRODUCCION DE METAL, ELECTRONICA, MAQUINARIA Y EQUIPO DE TRANSPORTE, ALIMENTO BEBIDA Y TABACO, TEXTILES, VESTIDO Y CUERO, CAUCHO Y PLASTICO, MINERALES NO METALICOS, OTRAS INDUSTRIAS DE TRANSFORMACION, CEMENTO, MATERIALES DE CONSTRUCCION, CASAS COMERCIALES, TRANSPORTE, COMUNICACIONES, OTROS SERVICIOS, CONTROLADORAS Y OTROS.

SERIE EMITIDA: LA EMPRESA COLOCA EN EL MERCADO MAS DE UNA SERIE, Y SE CLASIFICAN EN: SERIE "A", PARA EL PUBLICO INVERSIONISTA EN GENERAL; Y SERIE "B", PARA INVERSIONISTAS CATALOGADOS COMO "PREFERENTES", ESTA PUEDE INCLUIR A EXTRANJEROS.

EJERCICIO CONTABLE: SE REFIERE AL PERIODO DE DOCE MESES EN LOS CUALES REALIZAN , LAS EMISORAS, SUS OPERACIONES, PUEDE SER DE ENERO A DICIEMBRE, DICIEMBRE A

NOVIEMBRE, JULIO A JUNIO, OCTUBRE A SEPTIEMBRE, SEPTIEMBRE A AGOSTO, ENTRE OTROS POSIBLES PERIODOS.

ULTIMO TRIMESTRE REPORTADO: DEL EJERCICIO CONTABLE BAJO EL CUAL MANEJAN TODA SU CONTABILIDAD, AL CERRAR EL EJERCICIO, TIENEN LA OBLIGACION DE ENVIAR A LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, SU INFORMACION RELATIVA AL EJERCICIO Y POR CONSECUENCIA AL CIERRE DEL TRIMESTRE TERMINADO. CUENTAN CON UN CALENDARIO DE FECHAS POR DIAS HABILIS PARA SU PUNTUAL ENTREGA.

CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO: EN SU SENTIDO MAS AMPLIO LO CONSTITUYE EL CAPITAL CONTABLE DE LAS SOCIEDADES, EL CUAL SE COMPONE DEL CAPITAL SOCIAL, UTILIDADES RETENIDAS, UTILIDAD DEL EJERCICIO, PERDIDAS DEL EJERCICIO, RESERVA LEGAL, CONTINGENCIA PARA AMORTIZACION DE ACCIONES, ENTRE OTROS.

NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION: LAS EMISORAS AL COLOCAR VALORES EN EL SALON DE REMATES, LLEVAN A CABO LA COLOCACION DE UN DETERMINADO NUMERO DE ACCIONES PARA SU COTIZACION EN LA BOLSA, (REPRESENTATIVOS DE UNA PARTE PROPORCIONAL DEL CAPITAL SOCIAL DE LA EMPRESA). EL NUMERO DE ACCIONES Y TIPO DE SERIES EN SU CASO EN CIRCULACION SIGNIFICA QUE SON LOS VALORES DISPONIBLES PARA SU ADQUISICION.

UTILIDAD NETA CONOCIDA: ES LA UTILIDAD EN PESOS SIN EXCLUIR LAS EMISIONES Y GASTOS DIVERSOS, OBTENIDA A LO LARGO DEL PERIODO CONTABLE DE LA EMPRESA.

UTILIDAD POR ACCION; DE ACUERDO AL BOLETIN B-10: CONOCIDA COMUNMENTE COMO U.P.A., EMITIDO POR BANCO DE MEXICO, ESTA CONTEMPLA LOS EFECTOS ACUMULADOS POR INDICE DE EL EJERCICIO CONTABLE DE LA EMPRESA.

UTILIDAD POR ACCION; DE LOS ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES: LA UTILIDAD POR ACCION DE LOS ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES, PERTENECIENTES A UN MISMO EJERCICIO O A EJERCICIOS ANTERIORES, PARA OBSERVAR POR TENDENCIA EN LOS CUATRO TRIMESTRES.

VALOR EN LIBROS CONOCIDO: VALOR DE LAS ACCIONES SEGUN LOS LIBROS CONTABLES DE LA EMPRESA, EXPRESA LA CANTIDAD EN PESOS QUE RESPALDA EL VALOR DE CADA ACCION.

BURSATILIDAD: MEDIANTE ESTE RUBRO SE PUEDE CONOCER LA FACTIBILIDAD DE HACER LIQUIDA UNA ACCION, TANTO PARA SU COMPRA COMO PARA SU VENTA. LE ES OTORGADO UN VALOR RELATIVO DE CERO A DIEZ, EN BASE AL VOLUMEN OPERADO POR EMISORA EN SU ULTIMA SESION DE OPERATIVIDAD ENTRE EL TOTAL OPERADO EN EL SALON DE REMATES.

MULTIPLO, DE ACUERDO AL BOLETIN B-10: ESTE NOS DA A CONOCER EL RESULTADO DEL VALOR DE MERCADO DE UNA ACCION ENTRE SU UTILIDAD DE LOS ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES, SE

REEXPRESA SEGUN EL BOLETIN B-10 CONTEMPLANDO LOS EFECTOS DE LA INFLACION, CON BASE AL INDICE OFICIAL.

MULTIPLO, DE LOS ULTIMOS CUATRO TRIMESTRES: RESULTADO DEL VALOR DE MERCADO ACTUAL DE UNA ACCION ENTRE EL VALOR EN LIBROS DE LA MISMA, NO CONTEMPLA EFECTOS DE INFLACION.

VALOR DE MERCADO EN RELACION AL VALOR EN LIBROS: CON ESTE OBTENEMOS LA PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR DE MERCADO DE LA ACCION RESPECTO AL VALOR EN LIBROS CONTABLES DE LA EMPRESA.

DE ACUERDO CON LO ANTERIOR SE APOYA CON MATEMATICAS SIMPLES PARA EL CALCULO DE ALGUNOS DE ESTOS PUNTOS, COMO SON:

$$\text{VALOR EN LIBROS CONOCIDO} = \frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{NUMERO DE ACCIONES (SERIE RESPECTIVA)}}$$

$$\text{VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS} = \frac{\text{ULTIMA COTIZACION}}{\text{VALOR EN LIBROS CONOCIDO}}$$

$$\text{VALOR DE MERCADO} = \text{VALOR EN LIBROS CONOCIDO} \times (\text{VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS})$$

$$\text{UTILIDAD POR ACCION} = \frac{\text{UTILIDAD NETA CONOCIDA}}{\text{NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION}}$$

$$\text{MULTIPLO} = \frac{\text{VALOR DE MERCADO}}{\text{UTILIDAD POR ACCION}}$$

$$\text{VALOR DE MERCADO} = \text{UTILIDAD POR ACCION} \times \text{MULTIPLO}$$

PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR

DE MERCADO RESPECTO AL VALOR VALOR DE MERCADO
EN LIBROS = -----
VALOR EN LIBROS

LAS FORMULAS EXPRESADAS SIRVEN DE APOYO PARA CALCULAR UNA EVALUACION CUANTITATIVA DE LAS EMPRESAS EN LAS CUALES NOS INTERESARIA INVERTIR, SIEMPRE Y CUANDO SE ENCUENTREN COTIZADAS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, EN EL CASO DE SER LAS EMISORAS DE NUESTRO INTERES; CABE DESTACAR EL HECHO DE LAS EMPRESAS NO EMISORAS DE VALORES COTIZABLES EN BOLSA, ESTAS SE ENCUENTRAN A DISPOSICION DE INVERSIONISTAS, PERO EL ACCESO A ELLAS ES MUY DIFICIL.

POR LO ANTERIORMENTE EXPUESTO, TOMAREMOS COMO EJEMPLO ALGUNAS EMISORAS COTIZADAS EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES; DESARROLLAREMOS EJEMPLOS DE APLICACIONES PRACTICAS DE LA INFORMACION EMANADA DE LA PROPIA BOLSA, CON LA CUAL SE LLEVAN A CABO LAS EVALUACIONES PERTINENTES. A CONTINUACION VEREMOS EL EJEMPLO MATEMATICO DE LAS EMISORAS :

- KIMBERLY-CLARK DE MEXICO, S.A. DE C.V.
- TELEINDSTRIAS ERICSON, S.A. DE C.V.
- PONDEROSA INDUSTRIAL, S.A. DE C.V.

DE LOS DIECISEIS DATOS CONFORMADORES DE LA INFORMACION BURSATIL, ENUNCIADOS AL INICIO DE ESTE PUNTO, MEDIANTE LAS FORMULAS ANTES EXPRESADAS, PODEMOS OBTENER ALGUNOS DE ELLOS, A TRAVES DE UN PROCEDIMIENTO MATEMATICO SIMPLE, TOMANDO DATOS DEL BALANCE DE LA EMPRESA Y DE LOS PROPORCIONADOS POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

COMO PRIMER EJEMPLO TENEMOS A LA EMISORA KIMBER *A

DATOS GENERALES PROPORCIONADOS EN EL BALANCE DE LA EMPRESA:

NOMBRE DE LA EMISORA	KIMBERLY
SERIE(S) EMITIDA(S)	* A
EJERCICIO CONTABLE	ENERO - DICIEMBRE
ULTIMO TRIMESTRE REPORTADO	ENERO - MARZO DE 1988
CAPITAL CONTABLE (DE LA EMISORA)	\$ 1,047'670,000
NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION	100'029,000
UTILIDAD NETA CONOCIDA (DE LA EMISORA)	\$ 25'749,000

DATOS PROPORCIONADOS POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

SECTOR	INDUSTRIA DE LA TRANSFORMACION
RAMO	CELULOSA Y PAPEL
BURSATILIDAD	0.60
ULTIMA COTIZACION	\$ 8,900.00

DE LA INFORMACION ANTERIOR:

VALOR EN LIBROS CONOCIDO = $\frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{NUMERO DE ACCIONES}}$

$\frac{1,047'670,000.00}{100'029,000} = \$ 10,473.66$

VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS = $\frac{\text{ULTIMA COTIZACION}}{\text{VALOR EN LIBROS CONOCIDO}}$

$\frac{8,900.00}{10,473.66} = 0.8497507 \%$

VALOR DE MERCADO = VALOR EN LIBROS CONOCIDO x (VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS)

VALOR DE MERCADO = (10,473.66) x (0.8497507) = \$ 8,899.99

UTILIDAD POR ACCION = $\frac{\text{UTILIDAD NETA CONOCIDA}}{\text{NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION}}$

$\frac{25'749,000.00}{100'029,000} = \$ 257.42$

MULTIPLIO = $\frac{\text{VALOR DE MERCADO}}{\text{UTILIDAD POR ACCION}}$

$\frac{8,900.00}{257.42} = 34.57$

VALOR DE MERCADO= UTILIDAD POR ACCION x MULTIPLO

VALOR DE MERCADO = (257.42) x (34.57) = \$ 8,899.99

PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR DE MERCADO RESPECTO AL VALOR EN LIBROS =	VALOR DE MERCADO ----- VALOR EN LIBROS
PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR DE MERCADO RESPECTO AL VALOR EN LIBROS =	8,900.00 ----- = 0.85 x 10,473.66

SEGUNDO EJEMPLO: EMISORA KIMBER *B

DATOS GENERALES PROPORCIONADOS EN EL BALANCE DE LA EMPRESA:

NOMBRE DE LA EMISORA	KIMBERLY
SERIE(S) EMITIDA(S)	* B
EJERCICIO CONTABLE	ENERO - DICIEMBRE
ULTIMO TRIMESTRE REPORTADO	ENERO - MARZO DE 1988
CAPITAL CONTABLE (DE LA EMISORA)	\$ 1,047'870,000
NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION	100'029,000
UTILIDAD NETA CONOCIDA (DE LA EMISORA)	\$ 25'749,000

DATOS PROPORCIONADOS POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

SECTOR	INDUSTRIA DE LA TRANSFORMACION
RAMO	CELULOSA Y PAPEL
BURSATILIDAD	0.00
ULTIMA COTIZACION	\$ 12,200.00

DE LA INFORMACION ANTERIOR:

VALOR EN LIBROS CONOCIDO =	CAPITAL CONTABLE ----- NUMERO DE ACCIONES
VALOR EN LIBROS CONOCIDO =	1,047'870,000.00 ----- = \$ 10,473.66 100'029,000

VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS=	ULTIMA COTIZACION ----- VALOR EN LIBROS CONOCIDO
VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS=	12,200.00 ----- = 1.1648285 x 10,473.66

VALOR DE MERCADO= VALOR EN LIBROS CONOCIDO x (VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS)

VALOR DE MERCADO = (10,473.66) x (1.1648285) = \$12,199.99

UTILIDAD POR ACCION=	UTILIDAD NETA CONOCIDA ----- NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION
----------------------	--

$$\text{UTILIDAD POR ACCION} = \frac{25'749,000.00}{100'029,000} = \$ 257.42$$

$$\text{MULTIPL} = \frac{\text{VALOR DE MERCADO}}{\text{UTILIDAD POR ACCION}}$$

$$\text{MULTIPL} = \frac{12,200.00}{257.42} = 47.39$$

VALOR DE MERCADO = UTILIDAD POR ACCION x MULTIPL

$$\text{VALOR DE MERCADO} = (257.42) \times (47.39) = \$ 12,199.99$$

PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR
DE MERCADO RESPECTO AL VALOR
EN LIBROS =

VALOR DE MERCADO

VALOR EN LIBROS

PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR
DE MERCADO RESPECTO AL VALOR
EN LIBROS =

12,199.99
----- = 1.16 x
10,473.86

COMO SE PUEDE APRECIAR EN LOS EJEMPLOS ANTERIORES, AUN SIENDO LA MISMA EMISORA, VARIAN EN CUANTO A RESULTADOS DEBIDO AL COMPORTAMIENTO DE SU MERCADO, DE CADA UNA DE LAS SERIES. LAS DIFERENCIAS MAS NOTORIAS PRESENTADAS SON: VALOR DE MERCADO RESPECTO AL VALOR EN LIBROS, ULTIMA COTIZACION DE CADA SERIE, MULTIPL, PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR DE MERCADO CON REFERENCIA AL VALOR EN LIBROS. EN EL CASO DE LA SERIE *B TENEMOS UN VALOR DE MERCADO SUPERIOR AL RESPALDADO EN LOS LIBROS. EL VALOR DE MERCADO SE CALCULA EN DOS OCASIONES PARA VISUALIZAR LA OBTENCION DE DICHO RESULTADO MEDIANTE EL USO DE DIFERENTES CONCEPTOS COMO SON: VALOR EN LIBROS ENTRE VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS Y UTILIDAD POR ACCION POR MULTIPL.

EL VALOR DE MERCADO RESPECTO AL VALOR EN LIBROS SE PRESENTA EN CANTIDADES, LAS CUALES MULTIPLICADAS POR CIEN,

NOS DAN EL VALOR EN PORCENTAJE, ESTE INDICADOR ES MUY IMPORTANTE, NOS INDICA EL PORCENTAJE DEL VALOR DE MERCADO RESPALDADO POR EL VALOR EN LIBROS DE LA EMPRESA; ASI ENCONTRAMOS EN EL RESULTADO DE LA SERIE *A, UN PAGO DEL 84.97 % DEL VALOR DE LA ACCION CONTRA EL VALOR PRESENTADO EN LOS LIBROS, LO CUAL NOS DA A ENTENDER QUE ESTAMOS PAGANDO UNA CANTIDAD INFERIOR DEL VALOR DE CADA ACCION DE ACUERDO A LOS LIBROS DE LA EMPRESA, LO CUAL SIGNIFICA UNA GANACIA INMEDIATA PARA EL ADQUIRENTE, PUES EL VALOR TOTAL DE LA ACCION SEGUN LOS LIBROS NO LA ESTA PAGANDO EL INVERSIONISTA. EL CASO CONTRARIO LO ENCONTRAMOS EN LA SERIE *B, LA CUAL PRESENTA UN PAGO DE 116.48 % DEL VALOR DE LA ACCION EN EL MERCADO CONTRA UNA CANTIDAD INFERIOR MANIFESTADA EN LOS LIBROS, ESTE ES EL CASO INVERSO DE LA SERIE *A, AQUI ENCONTRAMOS UN PAGO SUPERIOR AL PRESENTADO EN LIBROS, AUTOMATICAMENTE ESTAMOS PERDIENDO, ESTO ES, SE REALIZA UN PAGO MAS ALTO CONTRA LA CANTIDAD O PRECIO DE RESPALDO DE CADA ACCION DENTRO DE LA CONTABILIDAD DE LA EMPRESA.

CITEMOS ABORA EL CASO DE LA EMISORA ERICSON *A

DATOS GENERALES PROPORCIONADOS EN EL BALANCE DE LA EMPRESA:

NOMBRE DE LA EMISORA	ERICSON
SERIE(S) EMITIDA(S)	* A
EJERCICIO CONTABLE	ENERO - DICIEMBRE
ULTIMO TRIMESTRE REPORTADO	ENERO - MARZO DE 1988
CAPITAL CONTABLE (DE LA EMISORA)	\$ 211'207,000
NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION	311'465,000
UTILIDAD NETA CONOCIDA (DE LA EMISORA)	\$ 18'004,000

DATOS PROPORCIONADOS POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

SECTOR	INDUSTRIA DE LA TRANSFORMACION
RAMO	ELECTRONICA
BURSATILIDAD	0.12
ULTIMA COTIZACION	\$ 620.00

DE LA INFORMACION ANTERIOR:

VALOR EN LIBROS CONOCIDO = $\frac{\text{CAPITAL CONTABLE}}{\text{NUMERO DE ACCIONES}}$

$\frac{211'207,000.00}{311'465,000} = \$ 678.11$

VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS = $\frac{\text{ULTIMA COTIZACION}}{\text{VALOR EN LIBROS CONOCIDO}}$

$\frac{620.00}{678.11} = 0.9143059 \%$

VALOR DE MERCADO = VALOR EN LIBROS CONOCIDO x (VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS)

$VALOR DE MERCADO = (678.11) x (0.9143059) = \$ 619.99$

UTILIDAD POR ACCION = $\frac{\text{UTILIDAD NETA CONOCIDA}}{\text{NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION}}$

$\frac{18'004,000.00}{311'465,000} = \$ 57.80$

MULTIPLIO = $\frac{\text{VALOR DE MERCADO}}{\text{UTILIDAD POR ACCION}}$

$\frac{620.00}{57.80} = 10.73$

VALOR DE MERCADO= UTILIDAD POR ACCION x MULTIPLO

VALOR DE MERCADO = (57.80) x (10.73) = \$ 619.99

PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR DE MERCADO RESPECTO AL VALOR EN LIBROS =	VALOR DE MERCADO ----- VALOR EN LIBROS
PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR DE MERCADO RESPECTO AL VALOR EN LIBROS =	619.99 ----- = 0.91 % 678.11

EN ESTE CASO EN PARTICULAR, DE LOS ANALIZADOS, LA EMISORA ERICSON EN SU SERIE *A Y *B' PRESENTA LOS MISMOS RESULTADOS, SALVO LA BURSATILIDAD DE LA SEGUNDA SERIE, LA CUAL ES DE: 0.91, LA CUAL INDICA LA FACTIBILIDAD DE COMPRA O VENTA, O BIEN, SU DISPONIBILIDAD EN EL MERCADO PARA SER ADQUIRIDA O VENDIDA.

EN SEMEJANZA AL EJEMPLO ANTERIOR VEMOS EL RESULTADO DEL PAGO EN PORCENTAJE DEL ACTUAL VALOR DE MERCADO DE LAS ACCIONES, EL CUAL ES DE 91.43 % CONTRA EL MANIFESTADO POR LA EMPRESA EN LOS LIBROS CONTABLES, ESTO QUIERE DECIR: EL IMPORTE PAGADO POR CADA ACCION SE ENCUENTRA RESPALDADO POR UNA CANTIDAD MAYOR EN LOS LIBROS, LO CUAL SE TRADUCE EN UNA GANANCIA INMEDIATA PARA EL ADQUIRENTE DE DICHOS VALORES.

CONTINUEMOS AHORA CON EL CASO DE LAS EMISORA PONDER *A

DATOS GENERALES PROPORCIONADOS EN EL BALANCE DE LA EMPRESA:

NOMBRE DE LA EMISORA	PONDER
SERIE(S) EMITIDA(S)	* A
EJERCICIO CONTABLE	ENERO - DICIEMBRE
ULTIMO TRIMESTRE REPORTADO	ENERO - MARZO DE 1988
CAPITAL CONTABLE (DE LA EMISORA)	\$ 70'015,000
NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION	456'597,000
UTILIDAD NETA CONOCIDA (DE LA EMISORA)	\$ 2'585,000

DATOS PROPORCIONADOS POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

SECTOR	INDUSTRIA DE LA TRANSFORMACION
RAMO	CELULOSA Y PAPEL
BURSATILIDAD	0.00
ULTIMA COTIZACION	\$ 475.00

DE LA INFORMACION ANTERIOR:

	CAPITAL CONTABLE	
VALOR EN LIBROS CONOCIDO =	-----	
	NUMERO DE ACCIONES	
	70'015,000.00	
VALOR EN LIBROS CONOCIDO =	-----	= \$ 153.34
	456'597,000	

	ULTIMA COTIZACION	
VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS=	-----	
	VALOR EN LIBROS CONOCIDO	
	475.00	
VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS=	-----	= 3.0976914 %
	153.34	

VALOR DE MERCADO= VALOR EN LIBROS CONOCIDO x (VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS)

VALOR DE MERCADO = (153.34) x (3.0978914) = \$ 475.00

	UTILIDAD NETA CONOCIDA	
UTILIDAD POR ACCION=	-----	
	NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION	
	2'585,000.00	
UTILIDAD POR ACCION =	-----	= \$ 5.62
	456'597,000	

	VALOR DE MERCADO	
MULTIPLO=	-----	
	UTILIDAD POR ACCION	
	475.00	
MULTIPLO =	-----	= 84.52
	5.82	

VALOR DE MERCADO= UTILIDAD POR ACCION x MULTIPLO

VALOR DE MERCADO = (5.82) x (84.52) = \$ 475.00

PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR DE MERCADO RESPECTO AL VALOR EN LIBROS =	VALOR DE MERCADO ----- VALOR EN LIBROS
PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR DE MERCADO RESPECTO AL VALOR EN LIBROS =	475.00 ----- = 3.09 % 153.34

PARA FINALIZAR CITAREMOS A LA EMISORA PONDER *B

DATOS GENERALES PROPORCIONADOS EN EL BALANCE DE LA EMPRESA:

NOMBRE DE LA EMISORA	PONDER
SERIE(S) EMITIDA(S)	* B
EJERCICIO CONTABLE	ENERO - DICIEMBRE
ULTIMO TRIMESTRE REPORTADO	ENERO - MARZO DE 1988
CAPITAL CONTABLE (DE LA EMISORA)	\$ 70'015,000
NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION	458'597,000
UTILIDAD NETA CONOCIDA (DE LA EMISORA)	\$ 2'585,000
DATOS PROPORCIONADOS POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES	
SECTOR	INDUSTRIA DE LA TRANSFORMACION
RAMO	CELULOSA Y PAPEL
BURSATILIDAD	2.03
ULTIMA COTIZACION	\$ 180.00

DE LA INFORMACION ANTERIOR:

VALOR EN LIBROS CONOCIDO =	CAPITAL CONTABLE ----- NUMERO DE ACCIONES
VALOR EN LIBROS CONOCIDO =	70'015,000.00 ----- = \$ 153.34 458'597,000
VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS=	ULTIMA COTIZACION ----- VALOR EN LIBROS CONOCIDO
VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS=	180.00 ----- = 1.173862 % 153.34

VALOR DE MERCADO= VALOR EN LIBROS CONOCIDO x (VALOR DE MERCADO/VALOR EN LIBROS)

VALOR DE MERCADO = (153.34) x (1.173862) = \$ 180.00

$$\begin{aligned} \text{UTILIDAD POR ACCION} &= \frac{\text{UTILIDAD NETA CONOCIDA}}{\text{NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACION}} \\ \text{UTILIDAD POR ACCION} &= \frac{2'585,000.00}{456'597,000} = \$ 5.62 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{MULTIPLIO} &= \frac{\text{VALOR DE MERCADO}}{\text{UTILIDAD POR ACCION}} \\ \text{MULTIPLIO} &= \frac{180.00}{5.62} = 32.03 \end{aligned}$$

VALOR DE MERCADO = UTILIDAD POR ACCION x MULTIPLIO

$$\text{VALOR DE MERCADO} = (5.62) \times (32.03) = \$ 180.00$$

$$\begin{aligned} \text{PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR} \\ \text{DE MERCADO RESPECTO AL VALOR} \\ \text{EN LIBROS} &= \frac{\text{VALOR DE MERCADO}}{\text{VALOR EN LIBROS}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{PARTE PROPORCIONAL DEL VALOR} \\ \text{DE MERCADO RESPECTO AL VALOR} \\ \text{EN LIBROS} &= \frac{180.00}{153.34} = 1.17 \% \end{aligned}$$

LOS RESULTADOS PRESENTADOS POR ESTA EMISORA, NO SON DEL TODO SATISFACTORIOS, COMO PARA RECOMENDAR LA INVERSION EN ELLOS, EL RESULTADO DEL VALOR DE MERCADO ESTA POR ARRIBA DEL VALOR EN LIBROS DE LA EMPRESA, LO CUAL DA A CONOCER QUE NO SE CUBRE TOTALMENTE EL VALOR EN EL MERCADO DE LAS ACCIONES, TOMANDO COMO REFERENCIA EL VALOR EN LIBROS DE LAS MISMAS, EN LA SERIE *A ENCONTRAMOS UN PAGO DE 309.76 % DEL VALOR EN LIBROS DE LA EMISORA, EN LA SERIE *B TENEMOS UN PAGO, SUPERIOR TODAVIA, DE 117.38 % SOBRE DICHO VALOR, ESTOS PRECIOS PAGADOS POR CADA ACCION SE ENCUENTRAN RESPALDADOS, EN EL CASO DE LA SERIE *A, POR TAN SOLO UNA TERCERA PARTE DEL PRECIO DE MERCADO, LO CUAL SIGNIFICA UNA PERDIDA

INMEDIATA AL MOMENTO DE ADQUISICION DE LOS VALORES; PARA LA SERIE *B LA DIFERENCIA O EL RESPALDO EN LIBROS ES INFERIOR EN UN 17.38 % EN REFERENCIA AL PRECIO DE MERCADO.

CON LO MANIFESTADO A LO LARGO DE ESTE PUNTO, PODEMOS TENER UNA IDEA GENERAL DEL SIGNIFICADO DE LA INFORMACION FINANCIERA Y BURSATIL, PRINCIPALMENTE, PARA TENER LAS BASES CORRECTAMENTE FUNDAMENTADAS PARA EL DESARROLLO DEL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES DE INVERSION, LA CUAL DENTRO DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS PUEDEN SER DE UNA GRAN UTILIDAD, SIEMPRE Y CUANDO SE SELECCIONEN EMISORAS Y MERCADO DISPONIBLE, CON UN COEFICIENTE DE RENDIMIENTO ATRACTIVO, EL CUAL, A LA LARGA, VA A GARANTIZAR LA OBTENCION DE UTILIDADES Y, CONSEQUENTEMENTE, LA CONFIRMACION DE NO PERDER DENTRO DE LAS INVERSIONES BURSATILES.

AL HACER MENCION DE MERCADO DISPONIBLE, HACEMOS REFERENCIA A LAS EMISORAS ACTUALMENTE EN COTIZACION, NO SUSPENDIDAS, PUES SE PUEDE DAR EL CASO DE QUE ESTEN INSCRITAS EN LA BOLSA DE VALORES Y SE ENCUENTREN EN EL CASO DE SUSPENSION TEMPORAL DE COTIZACION.

EN EL CONTEXTO DE LAS INVERSIONES DEBEN DE TOMARSE EN CUENTA LAS CONDICIONES DE LA ECONOMIA NACIONAL, EL COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES (SI SE OPTA POR EL), LA SITUACION DE LAS FINANZAS DE LA EMPRESA, ENTRE OTRAS.

CONCLUSIONES

LA BOLSA MEXICANA DE VALORES COMO UNA EMPRESA DE SERVICIOS, LA CUAL HE ANALIZADO DURANTE EL PRESENTE SEMINARIO ME LLEVAN A AFIRMAR LA CORRELATIVIDAD ENTRE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS Y LAS DE BIENES, ESTO SE OBSERVA EN NUESTRAS PROPIAS CONDICIONES DE MERCADO, ASI COMO ENTRE ELLAS MISMAS, LOS MOVIMIENTOS FINANCIEROS PASAN A SER UNA CONSTANTE A GRADO TAL QUE SERIA MUY AVENTURADO AFIRMAR LA SUBSISTENCIA DE UNA U OTRA EMPRESA DE UNA MANERA AISLADA, FINALMENTE, OBSERVO EL HECHO DE LA IDENTIFICACION POR PARTE DEL PUBLICO, UNAS SON MOTIVO DE UNA MARCADA PUBLICIDAD, EN TANTO LAS OTRAS, QUIENES NO DEJAN DE LLAMAR PODEROSAMENTE MI ATENCION, ENTRAN EN ESE MEDIO DE NO "OBSERVARSE" O COMO ALGUNOS AUTORES IDENTIFICAN COMO NO "CRISTALINAS", ASI, TENEMOS EL CASO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, COMO AYUDA A LAS EMPRESAS PARA LA CAPTACION DE NUEVOS RECURSOS MONETARIOS, RECURSOS FRESCOS, PARA CONTINUAR CON LAS ACTIVIDADES PROPIAS DE CADA UNA DE ELLAS.

ESTAS EMPRESAS PUEDEN SER DE LA INICIATIVA PRIVADA O DEL GOBIERNO FEDERAL; EL CASO MAS CONOCIDO, LO TENEMOS EN LA EMISION DE LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION (CETES), CON LOS CUALES HACE PARTICIPE AL PUBLICO INVERSIONISTA EN GENERAL Y A SU VEZ CAPTA RECURSOS PARA FINANCIAR ACTIVIDADES PRIORITARIAS PARA EL DESARROLLO ECONOMICO DE MEXICO; LA INICIATIVA PRIVADA EFECTUA EMISION DE ACCIONES, OBLIGACIONES, PAPEL COMERCIAL, ENTRE OTROS CON LA MISMA FINALIDAD.

EL ADMINISTRADOR TIENE UNA RESPONSABILIDAD SUSTANTIVA PARA CON LA EMPRESA, EL, ES EN UN MOMENTO DETERMINADO, QUIEN DESARROLLA LOS PROYECTOS DE INVERSION DE LA COMPANIA, EL, ES RESPONSABLE DE SU CORRECTA EJECUCION Y POR CONSECUENCIA DE LAS UTILIDADES O GANANCIAS QUE PERCIBIRA A CORTO, MEDIANO O LARGO PLAZO, LA EMPRESA DE LA CUAL ES RESPONSABLE, ADMINISTRATIVAMENTE HABLANDO, ES EL CASO DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO.

TRADICIONALMENTE EN LA CONCLUSION DE UN SEMINARIO DE INVESTIGACION SE PRESENTA EL ANALISIS O PUNTO DE VISTA DE LO EXPUESTO Y ADQUIERE LA FORMA DE UN SUBTEMA, EN ESTA OCASION MIS PROPOSITOS PRETENDEN REBASAR UN TANTO LA COSTUMBRE Y ENFOCARLA HACIA ASPECTOS PRACTICOS, LOS CUALES SE HAN TORNADO COMO COTIDIANOS.

POR LA PRACTICA OBTENIDA A LO LARGO DE LAS DIFERENTES ETAPAS DE TRABAJO DENTRO DEL MEDIO BURSATIL, HE OBSERVADO LA ASIGNACION DE DIFERENTES TAREAS A PERSONAL TANTO CON UN NIVEL DE CONOCIMIENTOS OBTENIDO A TRAVES DE LA EXPERIENCIA DENTRO DEL MEDIO ASI COMO A PERSONAL EGRESADO DE LAS AULAS, DE LICENCIATURA, PERO SON ESTOS ULTIMOS LOS CUALES CARECEN DE LA PREPARACION ADECUADA PARA EL DESARROLLO INMEDIATO DENTRO DEL MEDIO BURSATIL; DESDE LUEGO NO ES SOLO AQUI, ES UN MAL GENERALIZADO EN CUALQUIER EMPRESA.

ESTOY DE ACUERDO
CON EL CONTENIDO
DE LA INFORMACION
CONTENIDA EN ESTE
DOCUMENTO

EN TANTO LA BASE ACADEMICA Y UN POCO DE PRACTICA, PERMITE EN EL TIEMPO ACTUAL, DESENVOLVERSE CON UN BUEN GRADO DE COMPETITIVIDAD RESPECTO A PROFESIONALES AFINES A CUALESQUIERA DE LA INMENSA GAMA DE PUESTOS (FUNCIONES, ASESORIAS, COORDINACIONES, SUPERVISIONES, ETCETERA) AL LICENCIADO EN ADMINISTRACION, PERO NO ES SUFICIENTE EL CONOCIMIENTO ADQUIRIDO EN LAS AULAS, CON LOS ACTUALES PROGRAMAS DE ESTUDIO; SE REQUIERE DE CURSAR ADICIONALMENTE UNA ESPECIALIZACION LA CUAL PUEDE OBTENERSE A TRAVES DE UN POSIBLE POSGRADO SI EXISTE, CON EL CUAL EL NIVEL DE CONOCIMIENTOS SOBRE LA MATERIA SE ESPECIALIZA; O CON LA CAPACITACION OTORGADA DENTRO DE LAS EMPRESAS, POR UN LADO; POR OTRO, LAS CIRCUNSTANCIAS CAMBIANTES DE LOS DIVERSOS ESTILOS DE VIDA PROFESIONAL DEMANDADOS POR NUESTRO PAIS, POR LA PROPIA EVOLUCION TECNOLOGICA, RECOMIENDA YA LA FORMACION PROFESIONAL ESPECIALIZADA, COMO PRODUCTO DE LA PREOCUPACION CONSTANTE DE NUEVAS PROFESIONES.

EN EL CASO DEL SECTOR BURSATIL, HA CREADO UNA TERMINOLOGIA TAN EXTENSA PARA LA EJECUCION DE LAS OPERACIONES, LA CUAL NO ES DEL DOMINIO PUBLICO, SOLO SE MANEJA POR EL PERSONAL EN CONTACTO DIRECTO CON EL MEDIO, ADEMAS DE NO EXISTIR UN PRONTUARIO O GLOSARIO DE DICHA TERMINOLOGIA, POR ELLO SE CONCLUYE EN LA FALTA DE UN DOCUMENTO OFICIALIZADOR DE TALES CONCEPTOS. PARA SOLVENTAR ESTA DEFICIENCIA PROPONGO ASI LA PUBLICACION DE UN GLOSARIO DE TERMINOLOGIA BURSATIL (LENGUAJE TECNICO ESPECIALIZADO),

EL CUAL ME PERMITO PRESENTAR A LA CONSIDERACION DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, PARA SU PROBABLE AUTORIZACION OFICIAL Y USO COADYUVANDO A DIFUNDIR EL CONOCIMIENTO BASICO SOBRE LOS TERMINOS MAS COMUNES USADOS EN EL MEDIO BURSATIL, CONCEPTOS DESCONOCIDOS POR UN GRAN PORCENTAJE DE LOS INVERSIONISTAS, PEQUEÑOS EN SU MAYORIA.

RETOMANDO MIS CONCLUSIONES ANTERIORES NO TENGO DUDA EN AFIRMAR POR UN LADO; NI DESCONOCER POR OTRO, QUE SI BIEN ES CIERTO, ES A LA ACTIVIDAD DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES A LA CUAL SE LE HA SEÑALADO POR TODOS LOS MEDIOS COMO UN LUGAR "MERAMENTE ESPECULATIVO", "SIN GARANTIAS DE GANACIAS". AHORA MAS CONVENCIDO QUE NUNCA ME ATREVO A AFIRMAR EL SIGUIENTE HECHO: UN PROFESIONAL A NIVEL UNIVERSITARIO FORMADO ACADEMICAMENTE PARA EL MANEJO DEL MERCADO BURSATIL SERA "UN VOTO MORAL DEL CUAL REQUIERE O RECLAMA EL PUBLICO INVERSIONISTA EN GENERAL". DE ESTA SUERTE LAS EMPRESAS EMISORAS TENDRIAN A SU DISPOSICION EL PROFESIONAL IDEAL, ASI COMO TAMBIEN LO TENDRIA LA BOLSA MEXICANA DE VALORES Y LAS CASAS DE BOLSA.

FINALMENTE, Y COMO CONSECUENCIA DE LO EXPUESTO EN LOS CAPITULOS ANTERIORES, CONCLUYO EN EL HECHO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES COMO UNA EMPRESA DE SERVICIOS, ASI COMO SU TRASCENDENCIA PARA LA ACTIVIDAD ECONOMICA DE LAS DIFERENTES EMPRESAS, PUBLICAS O PRIVADAS, COTIZADAS DENTRO DE LA MISMA, EL SERVICIO PRESTADO POR ESTA EMPRESA DE LA

INICIATIVA PRIVADA, ME HACE INSISTIR EN LA IMPORTANCIA DE LA MISMA, NO SOLO COMO UNA EMPRESA PRESTADORA DE TALENTO, SINO DE LA CALIDAD Y CANTIDAD DE LOS MISMOS, LOS CUALES CONLLEVAN A UN MEJOR DESARROLLO DE LAS EMPRESAS PRODUCTORAS DE BIENES .

ANEXO 1

GLOSARIO DE TERMINOLOGIA

BURSÁTIL, FINANCIERA Y ADMINISTRATIVA

ACCIONES

TITULOS CON VALOR MONETARIO, EMITIDOS POR LAS EMPRESAS, LOS COALES REPRESENTAN UNA PARTE DETERMINADA DEL CAPITAL SOCIAL DE DICHA EMPRESA, PUEDEN O NO ESTAR COTIZADOS DENTRO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

AGENTES DE BOLSA

PERSONAL ESPECIALIZADO CON AUTORIZACION PARA REPRESENTAR Y EFECTUAR TRANSACCIONES DE COMPRA - VENTA DE VALORES EN EL PISO DE REMATES DE LA PROPIA BOLSA.

ANALISIS FUNDAMENTAL

TECNICA PARA PRONOSTICAR LA COTIZACION O PRECIO FUTURO DE UNA ACCION EN BASE A LA PROYECCION DE UTILIDADES DE LA EMPRESA. LA ACCION TIENE UN VALOR INTRINSECO Y ESTE ES EN FUNCION A LA CAPACIDAD DE GENERAR UTILIDADES POR PARTE DE LA EMPRESA. CONSIDERA VARIABLES FINANCIERAS TALES COMO: INCREMENTO O DECREMENTO EN VENTAS, INVERSIONES, DEUDA, CREDITOS NACIONALES O TRANSNACIONALES, ACTIVOS, MERCADOS (AMPLIACION O CONTINUACION), ENTRE OTRAS.

ANALISIS TECNICO

ES LA TENDENCIA DE LOS PRECIOS EN UN PERIODO DE TIEMPO DETERMINADO, CONSIDERA UN PATRON DE COMPORTAMIENTO EN FORMA GRAFICA, EN FUNCION AL PRECIO DE LA ACCION.

AREA DE OPERACIONES

RECINTO PROPIO DE LA BOLSA PARA LLEVAR A CABO TODAS LAS OPERACIONES CON LOS VALORES COTIZADOS EN ELLA.

ASIGNACION

SUCEDE EN EL CASO DE EXISTIR UNO O VARIOS INTERESADOS EN LA OPERACION, YA SEA DE COMPRA O DE VENTA DE VALORES, A LOS CUALES SE DA PREFERENCIA DE ACUERDO A LA CRONOLOGIA CON LA CUAL HUBIEREN MANIFESTADO SU INTERES EN LA OPERACION. ES OTORGADA, GENERALMENTE AL MEJOR POSTOR.

AVISO DE ASAMBLEA

MEDIO PARA CONVOCAR A LA REALIZACION DE UNA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS DE UNA EMPRESA.

AVISO DE DERECHOS

DOCUMENTO POR MEDIO DEL CUAL SE DA A CONOCER A LOS ACCIONISTAS DE UNA EMPRESA EL REPARTO DE UTILIDADES, EL PORCENTAJE DE LAS UTILIDADES POR REPARTIR, ENTRE OTROS.

BIENES

SE DENOMINA ASI A LOS MEDIOS U OBJETOS QUE SIRVEN PARA SATISFACER NECESIDADES HUMANAS. ESTOS EXISTEN EN CANTIDADES LIMITADAS Y CONSTITUYEN EL PROPOSITO DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA

BONOS BANCARIOS DE DESARROLLO

VALORES EMITIDOS POR LAS SOCIEDADES NACIONALES DE CREDITO CON LA FINALIDAD DE HACERSE DE RECURSOS MONETARIOS PARA EL FINANCIAMIENTO DE LAS DIVERSAS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS DEL PAIS CON LAS CUALES SE ENCUENTRAN RELACIONADOS.

BONOS DE INDEMNIZACION BANCARIA

VALORES EMITIDOS POR EL GOBIERNO FEDERAL PARA EL PAGO DE INDEMNIZACION A LOS ANTERIORES DUEÑOS DE LAS ACTUALES SOCIEDADES NACIONALES DE CREDITO.

BURSATIL

CONCERNIENTE A LA BOLSA DE VALORES, OPERACIONES QUE EN ELLA SE HACEN CON VALORES COTIZABLES.

BURSATILIDAD

RELACION ENTRE EL VOLUMEN OPERADO POR EMISORA, EN LA ULTIMA SESION DE REMATES, ENTRE EL VOLUMEN TOTAL OPERADO EN UNA SESION DETERMINADA DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES. NOS PERMITE CONOCER LA FACTIBILIDAD DE COMPRA O VENTA DE LOS VALORES COTIZADOS EN ELLA, ESTO ES, LO FACIL O DIFICIL DE ADQUIRIR O VENDER UNA ACCION DETERMINADA. LA ESCALA PARA DETERMINAR LA BURSATILIDAD SE OTORGA COMO CALIFICACION DE CERO A DIEZ.

CANJE

ACCION CON LA CUAL LOS ACCIONISTAS TIENEN DERECHO DE EFECTUAR EL CAMBIO DE TITULOS-VALOR.

CARTA GENERAL DE ORGANIZACION

DOCUMENTO EN EL CUAL SE VISUALIZA DE MANERA PRECISA LA MULTIPLICIDAD DE ORGANOS FUNCIONALES EN LOS CUALES SE ENCUENTRE ORGANIZADA UNA EMPRESA.

CARTEL

SIGNIFICA LA ASOCIACION DE EMPRESARIOS INDEPENDIENTES CAPACES DE INFLUIR EN EL MERCADO. ASI, LAS EMPRESAS MIEMBROS TIENEN ACUERDOS EN PRECIOS Y CUOTAS DE PRODUCCION CON OBJETO DE REGULAR Y REDUCIR LA COMPETENCIA SIN LLEGAR A PERDER INDEPENDENCIA E INDIVIDUALIDAD ECONOMICA.

CARTERA DE INVERSION

VALORES BURSATILES CONFORMADORES DE LA INVERSION EN BOLSA LLEVADA A CABO POR ALGUNA PERSONA FISICA O MORAL.

CERTIFICADOS DE PROMOCION FISCAL

VALORES CON LOS CUALES LA EMPRESA ADQUIRENTE TIENE DERECHO DE DECLARAR UN PORCENTAJE DETERMINADO POR LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO, DEDUCIENDOLO EN SU DECLARACION ANUAL.

CETES

CERTIFICADOS DE LA TESORERIA DE LA FEDERACION; CON LOS CUALES EL ADQUIRENTE SE HACE ACREEDOR A UN PAGO DE INTERESES, Y RECUPERACION DE LA INVERSION MONETARIA INICIAL.

CLAVE DE EMISORA

NOMBRE CON SIETE SIGLAS, QUE IDENTIFICA A LAS EMPRESAS EMISORAS DE VALORES EN LAS PIZARRAS, BOLETINES DE COTIZACIONES O DE INFORMACION.

COLOCACION DE ACCIONES

ACCION MEDIANTE LA CUAL LAS EMPRESAS AUTORIZADAS COMO EMISORAS DE VALORES PONEN A DISPOSICION DEL PUBLICO INVERSIONISTA LA POSIBILIDAD DE PARTICIPAR EN LA MISMA.

CONTABILIDAD BURSATIL

ACTIVIDAD RELATIVA EXCLUSIVAMENTE CON LOS DIFERENTES MOVIMIENTOS DE LOS VALORES, AFECTA A LA CONTABILIDAD GENERAL DE LAS PERSONAS MORALES, PRINCIPALMENTE.

CONTABILIDAD GENERAL

ACTIVIDAD REALIZADA EN EL SENO DE LAS EMPRESAS PARA MANTENER UN CONTROL GENERAL DE LOS INGRESOS Y LOS EGRESOS DE LA MISMA, PARA SABER EL ORIGEN Y EL MEJOR DESTINO DE ELLOS.

CORROS

UNIDADES OPERATIVAS DENTRO DEL SALON DE REMATES DE LA PROPIA BOLSA, PARA LLEVAR UN CONTROL DIVERSIFICADO Y PRECISO POR COMPUTO, DE LAS OPERACIONES CONCERTADAS DENTRO DE EL.

CORROS OPERATIVOS

UNIDAD DEL SALON DE REMATES ENCARGADA DE TENER UN CONTROL RESPECTO A LOS MOVIMIENTOS DE LAS EMISORAS A SU CARGO. LA DIFERENCIA CON RESPECTO DEL CORRO ES QUE ESTOS SON MAS ESPECIFICOS EN CUANTO A SUS FUNCIONES.

CREDITO

FORMA DE MOVIMIENTO DE CAPITAL, PUEDE SER COMERCIAL, BANCARIO, ESTATAL, DE CONSUMO E INTERNACIONAL; SE REFIEREN A

LA CONCESION DE CAPITAL EN CALIDAD DE PRESTAMO MONETARIO, MAS UN PORCENTAJE POR INTERCAMBIO O COSTO DEL DINERO EN UN TIEMPO DETERMINADO.

DIAGNOSTICO

SIGNIFICA CONOCIMIENTO A TRAVES DE. SIGNIFICA LA DETERMINACION Y CARACTERIZACION DE LOS HECHOS SOCIALES Y ECONOMICOS QUE DOMINAN LA REALIDAD SOBRE LA CUAL SE PRETENDE PLANIFICAR. LA DIAGNOSIS ES FASE VITAL DE LAS TECNICAS DE PLANEACION Y PLANIFICACION.

DICTUM MEUM PACTUM

LEMA INSTITUCIONAL DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, CON EL CUAL SE ESTABLECE EL HECHO DE LA PROMESA DE CUMPLIMIENTO CON RESPECTO A LO DICHO AL CONCERTAR UNA OPERACION.

ECONOMIA

CIENCIA QUE ESTUDIA LA CONDUCTA HUMANA COMO UNA RELACION ENTRE FINES Y MEDIOS ESCASOS QUE TIENEN USOS ALTERNATIVOS, ES EL CONJUNTO DE ACTIVIDADES QUE PERMITEN AL HOMBRE ADQUIRIR LOS MEDIOS ESCASOS CON QUE SATISFACE SUS NECESIDADES. LA ECONOMIA REGULA CON LEYES UN MERCADO, EL SISTEMA ECONOMICO DETERMINA EL SISTEMA POLITICO DE CUALQUIER PAIS.

EQUILIBRIO

LITERALMENTE ES EL ESTADO DE UN CUERPO CUANDO ENCONTRADAS FUERZAS, QUE OBRAN EN EL SE COMPENSAN DESTRUYENDOSE MUTUAMENTE MEDIANTE CONTRAPESO O ARMONIA ENTRE

COSAS DIVERSAS, COMO CONDICION ESTRUCTURAL PUEDE PLANTEARSE EN TERMINOS ECONOMICOS, SOCIALES O ESPACIALES.

EMISORA DE VALORES

RAZON SOCIAL O MERCANTIL O PERSONA MORAL QUIEN PONE A DISPOSICION DE LOS INTERESADOS SUS VALORES BURSATILES AUTORIZADOS PARA OBTENER LA PARTICIPACION DEL PUBLICO INVERSIONISTA Y LOGRAR POR ESTE MEDIO LA CAPTACION DE CAPITAL PARA EL FINANCIAMIENTO DE SUS OPERACIONES.

ESCUCHAR UNA CAMA

FRASE CON LA CUAL SE ESTIPULA LA ACEPTACION PARA EFECTUAR UNA OPERACION DE COMPRA O VENTA DE VALORES ENTRE DOS REPRESENTANTES DE CASAS DE BOLSA.

ESTUDIO FINANCIERO

COMPRENDE LA INVERSION, LA PROYECCION DE LOS INGRESOS Y DE LOS GASTOS Y LAS FORMAS DE FINANCIAMIENTO QUE SE PREVEN PARA TODO EL PERIODO DE SU EJECUCION Y DE SU OPERACION.

EX-CUPON

ANUNCIO DE LA EMISORA PARA EL PAGO DE DINERO, COMO RESULTADO DE SU EJERCICIO, A LOS TENEDORES DE VALORES, MEDIANTE LA PRESENTACION DE SU TITULO-VALOR, SIEMPRE Y CUANDO ESTE CONTENGA EL CUPON AL CUAL TIENE DERECHO DE COBRO.

EX-DERECHO

EJERCICIO DE UN DERECHO OTORGADO AL ACCIONISTA MEDIANTE LO ESTIPULADO EN LA PARTE DE LA ESCRITURA CONSTITUTIVA DE LA

EMPRESA CON RESPECTO AL EJERCICIO DE LOS MISMOS POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS.

FICHA UNICA

DOCUMENTO PARA REGISTRAR LA OPERACION ENTRE LOS OPERADORES DE PISO, Y EL CORRO RESPECTIVO, POSTERIORMENTE SE LES ENTREGA LA COPIA CONSTANCIA DE SU OPERACION.

FORMATO DE ORDEN EN FIRME

DOCUMENTO EN EL CUAL SE ASIENTA EL HECHO MEDIANTE EL CUAL UNA CASA DE BOLSA, A TRAVES DE SU REPRESENTANTE, HACE PARTICIPE A TODO EL SALON DE REMATES, DEL DESEO DE COMPRAR O VENDER UN DETERMINADO NUMERO DE ACCIONES DE UNA EMISORA Y EL PRECIO AL CUAL DESEA EFECTUAR LA OPERACION.

HECHOS

OPERACIONES CONCERTADAS ENTRE LOS DIFERENTES REPRESENTANTES DE LAS CASAS DE BOLSA.

INDICE GENERAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES

INDICADOR BASICO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, REFLEJA LA TENDENCIA DEL MERCADO BURSATIL, A LA ALZA O A LA BAJA. ES CONSIDERADO COMO UN MEDIDOR DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA DE MEXICO.

INGRESO

ES EL PAGO EN DINERO U OTROS BENEFICIOS MATERIALES QUE SE OBTIENEN DEL USO DE LA RIQUEZA Y DEL TRABAJO HUMANO.

INTERMEDIACION AUTORIZADA

SE INTEGRA POR LAS DIFERENTES CASAS DE BOLSA Y AGENTES DE BOLSA, LOS CUALES HAN OBTENIDO SU REGISTRO ANTE LA COMISION NACIONAL DE VALORES Y LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

INTERMEDIACION BURSATIL

AQUELLAS PERSONAS ENCARGADAS DE PONER EN CONTACTO A LOS INVERSIONISTAS CON EL MERCADO DE VALORES EN GENERAL.

INTERMEDIARIO

PERSONA FISICA ENCARGADA DE LLEVAR A CABO EN EL SALON DE REMATES LAS ORDENES DADAS POR TERCEROS, LOS CUALES SE ENCUENTRAN SIN AUTORIZACION PARA EFECTUAR LAS OPERACIONES DIRECTAMENTE.

INVERSION

ACTO DE INVERTIR Y LA SATISFACCION INMEDIATA A LA QUE SE RENUNCIA CONTRA UN SATISFACTOR QUE SE ADQUIERE.

LEY DEL MERCADO

A MAYOR DEMANDA, INCREMENTO EN EL PRECIO DE LOS VALORES, Y A MENOR DEMANDA, DISMINUCION EN EL PRECIO DE LOS MISMOS.

LEY DEL MERCADO DE VALORES

EXPEDIDA EN EL AÑO DE 1975 CON LA FINALIDAD DE PARTICIPAR EN UN MARCO LEGAL DE LAS OPERACIONES DEL MERCADO DE VALORES.

LEY DE LA OFERTA

LA CANTIDAD QUE DE UNA MERCANCIA SE OFRECE, TIENDE A VARIAR EN RAZON DIRECTA DEL PRECIO, MIENTRAS EN CONDICIONES OBJETIVAS Y SUBJETIVAS EN QUE ACTUAN LOS OFERENTES NO SE MODIFIQUEN.

LOTE DE ACCIONES

ESTIPULADO EN BASE AL PRECIO DE LOS VALORES DE LAS EMISORAS. SON CANTIDADES CERRADAS PARA FACILITAR LA OPERATIVIDAD EN EL PISO DE REMATES.

LOTE MINIMO

MENOR CANTIDAD CON POSIBILIDAD A SER OPERADA DENTRO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, TOMA EN CONSIDERACION EL PRECIO DE LOS VALORES.

LOTES

CONJUNTOS DE VALORES INTEGRANTES DE UNA UNIDAD CON LA CUAL SE HACEN OPERACIONES EN LA BOLSA. A CUALQUIER CANTIDAD MENOR AL LOTE SE LE DENOMINA PICO.

MARCO LEGAL

ES EL CONTEXTO REGIDO POR LA LEGISLACION MERCANTIL, CIVIL, PENAL, DE TRABAJO, ETCETERA, DENTRO DEL CUAL SE ENCUENTRA EL MERCADO DE VALORES MEXICANO.

MAXIMO

REGISTRO DE LA OPERACION EFECTUADA EN EL DIA AL PRECIO MAS ALTO.

MERCADO

ES EL AREA DENTRO DE LA CUAL LOS VENDEDORES Y COMPRADORES DE UNA MERCANCIA MANTIENEN ESTRECHAS RELACIONES Y LLEVAN A CABO ABUNDANTES TRANSACCIONES, DE TAL MANERA QUE LOS DISTINTOS PRECIOS A QUE ESTAS SE REALIZAN TIENDEN A UNIFICARSE.

MERCADO BURSATIL

MEDIO AL CUAL CONCURREN ESPECIFICAMENTE OFERENTES Y DEMANDANTES DE VALORES BURSATILES.

MERCADO DE DINERO

OFERTA Y DEMANDA DE VALORES MONETARIOS EN MONEDA O PAPELES DIVERSOS CON UN RENDIMIENTO FIJO GARANTIZADO MAS UN MARGEN OTORGADO POR EL VENDEDOR DE DICHOS VALORES.

MERCADO DE RENTA FIJA

EN ESTE TIPO DE MERCADO SE COMERCIALIZAN LOS VALORES REPRESENTATIVOS DE UN CREDITO COLECTIVO.

MERCADO DE RENTA VARIABLE

EN ESTE TIPO DE MERCADO SE COMERCIALIZAN LOS VALORES REPRESENTATIVOS DE UNA PROPORCION EN LA PROPIEDAD EN EL CAPITAL SOCIAL DE UNA EMPRESA.

MERCADO DE VALORES

OFERTA Y DEMANDA DE TITULOS - VALOR DE LOS DIFERENTES INSTRUMENTOS COTIZADOS DENTRO DEL SALON DE REMATES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

MERCADO DE VALORES AUTOMATIZADO 2000

SISTEMA DE COMPUTO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, LLEVA EL REGISTRO AUTOMATIZADO DE TODAS LAS OPERACIONES REALIZADAS EN EL PISO DE REMATES.

MINIMO

REGISTRO DE LA OPERACION EFECTUADA EN EL DIA AL PRECIO MAS BAJO.

NOMBRE DE EMISORA

SIMPLIFICACION DE LA RAZON SOCIAL DE LA EMISORA, A LA CUAL SE INCLUYE UNA SERIE, SEGUN EL CASO.

NORMAS DE COSTUMBRE

AQUELLAS EN BASE AL USO COTIDIANO Y COMO COMPLEMENTO A LAS DEMAS NORMAS EXISTENTES, TIENDEN A FACILITAR LA OPERATIVIDAD. LA COSTUMBRE HACE LEYES.

NORMA

SE REFIERE A LA REGLA O CRITERIO QUE SE DEBE SEGUIR PARA REGULAR LAS ACCIONES DE LOS ELEMENTOS COMPONENTES DE UN PLAN. SE TRADUCE EN UN ENUNCIADO TECNICO QUE A TRAVES DE PARAMETROS CUANTITATIVOS Y CUALITATIVOS SIRVAN DE GUIA PARA LA ACCION.

NORMAS LEGALES

ENUNCIADO O ARTICULO EXPRESADO EN UNA LEY.

NORMAS REGLAMENTARIAS

AQUELLAS BASADAS EN LOS REGLAMENTOS TANTO DE LAS CASAS DE BOLSA COMO DE LA PROPIA BOLSA MEXICANA DE VALORES, SON A NIVEL INTERNO, GENERALMENTE.

NUOVA INSCRIPCION

REGISTRO DE UN NUEVO VALOR PARA SU COTIZACION DENTRO DEL PISO DE REMATES.

OBLIGACIONES

DOCUMENTOS MEDIANTE LOS CUALES LA EMPRESA EMISORA SE OBLIGA A PAGAR A LOS ADQUIRENTES DE LAS MISMAS, UN INTERES DETERMINADO SEGUN SU MERCADO Y TIEMPO. ESTOS SON GARANTIZADAS POR LOS INMUEBLES O POR EL TOTAL DE LOS ACTIVOS DE LA EMPRESA.

OBLIGACIONISTA

AQUELLA PERSONA TENEDORA DE OBLIGACIONES.

OFERTA

CANTIDAD DE UN BIEN O SERVICIO QUE ENTRA EN EL MERCADO A UN PRECIO DADO EN UN PERIODO DETERMINADO. LA OFERTA REPRESENTA LA AFLUENCIA DE BIENES Y SERVICIOS QUE LOS OFERENTES ESTAN DISPUESTOS A SUMINISTRAR EN EL MERCADO A UN PRECIO DETERMINADO.

OFERTA PUBLICA PRIMARIA

OPERACION EN LA CUAL SE OFRECE A REMATE DE LA MEJOR CASA DE BOLSA POSTORA PARA LA COLOCACION Y POSTERIOR COTIZACION DE VALORES EN LA BOLSA.

OPERACION A FUTURO

OPERACION PACTADA CON UN PLAZO DE TIEMPO FIJO PARA LIQUIDACION A FUTURO, ESTABLECIDO POR LA PROPIA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

OPERACION A PLAZO

OPERACION PACTADA CON UN PLAZO DE LIQUIDACION "NO MAYOR A LOS 360 DIAS", CON OPCION, POR ACUERDO DE LAS PARTES, PARA SER LIQUIDADA ANTICIPADAMENTE.

OPERACION A PRECIO FIJO

AQUELLA QUE SE REALIZA SIN TENER MARGENES DE FLUCTUACION EN EL PRECIO DE LOS VALORES.

OPERACION CERRADA

OPERACION CONCERTADA.

OPERACION CRUZADA

OCURRE CUANDO DENTRO DEL CORRO OPERATIVO DEL SALON DE REMATES CONCURREN DOS POSTURAS, UNA DE VENTA Y UNA DE COMPRA, AL MISMO PRECIO Y POR LA MISMA CANTIDAD DE ACCIONES.

OPERACION DE CAMA

OPERACION PROPUESTA EN FIRME CON OPCION PARA QUE OTROS AGENTES U OPERADORES DE PISO COMPREN O VENDAN DENTRO DE UN MARGEN DE FLUCTUACION DEL PRECIO.

OPERACION DE COMPRA

OPERACION EN LA CUAL SE EFECTUA LA COMPRA DE VALORES.

OPERACION DE CONTADO

OPERACION PACTADA CON UN PLAZO DE LIQUIDACION DE 24 O 48 HORAS POSTERIORES A SU CONCERTACION.

OPERACION DE REGISTRO

OPERACION CRUZADA.

OPERACION DE VENTA

OPERACION EN LA CUAL SE EFECTUA LA VENTA DE VALORES.

OPERACION DE VIVA VOZ

PROPUESTA Y CONCERTADA EN VOZ ALTA EN EL SALON DE REMATES.

OPERACION POR SU FORMA DE CONTRATACION

ESTAS NO TOMAN EN CUENTA EL DIA EN EL CUAL SE TENGAN QUE LIQUIDAR LOS VALORES.

OPERACION POR SU FORMA DE LIQUIDACION

ESTAS SI TOMAN EN CUENTA EL DIA EN EL CUAL SE TENGAN QUE LIQUIDAR LOS VALORES.

OPERACIONES CONCERTADAS

OPERACIONES CERRADAS.

OPERACIONES DE COMPRA-VENTA

OPERACIONES EN LAS CUALES SE PUEDEN COMPRAR O VENDER
LOS VALORES A NEGOCIAR.

OPERADORES DE PISO

PERSONAS REPRESENTANTES DE LAS CASAS DE BOLSA EN EL
PISO DE REMATES, CON LA AUTORIZACION PARA EFECTUAR
OPERACIONES DE COMPRA-VENTA DE VALORES.

ORDEN DE CONTADO

ORDEN DE OPERACION DE CONTADO.

ORDEN EN FIRME

ORDEN DE OPERACION A PRECIO FIJO.

ORDENES A PRECIO LIMITADO

ORDEN DE OPERACION EN LA CUAL EL CLIENTE ESPECIFICA EL
MAXIMO Y EL MINIMO PRECIO AL CUAL DESEA AQUIRIR O VENDER.

ORDENES AL MERCADO

ORDEN DE OPERACION PARA LA COMPRA-VENTA DE VALORES AL
PRECIO VIGENTE EN EL MERCADO AL MOMENTO DE SER TRANSMITIDA.

ORDENES CONDICIONALES

ORDEN DE OPERACION GIRADA POR EL CLIENTE EN LA CUAL
ESPECIFICA LAS CONDICIONES DEL MERCADO PARA LLEVAR A CABO SU
TRANSACCION.

ORGANIGRAMA

REPRESENTACION GRAFICA DE LOS ORGANOS QUE CONFORMAN UNA EMPRESA, CON UNA INTERRELACION Y JERARQUIA.

ORO Y PLATA AMONEDADOS

OPERACION CON METALES PRECIOSOS, AMONEDADOS O ACUÑADOS EN FORMA DE: CENTENARIOS, ONZAS TROY (PLATA).

PAGO DE DIVIDENDOS

PAGO A LOS ACCIONISTAS (POR EL SIMPLE HECHO DE SER PARTICIPES DEL CAPITAL SOCIAL DE UNA EMPRESA), PROPORCIONAL DE ACUERDO A LA CANTIDAD DE TITULOS-VALOR DE LA CUAL SEAN POSEEDORES, SIEMPRE Y CUANDO EL BALANCE DE LA EMPRESA REFLEJE GANANCIAS.

PAPEL COMERCIAL

PAGARES EMITIDOS A CORTO PLAZO (15, 30, 45, 60, 75 O 91 DIAS), MULTIPLOS DE 0.5 DE MES.

PATRON DE CAMBIOS DE ORO

SE DENOMINA ASI, AL SISTEMA MONETARIO DE UN PAIS, EN EL CUAL LA UNIDAD MONETARIA NO ES DIRECTAMENTE CONVERTIBLE EN ORO, PERO SI LO ES EN UNA MONEDA EXTRANJERA (POR EJEMPLO EL DOLAR) QUE GUARDA UNA RELACION DIRECTA Y FIJA EN EL ORO. CONSEQUENTEMENTE LA RESERVA DE ORO DE ESTOS PAISES NO FIGURA PROPIAMENTE EN ORO, SINO EN TITULOS O RESERVA DE LA MONEDA EXTRANJERA.

PETROBONOS

CERTIFICADOS DE PARTICIPACION ORDINARIA CON REEMBOLSO GARANTIZADO LOS CUALES PRODUCEN UN INTERES FIJO, SON EMITIDOS POR NACIONAL FINANCIERA, S.A..

PICO

CANTIDAD DE ACCIONES NO REPRESENTATIVA DE UN LOTE.

PISO DE REMATES

SALON DE REMATES.

PIZARRAS

PIZARRONES INSTALADOS EN EL SALON DE REMATES EN LOS CUALES SE MUESTRA LA INFORMACION DE LAS OPERACIONES DE LAS EMISORAS COTIZADAS DENTRO DE EL.

PONER UNA CAMA

OPERACION DE CAMA.

POSTURA

DOCUMENTO EN EL CUAL SE MANIFIESTA EL DESEO DE COMPRAR O VENDER DETERMINADO NUMERO DE ACCIONES DE UNA DETERMINADA EMISORA A UN PRECIO FIJO.

POSTURA DE COMPRA

DOCUMENTO EN EL CUAL SE ANOTA LA EMISORA, LA SERIE Y EL NUMERO DE VALORES DISPUESTOS A COMPRAR.

POSTURA DE VENTA

DOCUMENTO EN EL CUAL SE ANOTA LA EMISORA, LA SERIE Y EL NUMERO DE VALORES DISPUESTOS A SER VENDIDOS.

POSTURA DEMANDANTE

POSICION ADOPTADA POR EL REPRESENTANTE DE UNA CASA DE BOLSA PARA COMPRAR VALORES.

POSTURA OFERENTE

POSICION ADOPTADA POR EL REPRESENTANTE DE UNA CASA DE BOLSA PARA VENDER VALORES.

POSTURA VERBAL

OFRECIMIENTO VERBAL PARA LA VENTA O COMPRA DE VALORES.

PREINVERSION

CONSTITUYE UN ESQUEMA DE PLANEACION CARACTERIZADO POR INTEGRAR ESTUDIOS REFERIDOS A LA IDENTIFICACION Y ELABORACION DE PROYECTOS DE INVERSION DURANTE LA CONCEPCION, DISEÑO Y ELABORACION DE PLANES DE DESARROLLO. SE REFIEREN A TODAS AQUELLAS ACTIVIDADES ORIENTADAS PRIMORDIALMENTE A IDENTIFICAR Y PREPARAR PROYECTOS DE INVERSION, INCLUYENDO TODOS LOS ESTUDIOS Y RECOMENDACIONES DE CARACTER TECNICO, ECONOMICO Y FINANCIERO QUE PERMITAN DECIDIR SOBRE LA CONVENIENCIA Y FACTIBILIDAD DE UNA INVERSION.

PRIMERA EMISION

PRIMER COLOCACION EN BOLSA PARA SU COTIZACION DE DETERMINADOS VALORES.

PRODUCTOS

RESULTADOS DE LA INVERSION EN VALORES.

PROMOTOR

PERSONA RESPONSABLE DE ORIENTAR AL INVERSIONISTA EN LAS DIFERENTES CASAS DE BOLSA EXISTENTES.

PUJA MINIMA

MEDIDA AUTORIZADA PARA HACER LAS VARIACIONES DE PRECIO DE LOS DIFERENTES VALORES BURSATILES.

PUNTO

REFERENTE A LA COTIZACION O PRECIO DE UNA ACCION: ES EL CUAL NOS INDICA EN TERMINOS MONETARIOS, UNIDADES (PESOS, DOLARES, ETCETERA), EL VALOR DE LAS ACCIONES DENTRO DEL MERCADO; ASI PODEMOS TENER EL CASO DE UN INCREMENTO O DECREMENTO DE X PUNTOS EN LA COTIZACION DE LOS VALORES DE LA EMPRESA Z, LO CUAL SE TRADUCE COMO AUMENTO O DISMINUCION EN UNIDADES MONETARIAS DEL VALOR DE DICHA ACCION, POR EJEMPLO.

PUNTO PORCENTUAL

EXPRESA EN NUMEROS DE CERO A CIEN CUALQUIER VARIACION EN LA COTIZACION DE VALORES, EN EL INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, EN LA OPERATIVIDAD, ENTRE OTROS.

RANGOS DE FLUCTUACION

MARGENES MAXIMOS Y MINIMOS DENTRO DE LOS CUALES PUEDE OPERAR EL PRECIO DE UNA ACCION. SE ESTIPULAN RANGOS DE FLUCTUACION CON UN 10% A LA ALZA Y UN 10% A LA BAJA.

RECURSOS FINANCIEROS

CAPITAL DEL CUAL SE HACEN POSEEDORAS LAS EMISORAS PARA EL DESARROLLO DE SUS ACTIVIDADES PRODUCTIVAS.

RENDIMIENTO

RELACION PORCENTUAL ENTRE LAS CANTIDADES EMPLEADAS DE FACTORES DE LA PRODUCCION Y LA FUNCION DE PRODUCCION.

RENTA

PAGO DERIVADO DEL TRABAJO O DE LA PROPIEDAD DE LOS FACTORES DE LA PRODUCCION EN EL PERIODO DE TIEMPO DETERMINADO, CON INDEPENDENCIA DE LA ACTIVIDAD EMPRESARIAL.

SALON DE REMATES

AREA FISICA UBICADA DENTRO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES DENTRO DE LA CUAL SE LLEVAN A CABO LAS TRANSACCIONES DE TITULOS-VALOR DE LAS EMISORAS.

SANAS PRACTICAS BURSATILES

PRACTICA DE LAS ACTIVIDADES BURSATILES DENTRO DE UN MARCO DE LEGALIDAD Y ETICA PROFESIONAL.

SERIE

IDENTIFICACION ESPECIFICA DE UN VALOR BURSATIL, SIEMPRE Y CUANDO LA EMPRESA ESTE AUTORIZADA A EMITIR EN VARIAS OCASIONES VALORES.

SERIE MAS ANTIGUA

PRIMERA EMISION DE VALORES DE UNA EMPRESA.

SERVICIO PUBLICO

TIPO DE ACTIVIDAD DE UN ORGANO DE LA ADMINISTRACION QUE ATIENDE LAS NECESIDADES PUBLICAS O COLECTIVAS. TODA ACTIVIDAD QUE DEBE ESTAR ASEGURADA Y CONTROLADA POR LOS

GOBERNANTES, POR SER INDISPENSABLES PARA LA EFECTIVIDAD Y EL DESARROLLO DE LA INTERDEPENDENCIA SOCIAL.

SERVICIOS

AQUELLOS RESULTADOS DE PRODUCCION INTANGIBLES.

SIMULACION DE OPERACIONES

ES LA APLICACION DE LOS PROCEDIMIENTOS O TENDENCIAS BAJO SUPUESTOS, COMO CURSO IMPARTIDO POR EL INSTITUTO MEXICANO DE MERCADO DE CAPITALES.

SISTEMA

CONJUNTO DE ELEMENTOS EN INTERACCION.

SISTEMA BURSATIL

SON EL CONJUNTO DE NORMAS DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

SPLIT

DOCUMENTO QUE REEMPLAZA A OTRO ANTERIOR DE LA MISMA SERIE, CONTIENE LA MISMA INFORMACION EN FORMATO DISTINTO.

SUSPENSION TEMPORAL DE COTIZACION

POR ANOMALIA DENTRO DE SU MOVIMIENTO OPERATIVO, LAS EMISORAS PUEDEN RETIRARSE DEL SALON DE REMATES HASTA EL ESCLARECIMIENTO DEL SUCESO QUE ORIGINO LA SUSPENSION.

TASA

INDICADOR BASICO PARA ESTIMAR EN TERMINOS RELATIVOS EL COMPORTAMIENTO DE VARIABLES.

TASA DE RENDIMIENTO

UTILIDAD EN PORCENTAJE DE UN TITULO O COTIZACION.

TASACION

IMPONER UNA TASA A UN DETERMINADO VALOR BURSATIL.

TENEDOR DE VALORES

ACCIONISTA U OBLIGACIONISTA, POSEEDOR DE TITULOS-VALOR DE ALGUNA EMISORA.

TITULOS-VALOR

ACCIONES.

TRANSACCION DE TITULOS-VALOR

COMERCIALIZACION, COMPRA VENTA DE VALORES BURSATILES.

ULTIMO HECHO

OPERACION MAS RECIENTE DE UNA EMISORA QUE SE TIENE DENTRO DEL CORRO RESPECTIVO.

ULTIMO HECHO ANTERIOR

OPERACION CON LA CUAL CERRO NEGOCIACIONES EL DIA ANTERIOR DE OPERATIVIDAD.

VALOR

CONSISTE EN LA CAPACIDAD O UTILIDAD DE CUALQUIER OBJETO PARA SATISFACER LAS NECESIDADES O PROPORCIONAR BIENESTAR Y EN FACILITAR EL INTERCAMBIO POR OTRO OBJETO. EN ECONOMIA SE UTILIZA EL VALOR DE USO Y VALOR DE CAMBIO; EL PRIMERO ES LA UTILIDAD DE UN OBJETO O CAPACIDAD QUE POSEE PARA SATISFACER UNA NECESIDAD DEL HOMBRE O DE LA SOCIEDAD, EL SEGUNDO SE

REFIERE A LA CANTIDAD DE UN OBJETO QUE PUEDE INTERCAMBIARSE POR OTRO.

VALORES BURSATILES

VALORES COTIZADOS DENTRO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

VALORES

DOCUMENTOS OFICIALES REPRESENTATIVOS DE UNA DETERMINADA TRANSACCION.

VALORES DE RENTA FIJA

VALORES COTIZADOS DENTRO DEL MERCADO DE RENTA FIJA.

VOLUMEN

CANTIDAD DE ACCIONES NEGOCIADAS POR UNA EMISORA EN UN DIA DE OPERACIONES.

ANEXO 2

**DIRECTORIO DE LOS PRINCIPALES ORGANISMOS
RELACIONADOS CON LA
BOLSA MEXICANA DE VALORES**

ACADEMIA MEXICANA DE DERECHO BURSATIL

INSTITUCION ENCARGADA DE FIJAR LAS NORMAS, DE ACUERDO CON LA LEGISLACION MEXICANA ACTUAL, PARA EL CORRECTO DESARROLLO DE LA ACTIVIDAD BURSATIL.

ASOCIACION MEXICANA DE CASAS DE BOLSA

INTEGRADA POR REPRESENTANTES DE LAS DIFERENTES CASAS DE BOLSA AUTORIZADAS CON LA FINALIDAD DE DAR MAYOR TRANSPARENCIA A LAS OPERACIONES DEL MERCADO DE VALORES. CUENTA ENTRE SUS PRINCIPALES OBJETIVOS EL DE CONTRIBUIR A MANTENER LA BUENA IMAGEN DE LAS CASAS DE BOLSA FRENTE AL PUBLICO EN GENERAL, DIFUNDIR AMPLIAMENTE LOS SERVICIOS Y LAS POSIBILIDADES DE LAS CASAS DE BOLSA, ASI COMO DEL MERCADO DE VALORES Y DAR APOYO TECNICO NECESARIO PARA LOGRAR LA CONSOLIDACION ADMINISTRATIVA DE SUS AGREMIADOS.

DOMICILIO: ALEJANDRO DUMAS No. 16 Y No. 343

TELEFONO: 5 45 83 88 5 45 83 67

BANCO DE MEXICO

INSTITUCION OFICIAL PARA REGULAR TODO LO RELACIONADO CON EL SISTEMA BANCARIO MEXICANO.

DOMICILIO: 5 DE MAYO No. 1

TELEFONO: 5 12 18 05

COMISION NACIONAL DE VALORES

ORGANISMO DEPENDIENTE DE LA SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO MEDIANTE EL CUAL SE VIGILA LA OPERATIVIDAD DE LOS TITULOS DENTRO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

DOMICILIO: JOSE MARIA IBARRARAN No. 33

TELEFONO: 5 93 69 59

INSTITUTO MEXICANO DE MERCADO DE CAPITALES

ORGANISMO ENCARGADO DE LA CAPACITACION DE LOS AGENTES DE BOLSA Y OPERADORES DE PISO, PARA CADA UNO DE LOS MERCADOS EXISTENTES EN LA BOLSA, ENTRE OTRAS DE MENOR IMPORTANCIA.

DOMICILIO: PASEO DE LA REFORMA No. 295 PISO 12

TELEFONO: 5 34 06 94

INSTITUTO PARA EL DEPOSITO DE VALORES

ORGANISMO ENCARGADO DE LA CUSTODIA, ADMINISTRACION, COMPENSACION, LIQUIDACION Y TRANSFERENCIA DE LOS TITULOS VALOR DE LAS EMISORAS.

DOMICILIO: DURANGO No. 263

TELEFONO: 5 33 24 76

REGISTRO NACIONAL DE VALORES E INTERMEDIARIOS

INSTITUCION EN LA CUAL SE ENCUENTRAN REGISTRADOS TODOS
LOS INTERMEDIARIOS BURSATILES AUTORIZADOS Y LAS EMPRESAS
EMISORAS DE VALORES.

DOMICILIO: COMISION NACIONAL DE VALORES

SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO

DEPENDENCIA DEL GOBIERNO FEDERAL Y CABEZA DEL SECTOR
FINANCIERO MEXICANO.

DOMICILIO: PALACIO NACIONAL Y MOTOLINIA No. 20

TELEFONO: 5 18 20 60 5 12 70 98

BIBLIOGRAFIA

- 1.- IMPORTANCIA DE LOS ESTUDIOS Y PROYECTOS EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION
FONDO NACIONAL DE ESTUDIOS Y PROYECTOS (FONEP)
MAYO DE 1985, NUMERO 106 (NAFINSA)
- 2.- DICCIONARIO DE PLANEACION Y PLANIFICACION (UN ENSAYO CONCEPTUAL)
ORTEGA BLAKE J. ARTURO
EDITORIAL EDICOL, S.A.
MEXICO D.F. , 1982
- 3.- LA SOCIEDAD OPULENTA
GALBRAITH, JOHN KENNETH
EDICIONES ARIEL
BARCELONA, ESPAÑA. 1969
- 4.- LA EMPRESA Y SUS RELACIONES PUBLICAS
RODARTE FERNANDEZ, FERNANDO
EDITORIAL LIMUSA
MEXICO D.F. , 1981
- 5.- DICCIONARIO LAROUSE USUAL
EDICIONES LAROUSE
MEXICO D.F., 1987
- 6.- PRACTI-DICCIONARIO ANAYA DE LA LENGUA ESPAÑOLA
FUNDACION CULTURAL TELEvisa, S.C.
MADRID, ESPAÑA. 1981
- 7.- DICCIONARIO ENCICLOPEDICO SALVAT
SALVAT EDITORES
BARCELONA, ESPAÑA. 1971
- 8.- DICCIONARIO DE SINONIMOS DE LA LENGUA CASTELLANA
ROFER, FRANCISCO
EDITORES MEXICANOS UNIDOS, S.A.
MEXICO D.F. , 1985
- 9.- DICCIONARIO SOPENA, LATIN-ESPAÑOL - ESPAÑOL-LATIN
BLANQUEZ FRAILE, AGUSTIN
EDITORIAL RAMON SOPENA, S.A.
BARCELONA, ESPAÑA. 1974

- 10.- INSTITUTO MEXICANO DEL MERCADO DE CAPITALES
(IMMEC), OBJETIVOS Y PROGRAMAS
EDITADO POR EL PROPIO IMMEC
- 11.- DENTRO Y FUERA DEL DESARROLLO
FLORES, EDMUNDO
FONDO DE CULTURA ECONOMICA
MEXICO, D.F. 1973
- 12.- TEORIA ECONOMICA Y REGIONES SUBDESARROLLADAS
MYRDAL, GUNNAR
FONDO DE CULTURA ECONOMICA
MEXICO, D.F. 1968
- 13.- LA FORMACION DE LA SOCIEDAD ECONOMICA
HEILBRONER, ROBERT L.
FONDO DE CULTURA ECONOMICA
MEXICO, D.F. 1975
- 14.- LA ESTRATEGIA DEL DESARROLLO ECONOMICO
HIRSHMAN, ALBERT O.
FONDO DE CULTURA ECONOMICA
MEXICO, D.F. 1970
- 15.- EL ESTADO DEL FUTURO
MYRDAL, GUNNAR
FONDO DE CULTURA ECONOMICA
MEXICO, D.F. 1971
- 16.- REVISTA DE ADMINISTRACION PUBLICA
EDICIONES INAP
OCTUBRE-DICIEMBRE 1980
- 17.- REVISTA "PROCESO" SEMANARIO DE INFORMACION Y
ANALISIS
CISA, COMUNICACION E INFORMACION, S.A. DE C.V.
MAYO 1988
- 18.- PERIODICO "EL FINANCIERO"
COLUMNA: CULTURA BURSATIL
SECCION: MOVIMIENTO BURSATIL
ANALISIS BURSATIL
GRUPO EDITORIAL SEFI, S.A. DE C.V.
SEPTIEMBRE 1987 - MAYO 1988

- 19.- SUBDIRECCION GENERAL DE FINANZAS
INSTITUTO MEXICANO DEL SEGURO SOCIAL

FOLLETERIA DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES
- 20.- LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, ESTRUCTURA Y
FUNCIONES
- 21.- ORO Y PLATA AMONEDADOS
- 22.- LAS SOCIEDADES DE INVERSION (JUNIO 1985)
- 23.- FONDO DE CONTINGENCIA, EN FAVOR DE LOS
INVERSIONISTAS DEL MERCADO DE VALORES
- 24.- SUMARIO FINANCIERO (SEPTIEMBRE 1987 - ABRIL 1988)
- 25.- QUE HAY DETRAS DE LAS PIZARRAS DE LA BOLSA ?
- 26.- CENTRO DE COMUNICACION BURSATIL 2000
- 27.- COMO SER INVERSIONISTA DEL MERCADO DE VALORES
- 28.- LAS SOCIEDADES DE INVERSION (ENERO 1988)
- 29.- EL SALON DE REMATES Y SUS OPERACIONES