



Universidad Nacional Autónoma de México
Facultad de Ciencias Políticas y Sociales

LAS FUENTES DEL PERIODISMO BURSÁTIL

Tesis que para obtener el título de Licenciado en Ciencias de la
Comunicación presenta: Luis Martín González Guadarrama.

Director: Lic. Rolando Chávez Moreno.

México D. F., marzo 2003.



Universidad Nacional
Autónoma de México



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 esta 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 tradición dicta que las dedicatorias y agradecimientos sean de algunas líneas escuetas. Lo siento mucho. Quiero a demasiadas personas como para que en este caso sea así, sin cuyo amor y ayuda, este trabajo no estaría en tus manos.

Este libro lo dedico a Cristo Rey y a María Inmaculada.

A mis padres Luis y Edith. A mi esposa Alejandra y a mis hijas: Fátima Edith, Judith Alejandra, Teresa de Jesús y a mi pequeña Diana Jazmín. A mis hermanos: María del Rosario, Juan Carlos, Beatriz, Francisco Javier, Miguel Ángel, María Edith, Jesús y Guadalupe.

Lo dedico a la memoria de Don Gabriel Alarcón Chargoy. A Oscar y Gabriel Alarcón Velásquez, también a Don Fernando Ysita Septién. A Adán Juárez, José Fonseca, Luis Acevedo, Juan Antonio Zúñiga, Jaime Contreras, Marco Antonio Mares, Aurelio Bueno, Jesús Rangel, César Castruita, Alicia Salgado, Gisela Vázquez, Leonor Flores, Astrid Espinosa, Alicia Valverde, Guadalupe Ángel y Deyanira Cano.

A Eduardo Martínez, Eduardo Turrent, Rafael Díaz de León, Roberto González, Lázaro Moguel, Guillermo Medina, Elizabeth González, Alejandro Rodríguez y Fernando Schütte. A todos mis amigos y compañeros, reporteros, redactores, correctores, editores, coordinadores, auxiliares, etc, que no se mencionan aquí cuyo impulso y ejemplo me condujeron por el camino del periodismo financiero.

A mis maestros: Romana, Martha, Elvia, Pedro, Antonia Cervantes, Miguel Angel, Miguel Arroyo, Teodoro Torres, Andrés Acosta, Carlos Johnson González-Casanova, Antonio Delhumeau, Jorge Calvimontes y Rolando Chávez. A Efraín Pérez, Edith Pérez y Arturo Rodríguez. A la memoria de Salvador Abascal. A Salvador Borrego. A la memoria de Agustín Navarro Vázquez. A Luis Eduardo López Padilla.

A Mons. Obispo José María Hernández González. A los frailes de la Orden de San Francisco (OFM) de la Provincia del Santo Evangelio de México. A los monjes benedictinos de la Abadía del Tepeyac. A los monjes de la Orden Cisterciense de Estricta Observancia de Nuestra Señora del Curutarán, de Jacona, Michoacán. A los monjes de la Orden Cartujana del Monasterio de Nuestra Señora de Aula Dei, Zaragoza, España. A la memoria del padre Silvestre, eremita.

A Carlos Slim.

A José Barroso Chávez.

A Guillermo Ortiz Martínez y a Guillermo Prieto Treviño.

A Juan Sánchez Navarro.

A María de la Luz Lima Malvido.

Me gustaría haber escrito algo más digno de todos ustedes.

Índice

Dedicatoria.....	2
Introducción.....	6
Capítulo 1. Las Fuentes Bursátiles.....	10
1.1. Periodismo Especializado. Antecedentes.....	10
1.2. ¿Qué son y cuáles son las fuentes bursátiles?.....	20
1.3. La Bolsa Mexicana de Valores, la Subdirección de Comunicación y sus directivos.....	22
1.4. La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles.....	28
1.5. Las Casas de Bolsa.....	30
1.6. Los analistas.....	31
1.7. Los análisis bursátiles y financieros.....	32
1.8. Las emisoras bursátiles.....	33
1.9. El Mercado de Derivados.....	33
Capítulo 2. Información que generan las fuentes bursátiles.....	40
2.1. El “Cierre de la Bolsa”.....	40
2.2. Noticias de emisoras.....	41
2.3. Reportes trimestrales.....	41
2.4. Comunicados de Prensa.....	42
2.5. Boletines de análisis bursátil y financiero.....	42
2.6. Información que generan los analistas bursátiles.....	43
2.7. Las empresas y emisoras.....	44
Capítulo 3. Manual. Características y análisis de los documentos de consulta para el reportero bursátil. Estructura básica de las notas informativas que de estos se desprenden	46
3.1. Documento: “Cierre de la Bolsa”.....	47
3.2. “Noticias de Interés”.....	56
3.3. “Suspensión de emisoras”.....	61
3.4. Reporte financiero por emisora.....	62
3.5. Reportes financieros por sector.....	71
3.6. Reportes financieros de emisoras que integran al Índice de Precios y Cotizaciones.....	77
3.7. Informe del Director General.....	78
3.8. Comunicados de Prensa.....	99
3.9. Inversión extranjera en bolsa.....	102
3.10. Mercado cambiario.....	107

3.11. Tasas de Interés.....	110
3.12. Subasta de Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes).....	116
3.13. Mercados Financieros.....	119
3.14. Indicadores bursátiles.....	126
3.15. Convención del Mercado de Valores.....	135
3.16. Mercado de Derivados.....	136
3.17. Intermediarios Financieros y Casas de Bolsa.....	137
3.17.1. Balance de la Economía Internacional.....	138
3.17.2. Balance de la Economía Nacional.....	142
3.17.3. Reporte Fundamental del Mercado.....	151
3.17.4. Reporte Técnico del Mercado.....	157
3.17.5. Reporte de emisoras.....	160
3.17.6. Recomendaciones de emisoras.....	162
3.17.7. Reportes de corredurías extranjeras.....	169
3.18. Empresas y emisoras.....	171
 Capítulo 4. Aspectos diversos del trabajo en las fuentes bursátiles..	175
4.1. Órdenes de Trabajo.....	175
4.2. Entrevistas.....	176
4.3. Seguimiento informativo.....	177
4.4. Valoración de la información.....	178
4.5. Adelantos de información, redacción y presentación de las notas.....	178
4.6. Reportajes y trabajos especiales.....	179
 Capítulo 5. Integración del directorio de fuentes, fuentes especiales, organización del trabajo y perfil del reportero bursátil.....	182
5.1. Importancia del directorio de fuentes.....	182
5.2. Aspectos prácticos del directorio de fuentes.....	182
5.3. Coordinación con colegas.....	183
5.4. Trabajo aislado.....	184
5.5. Tiempos de investigación en reportajes y trabajos especiales...	185
5.6. Fuentes y anonimato. Fuentes Especiales.....	186
5.7. Perfil del reportero bursátil.....	186
5.7.1. ¿Qué clase de periodista se necesita?.....	186
5.7.2. Los conocimientos que debe tener.....	187
5.7.3. Las destrezas que debe manejar.....	188
5.7.4. Su comportamiento profesional y laboral.....	189
5.7.5. El compromiso social.....	190

5.8. ¿Qué ocurre hoy en la práctica del periodismo bursátil?.....	191
5.9. ¿Qué es lo aconsejable hacer?.....	193
Conclusiones.....	196
Glosario Anexo.....	201
Fuentes Bibliográficas.....	209
Documentos.....	209
Páginas Web.....	210

Introducción

En la exposición de la especialización en las fuentes del periodismo bursátil, que presenta este trabajo, se incluyen antecedentes generales y aspectos teórico conceptuales y prácticos, que son el marco de referencia para analizar la problemática y proponer soluciones. También el perfil del reportero, acorde con las necesidades de esta profesión.

En la práctica del periodismo, la especialización del personal es cada vez más indispensable para su desempeño eficiente en medios electrónicos, impresos, mesas de redacción y para la adecuada cobertura de fuentes informativas.

La especialización consiste en un conocimiento profundo del área en particular y en la destreza para el manejo y operación de herramientas precisas, tales como computadoras, cámaras y equipos, grupos de personal diversos, materiales informativos, etc.

En los últimos 20 años, la demanda de información específica por parte de la sociedad, ante un mundo en proceso de globalización, ha desarrollado y delimitado a las especialidades del periodismo.

Por ello además de la división de especialización en medios electrónicos o impresos, se identifican sectores de especialización particulares en las áreas de redacción y de información.

El periodismo bursátil es una especialización del periodismo económico-financiero, en que se desempeñan funciones tanto del área informativa como de redacción.

Ante la demanda por la especialización en periodismo bursátil es necesario reflexionar en los siguientes puntos y la propuesta que implican:

- 1.- La demanda por personal especializado debe conducir a las instituciones de educación superior a incluir en sus planes de estudio opciones de formación académica en periodismo económico-financiero que contengan la temática correspondiente a la especialización

bursátil. Para ello, un trabajo como éste, significa una herramienta tanto para la formulación de los planes de estudio correspondientes, como para los maestros y alumnos que deseen conocer los aspectos básicos del sector y realizar prácticas que los capaciten para una eficiente iniciación en el periodismo bursátil;

2.- Es necesario uno o varios manuales con herramientas de iniciación para uso del reportero neófito. Este le permitirá resolver problemas elementales de su trabajo cotidiano, tales como: qué información buscar; dónde, cuándo y cómo obtenerla; cómo jerarquizarla, cómo interpretarla y como redactar las notas. En este trabajo se propone un manual de periodismo bursátil.

3.- A los jefes de prensa de las fuentes económicas, --quienes también se convierten en maestros para los reporteros novatos-- un trabajo que aborda las fuentes bursátiles les puede facilitar la interacción con los reporteros y el mejor desempeño de su trabajo.

Planteado lo anterior y dado que el eje medular que resolverá el problema es la formación académica, este trabajo está dirigido inicialmente a las autoridades educativas, profesores y estudiantes interesadas en mejorar los planes de estudio de las carreras de periodismo.

Enseguida a quienes se inician como reporteros, como una herramienta que les sirva para desarrollar un trabajo eficiente hasta obtener su propio estilo.

Por último, a todos los interesados en el tema y a la sociedad en general, como una aportación para su aproximación al mundo de las finanzas.

La tesis contiene cinco capítulos en los que se proponen elementos que en la práctica son necesarios para la eficiente cobertura informativa, con base en la experiencia de trabajo del autor en los medios impresos, electrónicos y multimedia, en las fuentes bursátiles.

Por considerar más enriquecedor el trabajo de las fuentes en diarios, se presentan los elementos fundamentales del trabajo de

reportero para su desempeño en este sector, aunque en algunos casos se hace el comentario correspondiente para trabajo en agencia informativa o Internet.

La investigación inicia con los antecedentes de la especialización en periodismo en general, para llegar al objetivo particular de las fuentes financieras y las bursátiles, no sin antes presentar una descripción de sus funciones, con algunos antecedentes históricos. Explica qué son y cuáles son estas fuentes, así como la información que generan y los estándares de las notas informativas que se manejan actualmente.

Con este esquema, la investigación en su conjunto se desarrolla desde lo general de la especialización, hacia el conocimiento de las fuentes, para conducir al lector a conocer el trabajo que implica la presentación de las notas que regularmente redactan los reporteros. También se abordan algunos factores que son cotidianos para su desempeño eficiente.

El capítulo dos introduce al mundo de las fuentes bursátiles y expone la dinámica general del trabajo del reportero para obtener la información del “cierre de la bolsa”, de las noticias de emisoras, reportes trimestrales de las empresas, los comunicados de prensa y boletines de análisis bursátil y financiero. Asimismo explica la dinámica que actualmente se genera respecto de los analistas bursátiles y proporciona información básica sobre empresas y emisoras.

El capítulo tres profundiza los temas introducidos en el capítulo precedente. Es un manual que presenta y explica los documentos con que trabaja el reportero del sector bursátil, describe cómo hacer la nota informativa y contiene un ejemplo de la nota que corresponde al documento.

Los dos últimos capítulos abordan aspectos diversos del trabajo cotidiano en la fuente, como las órdenes de información, el seguimiento de las noticias, los adelantos informativos, los reportajes especiales, etc. También explican la importancia del directorio de contactos, la coordinación con reporteros de otros medios y los tiempos necesarios para la investigación.

Finalmente se propone un perfil del reportero bursátil y se explica la relevancia de su trabajo el contexto social.

Capítulo 1

Las Fuentes Bursátiles

1.1. Periodismo Especializado. Antecedentes.

Por especialización se entiende al conocimiento, experiencia y destreza particular obtenida por el desempeño de una actividad o su estudio. En el periodismo, el objetivo de la especialización es informar eficientemente al público lector acerca del área particular de que se trata.

Históricamente, la división social del trabajo en el periodismo dio origen a la especialización en áreas que se observan en la actualidad y, a su vez, como lo expresan Rafael Castilleja (1) y Antonio A. Álvarez Jiménez (2), la propia labor periodística es producto de esta división. Estos autores van más allá, al asegurar que en el futuro, la especialización será la única forma de hacer periodismo.

En general, por el soporte físico, los medios se clasifican en impresos y electrónicos. En consecuencia, la especialización periodística tiene estas dos grandes áreas.

En el renglón de los medios electrónicos, con la globalización, el Internet es considerado como medio integrador de todos, un "multimedia". Materiales escritos, imagen fija y en movimiento, sonido e interacción de emisores con receptores de forma escrita y sonora, --prácticamente en tiempo real-- están en Internet.

En otro orden de ideas y desde la óptica de la producción periodística, la redacción y la calle son las dos grandes áreas del trabajo especializado.

Ello implica la existencia de profesionales del periodismo cuyo principal centro de desarrollo es el local conocido como redacción, y de aquellos que buscan la noticia en la calle, en las fuentes y con las fuentes de información.

Tradicionalmente unos son dirigidos por el Jefe de Redacción y los otros, por el Jefe de Información.

En televisión y radio, las áreas de producción, redacción, información y conducción son los grandes sectores especializados y tradicionalmente los reporteros que aquí se desempeñan, no requieren de mayor especialización para cubrir fuentes, que la de conocer los conceptos más elementales de la información que estas generan.

Por su parte, en medios impresos, agencias informativas e Internet, la especialización en una o varias áreas es indispensable para el cumplimiento eficiente y ésta en ocasiones corresponde con los cargos o nombramientos con los que se contrata al personal hoy en día.

Con el objeto de ubicar en el contexto general de las especializaciones a las fuentes bursátiles a continuación se enumeran las especialidades en general.

En redacciones:

- a) Editor de información general;
- b) Editor de información Económico-Financiera;
- c) Editor de Cultura;
- d) Editor de Deportes;
- e) Editores de Espectáculos y otras secciones;
- f) Editor de textos de reporteros y colaboradores;
- g) Editores de textos especializados en selección de información de agencias y en monitoreo de páginas web;
- h) Editor en jefe;
- i) Corrector especializado en gramática y en estilo;
- j) Diseñador de páginas especializado en manejo de paquetería de cómputo en diseño;
- k) Diseñador de páginas web;
- l) Cabecero.

Por fuentes, en el área informativa:

1.-Información General:

- a) Justicia y Seguridad Pública;
- b) Médico Asistenciales (Salud)
- c) Educativas;

- d) Diplomáticas;
- e) Religiosas;
- f) Ciudad y área metropolitana;
- g) Arte y Cultura;
- h) Ciencia y Tecnología;
- i) Obreras (laborales y sindicatos; empleo);
- j) Partidos Políticos;
- k) Cámara de Diputados;
- l) Cámara de Senadores;
- m) Asamblea de Representantes del DF;
- n) Turismo;
- o) Comunicaciones y Transportes;
- p) Presidencia de la República.
- q) Columnista especializado en una o varias áreas.

2.-Información Económico-Financiera:

- a) Sector bursátil;
- b) Sector bancario;
- c) Sector financiero;
- d) Sector comercial;
- e) Sector privado;
- f) Sector energético;
- g) Empresas, negocios e industria;
- h) Negocios electrónicos;
- i) Sector automotriz;
- j) Sector de telecomunicaciones;
- k) Mercadotecnia y publicidad;
- l) Medios de comunicación;
- m) Columnista especializado en una o varias áreas.

3.-Deportes:

- a) Fútbol;
- b) Basquetbol;
- c) Beisbol;
- d) Tenis;
- e) Americano;
- f) Golf;
- g) Toros;
- h) Otros;
- i) Columnista especializado en una o varias áreas.

- 4.-Espectáculos;
- 5.-Sociales;
- 6.-Investigaciones especiales.

Tanto en el área de redacción como en la de información, hoy en día la especialización se obtiene básicamente en la práctica y no en la academia. Este modo de especializarse proporciona herramientas para el desempeño eficaz, tales como el conocimiento de los términos del área, la experiencia en el manejo de notas, entrevistas y reportajes, con los estándares solicitados por los editores. También proporciona el conocimiento de las fuentes informativas, la integración de un directorio de contactos informativos y la interacción eficiente en el medio periodístico, con reporteros, editores, fuentes, contactos especiales, columnistas y colaboradores.

La especialización implica un esfuerzo que el reportero debe realizar para el desempeño eficiente, como lo comenta Rafael Castilleja: "...el trabajo cotidiano de los periodistas los transformaba en especialistas de la o las fuentes a su cargo, aunque en muchos casos sus conocimientos fueran superficiales y no pasarán de los contactos o números telefónicos que iban acumulándose en el transcurso del tiempo". (3) A pesar de la crítica de esta cita a la especialización que proporciona el trabajo diario, al mismo tiempo resalta la necesidad de profesionalizarse y sistematizar los conocimientos de forma que respondan a las necesidades del mercado informativo, lo cual realizan muchos periodistas, ante la competencia y la necesidad de conservar el empleo, por lo que un gran número se convierten en expertos en la materia.

El trabajo que implica la especialización tiene varios elementos. Uno de ellos, tal vez el más indispensable de todos, es la lectura diaria de periódicos, recurso invaluable que subraya Jorge Calvimontes: "un manual eficaz y permanente que actualizará y enriquecerá nuestros conocimientos y será una fuente de información documental". (4)

La lectura de periódicos proporciona otros activos útiles en la especialización dado que "su función no es únicamente informativa, pues compara y contrapone unos sucesos con otros, argumenta,

concluye y plantea soluciones. Influye así en el público lector; esto es, orienta cultural e ideológicamente”, aclara Manuel Salvat. (5)

En el mismo orden, otros elementos fundamentales son: el contacto con los reporteros de los medios que cubren la misma fuente y el contacto estrecho con los directores de comunicación social, jefes de prensa y con funcionarios.

En el caso de la fuente económica, ---que como se anotó antes, se ubica tanto en el área de redacción-edición, como en la de información-- la especialización impone la necesidad de hacer entendibles los hechos a los lectores, quienes demandan la comprensión de la realidad expresada en los fenómenos económico-financieros.

Carlos Ramírez afirma, al respecto, que se trata de “una nueva profesión por necesidad” (6), y Alejandro Ramos Esquivel agrega, por su parte, que las crisis han sido determinantes para impulsar la demanda por información económica: “A fuerza de crisis, el periodismo económico se abrió espacios en los medios y en el interés de la población”. (7)

En este sentido, para hacerse entendible, el periodismo se ha impuesto el trabajo de “...romper definitivamente con la caracterización de elitista que hasta ahora conserva el periodismo económico o financiero, y proyectarse de manera eficaz hacia capas amplias de la población. Esto implica un enorme esfuerzo por parte de los informadores, de modo que se pueda hacer accesible y sobre todo inteligible el lenguaje de la economía y las finanzas. De que se puedan presentar tanto en medios impresos como electrónicos, informaciones que ofrezcan elementos claros y oportunos para que el público al que se dirigen pueda entender y de ser posible actuar sobre la realidad que le tocó vivir”. (8)

Desde el punto de vista del reportero, como sujeto, en la medida en que sea eficiente y tenga a jefes eficientes, sobresaldrá con información exclusiva, distinta o mejor de la que presenten los demás reporteros de la fuente y cuya relevancia las coloque en el liderazgo ante la opinión pública. En esa misma medida profundizará en el conocimiento de la fuente, y ampliará el grado de su especialización.

Este proceso se desarrolla en el ejercicio del trabajo cotidiano y es el más común y rápido. Garantiza no solamente el manejo de la dinámica del tiempo de especialización y la vertiente dentro de la fuente particular en la que se quiere ahondar. También abre la perspectiva de mejora de ingresos.

A dicho proceso se sujetan tanto los periodistas de carrera, egresados de las instituciones, como los economistas que han incursionado en el periodismo. Estos últimos si bien pueden estar calificados para participar como colaboradores que publiquen artículos de opinión o análisis sobre determinados sucesos económicos, no lo están para la investigación periodística ni para el manejo de los géneros. Se puede decir que, por esta razón, no tienen ventaja de especialización frente a los periodistas, aunque laboralmente algunos medios les dan preferencia en cargos y en mejoras de ingresos.

Carlos Ramírez comenta al respecto: “Ni el periodista que asume la especialización de la economía sobre la marcha ni el economista que aprende a escribir a golpes de gerundios rechazados están en condiciones de responder a las exigencias sociales respecto a los sucesos económicos que producen conductas económicas, sociales y culturales. Se requiere, en consecuencia, de asumir para ambas profesiones la necesidad urgente e insoslayable de promover las especializaciones desde los mismos programas académicos”. (9)

Esta promoción debería ir de la mano con el trabajo de los científicos sociales, cuya labor de explicar la realidad genera los conocimientos científicos requeridos para el avance de la especialización, y en este caso el avance de la especialización en periodismo económico, tomando como objeto de estudio y de análisis a la sociedad que demanda más conocimientos especializados entendibles y sobre todo la respuesta y el trabajo que recibe de los periodistas y los medios.

Antonio Pérez Veytez comenta: “la ciencia avanza mientras que la sociedad que la sustenta traza y cambia rumbos”. (10) Es evidente que la carencia de planes y programas de estudios especializados en periodismo económico financiero es el resultado de que los científicos sociales no se han interesado por analizar este fenómeno para

generar los conocimientos correspondientes. Otra evidencia es la carencia de textos sobre estos temas

En la práctica del periodismo económico-financiero, se toman conocimientos que surgen de la confluencia de dos ciencias: las ciencias de la comunicación y la ciencia económica. (11)

En el ámbito académico la expresión en planes de estudio de dicho conocimiento ha sido prácticamente inexistente “Hasta la fecha no existe una formación profesional para el periodismo económico. La improvisación ha preparado a los periodistas con las herramientas rudimentarias de la economía en tanto que los economistas aprenden a golpes de decepciones los secretos del lenguaje”, remarca Carlos Ramírez. (12)

Por lo anterior, la aportación de la academia es cada vez más necesaria, como bien lo apunta el autor antes citado: “La principal conclusión es la más obvia: para hablar de especialización de periodismo económico es necesario promover la especialización. Es decir, que se requiere de la formación de recursos humanos para el periodismo económico desde las propias aulas universitarias, abriendo las expectativas de conocimientos científicamente acumuladas para los periodistas. Se trata de terminar con la improvisación que existe hasta ahora en este campo”. (13)

En México este fenómeno ya es muy añejo y las universidades tanto públicas como privadas se han tardado más de un siglo en incorporar la especialización en periodismo económico financiero.

El segundo periódico más antiguo del país, el “Boletín Financiero y Minero de México”, surgido en 1889, --y eliminado a través de un conflicto legal por el periódico El Financiero entre 1987 y 1990 – tenía como objeto el periodismo económico-financiero.

Carlos Ramírez apunta: “El periodismo económico surge como práctica del periodismo de la mano misma de la ciencia económica y evidentemente que se populariza al calor de las sucesivas crisis económicas. Uno de los primeros diarios que circula en México (citado antes) estaba especializado en temas comerciales, económicos y financieros”. (14)

El resultado es que durante más de un siglo, en el ámbito del periodismo económico, para ser reportero, redactor o editor, tanto para escalar las jerarquías del mando o del ingreso salarial, las academias no solamente han sido inútiles --dado que un título no garantiza la especialización requerida y tampoco un puesto de jefe en los escalafones o mejores ingresos— sino que prácticamente no han existido.

Sin embargo la realidad tarde o temprano debe reflejarse en las academias. Un antecedente que señaló la apremiante necesidad de la especialización, tanto para los medios como para las universidades fueron las crisis económicas, como ya se dijo. Carlos Ramírez (15) especifica al respecto:

“El periodismo económico como especialidad irrumpe en la sociedad mexicana como consecuencia directa de la crisis de expectativas generadas por la devaluación de agosto de 1976... De las páginas financieras específicamente destinadas a los sectores inversionistas de la sociedad, se pasó a las secciones económicas de interés social y hasta popular de quienes demandaban explicaciones del comportamiento errático de la economía... El periodismo económico nace como una necesidad de la sociedad a la que los medios impresos responden con pasión... La duración y profundización de la crisis económica, con cada vez mayores estelas de damnificados y desvalidos, permeó en interés de los medios por asumir la información económica, si aún no como especialidad, sí cuando menos como un espacio exclusivo que requería de recursos humanos específicamente orientados a la cobertura de determinados asuntos. Nace así, de manera improvisada, el periodismo económico como especialización transitoria, debido sobre todo porque los dueños y trabajadores de los medios fueron también víctimas de la complacencia oficial... A la vuelta de los años puede decirse que el periodismo económico es ya un periodismo especializado aunque en muchos medios de comunicación se niegue aceptarlo, no tanto por la necesidad de tenerlos, sino por no tener que pagar salarios de trabajo especializado”.

Ha sido hasta muy recientemente cuando en la UNAM se ha despertado el interés por la especialización. En la década de los 90s,

se desarrollaron alternativas y las licenciaturas relacionadas con el fenómeno de la comunicación comprenden al periodismo, la producción, publicidad, comunicación política y comunicación organizacional, aunque extrañamente no aparece el periodismo económico, a pesar de ser una de las especializaciones prácticas más antiguas en la historia del periodismo en México.

La carencia de planes de estudio adecuados, en esas áreas da lugar a que personajes renombrados por su especialización en otras áreas de conocimiento, que han encontrado lugar como colaboradores en periódicos, revistas o en segmentos televisivos y radiofónicos, se desempeñen como académicos en algunas materias aisladas, como si fueran expertos en materia periodística.

Este fenómeno confunde tanto a la audiencia estudiantil como a la propia academia. La realidad es que tales profesionistas son en su mayoría expertos o especialistas sólo en el área de la que tratan sus colaboraciones, mas no en las fuentes del periodismo, las cuales conocerán solo por la relación que les imponga su desempeño de colaboradores, por su relación con reporteros o por la necesidad de manejar alguno de los géneros periodísticos.

Esta situación limita el desarrollo de la especialización en las fuentes y agrega factores subjetivos que impiden reconocer la naturaleza específica de este obstáculo: ejercen una autoridad para opinar sobre el periodismo económico sustentada en una posición favorecida por directores de medios y de academia, pero que en realidad no tienen, por carecer de los conocimientos y la experiencia necesaria que la respalden.

Lo anterior aporta elementos para discernir que en primera instancia son los reporteros y los editores que antes se hayan desempeñado como reporteros o en redacciones, quienes por su conocimiento de las fuentes tienen las herramientas para enseñar sobre esta materia y quienes deben ser consultados para actualizar los planes de estudios en las universidades. Otro sector igualmente apto es el integrado por los profesionistas e investigadores que hayan profundizado en el conocimiento de este fenómeno a través del estudio, la observación y el análisis.

Valorar concienzudamente lo anterior, permitirá generar recursos humanos especializados en periodismo económico financiero, con los planes de estudio acordes a la realidad y profesores especializados en la materia. Esto no solamente beneficiará al ejercicio de la profesión y a los propios comunicadores, sino a la sociedad.

Carlos Ramírez (16) afirma: “La meta no es otra que la de crear recursos humanos especializados para un mercado de trabajo específico que existe en todos los medios de comunicación. Se trata, en suma de que los centros universitarios y de educación superior de carácter público respondan a los retos del porvenir y no se sigan desgastando en planes de estudios diseñados para un país que ya pasó. Al final de cuentas, la información es una forma de participación y ya es tiempo de que alguien –en este caso las universidades públicas—responda a las necesidades de garantizar el derecho a la información de la sociedad a través de recursos humanos preparados para esos menesteres. Una sociedad sin información económica difícilmente podrá, ya no digamos, plantear opciones, sino siquiera rechazar aquellas que le endilgan envueltas para regalo y que no han provocado en nuestras sociedades más que penurias y quejas. La información económica constituye ya en sí misma una variable del proceso productivo y distributivo y del diseño de políticas económicas globales”.

En la Licenciatura de Ciencias de la Comunicación (Periodismo) de la UNAM (FCPyS) se imparten las asignaturas de Taller de Periodismo Especializado (17) I y II, las cuales intentan responder a necesidades reales del mercado, y que a pesar de sus limitaciones, --cuyo resultado es que continúa la carencia de opciones reales de especialización en periodismo, en comunicación social o manejo de imagen-- representan un antecedente perfectible.

En el caso de universidades particulares existe el antecedente del Centro de Estudios Universitarios de Periodismo y Arte en Radio y Televisión (CEU-PART). El Plan de Estudios de la Licenciatura en Periodismo incluye materias como Periodismo Económico Financiero y Organización de Empresas Periodísticas, cuyos programas pretenden preparar a los interesados en el desempeño del trabajo practicando los diversos géneros periodísticos en la materia. (18)

Lo expuesto hasta aquí puede resumirse en los siguientes puntos:

1.- La especialización en periodismo económico-financiero es indispensable tras las sucesivas crisis económicas que ha sufrido México, ante la demanda creciente de información para comprender estos fenómenos por parte de diversos sectores de la población. Es necesario el compromiso de las instituciones de educación superior a fin de resolver tal carencia.

2.- A pesar de que en nuestro país el ejercicio del periodismo económico financiero se inició desde 1889 con el “Boletín Financiero y Minero de México” --que es el segundo periódico más antiguo del país-- no fue sino hasta la década de los 90s cuando la UNAM introdujo materias de especialización, pero ninguna de ellas dedicada exclusivamente al periodismo económico.

3.-Hasta el 2003, las alternativas reales de que se dispone para la especialización en periodismo económico financiero o bursátil son:

- a) A través de la observación, la investigación y el análisis de la realidad en la práctica cotidiana que se desarrolla en los medios de comunicación.
- b) Incorporarse a un medio para iniciar la especialización en la práctica.

Con los antecedentes que sobre la especialización se han abordado, podemos iniciar el tema de las fuentes, primero desde un marco teórico bibliográfico, para vincularlo a las fuentes bursátiles a partir de la experiencia.

1.2. ¿Qué son y cuáles son las fuentes bursátiles?

Las fuentes son el lugar de donde brota información. Estas se clasifican en fuentes humanas y fuentes físicas, según la división que hacen José Luis Benavides Ledesma y Carlos Quintero Herrera. (19)

Estos autores explican la importancia de las fuentes humanas y algunas de sus características: “son el principal recurso del periodista. En cada hecho noticioso hay siempre una gran variedad de individuos

que pueden ofrecer detalles sobre los acontecimientos. Lo importante entonces es que quieran darlos. Por ello una de las principales preocupaciones del reportero es saber encontrar a estas personas y establecer la relación que permita sacar el máximo provecho de ellas". (20)

Hay dos categorías de fuentes humanas: las ocasionales y las fijas.

Las primeras son aquellas que se convierten casualmente en fuentes de información y que rara vez volverán a serlo. Las segundas son aquellas que en diversos sectores están siempre en disposición de facilitar información sobre asuntos que competen a su área. (21)

Las fuentes escritas o documentales también se conocen como físicas. "Son probablemente el recurso peor aprovechado por los reporteros; se ha dado a las fuentes humanas un peso desmedido. No se debe confundir esto con el boletín o el comunicado de prensa", coinciden en afirmar José Luis Benavides y Carlos Quintero. (22)

En este apartado se enumeran y describen dichas fuentes, humanas y físicas, bajo el término de "fuentes bursátiles".

Las fuentes bursátiles son las personas, instituciones, organismos y documentos que proporcionan, emiten o poseen información susceptible de manejo a través de los diversos géneros periodísticos para informar al público lector.

Se clasifican de la siguiente forma:

- a) La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la Subdirección de Comunicación y sus directivos.
- b) La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB),
- c) Las casas de bolsa.
- d) Los analistas.
- e) Los análisis bursátiles y financieros.
- f) Las emisoras bursátiles.
- g) El mercado de Derivados.

1.3. La Bolsa Mexicana de Valores, la Subdirección de Comunicación y sus directivos.

Las bolsas de valores de todo el mundo son instituciones que las sociedades establecen en su propio beneficio. A ellas acuden los inversionistas como una opción para tratar de proteger y acrecentar su ahorro financiero, aportando los recursos, que a su vez permiten, tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo que generan empleos y riqueza. (23)

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

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

Una cronología de la evolución de la actividad bursátil en México es la siguiente:

1850.- Inicia la actividad bursátil en México, con la negociación de primeros títulos accionarios de empresas mineras; 17 años después se promulgó la Ley Reglamentaria del Corretaje de Valores.

1880-1900.- Las calles de Plateros y Cadena, en el centro de la Ciudad de México, atestiguan reuniones en las que corredores y empresarios buscan realizar compraventas de todo tipo de bienes y valores en la vía pública. Posteriormente se van conformando grupos cerrados de accionistas y emisores, que se reúnen a negociar a puerta cerrada, en diferentes puntos de la ciudad.

1886.- Se constituye la Bolsa Mercantil de México.

1895.- Se inaugura en la calle de Plateros (hoy Madero) el centro de operaciones bursátiles “Bolsa de México, S.A”.

1908.- Luego de periodos de inactividad bursátil, provocados por crisis económicas y en los precios internacionales de los metales, se inaugura la Bolsa de Valores de México, SCL, en el Callejón de 5 de Mayo.

1920.- La Bolsa de Valores de México, S.C.L. adquiere un predio en Uruguay 68, que operará como sede bursátil hasta 1957.

1933.- Comienza la vida bursátil del México moderno. Se promulga la Ley Reglamentaria de Bolsas y se constituye la Bolsa de Valores de México, S.A., supervisada por la Comisión Nacional de Valores (hoy Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

1975.- Entra en vigor la Ley del Mercado de Valores, y la Bolsa cambia su denominación a Bolsa Mexicana de Valores, e incorpora en su seno a las bolsas que operaban en Guadalajara y Monterrey.

1995.- Introducción del sistema automático BMV-SENTRA Títulos de Deuda. La totalidad de este mercado es operado por medio electrónico.

1996.- Inicio de operaciones de BMV-SENTRA Capitales .

1998.- Constitución de la empresa Servicios de Integración Financiera (SIF), para la operación del sistema de negociación de instrumentos del mercado de títulos de deuda (BMV-SENTRA Títulos de Deuda).

1999.- La totalidad de la negociación accionaria se incorporó al sistema electrónico. A partir de entonces, el mercado de capitales de la Bolsa opera completamente a través del sistema electrónico de negociación BMV-SENTRA Capitales. (24)

La Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V., es una institución privada, que opera por concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), con apego a la Ley del Mercado de Valores. Sus accionistas son exclusivamente las casas de bolsa autorizadas, las cuales poseen una acción cada una.

La BMV es el foro en el que se llevan a cabo las operaciones del mercado de valores organizado en México y cumple las siguientes

funciones: proporcionar la infraestructura, la supervisión y los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación e intercambio de valores y títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI) de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNVB), organismo descentralizado de la SHCP y de otros instrumentos financieros.

Otras funciones son:

- a) Hacer pública la información bursátil;
- b) Realizar el manejo administrativo de las operaciones y transmitir la información respectiva a las instituciones correspondientes;
- c) Supervisar las actividades de las empresas emisoras y casas de bolsa, en cuanto al estricto apego a las disposiciones aplicables y fomentar la expansión y competitividad del mercado de valores mexicano.

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

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

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

“En la bolsa se negocian diversos tipos de documentos o instrumentos de renta variable o acciones, caracterizadas porque su renta varía según la oferta y la demanda en cada operación de compra-venta y de renta fija, caracterizados por proporcionar un rendimiento al vencimiento del plazo acordado”. (25)

Los títulos cuyo conocimiento es indispensable para fines periodísticos son las acciones y los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes).

Las acciones son títulos que representan parte del capital social de una empresa que son colocados entre el gran público inversionista a través de la BMV para obtener financiamiento. La tenencia de las acciones otorga a sus compradores los derechos de un socio.

El rendimiento para el inversionista se presenta de dos formas:

- a) Dividendos que genera la empresa (las acciones permiten al inversionista crecer en sociedad con la empresa y, por lo tanto, participar de sus utilidades).
- b) Ganancias de capital, que es el diferencial -en su caso- entre el precio al que se compró y el precio al que se vendió la acción.

El plazo en este valor no existe, pues la decisión de venderlo o retenerlo reside exclusivamente en el tenedor. El precio está en función del desempeño de la empresa emisora y de las expectativas que haya sobre su desarrollo. Asimismo, en su precio también influyen elementos externos que afectan al mercado en general.

El inversionista debe evaluar cuidadosamente si puede asumir el riesgo implícito de invertir en acciones, si prefiere fórmulas más conservadoras, o bien, una combinación de ambas. De cualquier forma, en el mercado accionario siempre se debe invertir con miras a obtener ganancias en el largo plazo, ya que -junto con una buena diversificación- es el mejor camino para diluir las bajas coyunturales del mercado o de la propia acción.

Los inversionistas son personas físicas o morales, nacionales o extranjeras, que, a través de una casa de bolsa colocan sus recursos a cambio de valores, para obtener rendimientos. En los mercados bursátiles del mundo destaca la participación del grupo de los llamados "inversionistas institucionales", representado por sociedades de inversión, fondos de pensiones, y otras entidades con alta capacidad de inversión y amplio conocimiento del mercado y de sus implicaciones.

La asesoría profesional en el mercado de capitales es indispensable, ya que los expertos tienen los elementos de análisis para evaluar los factores que podrían afectar el precio de una acción, tanto del entorno económico nacional e internacional (análisis técnico) como de la propia empresa (análisis fundamental: situación financiera, administración, valoración del sector donde se desarrolla, etcétera).

Por su parte, los Cetes son instrumentos de deuda del gobierno federal emitidos por la SHCP a través del Banco de México y sus plazos principales son a 28, 91, 182 y 364 días.

Las Entidades Emisoras son los organismos o empresas que, cumpliendo con las disposiciones establecidas y con representación de una casa de bolsa, ofrecen al público inversionista en el ámbito de la BMV, acciones, títulos de deuda y obligaciones.

En el caso de la emisión de acciones, las empresas que deseen realizar una oferta pública deberán cumplir con los requisitos de listado y con los requisitos de mantenimiento establecidos por la BMV, además de las disposiciones de carácter general, contenidas en las circulares emitidas por la CNBV.

En la Bolsa Mexicana de Valores cotizan las 150 empresas más importantes de México y la institución las agrupa en siete grandes sectores que son:

- a) Industria extractiva.
- b) Industria de la transformación.
- c) Industria de la construcción.
- d) Comercio.
- e) Comunicaciones y transportes.
- f) Servicios.
- g) Otros.

El comportamiento de la bolsa, esto es, de la oferta y demanda de acciones de todos los sectores anteriores se da a conocer a través de varios índices:

- a) El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC).
- b) El Índice México (Inmex).

- c) El Índice para la Mediana Capitalización (IMC30).
- d) Los Índices de cada uno de los siete sectores.

El principal indicador es el IPC y se integra por una ponderación de las 35 empresas más importantes. Para efectos informativos, es preciso dar seguimiento a este indicador.

La CNBV, tal como la SHCP, el Banco de México y la propia BMV, en su función de instituciones reguladoras, fomentan y supervisan la operación ordenada del mercado de valores y sus participantes conforme a la normatividad vigente.

Las oficinas autorizadas para emitir la información de las operaciones que se realizan en la BMV son: la Subdirección de Comunicación, la Subdirección de Prensa y la Sala de Prensa.

Es a través de la Sala de Prensa que se emiten diversos comunicados, y algún comunicador pretende contacto con algún directivo de la institución, desde el presidente, hasta los directores y funcionarios menores, debe hacerse el trámite correspondiente a través de la sala de prensa.

Se puede acceder a cualquier directivo o funcionario, pasando por este trámite y, una vez hecho el primer contacto, con una comunicación constante se accederá a ellos de manera directa. Resultará imprudente e inaccesible pretender saltarse este paso. Los funcionarios siempre remitirán a los interesados que se directamente se dirigen a ellos, a la oficina de comunicación social.

Los directivos de la BMV, de la Subdirección de Comunicación y de la Sala de Prensa son fuentes que proporcionarán la información relacionada con los sucesos de la bolsa a los reporteros acreditados.

La acreditación es un documento emitido por el medio de comunicación, dirigido al funcionario correspondiente, que dará derecho al reportero a obtener los apoyos que proporcionan las instancias encargadas de atender a la prensa.

1.4. La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles.

La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB) se fundó en 1980 como Asociación Mexicana de Casa de Bolsa y cambio su razón social en el año de 1993.

Fue creada con la participación de 25 Casas de Bolsa y actualmente agrupa a todas las Casas de Bolsa autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y por la Comisión Nacional de Valores, adicionalmente tiene afiliados a 38 Operadoras de Sociedades de Inversión, 22 Socios Operadores del Mexder y al Centro Educativo del Mercado de Valores.

La Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB), es una institución no lucrativa y realiza sus funciones a través del Consejo Directivo y su Presidente, del Director General y de los coordinadores de los diferentes comités, cuyos proyectos prioritarios son coordinados por una Comisión Ejecutiva.

Para preservar y soportar el ambiente de negocios que requiere la obtención de altos niveles de eficiencia en asuntos técnicos, administrativos y de servicios, dentro del marco legal que regula las actividades bursátiles en México, marco orientado a promover un nivel de desempeño coincidente con los estándares internacionales, la asociación tiene los siguientes objetivos:

- a) Realizar los estudios e investigaciones necesarios para identificar nuevas oportunidades de desarrollo de las casas de bolsa, así como evaluar su desempeño como sector.
- b) Desarrollar y apoyar aquellos proyectos que se orienten a consolidar el mercado de valores y a sus intermediarios financieros.
- c) Promover la actualización e incorporación de nuevas tecnologías, debido a la necesidad y a los beneficios que se obtienen al mantener un proceso de mejora permanente del mercado de valores organizado que pueda asimilar la amplia variedad de instrumentos de inversión y los diferentes tipos de transacciones.

Para alcanzar el logro eficaz de sus objetivos, lleva a cabo las siguientes actividades:

- a) Estudia, analiza y promueve permanentemente, a través de sus comités técnicos, los asuntos de interés para sus miembros y proporciona servicios de consultoría y asesoría.
- b) Forma parte del Consejo Coordinador Empresarial, organismo cúpula que lleva a cabo la organización de actividades de representación empresarial, y a través de éste se relaciona directamente con la Asociación de Banqueros de México (ABM) y la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), entre otras.
- c) Promueve la ética y el profesionalismo de sus miembros, a través de la determinación de estándares para la autorregulación dictados por el Consejo Directivo. Estos estándares han quedado definidos en el Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana, el cual regula la conducta de los funcionarios de las casas de bolsa.

Actúa como portavoz del gremio bursátil ante la comunidad financiera, el gobierno y la sociedad en general.

- a) Participa activamente en: el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), y sus organismos afiliados, Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP), Centro de Estudios Económicos y Sociales del Sector Privado (CEESP), Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), Consejo Coordinador Financiero (CCF) entre otros.
- b) Asume la responsabilidad de mantener una comunicación constante y fluida con los organismos del gobierno relacionados con la actividad bursátil.

La AMIB organiza eventos a los que convoca a la prensa, emite boletines de prensa y es una fuente a la que se puede acudir para obtener opiniones autorizadas, realizar entrevistas y reportajes del sector relacionados con sus actividades. (26)

1.5. Las casas de bolsa.

Las casas de bolsa son intermediarios autorizados para realizar intermediación en el mercado bursátil. Se ocupan de las siguientes funciones: realizar operaciones de compraventa de valores; brindar asesoría a las empresas en la colocación de valores y a los inversionistas en la constitución de sus carteras; recibir fondos por concepto de operaciones con valores, y realizar transacciones con valores a través de los sistemas electrónicos de la BMV, por medio de sus operadores.

Los operadores de las casas de bolsa deben estar registrados y autorizados por la CNBV y la BMV. Las comisiones que las casas de bolsa cobran a sus clientes por el servicio de compra-venta de acciones están sujetas a negociación entre las partes.

Las casas de bolsa autorizadas son las siguientes:

- 1.- Acciones y Valores de México www.banamex.com.mx
- 2.- Bursamex. www.bursamex.com.mx
- 3.- Casa de Bolosa Arka. www.cbarka.com.mx
- 4.- Casa de Bolsa Bancomer. www.bancomer.com.mx
- 5.- Casa de Bolsa Banorte. www.cbbanorte.com.mx
- 6.- Casa de Bolsa BBV Probursa. www.bbvmex.com.mx
- 7.- Casa de Bolsa Vital. www.bital.com.mx
- 8.- Casa de Bolsa Inverlat. www.finlat.com.mx
- 9.- Casa de Bolsa Santander. www.bsantander.com.mx
- 10.- Casa de Bolsa CBI. www.cbi.com.mx
- 11.- Deutsche Morgan Grenfell. www.db.com.mx
- 12.- GBM Grupo Bursátil Mexicano. www.gbm.mx
- 13.- Goldman Sachs México. www.gs.com
- 14.- Ing Baring México. www.ingbarings.com
- 15.- Interacciones Casa de Bolsa. www.gfinter.com
- 16.- Inversora Bursátil. www.inbursa.com.mx
- 17.- Invex.
- 18.- Ixe Casa de Bolsa. www.ixe.com.mx
- 19.- Merrill Lynch. www.ml.com
- 20.- Multivalores Casa de Bolsa. www.multivaloresgf.com
- 21.- Operadora de Bolsa Serfin. www.serfin.com.mx
- 22.- Valores Finamex.

23.- Valores Mexicanos Casa de Bolsa. www.valmex.com.mx

24.- Value. www.value.com.mx

25.- Vector Casas de Bolsa. www.vector.com.mx

Se puede obtener información para uso periodístico a través de las páginas web de estos intermediarios bursátiles y con los directores.

Cabe señalar que la dirección de las páginas de Internet puede cambiar, conforme a los intereses del intermediario.

Las casas de bolsa están integradas a grupos financieros, aunque no necesariamente y el director usualmente no está dispuesto a entrevistas ni a proporcionar información para fines periodísticos. Caso contrario ocurre con los directores de análisis y los analistas.

Las casas de bolsa también emiten publicaciones de análisis que pueden ser consultadas y suelen traer información más pormenorizada que las páginas web, aunque la tendencia es que suceda a la inversa, por representar menores costos. Estos análisis impresos también son una fuente de información valiosa.

1.6. Los analistas.

Los grupos, financieros, bancos y casas de bolsa cuentan con departamentos de análisis, integrados por profesionales economistas y contadores especializados en el área correspondiente, para realizar evaluaciones y proporcionar tendencias posibles.

Para el caso de los intermediarios bursátiles, los analistas están especializados en dos grandes ramas: analistas fundamentales y analistas técnicos.

Los primeros se encargan de analizar desde el punto de vista de las grandes variables macro, mientras que los segundos lo hacen de acuerdo a las tendencias del comportamiento de las gráficas y los números.

En las casas de bolsa regularmente quienes hacen declaraciones para la prensa son los directores de análisis, quienes se coordinan las áreas fundamentales y técnicas.

Los analistas se dividen de acuerdo con la función de dar seguimiento al comportamiento fundamental y técnico de los siete sectores de empresas que cotizan en el mercado y de cada una de ellas, para generar información para la toma de decisiones de inversión por parte de la casa de bolsa.

Estos analistas manejan información de primera mano de los sectores y de las empresas.

Otro sector de profesionales que regularmente se consulta y que puede integrarse en este apartado es el de los operadores del mercado. Se trata de personas que manejan o “corren” los portafolios de inversión en los mercados bursátil, cambiario y/o del dinero.

Ellos se encargan de comprar o vender directamente los valores y por ello tienen una percepción directa de lo que ocurre en los mercados.

Los operadores son individuos designados y apoderados por las casas de bolsa autorizados por BMV y CNBV para realizar operaciones de compraventa con valores a través de sus sistemas electrónicos.

1.7. Los análisis bursátiles y financieros.

Son documentos de publicación semanal, mensual o trimestral a través de los cuales las direcciones de análisis de los intermediarios bursátiles, los bancos y las empresas especializadas en finanzas dan a conocer sus estudios económicos en determinados lapsos y presentan escenarios de comportamiento político, económico y de las finanzas.

Además de las casas de bolsa y los bancos, estos análisis también son emitidos por entidades extranjeras y empresas calificadoras de valores, como Moody's, Duff & Phelps o Standard & Poor's y Ficht, que se expresan sobre variables macroeconómicas de diversos países y de las empresas más grandes del mundo.

Dichos documentos son una importante fuente de información física.

Actualmente estos análisis se pueden consultar en Internet.

Las firmas nacionales suelen presentar sus comentarios sobre la economía internacional, sobre la economía nacional, sobre sectores de la economía, sobre sectores de empresas, y sobre empresas, en ese orden. Además incluyen una sección de recomendaciones de emisoras y de noticias.

Los fines de semana y los lunes son días claves de publicación de estos documentos.

1.8. Las emisoras bursátiles.

Las empresas emisoras son todas las que cotizan sus acciones en la BMV y proporcionan información a través de:

- a) El Presidente del Consejo de Administración.
- b) El Director de Finanzas.
- c) El área de relación con inversionistas.
- d) La empresa de relaciones públicas que lleva la cuenta de la empresa respectiva.
- e) Comunicados especiales de la emisora.

Cuando hay eventos relevantes para la empresa, estas fuentes son indispensables.

Debe tenerse en consideración a las 35 empresas más importantes del mercado, que integran al IPC, y a las empresas en las que el medio para el cual se trabaja tiene especial interés.

Cobra especial relevancia Telmex, por representar más del 35 por ciento del mercado accionario y las empresas de comunicaciones como Televisa y TV Azteca.

1.9. El Mercado de Derivados.

El Mercado Mexicano de Productos Derivados (MexDer) creado en 1999, tiene por objeto la negociación de opciones y futuros.

Representa una fuente importante para observar los escenarios económicos que prevén los inversionistas, dado que las negociaciones sobre futuros de acciones, divisas y tasas de interés, precisan de un análisis muy cuidadoso de todas las variables políticas, económicas y sociales.

El mercado de Derivados en general resulta complejo por la naturaleza de las transacciones que se realizan en su seno.

Las operaciones de este mercado se llaman “Derivados”, porque derivan de una operación de mercado “normal”.

La base de los “Derivados” son las operaciones de “futuros”, y “opciones”.

Los “futuros” consisten en el establecimiento de un contrato entre dos partes, para que, en una fecha futura establecida, realicen una operación de compra-venta a un precio determinado.

Las “opciones” derivan de la operación de “futuro” y consisten en un contrato que da la opción a una de las partes o a ambas partes, de no celebrar el contrato inicial, o modificarlo, con el pago correspondiente.

El mercado de Derivados en el mundo es muchas veces más grande que los demás mercados financieros, por el volumen de recursos que involucra.

Por lo regular las operaciones derivadas son utilizadas por las grandes empresas para “cubrir” riesgos cambiarios o de tasas de interés.

También resulta un importante marco de referencia, en materia de mercado de cambios y de tasas de interés, debido a que presenta un escenario de cómo los inversionistas prevén la economía a futuro, toda vez que los análisis que realizan antes de invertir capitales en este, son muy concienzudos.

Las fuentes de información de este mercado en México, son las siguientes:

- a) El Director General del MexDer.
- b) Los indicadores de precios a los que se negocian los documentos.

Al observar las tendencias de precios a las que se negocian diversos productos, se puede saber las expectativas de diversas variables que tienen los inversionistas nacionales e internacionales.

Lo anterior implica que se puede trabajar información a base de entrevistas o de análisis de documentos y consulta con analistas.

Citas del Capítulo 1.

(1).- UNAM. **El Periodismo Mexicano Hoy**. Club Primera Plana/Instituto de Investigaciones Bibliográficas. Hemeroteca Nacional. México, 1990. Primera edición. P. 111.

(2).- Ibidem . P. 117.

(3).- Ibidem . P. 112.

(4).- Jorge Calvimontes. **El Periódico**. México: Trillas, 1977. Primera reimpresión 1997. P. 49.

(5).- Jorge Calvimontes. Op. Cit. Cita a Manuel Salvat: **Las Noticias y la Información**. . España: Salvat, Grandes Temas 1973. P. 49.

(6).- UNAM. Op.cit. P. 162, 164.

(7).- Ibidem . P. 169.

(8).- Ibidem. P. 170.

(9).- Ibidem. P. 163.

(10).- Ibidem. P. 147

(11).- Ibidem . P. 162.

(12).- Ibidem. P. 162.

(13).- Ibidem. P.163.

(14).- Ibidem . P.160.

(15).- UNAM. Op. Cit. P. 161.

(16).- UNAM. Op. Cit. P. 164.

(17).- www.dgae-siae.unam.mx.

(18).- www.part.com.mx

(19).- José Luis Benavides Ledesma/Carlos Quintero Herrera. **Escribir en Prensa**. México: Alambra Mexicana, 1997. P. 82.

(20).- Ibidem. P. 82.

(21).- Ibidem. P. 83.

(22).- Ibidem. pp. 91-92.

(23).- www.bmv.com.mx

(24).- www.bmv.com.mx

(25).- www.bmv.com.mx **Instrumentos de deuda a corto plazo:**

1.-*CETES*: Los Certificados de la Tesorería de la Federación son títulos de crédito al portador en los se consigna la obligación de su emisor, el Gobierno Federal, de pagar una suma fija de dinero en una fecha predeterminada. Valor nominal . \$10 pesos, amortizables en una sola exhibición al vencimiento del. Plazo: las emisiones suelen ser a 28, 91,182 y 364 días, aunque se han realizado emisiones a plazos mayores y tienen la característica de ser los valores más líquidos del mercado.

2.-*Garantía*: son los títulos de menor riesgo ya que están respaldados por el gobierno federal.

3.-*Aceptaciones bancarias*: las aceptaciones bancarias son la letra de cambio (o aceptación) que emite un banco en respaldo al préstamo que hace a una empresa. El banco, para fondearse, coloca la aceptación en el mercado de deuda, gracias a lo cual no se respalda en los depósitos del público. Valor nominal: \$100 pesos; plazo: va desde 7 hasta 182 días; Rendimiento: se fija con relación a una tasa de referencia que puede ser CETES o TIIE (tasa de interés interbancaria de equilibrio), pero siempre es un poco mayor por que no cuenta con garantía e implica mayor riesgo que un documento gubernamental.

4.-*Papel comercial*: es un pagaré negociable emitido por empresas que participan en el mercado de valores. Valor nominal: \$100 pesos; Plazo va de 7 a 360 días, según las necesidades de financiamiento de la empresa emisora; Rendimiento: al igual que los CETES, este instrumento se compra a descuento respecto de su valor nominal, pero por lo general pagan una sobretasa referenciada a CETES o a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio): Este título, por ser un pagaré, no ofrece ninguna garantía, por lo que es importante evaluar bien al emisor. Debido a esta característica, el papel comercial ofrece rendimientos mayores y menor liquidez.

5.-*Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento*: Conocidos como los PRLV's, son títulos de corto plazo emitidos por instituciones de crédito. Los PRLV's ayudan a cubrir la captación bancaria y alcanzar el ahorro interno de los particulares. Valor nominal: \$100 pesos; Plazo: va de 7 a 360 días, según las necesidades de financiamiento de la empresa emisora; Rendimiento los intereses se pagarán a la tasa pactada por el emisor precisamente al vencimiento de los títulos. Garantía: el patrimonio de las instituciones de crédito que lo emiten.

Instrumentos de deuda de mediano plazo. Pagaré a Mediano Plazo: título de deuda emitido por una sociedad mercantil mexicana con la facultad de contraer pasivos y suscribir títulos de crédito. Valor nominal: variable; Plazo

va de 1 a 3 años; Rendimiento: a tasa revisable de acuerdo con las condiciones del mercado, el pago de los intereses puede ser mensual, trimestral, semestral o anual. Garantía: puede ser quirografaria, avalada o con garantía fiduciaria.

Instrumentos de deuda de largo plazo.

1.-*Udibonos*: este instrumento está indizado (ligado) al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para proteger al inversionista de las alzas inflacionarias, y está avalado por el gobierno federal. Valor nominal: 100 udis; Plazo: de tres y cinco años con pagos semestrales; operan a descuento y dan una sobretasa por encima de la inflación (o tasa real) del periodo correspondiente.

2.-*Bonos de desarrollo*: conocidos como Bondes, son emitidos por el gobierno federal. Valor nominal: \$100 pesos; Plazo su vencimiento mínimo es de uno a dos años; Rendimiento: se colocan en el mercado a descuento, con un rendimiento pagable cada 28 días (CETES a 28 días o TIIE, la que resulte más alta). Existe una variante de este instrumento con rendimiento pagable cada 91 días, llamado Bonde91.

3.-*Obligaciones*: Son instrumentos emitidos por empresas privadas que participan en el mercado de valores. Valor nominal: Variable; Plazo: entre tres y ocho años, su amortización puede ser al término del plazo o en parcialidades anticipadas. Rendimiento: dan una sobretasa teniendo como referencia a los CETES o TIIE. Garantía: puede ser quirografaria, fiduciaria, avalada, hipotecaria o prendaria.

4.-*Certificados de participación inmobiliaria*: títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes inmuebles. Valor nominal: \$10 pesos a \$100.00 pesos; Plazo: va de tres a siete años, y su amortización puede ser al vencimiento o con pagos periódicos. Rendimiento: pagan una sobretasa teniendo como referencia a los CETES o TIIE.

5.-*Pagaré de Indemnización Carretero*: se le conoce como PIC-FARAC (por pertenecer al Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas), es un pagaré avalado por el Gobierno Federal a través del Banco Nacional de Obras y Servicios S.N.C. en el carácter de fiduciario. Valor nominal 100 UDIS; Plazo: va de 5 a 15 años; Rendimiento el rendimiento en moneda nacional de este instrumento dependerá del precio de adquisición, con pago de la tasa de interés fija cada 182 días. Garantía: Gobierno Federal.

6.- *Bonos IPAB*: emisiones del Instituto Bancario de Protección al Ahorro con el fin de hacer frente a sus obligaciones contractuales y reducir gradualmente el costo financiero asociado a los programas de apoyo a ahorradores. Valor nominal: 100 pesos, amortizables al vencimiento de los títulos en una sola

exhibición; Plazo 3 años; Rendimiento: se colocan en el mercado a descuento y sus intereses son pagaderos cada 28 días.

La tasa de interés será la mayor entre la tasa de rendimiento de los CETES al plazo de 28 días y la tasa de interés anual más representativa que el Banco de México de a conocer para los pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento (PRLVs) al plazo de un mes. Garantía: Gobierno Federal.

(26).- www.amib.com.mx

Capítulo 2

Información que generan las fuentes bursátiles

A continuación se describe de manera general tanto la dinámica del trabajo en las fuentes como el tipo de información que generan.

2.1. El “cierre de la bolsa”.

Las operaciones de compra y venta de títulos en la BMV inicia a las 8:00 hrs. y concluye a las 15:00 hrs., aproximadamente. Es al término cuando la oficina de prensa de la institución emite un comunicado con cifras que deben ser traducidas en nota informativa. A este documento se le denomina el “cierre de la bolsa”, o simplemente “el cierre”.

Las cifras también pueden consultarse en los sistemas electrónicos de la institución o en las páginas de Internet de las casas de bolsa, aunque no en el orden que presenta dicho comunicado. Este último contiene la jerarquización en que se desarrolla la estructura de la nota informativa.

Cuando el trabajo del reportero es para agencia informativa o medio electrónico con horarios establecidos, la mejor consulta es a través del modem de la Bolsa, que presenta información en tiempo real de los movimientos bursátiles.

La cifra más relevante es la del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), que es resultado de la ponderación matemática de las 35 emisoras más importantes del mercado y sirve para reflejar el estado general de las 150 emisoras inscritas.

En los medios electrónicos los reportes se limitan a consignar, en puntos y porcentaje, la evolución de este indicador, respecto a la sesión anterior. En prensa diaria, eso no es suficiente, pues debe anotarse el comportamiento (1) general de todo el mercado.

2.2. Noticias de emisoras.

El concepto “noticias de emisoras”, “noticias de interés” o “hechos relevantes”, engloba a informaciones que todas las emisoras que cotizan en la bolsa están obligadas legalmente a dar a conocer al público inversionista.

Para tener acceso a esta información es preciso consultar el modem o sistema de información interno de la BMV, en la sala de prensa o su página de Internet. La vía más oportuna es el modem y el apartado debe consultarse constantemente, para no perder alguna información de la cual deba hacerse nota informativa.

Estas “noticias de interés” consignan las más diversas informaciones, entre las que sobresalen los cambios de directivos, las asociaciones estratégicas, las inversiones o situaciones especiales que puedan afectar positiva o negativamente los precios de las acciones.

2.3. Reportes trimestrales.

La Ley del Mercado de Valores establece que cada tres meses las empresas deben publicar sus estados financieros. Ello implica que cada trimestre el reportero bursátil consignará el comportamiento de las empresas más importantes del mercado.

Conjuntamente con este reporte, --que puede ser consultado en Internet, en la sala de prensa de la BMV o a través de los boletines de las empresas con servicio de relaciones públicas y manejo de prensa-- las empresas dan a conocer el “informe del Director General”, el cual contiene una descripción detallada del desarrollo de la empresa en el trimestre de referencia.

Estos dos documentos son fundamentales para elaborar la nota informativa.

Especial cuidado implica el consignar los comportamientos de Telmex, Televisa y TV Azteca, por ser anunciantes en todos los

medios, así como de las empresas en que el medio donde se labora tenga interés particular.

Con la información disponible, no solamente se pueden hacer notas por organismo, sino por sector y también de todas las empresas que integran al Índice de Precios y Cotizaciones.

Para este trabajo, el documento preciso es el “comparativo de resultados”, que presenta las cifras del trimestre de referencia y las del mismo trimestre del año anterior.

2.4. Comunicados de Prensa.

La BMV emite cotidianamente boletines de prensa, sobre diversos temas relevantes, por ejemplo, cuando el comportamiento es muy significativo al alza o a la baja, o cuando hay eventos en los que estén involucrados los directivos de la institución. Con estos comunicados se elabora nota informativa.

Además del “cierre de la bolsa”, otro comunicado mensual es el de la “inversión extranjera en bolsa”.

Un documento que, sin ser boletín, es importante consultar para hacer notas informativas, es el de los “Indicadores”. Se trata de un libro mensual con el comportamiento general del mercado.

2.5. Boletines de análisis bursátil y financiero.

Esta fuente informativa --que ya ha sido mencionada en el capítulo anterior-- tiene especial relevancia, por lo que conviene profundizar en su temática.

Los documentos más comunes que emiten las casas de bolsa son los análisis semanales y regularmente lo hacen de manera conjunta con el grupo financiero al que pertenecen. Estos son una fuente de información muy importante para el reportero.

Con el nombre de “análisis” también se conocen a los documentos semanales, mensuales o trimestrales que emiten, además de los grupos financieros y las casas de bolsa, los bancos, las

casas de bolsa internacionales --también conocidas como “corredurías”-- los bancos extranjeros y las empresas calificadoras de valores.

La información útil para fines periodísticos contenida en los boletines de grupos financieros nacionales, casas de bolsa y empresas especializadas es:

- a) Análisis de la evolución de la economía internacional y de Estados Unidos.
- b) Análisis de la evolución de la economía y política latinoamericana.
- c) Análisis de la economía nacional.
- d) Análisis de eventos políticos nacionales.
- e) Análisis fundamental y técnico de mercados financieros (mercado accionario, mercado del dinero y mercado de cambios).
- f) Análisis del comportamiento de sectores y emisoras.
- g) Noticias de emisoras.
- h) Recomendaciones de compra, venta y no participación.
- i) Cuadros de la economía internacional, nacional y de los mercados financieros.

Los medios especializados, como El Financiero, el Economista y las páginas de Internet, requieren notas informativas de todos estos conceptos.

Aunque no se solicite, es recomendable presentar notas con información comparativa de lo que señala cada uno de los análisis.

Por lo que respecta a los boletines de corredurías y bancos extranjeros la información que presentan es la siguiente:

- a) Comentarios y calificaciones sobre la economía nacional y empresas en particular.

2.6. Información que generan los analistas bursátiles.

La consulta con analistas técnicos, fundamentales o de sectores específicos es una de las herramientas más importantes para el

desarrollo del trabajo en la fuente bursátil, debido a que su opinión es autorizada y a que todos los eventos del mercado requieren de una explicación.

No hay nota del sector o reportaje que se diga completa, si carece del comentario de uno o de varios analistas.

Estas consultas deben realizarse siempre que el comportamiento del mercado es significativo al alza o a la baja, o cuando hay algún hecho relevante con alguna empresa. También cuando suceden hechos sobresalientes en materia económica o política, para conocer las posibles implicaciones en la evolución de los mercados.

La información y las opiniones que presentan los analistas pueden servir para redondear notas y reportajes, o para hacer notas-entrevistas.

2.7. Las empresas y emisoras.

Las empresas que cotizan en la BMV también se llaman emisoras, debido a que emiten títulos para su cotización en el mercado.

Sin embargo hay empresas importantes que no cotizan en la Bolsa, cuya información también es solicitada por los editores al reportero que cubre el sector bursátil.

Frecuentemente un suceso del mercado precisa la opinión de sus participantes, o de las personas cercanas, por lo que es necesario entrevistarlos.

Cuando se trata de acontecimientos relevantes, como adquisiciones, fusiones o quiebras de empresas, la opinión autorizada es la del Presidente del Consejo de Administración y cuando no se dispone de ésta, al menos debe conseguirse la del Director de Finanzas.

Regularmente los eventos de las empresas son dados a conocer a través de las empresas de relaciones públicas especialmente contratadas para tratar con la prensa.

La fluctuación del precio de las acciones es otro de los factores que puede llegar a ser un indicativo para deducir que algo importante está pasando. En este caso es recomendable consultar con el Director de Finanzas o con el analista especializado en el sector a que corresponda.

Conviene señalar que si bien el constante manejo de información especializada puede convertir a los reporteros en analistas, son periodistas especializados cuya aportación debe ser más útil a los lectores, que la información que presenten los analistas en las secciones especializadas. Aunque el analista y los documentos que emite son fuentes, ellos no son periodistas, por lo que en última instancia debe ser el reportero quien esté mejor informado.

El valor de la consulta a los analistas, como fuente de información, radica en los escenarios a futuro que puedan proporcionar; su opinión en torno a cómo esperan que se desarrollarán los mercados y con base en qué elementos, así como las probabilidades de ocurrencia.

El periodista, obligado a conocer las posturas de escenarios de todos los analistas importantes, debe tener una visión más amplia de los hechos, porque eso es lo que ofrecerá al público lector.

Citas del Capítulo dos.

(1) **Comportamiento.** Término cuya connotación se refiere a las personas. Se aplica, en el argot financiero, indiscriminadamente a la evolución de los diversos mercados, de tal forma que es generalmente aceptado por economistas, contadores y especialistas.

Capítulo 3 Manual

Características y análisis de los documentos de consulta para el reportero bursátil. Estructura básica de las notas informativas que de estos se desprenden

Explicado en el capítulo precedente la dinámica del trabajo en las fuentes bursátiles y de manera general el tipo de información que generan, en este capítulo se exponen los documentos con los que ordinariamente trabaja el reportero y se explica la forma básica de redactar las notas informativas que de estos se desprenden.

El objetivo no es criticar los documentos ni las notas informativas que ordinariamente se solicitan en los diarios, tampoco juzgar su contenido o compara las particularidades que reviste la estructura o redacción de estas notas que se publica en distintos diarios.

La razón es que al no existir literatura ni bibliografía previas que permitan realizar un trabajo de crítica, conviene sentar un precedente que describa los estándares elementales que los periódicos demandan para la presentación de las notas informativas, que sirva de documento básico a quienes se interesen por conocer o iniciarse en el periodismo bursátil.

El esquema siguiente sirve para iniciarse en la redacción de notas informativas tanto para periódico, agencia informativa e Internet. En el caso de los dos últimos, la diferencia de medios no afecta a la forma de la redacción de una nota, sino a su dinámica de su envío a las mesas de redacción. En estos casos la información debe enviarse en tiempo real.

En general para redactar una nota es necesario observar ciertas reglas y al respecto, José Luis Benavides nos recuerda la necesidad de presentar al lector los hechos ocurridos lo más fielmente posible, lo cual implica precisión y exactitud tanto en la recolección de la información como en la manera de expresarla. (1)

Los documentos del sector bursátil ofrecen particular dificultad para interpretar y convertir cifras y conceptos especializados en

información digerible para lograr consignar los hechos como lo expresa José Luis Benavides. Por ello, el objeto de este capítulo es ofrecer un Manual que sirva de herramienta para conocer este trabajo e iniciarse en su práctica.

Contiene:

- a) Los documentos que cotidianamente se consultan en la fuente bursátil.
- b) Un análisis de su estructura y una explicación de cómo interpretarlos.
- c) Un ejemplo de la nota informativa que de estos se desprende.

Más que en alguna otra área, en el periodismo financiero no es posible proponer una receta universal para informar. Sin embargo coincide con la norma universal de que la nota informativa debe dar respuesta a las preguntas clásicas. También la repetición de esquemas durante los últimos 15 años ha dado algunos estándares para la iniciación en la redacción de notas bursátiles, de los cuales el reportero habrá de adquirir un estilo propio.

Conviene recalcar que la presentación de la estructura de las notas que sigue, tiene por objeto sentar un precedente de la forma común con que se manejan y no una evaluación crítica para juzgar si se apega a la estructura que proponen los manuales clásicos o si logra su objetivo o cualquier otra crítica o análisis. (2)

José Luis Benavides confirma esta propuesta y comenta al respecto: “cada noticia tiene sus ingredientes y su sabor particular, por lo tanto no se puede proponer una receta universal, sólo estructuras o formatos básicos que ayuden a encontrar el lugar de cada elemento en la redacción”. (3)

3.1. Documento: “Cierre de la Bolsa”.

Es un documento constituido por dos copias fotostáticas que se obtiene de lunes a jueves en la sala de prensa de la BMV, vía fax, o vía telefónica a través del dictado de las cifras que contiene, o bien en páginas de Internet especializadas. El viernes el documento consta de

tres cuartillas y por ser la tercera un resumen de la actividad bursátil, es el que se presenta en este apartado.

Documento 1. "Cierre de la Bolsa". México. Noviembre 17, 2000.
Sala de Prensa de la Bolsa Mexicana de Valores.

MCRDM		RESUMEN DEL MERCADO ACCIONARIO				17/NOV/2000 15:02:37			
INDICE	ACTUAL	ANTERIOR	VARIACION %		MAXIMO	HORA	MINIMO	HORA	
PC	6,303.47	6,146.10	157.37	2.56	6,307.01	14:56	6,146.05	8:35	
NMEX	356.40	345.05	11.35	3.29	356.71	14:56	345.05	8:35	
MC30	101.58	100.42	1.16	1.16	101.58	14:56	100.36	8:44	
NO. OPER.		VOLUMEN (000)	IMPORTE (000)		ALZAS	BAJAS	S/CAMBIO	TOTAL	
	4,609	83,328.2	1526,368.1		42	9	10	61	

MCAMC ACCIONES CON MAYORES CAMBIOS 17/NOV/2000 15:02

A LA ALZA

TV	EMISORA	SERIE	ULTIMO HECHO	PPP	PRECIO DE CIERRE/ANT	FECHA ANT/AJS	CVE AJS	VARIACION PUNTOS	%	IND
1	ARISTOS	B	21.000		19.000	06/NOV/2000		2.000	10.53	
1	COMERC	UBC	9.500	9.500	8.720	16/NOV/2000		.780	8.94	ME
1	WALMEX	V	23.500	23.500	22.000	16/NOV/2000		1.500	6.81	ME
1	CIE	B	44.000	44.000	41.550	16/NOV/2000		2.350	5.64	ME
1	GFNORTE	O	14.000	14.000	13.300	16/NOV/2000		.700	5.26	ME
1	BANACCI	O	14.880	15.000	14.280	16/NOV/2000		.720	5.04	ME
1	KIMBER	B	24.250		23.150	03/NOV/2000		1.100	4.75	
1	WALMEX	C	21.350	21.500	20.550	16/NOV/2000		.950	4.62	ME
1	GFEE	O	6.000	6.000	5.740	16/NOV/2000		.260	4.52	ME
1	FEMSA	UBD	37.300	37.200	35.600	16/NOV/2000		1.600	4.49	ME
1	GMCDEL	C	25.600	25.600	24.500	16/NOV/2000		1.100	4.48	ME
1	ALFA	A	17.380	17.300	16.600	16/NOV/2000		.700	4.21	ME
1	GSANBOF	B-1	15.500	15.500	14.900	16/NOV/2000		.600	4.02	ME
1	BIMBO	A	14.000	14.000	13.500	16/NOV/2000		.500	3.70	ME

MCAMC ACCIONES CON MAYORES CAMBIOS 17/NOV/2000 15:02

A LA BAJA

TV	EMISORA	SERIE	ULTIMO HECHO	PPP	PRECIO DE CIERRE/ANT	FECHA ANT/AJS	CVE AJS	VARIACION PUNTOS	%	IND
1	IASASA	*	.300		.350	09/NOV/2000		.050	14.29-	SE
1	ICA	*	2.130	2.130	2.250	16/NOV/2000		.120	5.33-	SE
1	SYNKRO	A	.200		.210	16/NOV/2000		.010	4.76-	SE
1	GCORVI	UDL	2.460		2.570	10/NOV/2000		.110	4.28-	SE
1	TRIBASA	*	.390		.400	16/NOV/2000		.010	2.50-	SE
1	NADRO	B	4.760		4.850	16/NOV/2000		.090	1.86-	SE
1	SAB	*	9.300		9.400	13/NOV/2000		.100	1.06-	SE
1	CEL	V	12.880	12.740	12.800	16/NOV/2000		.060	.46-	SE
1	ICH	B	24.000		24.050	16/NOV/2000		.050	.21-	SE

MCCIS INDICE POR SECTORES 17/NOV/2000 15:03
(BASE OCTUBRE DE 1978)

	INDICE	INDICE ANTERIOR	VARIACION PUNTOS	****	ACCIONES			
					OPER	ALZA	BAJA	S/CAM
ND. EXTRACTIVA	5,827.34	5,817.39	9.95	.17	2	2		
ND. TRANSF.	2,652.12	2,604.46	47.66	1.83	15	9	2	4
ND. CONSTRUCC.	8,573.74	8,401.30	172.44	2.05	7	5	2	
COMERCIO	12,327.88	11,724.45	603.43	5.15	11	8	3	
COMUNIC. Y TRAN	28,706.01	28,507.76	198.25	.70	5	4	1	
SERVICIOS	682.53	654.29	28.24	4.32	6	5		1
OTROS	2,443.74	2,362.86	80.88	3.42	8	6	1	1

MCMN VALORES MAS NEGOCIADOS 17/NOV/2000 15:03

RENTA VARIABLE

CH	TV	EMISORA	SERIE	OPER	V O L U M E N	I M P O R T E	PARTI.	ROTAC.	IND
						(000)	%	%	
1	1	TELMEX	L	454	18,031,620	434,330	28.45	.17	ME
2	1	BANACCI	O	467	9,196,544	135,745	8.89	.19	ME
3	1	WALMEX	V	424	5,367,100	123,624	8.09	.13	ME
4	1	TELECOM	A1	405	4,522,422	93,237	6.10	.12	ME
5	1	CIE	B	83	1,758,000	74,200	4.86	.73	ME
6	1	CEMEX	CPO	169	1,800,536	72,337	4.73	.12	ME
7	1	GFBB	O	333	11,343,646	67,022	4.39	.14	ME
8	1	TLEVISA	CPO	181	2,353,100	58,474	3.83	.10	ME
9	1	GMODELO	C	119	2,120,076	53,411	3.49	.32	ME
0	1	FEMSA	UBD	124	1,270,090	46,390	3.03	.19	ME
1	1	GCARSO	A1	116	1,362,000	41,769	2.73	.15	ME
2	1	SORIANA	B	144	824,003	24,696	1.61	.13	ME
3	1	KIMBER	B	1	1,000,000	24,250	1.58	.16	
4	1	TVAZTCA	CPO	205	3,101,000	23,507	1.54	.14	ME

F1 = MAS INFORMACION F16 = REGRESO A MENU ANTERIOR

Evolución de Índices de la Bolsa Mexicana de Valores

Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)

<i>Semanal del 13 al 17 de noviembre de 2000</i>	<i>Mensual de Noviembre 2000</i>	<i>Acumulado 2000</i>	
ACTUAL	ACTUAL	ACTUAL	ACTUAL
6,303.47	6,303.47		6,303.47
<i>Cierre de Semana Anterior</i>	<i>Cierre de octubre</i>	<i>Cierre de diciembre 99</i>	<i>Cierre de diciembre 99</i>
6,107.75	6,394.24		7,129.88
<i>Variación en puntos</i>	<i>Variación en puntos</i>	<i>Variación en puntos</i>	<i>Variación en puntos</i>
195.72	(90.77)		(826.41)
<i>VARIACION PORCENTUAL</i>	<i>VARIACION PORCENTUAL</i>	<i>VARIACION PORCENTUAL</i>	<i>VARIACION PORCENTUAL</i>
3.20	(1.42)		(11.59)

Índice México (Inmex)

<i>ACTUAL</i>	<i>ACTUAL</i>	<i>ACTUAL</i>	<i>ACTUAL</i>
356.40	356.40		356.40
<i>Cierre de Semana Anterior</i>	<i>Cierre de octubre</i>	<i>Cierre de diciembre 99</i>	<i>Cierre de diciembre 99</i>
339.63	357.15		401.59
<i>Variación en puntos</i>	<i>Variación en puntos</i>	<i>Variación en puntos</i>	<i>Variación en puntos</i>
16.77	(0.75)		(45.19)
<i>VARIACION PORCENTUAL</i>	<i>VARIACION PORCENTUAL</i>	<i>VARIACION PORCENTUAL</i>	<i>VARIACION PORCENTUAL</i>
4.94	(0.21)		(11.25)

Índice de Mediana Capitalización (IMC-30)

<i>ACTUAL</i>	<i>ACTUAL</i>	<i>ACTUAL</i>	<i>ACTUAL</i>
101.58	101.58		101.58
<i>Cierre de Semana Anterior</i>	<i>Cierre de octubre</i>	<i>Cierre de diciembre 99</i>	<i>Cierre de diciembre 99</i>
102.13	103.20		131.46
<i>Variación en puntos</i>	<i>Variación en puntos</i>	<i>Variación en puntos</i>	<i>Variación en puntos</i>
(0.55)	(1.62)		(29.88)
<i>VARIACION PORCENTUAL</i>	<i>VARIACION PORCENTUAL</i>	<i>VARIACION PORCENTUAL</i>	<i>VARIACION PORCENTUAL</i>
(0.54)	(1.57)		(22.73)

Nota: los datos en paréntesis () son negativos

Las primeras dos cuartillas constan de cinco partes visibles. Presenta siglas y números, algunos de los cuales no se comentarán por no tener utilidad periodística:

- a) Resumen del mercado accionario. Se consignan cifras del IPC, del Imex y del IMC30. Se anota el índice actual, el anterior, la variación en puntos, la variación porcentual, el máximo, la hora, el mínimo y la hora. Abajo aparece el Número de Operaciones, el volumen reportado en miles (000), el número de emisoras que cierran al alza, el de las bajas, el de las emisoras sin cambio y el total. Para fines periodísticos se utilizan solamente los siguientes conceptos: IPC, actual, variación en puntos y variación en por ciento; el número de operaciones, el volumen, el importe, las alzas, bajas, sin cambio y total.
- b) Acciones con mayores cambios a la alza. Presenta una lista de emisoras, serie, último hecho, puntos (ppp) precio de cierre anterior, fechas, variación en puntos y en por ciento. Para nuestros fines se utilizan solamente las tres primeras emisoras con su serie y variación porcentual.
- c) Acciones con mayores cambios a la baja. El mismo caso que en el inciso anterior.
- d) Índice por Sectores. Reporta a los siete sectores del mercado y aparecen sus índices, el índice anterior, la variación en puntos y en porcentaje y las acciones operadas, a la alza, a la baja y sin cambio. Para la nota sólo interesa el índice y la variación porcentual.
- e) Valores más negociados en Renta Variable. Consigna una lista de emisoras, la serie, el volumen, el importe, la participación y la rotación. Las columnas relevantes son las de emisoras, serie y volumen.

La tercera cuartilla consta de tres partes divididas en tres columnas y presenta la evolución semanal, mensual y acumulada en el año de los indicadores de que trata.

Partes:

- a) Índice de Precios y Cotizaciones.

- b) Índice México.
- c) Índice de Mediana Capitalización (IMC30).

Columnas:

- a) Evolución semanal.
- b) Evolución mensual.
- c) Cifras respecto a la última cifra del año anterior.

La primera parte es la única que se considera para la elaboración de la nota.

La estructura estándar de iniciación para redactar de la nota del cierre de la bolsa es la siguiente:

- a) En la entrada se anota en cuantos puntos quedó el IPC al cierre de la jornada; su variación porcentual y en puntos. Si el comportamiento fue significativo al alza o a la baja, debe consignarse en la misma entrada la razón del comportamiento. Asimismo se consigna la evolución del IPC en la semana, el mes y lo que va del año. Estas últimas cifras pueden consignarse también en el segundo párrafo, salvo cuando la información relevante se contenga en alguna de ellas y tengan que ir en la entrada.
- b) En el siguiente párrafo, se abunda en la razón del comportamiento, citando la opinión de analistas de casas de bolsa, empresas especializadas, o boletines de análisis de casas de bolsa y/o corredurías.
- c) Enseguida se anota el volumen total de acciones intercambiadas, su importe en pesos, el número de empresas o emisoras que negociaron y cuantas subieron, bajaron y permanecieron sin variación en su precio.
- d) A continuación se apuntan las tres acciones principales que subieron y que bajaron y el porcentaje en que lo hicieron.
- e) Se describe el comportamiento porcentual de los sectores que integran al mercado, o índices sectoriales y se consigna el que más subió y el que más bajó
- f) El párrafo siguiente debe consignar el nombre de la emisora cuyas acciones fueron las más negociadas, seguido de las dos precedentes en importancia por número. Es preciso anotar el número de las acciones intercambiadas.

- g) Por último se puede optar por abundar en la expectativa de comportamiento para la siguiente sesión.

Cabe señalar que cuando se reporta para agencia o portal de Internet --lo mismo que para radio y televisión-- se deben hacer tres cortes informativos: apertura del mercado, a más tardar a las 8:30 hrs. media jornada, entre las 11:00 y 12:00 hrs., y cierre, a las 15:00-15:30 hrs.

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, noviembre 17, 2000.- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) presentó este viernes una ganancia de 2.56 por ciento, correspondiente a 157.37 unidades, para colocarse en 6 mil 303.47 puntos, influenciada por el comportamiento positivo de los mercados estadounidenses y a la demanda de títulos atractivos en el mercado doméstico.

Al cierre de la semana, el principal indicador del mercado, el Índice de Precios y Cotizaciones, presenta una ganancia de 3.20 por ciento y en lo que va del mes, pierde 1.42 por ciento. En comparación al cierre de 1999, el comportamiento arroja un retroceso de 11.59 por ciento.

Jesús Viveros, analista de la firma de consultoría Bursamértica Managemetn comentó que el comportamiento de los mercados financieros de México está estrechamente vinculado con el del Dow Jones y el Nasdaq, mercados que presentan el reflejo de la inestabilidad tanto del mercado petrolero, cuyos precios están por encima del óptimo considerado por los consumidores y los propios productores, y por la baja de las acciones tecnológicas en el mundo, las cuales sufren la quiebra de numerosas empresas de Internet.

El especialista opinó que las variables macroeconómicas del país mantienen firmeza, por lo cual el alza podría continuar los próximos días, aunque con tomas de utilidades.

Al cierre de la jornada de negociaciones en la BMV, se realizaron 4 mil 609 operaciones, con un volumen de 83.3 millones de títulos y un importe de mil 526.3 millones de pesos.

A la alza se colocaron los papeles de Aristos serie B, con 10.53 por ciento de ganancia, seguidos de Comerci serie UBC, con 8.94 por ciento y Walmex serie V, con 6.81 por ciento.

Las acciones perdedoras fueron: lasasa nominativa, ICA nominativa y Synkro serie A, 14.29, 5.33 y 4.77 por ciento, respectivamente.

En esta ocasión el sector más beneficiado fue el de Comercio, con un avance de 5.15 por ciento, seguido de Servicios, con 4.32 y Varios, con 3.42 por ciento.

Las acciones más negociadas por volumen fueron las de Teléfonos de México, serie L, con 434.3 millones; Banacci O, con 135.7 y Walmex V, con 123.6 millones de títulos.

Quando los hechos políticos o económicos nacionales o internacionales afectan al comportamiento del mercado bursátil, estos deben constar en la nota.

En general es necesario observar las siguientes variables para consignarlas y explicarlas, una vez que se haya cotejado la información con los analistas:

- a) Declaraciones del Presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos.
- b) Hechos políticos internacionales.
- c) Movimientos significativos de la bolsa de Nueva York, el Dow Jones y el Nasdaq, y/o de acciones mexicanas que cotizan en esos mercados.
- d) Fluctuación de la tasa de interés del bono a 30 años en Estados Unidos.
- e) Variaciones en los precios internacionales del petróleo.
- f) Información de variables macroeconómicas de Estados Unidos.
- g) Fluctuaciones en los mercados nacionales: cambiario (dólar) y de deuda (Cetes).
- h) Anuncios de política económica y/o monetaria en México.

- i) Movimientos significativos de compra o de venta de alguna acción en particular en la BMV.
- j) Declaraciones del Gobernador del Banco de México.
- k) Declaraciones del Presidente de la República o del Secretario de Hacienda.
- l) Información trimestral de variables macroeconómicas en México.
- m) Reportes trimestrales de las emisoras de la BMV.
- n) Información relacionada con el presupuesto de Ingresos y egresos de la Federación.

Estas variables deben observarse igualmente para los reportes correspondientes del dólar, Cetes y de Mercados Financieros.

3.2. “Noticias de Interés”.

Las “noticias de Interés” –concepto al que se ingresa a través de la “tandem” en la sala de prensa de la BMV-- o “eventos relevantes” – concepto utilizado en la página web de la BMV (www.bmv.com.mx) — son informaciones que las empresas deben dar a conocer a los inversionistas porque así lo determinan las regulaciones correspondientes, a fin de que los inversionistas tengan elementos para la toma de decisiones.

Las “noticias de interés” suelen ser muy escuetas y presentarse en un sólo párrafo, como se demuestra en el siguiente documento:

Documento 2. "Noticias de Interés". Sala de Prensa de la Bolsa Mexicana de Valores. México. Septiembre 29, 2000.

NOMBRE EMISORA: FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A. DE C.V.

>>MONTERREY, NUEVO LEON. SEPTIEMBRE 29, 2000<<

>>

COCA-COLA FEMSA ANUNCIA EL CIERRE DE LA PLANTA EMBOTELLADORA TAPACHULA

<<

>>

MEXICO, D.F. (29 DE SEPTIEMBRE DE 2000) - COCA-COLA FEMSA, S.A. DE C.V. (BMV: KOFI) ("KOF" O LA "COMPAIA"), UNO DE LOS 10 EMBOTELLADORES ANCLA DE COCA-COLA EN EL MUNDO Y EL EMBOTELLADOR DE COCA-COLA MAS GRANDE EN MEXICO Y ARGENTINA, ANUNCIO EL DIA DE HOY EL CIERRE DE LA PLANTA TAPACHULA UBICADA EN EL TERRITORIO DEL SURESTE DE LA COMPAIA.

EN SEPTIEMBRE DEL 2000, COCA-COLA FEMSA CERRO LA PLANTA DE TAPACHULA EN TAPACHULA, MEXICO. DICHA PLANTA OPERABA DOS LINEAS DE EMBOTELLADO QUE PRODUCIAN PRESENTACIONES DE PLASTICO RETORNABLE ("REF PET") Y VIDRIO. AL 30 DE JUNIO, LA P

FUNCION: _____ PARAMETROS: _____

F1 = MAS PUBLI. F5 = PANTALLA AYUDA F7 = NAVEGAR F16 = REGRESO A MENU

SFCPDI CONSULTA DE EVENTOS RELEVANTES 17/NOV/2000 15:20

EMISORA: FEMSA

FECHA DE PUBLICACION: 29/SEP/2000

NOMBRE EMISORA: FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A. DE C.V.

LANTA TENIA UNA CAPACIDAD INSTALADA ANUAL DE 20.0 MILLONES DE CAJAS UNIDAD APROXIMADAMENTE Y OPERABA A UNA UTILIZACION DE CAPACIDAD DE 36% APROXIMADAMENTE. A TRAVES DE UNA MEJOR UTILIZACION DE ACTIVOS, LA COMPAIA CONSIDERA QUE ESTA CAPACIDAD PUEDE SER ABSORBIDA POR LAS RESTANTES CUATRO PLANTAS EN EL TERRITORIO DEL SURESTE.

<<

FUNCION: _____ PARAMETROS: _____

FIN DE INF. F3 = PAG.ANT. F5 = PANT.AYUDA F7 = NAVEGAR F16 = REGRESO A MENU

SFCCFR COMPARATIVO DE RESULTADOS DE I.C.S./P.C. 17/NOV/2000 15:22
 CIFRAS ACTUALIZADAS AL 30/SEP/2000
 EMISORA: FEMSA TRIMESTRE: 03

CONCEPTO	AL TRIMESTRE: 03 DE		TRIMESTRE: 04 DE	
	EMP 1999	EMP 2000	EMP 1999	EMP 2000
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
R-12 PART RES SUB NC				
R-13 RES NTO OP CONT	3,047,878	10	2,281,817	7
R-14 RES OP DICONTIN				
R-15 RES NTO ANT P E	3,047,878	10	2,281,817	7
R-16 PART EXT EGRES				
R-17 EF IN EJ CAMB C				
R-18 RESULTADO NETO	3,047,878	10	2,281,817	7
R-19 PARTICIPAC MIN	734,126	3	723,853	2
R-20 RES NETO MAYOR	2,313,752	8	1,557,964	5

CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS
 PARA AYUDA POSICIONARSE EN EL CONCEPTO REQUERIDO Y PRESIONAR F5
 FUNCION: PARAMETROS:
 FIN DE CONSULTA F3 = PAG. ANT. F5 = AYUDA F7 = NAVEGAR F16 = MENU ANTER.

SFCCFR COMPARATIVO DE RESULTADOS DE I.C.S./P.C. 17/NOV/2000 15:22
 CIFRAS ACTUALIZADAS AL 30/SEP/2000
 EMISORA: FEMSA TRIMESTRE: 03

CONCEPTO	AL TRIMESTRE: 03 DE		TRIMESTRE: 04 DE	
	EMP 1999	EMP 2000	EMP 1999	EMP 2000
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
R-01 VENTAS NETAS	29,343,425	100	32,611,154	100
R-02 COSTO DE VENTAS	15,263,899	52	16,373,822	50
R-03 RESULTADO BRUTO	14,079,526	48	16,237,332	50
R-04 GASTOS DE OPER	9,692,834	33	11,081,517	34
R-05 RESULTADO OPER	4,386,692	15	5,155,815	16
R-06 COSTO INTEG FIN	227,968	1	938,088	3
R-07 RES D CTO INT F	4,614,660	16	4,217,727	13
R-08 OTRAS OPER FIN	60,345		65,765	1
R-09 RES ANT IMP PTU	4,554,315	16	4,151,962	13
R-10 PROV IMP Y PTU	1,506,437	5	1,870,145	6
R-11 RES DES IMP PTU	3,047,878	10	2,281,817	7

CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS
 PARA AYUDA POSICIONARSE EN EL CONCEPTO REQUERIDO Y PRESIONAR F5
 FUNCION: PARAMETROS:
 F1 = MAS INFORMACION F5 = AYUDA F7 = NAVEGAR F16 = MENU ANTERIOR

El documento de las "noticias" consta de varias partes:

- a) Clave de ingreso al sistema (SFCPDI).
- b) Título de la consulta: "Consulta de Eventos Relevantes".
- c) Fecha de la consulta.
- d) Hora.
- e) Emisora por clave de pizarra (Femsa, en este caso).
- f) Nombre de la Emisora (Fomento Económico Mexicano).
- g) Lugar donde se genera la noticia y fecha (Monterrey, Nuevo León).
- h) Título de la noticia.
- i) Cuerpo de la noticia.
- j) Claves de acceso para otras funciones del sistema.

Documento de Apoyo: Comparativo de Resultados de ICS (Industria Comercio y Servicios), Femsa.

Este documento se explicará ampliamente en la parte de la nota de estados financieros trimestrales, sin embargo para la redacción de la nota que nos ocupa, las cifras relevantes son: ventas netas y resultado neto mayoritario.

Cada una de estas cifras deberá compararse nominal y porcentualmente, esto es, deberá hacerse la resta para conocer la diferencia en pesos y deberá realizarse la operación para conocer la diferencia porcentual de ambos conceptos con la cifra correspondiente al cierre del mismo trimestre del año anterior.

Estructura:

- a) En la entrada se anota el hecho relevante.
- b) En el segundo párrafo se anota el antecedente y la expectativa.
- c) De acuerdo con la importancia del hecho, hasta cuatro o seis párrafos, se explican los antecedentes y las expectativas, para lo cual es preciso consultar a analistas del sector.
- d) En los últimos párrafos y remate, se anota un resumen de los estados financieros del trimestre inmediato anterior.

- e) Se puede agregar el comportamiento de las acciones de la empresa y de empresas relacionadas, para lo cual es preciso consultar documentos estadísticos y de análisis como “El Mercado”, del Grupo Financiero Banamex-Accival.

Estas notas pueden surgir en cualquier momento, por lo que se precisa checar al menos tres veces al día en la sala de prensa de la Bolsa o en su página web.

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, septiembre 29, 2000.- Coca-cola Femsa S.A de C.V. informó a los inversionistas de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el cierre de su planta en Tapachula, ubicada en el territorio suroeste de la compañía. Los analistas atribuyen dicho cierre al bajo nivel de operación que presentaba la planta, del 36% de su capacidad instalada, el cual será absorbido por las cuatro plantas restantes que operan en la región.

De acuerdo con especialistas de Banamex-Accival, la determinación por parte de Femsa de cerrar dicha planta se enmarca en el proceso de optimización de recursos que desarrolla desde finales del año pasado, y ello significará una mejor estructura de sus activos.

La planta de Tapachula operaba dos líneas de embotellado que producían presentaciones de plástico retornable y vidrio. Al 30 de junio, contaba con una capacidad instalada de 20 millones de cajas aproximadamente y operaba a una utilización de activos de 36%, informó Femsa.

Cabe señalar que al cierre del tercer trimestre del 2000, Femsa reportó ventas del orden de 32 mil 611.1 millones de pesos, el 11.26 por ciento mayor al mismo trimestre de 1999, de acuerdo con su reporte a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Las utilidades de la empresa presentaron un retroceso de 34.7%, toda vez que se ubicaron en mil 557.9 millones de pesos, frente a los 2 mil 313.7 del tercer trimestre del año anterior.

Las acciones serie UBD de Femsa reportan una pérdida de 17.7 por ciento, entre diciembre de 1999 y septiembre del 2000, de acuerdo con datos proporcionados por el Grupo Financiero Banamex-Accival, en su publicación “El Mercado”, de la cual se desprende que el comportamiento anual del título ha sido alterno, toda vez que en 1997 cerró con un rendimiento real en pesos de 107.1%; en 1998 fue negativo con -28.7 y en 1999 ganó 40.9%.

En dólares el comportamiento de estos títulos no fue distinto. Entre diciembre de 1999 y septiembre del 2000 presentan un retroceso de 12.1%.

3.3. “Suspensión de emisoras”.

Se da a conocer a través de la ventana de “hechos relevantes”, en la página web de la BMV, o por la sección “suspensión de emisoras” en la “tandem” de la sala de prensa de la institución.

El documento es similar al anterior, por lo cual no se presenta.

En ocasiones la BMV o la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) emiten comunicados de prensa, pero la información no varía mucho de la presentada en el documento técnico que se obtiene de las computadoras de la bolsa.

Regularmente una noticia de suspensión de emisora culmina a una serie de hechos precedentes que le dan origen, los cuales deben ser consignados en una nota informativa amplia, cuya estructura general es la siguiente:

- a) En la entrada se anota la noticia de la suspensión de la emisora y la razón de la suspensión.
- b) En los párrafos siguientes se explica la razón de dicha suspensión, y en este cuerpo se citan opiniones de analistas.
- c) Antes de los últimos párrafos se anota la expectativa de los analistas.
- d) En los últimos párrafos se hace un resumen de los estados financieros de la empresa y del comportamiento de sus acciones.

Este tipo de suspensiones puede presentarse también en cualquier momento, por lo cual conviene verificar constantemente la fuente.

Ejemplo de nota corta:

Ciudad de México, abril 25, 2001.- En forma temporal y por un plazo no mayor a 60 días, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) suspendió la cotización de Grupo Video Visa (VIDEO).

En un comunicado que envió a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), el organismo informó del retiro de las acciones del grupo Video Visa y señaló que éste ha tenido una reducción en su flujo de operativo por la crisis financiera que vivió el país en 1995, por la eliminación de la exclusividad en la distribución de videos, por la piratería y por la reducción de ingresos por venta.

Además informó que dichos problemas le han obligado a plantear un conflicto de naturaleza económica ante la autoridad laboral.

En los últimos años, la firma perdió parte del mercado de renta de videos por el ingreso de la firma internacional Blockbuster.

3.4. Reporte financiero por emisora.

Cada trimestre, las emisoras dan a conocer sus estados financieros. Los documentos básicos para la elaboración de la nota son:

- a) "Resumen Comparativo de Resultados de I.C.S./P.C.
- b) "Informe del Director General".

Ambos se obtienen en la Sala de Prensa de la BMV o a través de su página web.

Cabe señalar que actualmente las agencias de relaciones públicas contratadas por las emisoras difunden boletines de prensa donde dan a conocer algunas cifras y comentarios contenidos en dichos

documentos, sin embargo es preciso recurrir a las fuentes originales y valerse de tales boletines si es necesario.

El Resumen Comparativo consta de una hoja y sus partes son las siguientes:

- a) Concepto, que enlista a 20 rubros.
- b) Tres columnas con cifras del trimestre del año anterior, cifras del último trimestre y porcentajes.
- c) Cifras del resultado acumulado del último año fiscal.

La Consulta del Informe del Director General suele ser extenso y no puede cuantificarse el número de cuartillas. Conviene subrayar las informaciones relevantes a incluir en la nota.

En este documento el Director General de la emisora (Grupo Modelo) hace un pormenorizado recuento de los hechos relevantes y una explicación de los resultados obtenidos por la empresa, así como de la marcha de sus proyectos y expectativas. Este renglón se aborda más adelante.

Documento 3: "Resumen Comparativo", "Consulta Informe del Director General". Grupo Modelo. Sala de Prensa de la Bolsa Mexicana de Valores. México. Tercer trimestre 2000.

V/2000 14:55

CONCEPTO	AL TRIMESTRE: 03 DE				TRIMESTRE: 04 DE	
	EMP 1999		EMP 2000		EMP 1999	
	C	%	C	%	C	D
R-01 VENTAS NETAS	19,739,953	100	21,598,236	100	26,074,852	100
R-02 COSTO DE VENTAS	9,462,347	48	9,894,951	46	12,496,563	48
R-03 RESULTADO BRUTO	10,277,606	52	11,703,285	54	13,578,289	52
R-04 GASTOS DE OPER	5,417,805	27	6,093,090	28	7,553,987	29
R-05 RESULTADO OPER	4,859,801	25	5,610,195	26	6,024,301	23
R-06 COSTO INTEG FIN	342,131-	2-	259,396-	1-	453,639-	2-
R-07 RES D CTO INT F	5,201,932	26	5,869,591	27	6,477,940	25
R-08 OTRAS OPER FIN	39,646-		37,420-		191,913-	1-
R-09 RES ANT IMP PTU	5,241,578	27	5,907,011	27	6,669,854	26
R-10 PROV IMP Y PTU	2,152,359	11	2,620,505	12	2,698,082	10
R-11 RES DES IMP PTU	3,089,219	16	3,286,506	15	3,971,771	15

CIFRAS EXPRESADAS EN MILES DE PESOS
 PARA AYUDA POSICIONARSE EN EL CONCEPTO REQUERIDO Y PRESIONAR F5
 FUNCION: PARAMETROS:
 F1 = MAS INFORMACION F5 = AYUDA F7 = NAVEGAR F16 = MENU ANTERIOR

SFCCFR COMPARATIVO DE RESULTADOS DE I.C.S./P.C. 17/NOV/2000 14:55
 CIFRAS ACTUALIZADAS AL 30/SEP/2000
 EMISORA: GMODELO

CONCEPTO	AL TRIMESTRE: 03 DE				TRIMESTRE: 04 DE	
	EMP 1999		EMP 2000		EMP 1999	
	C	%	C	%	C	D
R-12 PART RES SUB NC	239,079	1	205,105	1	292,645	1
R-13 RES NTO OP CONT	3,328,298	17	3,491,611	16	4,264,416	16
R-14 RES OP DICONTIN	3,328,298	17	3,491,611	16	4,264,416	16
R-15 RES NTO ANT P E	86,399-				92,514-	
R-16 PART EXT EGRES						
R-17 EF IN EJ CAMB C	3,414,697	17	3,491,611	16	4,356,931	17
R-18 RESULTADO NETO	1,057,220	5	1,098,412	5	1,308,486	5
R-19 PARTICIPAC MIN	2,357,477	12	2,393,199	11	3,048,445	12
R-20 RES NETO MAYOR						

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 17/NOV/2000 15:23

EMISORA: GMODELO EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

GRUPO MODELO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS INFORME SOBRE LOS RESULTADOS OBTENIDOS EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2000 CIFRAS EN MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 MEXICO, D.F., A 26 DE OCTUBRE DE 2000. EN EL TERCER TRIMESTRE LAS SALIDAS TOTALES DE CERVEZA CRECIERON 13.3% EN COMPARACION CON EL MISMO PERIODO DEL A&O ANTERIOR. ESTE RESULTADO SE ALCANZO POR EL FUERTE AUMENTO DE 5.3% EN EL VOLUMEN NACIONAL Y 42.7% EN LAS EXPORTACIONES. "HEMOS REGISTRADO UN VOLUMEN TRIMESTRAL RECORD EN EXPORTACIONES AL VENDER 2.6 MILLONES DE HECTOLITROS Y POR PRIMERA VEZ EN UN TERCER TRIMESTRE LAS SALIDAS NACIONALES ALCANZARON 7.0 MILLONES DE HECTOLITROS." COMENTO CARLOS FERNANDEZ, DIRECTOR GENERAL. DADO LO ANTERIOR, LAS SALIDAS DE EXPORTACION REPRESENTARON EL 27.0% DEL TOTAL, EN COMPARACION CON EL 21.4% REGISTRADO EN EL MISMO PERIODO DEL A&O ANTERIOR. DESDE SU LANZAMIENTO EN EL MES DE JUNIO, LAS VENTAS DE LA MARCA CORONA EXTRA EN BOTE

FUNCION: _____ PARAMETROS: _____
 F1= MAS INFORMACION F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 17/NOV/2000 15:23

EMISORA: GMODELO EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

A LOS DISTRIBUIDORES EN ESTADOS UNIDOS, HAN ASCENDIDO A MAS DE 4 MILLONES DE SIX-PACKS. ESTA PRESENTACION SE VENDE EN LUGARES COMO AVIONES, CAMPOS DE GOLF, ESTADIOS Y OTROS SITIOS DONDE EXISTEN LIMITACIONES AL CONSUMO DE PRODUCTOS EN BOTELLA DE VIDRIO. LAS VENTAS NETAS EN EL TRIMESTRE ALCANZARON 7,467 MILLONES DE PESOS, LO QUE SIGNIFICO UN INCREMENTO DE 16.8% CON RESPECTO AL MISMO PERIODO DEL A&O ANTERIOR. NO OBSTANTE EL IMPORTANTE CAMBIO EN LA MEZCLA DEL VOLUMEN, DURANTE EL TRIMESTRE EL COSTO DE VENTAS CONTINUO SU TENDENCIA A INCREMENTARSE POR DEBAJO DEL AUMENTO EN LAS VENTAS NETAS. ESTOS RESULTADOS OBEDECEN PRINCIPALMENTE AL MENOR PRECIO EN MONEDA NACIONAL DE LAS MATERIAS PRIMAS DE IMPORTACION, LAS CUALES REPRESENTARON MENOS DEL 18% DEL COSTO, Y A LAS EFICIENCIAS E INCREMENTOS EN LA PRODUCTIVIDAD DE LAS PLANTAS CERVECERAS. LA UTILIDAD BRUTA DEL PERIODO ASCENDIO A 3,971 MILLONES DE PESOS MIENTRAS QUE EL MARGEN BRUTO FUE DE

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 17/NOV/2000 15:23

EMISORA: GMODELO EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

53.2%, LO QUE REPRESENTO UN INCREMENTO DE 2.0 PUNTOS PORCENTUALES EN COMPARACION A 1999. LOS GASTOS DE OPERACION TAMBIEN CRECIERON POR DEBAJO DE LAS VENTAS NETAS, PERMITIENDO QUE DISMINUYERAN COMO PORCENTAJE DE ESTAS DE 29.4% EL A&O ANTERIOR, A 28.5% EN EL PERIODO. ESTE RESULTADO REFLEJA LOS ESFUERZOS QUE HEMOS REALIZADOS PARA INCREMENTAR LA PRODUCTIVIDAD. COMO RESULTADOS DE LO ANTERIOR LA UTILIDAD DE OPERACION EN EL PERIODO CRECIO 31.8% EN TERMINOS REALES Y ASCENDIO A 1,842 MILLONES DE PESOS. EL MARGEN DE OPERACION CRECIO 280 PUNTOS BASE AL UBICARSE EN 24.7% EN COMPARACION CON EL 21.9% ALCANZADO EN EL TERCER TRIMESTRE DEL A&O ANTERIOR. EL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO, QUE CONTINUA SIENDO FAVORABLE EN EL CASO DE GRUPO MODELO, REGISTRO 148 MILLONES DE PESOS, Y EXPERIMENTO UN LIGERO INCREMENTO DE 9.6% CON RESPECTO A 1999, COMO RESULTADO DE LA CAIDA EN LAS TASAS DE INTERES ASI COMO A LA MENOR INFLACION OBSERVADA DURANTE EL PERIODO. POR OTRA PARTE, LA

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 17/NOV/2000 15:23

EMISORA: GMODELO EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

TASA EFECTIVA DE IMPUESTOS (INCLUYENDO P.T.U.) SE UBICO EN 44.2%. FINALMENTE, LA UTILIDAD NETA MAYORITARIA ALCANZO 834 MILLONES DE PESOS, LO QUE SIGNIFICA UN AUMENTO DEL 25.6% RESPECTO AL TERCER TRIMESTRE DE 1999. CABE MENCIONAR QUE EL MARGEN NETO AUMENTO 0.8 PUNTOS PORCENTUALES AL ALCANZAR EL 11.2% DE LAS VENTAS NETAS. INFORME SOBRE LOS RESULTADOS OBTENIDOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 CIFRAS EN MILLONES DE PESOS CONSTANTES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2000 LAS SALIDAS TOTALES DE CERVEZA ALCANZARON 27.6 MILLONES DE HECTOLITROS EN LOS PRIMEROS NUEVE MESES DEL A&O, LO QUE REPRESENTA UN CRECIMIENTO DEL 6.4% EN COMPARACION AL MISMO PERIODO DEL A&O ANTERIOR. ESTE RESULTADO ESTA INTEGRADO POR EL AUMENTO DEL 3.9% DE LAS SALIDAS NACIONALES Y DEL 14.1% EN LAS EXPORTACIONES, LAS CUALES REPRESENTARON EL 25.6% DEL VOLUMEN TOTAL. LAS VENTAS NETAS DURANTE 2000 ASCENDIERON A 21,598 MILLONES DE PESOS EN COMPARACION A LOS 19,740 MILLONES

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 17/NOV/2000 15:23

EMISORA: GMODELO EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

DE PESOS DEL A&O ANTERIOR, LO QUE REPRESENTO UN AUMENTO DEL 9.4%. CABE MENCIONAR QUE LAS VENTAS NACIONALES REGISTRARON UN SOLIDO CRECIMIENTO DE 11.8%, COMO RESULTADO DEL AUMENTO DEL VOLUMEN NACIONAL Y DE LOS PRECIOS, PRINCIPALMENTE. EL TOTAL DE LA FACTURACION NETA POR CONCEPTO DE EXPORTACIONES ASCENDIO A 554 MILLONES DE DOLARES, LO QUE REPRESENTO UN AUMENTO DEL 16.4% CON RELACION A 1999. ESTE IMPORTE ES EL MAYOR REGISTRADO PARA UN PERIODO ENERO - SEPTIEMBRE. EL COSTO DE VENTAS MOSTRO UN INCREMENTO DE 4.6% CON RESPECTO A 1999, A PESAR DEL FUERTE AUMENTO REGISTRADO EN EL VOLUMEN DE EXPORTACION. "LAS ECONOMIAS DE ESCALA Y LA ESTABILIDAD EN LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS ASI COMO EL PRECIO DE ALGUNOS EMPAQUES PERMITIERON ESTA IMPORTANTE MEJORA" AGREGO CARLOS FERNANDEZ. ASIMISMO, EL MARGEN BRUTO REPRESENTO EL 54.2% EN COMPARACION AL 52.1% DEL MISMO PERIODO DEL A&O ANTERIOR. A SEPTIEMBRE LOS GASTOS DE

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 17/NOV/2000 15:23

EMISORA: GMODELO EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

OPERACION REPRESENTARON EL 28.2% DE LAS VENTAS NETAS Y REGISTRARON UN CRECIMIENTO DEL 12.5%, CIFRA MAYOR AL AUMENTO DE LAS VENTAS NETAS. ES IMPORTANTE RESALTAR QUE ESTE AUMENTO SE DEBE PRINCIPALMENTE A UN INCREMENTO EN LOS GASTOS DE PUBLICIDAD, MIENTRAS QUE LOS GASTOS PROMOCIONALES INCLUIDOS EN ESTE RUBRO SE MANTUVIERON ESTABLES COMO PROPORCION DE LAS VENTAS. LA UTILIDAD DE OPERACION CRECIO 15.4% EN EL PERIODO, ASCENDIENDO A 5,610 MILLONES DE PESOS, LO QUE REPRESENTO EL 26.0% DE LAS VENTAS NETAS. EL MARGEN DE OPERACION AUMENTO 140 PUNTOS BASE EN COMPARACION CON EL 24.6% DEL MISMO PERIODO DEL A&O ANTERIOR. LA DEPRECIACION ALCANZO 1,034 MILLONES DE PESOS Y CONTINUO REPRESENTANDO EL 4.8% DE LAS VENTAS NETAS. DEBIDO A LO ANTERIOR, EN 2000 EL EBITDA (UTILIDAD DE OPERACION + DEPRECIACION) SE UBICO EN 6,644 MILLONES DE PESOS, CIFRA 13.7% MAYOR AL MISMO PERIODO DEL A&O ANTERIOR. POR OTRO LADO, LA TASA EFECTIVA DE IMPUESTOS (INCLUYENDO P.T.U.) AUMENTO 3.3

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 17/NOV/2000 15:23

EMISORA: GMODELO EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

PUNTOS PORCENTUALES CON RESPECTO A 1999 AL UBICARSE EN 44.4% EN COMPARACION CON EL 41.1% DEL A&O ANTERIOR, PRINCIPALMENTE POR EL RECONOCIMIENTO DE LOS IMPUESTOS DIFERIDOS. POR PRIMERA VEZ EN EL A&O, LA UTILIDAD NETA MAYORITARIA SE UBICO POR ENCIMA DE LOS NIVELES OBSERVADOS EN PERIODOS SIMILARES DEL A&O ANTERIOR, AL REGISTRAR 2,393 MILLONES DE PESOS Y UN MARGEN DEL 11.1% EN COMPARACION CON EL 11.9% DE 1999. SITUACION FINANCIERA A LA FECHA, GRUPO MODELO CUENTA CON EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES POR 6,809 MILLONES DE PESOS Y UN ACTIVO TOTAL DE 43,876 MILLONES DE PESOS, EL CUAL EN LOS ULTIMOS DOCE MESES CRECIO 7.1%. POR OTRO LADO, LA SOLIDEZ FINANCIERA DE LA COMPA&IA SE HA MANTENIDO A TRAVES DE UNA ESTRUCTURA DE CAPITAL SIN DEUDA A LARGO PLAZO Y CON PASIVOS OPERACIONALES A CORTO PLAZO POR 2,952 MILLONES DE PESOS. EL CAPITAL CONTABLE ASCENDIO A 34,792 MILLONES DE PESOS, REPRESENTANDO UNA DISMINUCION DE 6.5% CON RESPECTO AL A&O ANTERIOR. INVERSIONES DE CAPITAL

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 17/NOV/2000 15:23

EMISORA: GMODELO EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

A SEPTIEMBRE DE 2000, GRUPO MODELO INVIRTIO EN SUS PROYECTOS DE AMPLIACION Y MODERNIZACION EN TODAS LAS AREAS DE LA ORGANIZACION, 1,983 MILLONES DE PESOS A TRAVES DE RECURSOS PROPIOS, COMO SE MUESTRA A CONTINUACION: CIA.

CERVECERA DE ZACATECAS, S.A. DE C.V.	40.3%	OTRAS CERVECERIAS Y FABRICAS	
	31.8%	INMOBILIARIAS	
	12.5%	DISTRIBUCION Y VENTAS	8.8% CIA.
CERVECERA DEL TROPICO, S.A. DE C.V.	6.6%	TOTAL	
	100.0%		

Los renglones fundamentales para redactar la nota son:

- a) Ingresos o ventas.
- b) Ganancias, utilidades o resultado neto mayoritario.
- c) Costo Integral de financiamiento o intereses que la empresa pagó a los bancos en el periodo, por créditos otorgados.
- d) Informe del director general.

Para tener las cifras requeridas a fin de redactar la nota, es necesario compararlas y obtener las diferencias en cada renglón, tanto en pesos, como en términos porcentuales. En estos dos casos se obtendrá una cifra llamada nominal, esto es, que todavía no se le ha descontado la inflación del periodo.

Descontado el porcentaje de la inflación, se obtiene la cifra “real”. A esto se le llama “deflactación”. Esta operación se realiza solamente si los editores la piden o si es relevante consignarlo en la nota.

Para obtener el porcentaje correspondiente a ingresos y utilidades, es necesario hacer la siguiente operación: *Última cifra entre la cifra anterior, menos uno, por cien.*

Con todos estos datos, una vez subrayado lo más importante del informe del Director General, se redacta la nota atendiendo a la estructura general:

- a) En la entrada se anota si las utilidades aumentaron y cuanto, si bajaron y cuanto o si hubo pérdidas, y cuanto, así como el monto de los ingresos y su comparativo.
- b) En el párrafo siguiente se asienta la cifra del Costo Integral de Financiamiento.
- c) En los tres o cuatro párrafos siguientes se registran los hechos relevantes del informe del Director General.
- d) En el penúltimo párrafo se apunta el comportamiento de las acciones en el periodo de referencia.
- e) En el remate se consignan expectativas para los trimestres siguientes.

Ejemplo de Nota:

Ciudad de México, noviembre 17, 2000.- Al cierre del tercer trimestre del año, el Grupo Modelo reportó utilidades por 2 mil 393.1 millones de pesos, con un ligero aumento de 1.7 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior, en tanto que sus ingresos fueron del orden de 21 mil 598.2 millones de pesos, 11.86% superiores a los 19 mil 739.9 millones de pesos del ejercicio anterior.

De acuerdo con el informe que la empresa presentó a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) sus gastos de operación sumaron 6 mil 93 millones de pesos y su costo integral de financiamiento, que es la cantidad que la emisora pagó a los bancos por servicio de los créditos que le otorgaron, fue de menos 259.3 millones de pesos.

La emisora dio a conocer, a través del informe del director general, Carlos Fernández, que las salidas totales de cerveza aumentaron 13.3 por ciento y ello se atribuye al aumento de 5.3 por ciento en el volumen nacional y 42.7 por ciento de las exportaciones.

Subrayó que desde su lanzamiento en junio, las ventas de la marca "corona extra" en bote, a los distribuidores en Estados Unidos, aumentaron a más de 4 millones de "six packs".

Gmodelo aclaró que no obstante el importante cambio en la mezcla del volumen, durante el trimestre, el costo de ventas continuó su tendencia a incrementarse en menor grado que el aumento en las ventas netas.

"Estos resultados obedecen principalmente al menor precio en moneda nacional de las materias primas de importación, las cuales representaron menos del 18 por ciento del costo y las eficiencias e incrementos en la productividad de las plantas cerveceras", precisa en el documento.

Por lo que corresponde al comportamiento de las acciones serie C, de Grupo Modelo, durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 1999 y el 29 de septiembre de 2000, el rendimiento real en pesos fue negativo con 18.8 por ciento. Al cierre de 1999 estos títulos presentaron un rendimiento real de sólo 9.9 por ciento. En

dólares el rendimiento a septiembre del 2000 fue negativo con 13.3 por ciento, mientras que en 1999 fue positivo con 28.6 por ciento.

3.5. Reportes financieros por sector.

Para redactar esta nota se realizan los pasos anteriores, omitiendo el Costo Integral de Financiamiento.

Se anotan las cifras de ventas y utilidades de las emisoras que componen al sector de que se trata y se suman. Hecho esto se hacen los comparativos tanto en pesos como en términos porcentuales.

- a) En la entrada se anota el comportamiento del sector en términos porcentuales.
- b) Enseguida se precisa la explicación que dan los analistas a dicho comportamiento.
- c) En los siguientes párrafos se detalla el comportamiento de emisora por emisora.
- d) Por último se remata con la expectativa para el sector.

Los grupos financieros y las firmas de análisis presentan al cierre del trimestre cuadros con selecciones de empresas o con todas las empresas, sin embargo, esto lo hacen tiempo después de que se han dado a conocer los reportes. El reportero debe presentar la información inmediatamente después del cierre de los reportes o cuando ya han reportado todas las emisoras del sector correspondiente

Aquí se presenta un ejemplo de esos documentos publicados por firmas especializadas.

Documento 4: "Mercados Financieros" Proyecciones, Perspectivas y Estrategias. Bursamétrica Management/Standard & Poor's. Reporte Semanal del 6 al 10 de marzo del 2000. México. Pp. 139-140.

REPORTE COMPARATIVO EN FORMA TRIMESTRAL, OCT-DIC 99 V. OCT-DIC 98
(MILES DE PESOS)

d)

SECTOR / EMISORA	DATOS TRIMESTRALES OCT-DIC 99					DATOS TRIMESTRALES OCT-DIC 98					VARIACION % OCT-DIC 99 V. OCT-DIC 98				
	VTAS	UTIL	UTIL	CFI	UTIL	VTAS	UTIL	UTIL	CFI	UTIL	VTAS	UTIL	UTIL	CFI	UTIL
	NETA	BRUTA	OPER		NETA	NETA	BRUTA	OPER		NETA	NETA	BRUTA	OPER		NETA
CEMENTOS	14,477,407	6,218,134	4,142,988	394,180	2,148,769	12,221,997	5,544,940	3,718,964	-418,284	2,828,809	9.41	22.14	11.81	-182.51	-45.77
APASCO	2,082,496	888,433	738,173	-93,961	492,273	1,822,960	721,209	370,483	-97,478	478,923	14.78	23.17	33.07	-3.87	2.78
CEMEX	11,742,343	3,989,892	3,223,833	389,397	1,576,796	10,847,313	4,599,212	3,983,588	-540,874	3,295,733	8.24	18.48	8.12	-209.61	-51.27
OCC	622,438	249,899	174,929	8,484	104,788	541,549	224,339	184,911	19,942	88,831	14.94	11.20	7.29	-57.30	28.21
COMERCIAL	68,134,370	14,833,344	8,594,138	52,324	4,329,729	67,463,180	14,477,903	4,379,888	-894,444	4,421,343	10.39	11.41	24.48	-108.84	-8.24
ACERLA	868,142	73,688	-44,418	3,467	-73,209	519,341	19,136	-131,563	28,944	-183,194	67.25	283.88	-57.27	-41.11	60.8
ATY	2,412,512	324,823	93,827	64,094	-354,461	3,489,378	444,993	141,327	77,180	82,843	-9.27	-20.23	-34.27	-146.92	-87.9
BEVIDES	1,325,224	214,829	78,341	6,493	34,822	1,288,887	328,258	78,112	-19,377	67,444	11.99	-1.88	2.19	-182.92	-19.9
WALMEX	10,020,915	3,848,827	1,348,289	-292,888	1,682,126	17,232,213	3,429,835	943,663	-428,623	1,157,284	10.41	12.80	43.03	-8.28	45.4
COFAR	282,779	37,822	4,823	-4,238	8,243	178,872	28,254	8,884	-3,010	12,417	13.82	-3.50	-20.45	-32.81	-29.4
COMERCI	1,740,376	1,204,774	331,263	-118,402	341,112	5,202,142	1,488,157	333,997	-408,208	714,120	3.18	1.85	-4.39	-78.95	-52.2
ICE	124,626	94,737	7,862	2,476	-395,877	161,370	110,582	-22,722	-1,245	-244,234	-16.57	-14.31	-131.06	-124.86	-42.1
EDUARDO	223,961	118,448	21,776	182	20,114	214,142	118,903	44,238	856	31,481	4.58	-0.38	-23.43	-88.94	-24.1
ELEKTRA	3,422,990	1,343,334	434,289	187,198	234,821	2,936,999	1,141,214	322,374	-10,728	284,546	14.89	15.83	33.24	-189.12	-17.3
FERROV	28,413	14,443	3,889	433	3,334	32,295	14,428	1,323	1,174	4,535	-15.29	0.26	201.44	-43.15	-26.1
FRAGUA	722,892	127,737	43,544	-11,932	65,423	393,692	120,201	26,030	-11,542	48,784	21.73	31.23	47.28	3.28	34.1
ORGANTE	7,829,529	1,538,434	404,634	-33,911	382,430	6,240,901	1,413,677	347,972	-122,264	461,269	12.80	16.24	9.81	-73.26	-17.1
OCORVI	2,712,411	323,683	83,374	7,710	78,178	2,387,772	287,696	84,873	-22,133	108,339	13.60	12.30	-4.49	-134.83	-27.8
OPH	1,418,391	327,783	177,397	31,128	183,923	1,398,931	498,233	129,731	27,524	106,388	1.43	7.34	34.90	-48.28	72.9
OSYR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!
OSANBOR	2,843,888	1,742,811	774,238	229,221	-609,822	3,296,421	1,437,293	399,711	44,208	240,680	13.43	19.31	29.44	448.06	-24.2
LVEPOL	4,827,762	1,488,123	892,843	22,764	326,289	3,316,727	1,427,143	314,834	-10,889	424,641	14.32	17.33	12.17	-284.06	18.4
MADRID	2,812,282	444,761	218,533	-4,243	201,389	3,407,641	433,211	202,143	-11,807	214,198	11.88	2.80	8.18	-47.12	-9.3
SEARS	1,242,191	325,372	396,491	101,726	221,054	1,483,819	709,484	287,448	82,247	146,878	15.28	14.32	37.89	16.14	32.8
SORIANA	6,149,829	1,347,819	551,848	-78,821	232,304	5,282,248	1,172,010	443,744	-143,241	392,373	14.83	15.80	19.12	-44.22	-8.7
TRANSPORTES	9,242,242	1,282,873	728,407	389,269	-1,247,288	9,838,885	7,446,189	801,664	84,433	698,034	3.97	-1.28	-8.97	262.40	-280.5
CONTRA	4,844,423	4,844,423	216,941	-18,482	-48,699	6,638,254	320,342	-495,263	732,019	3.17	3.17	-1.12	-96.37	-194.3	
TMM	2,094,907	732,438	411,444	377,785	-1,198,509	3,020,431	1,627,933	480,504	579,694	-93,983	2.33	-28.63	-14.37	-4.33	-1172.2
COMUNICAC.	34,340,882	18,794,974	12,889,832	1,140,491	7,471,009	29,283,244	15,939,488	9,651,467	-380,170	7,894,611	14.21	17.80	24.94	-393.88	-2.4
BIFEX	24,343	24,319	3,882	2,372	-4,284	71,539	61,342	10,644	-2,132	15,518	-21.40	-5.10	-11.20	-228.46	-127.7
USACEL	1,222,114	844,202	-44,829	122,222	-222,794	1,373,643	526,341	-117,683	-348,872	234,707	44.80	37.40	-43.90	-133.14	-178.9
ACENTRO	210,743	173,837	169,415	5,894	28,499	190,243	163,843	78,908	8,441	23,204	18.48	5.81	38.91	-28.86	52.1
TELMEX	26,282,549	12,746,820	9,882,487	465,431	7,995,518	23,257,729	12,124,722	7,943,473	-264,208	5,284,033	28.20	21.89	23.68	-233.40	48.4
TELEvisa	2,548,242	2,344,816	1,471,289	427,628	263,204	3,293,228	2,291,928	1,281,143	261,826	1,889,233	2.76	-1.97	6.23	63.82	-45.8
TVAZTECA	1,121,142	618,941	525,288	178,283	-371,221	1,262,200	451,619	353,940	-24,536	263,391	-13.14	-4.26	51.24	-823.12	-282.3
SERVICIOS	2,821,728	974,228	4,240	-154,281	-371,240	2,496,289	795,649	-121,447	-1,824,020	-1,284,677	-18.40	22.44	-22.70	-88.98	71.2
MEDICA	116,239	31,226	21,400	6,213	-2,219	83,722	24,293	-3,449	2,215	-15,826	38.84	118.12	-486.42	188.54	84.0
PODADAS	718,791	248,716	179,787	24,814	124,071	428,437	161,743	119,494	-110,871	215,944	12.41	33.77	20.46	-121.40	-41.6
SITUR	584,999	482,749	-141,282	-199,449	-462,322	1,407,324	443,250	-189,747	-920,002	-1,288,313	-37.12	8.92	-16.78	-78.23	84.1
VIDEO	95,822	48,827	-19,833	32	-34,466	174,831	44,173	-4,074	-184,806	-43,117	-8.29	-24.44	-198.83	81.3	
WINOS	212,844	151,433	28,291	3,799	933	181,014	122,101	-13,244	-1,288	-11,496	14.68	24.94	-221.17	-294.97	108.1
CONTROLAD.	42,874,249	12,188,648	8,616,144	1,728,287	1,816,448	29,883,741	11,475,788	5,296,913	-2,221,246	4,726,470	7.44	4.27	6.40	-148.79	-76.6
ACCESLA	218,226	183,220	18,128	2,281	24,217	114,870	172,293	14,388	-7,000	22,822	6.71	6.90	16.90	-142.29	-54.3
ALFA	10,879,224	2,488,814	1,777,261	240,643	288,813	10,138,315	2,822,333	1,541,939	-1,278,289	2,189,706	7.21	-4.74	-11.82	-129.22	-86.9
CAMERA	2,271,086	420,826	431,719	21,773	148,311	326,242	113,648	84,926	28,172	39,780	617.86	436.12	408.23	33.43	133.0
CIE	807,224	224,178	148,878	47,284	24,483	262,212	222,226	124,831	28,578	43,940	28.59	22.23	24.23	127.82	33.3
CYDSASA	2,148,243	425,287	-32,164	128,813	-199,844	2,246,821	286,724	118,733	-112,524	201,891	-4.31	-22.82	-127.83	-220.22	-146.1
DESC	5,921,255	1,422,426	684,142	222,371	20,820	4,498,830	1,631,504	782,742	-198,154	424,722	-2.64	1.29	-12.60	-212.72	-89.0
OCARSO	11,204,820	3,447,889	1,884,441	898,194	1,209,204	10,422,924	3,202,424	1,483,744	-402,420	1,402,021	8.29	4.98	11.91	-272.66	-13.7
OISA	1,771,863	402,615	351,442	5,682	21,148	1,718,701	647,654	324,189	-52,224	227,247	3.83	-4.94	6.24	-118.47	-10.1
IMS	4,624,524	1,322,264	768,240	48,898	420,221	4,222,924	1,184,115	425,912	-427,624	1,084,200	6.78	12.52	22.73	-116.11	-41.2
SAN LUIS	1,177,527	224,268	127,190	146,018	-42,843	1,222,870	327,420	204,144	-242,828	407,618	-4.26	-8.28	-23.61	-148.42	-112.4
SIDEK	885,127	482,772	-186,173	-228,222	-1,012,948	1,410,021	428,274	-226,519	-480,778	-82,242	-37.23	12.70	-25.48	-71.29	-4.4
SYNPRO	243,873	48,737	-8,581	2,478	-122,243	728,480	181,923	5,722	217,892	-372,917	-47.31	-72.28	-241.29	-88.40	24.8
MINERAS	6,270,224	1,580,984	222,740	482,214	27,084	6,247,794	2,022,879	728,244	-412,129	722,480	26.28	-5.98	-71.84	-125.61	-84.9
AUTLAN	288,220	89,820	7,870	4,980	-2,249	322,597	84,600	14,814	-4,961	-7,732	-10.64	3.22	-48.22	-127.49	67.8
OMEXCO	4,981,696	1,227,627	222,224	489,872	-42,241	3,703,894	1,027,199	272,892	-222,180	246,468	64.20	21.28	-28.19	-246.29	-172.3
PEROLES	2,202,428	288,278	-26,444	-21,740	82,887	2,241,283	932,071	243,429	-282,978	484,423	-13.24	-27.21	-107.20	-82.24	-82.9
CEL. Y PAPEL	4,242,283	1,489,080	1,878,797	71,860	1,444,444	4,274,283	2,415,627	1,864,274	-545,794	1,888,119	-8.22	2.25	4.12		

H) SECTOR / EMPRESA	DATOS TRIMESTRALES OCT-DIC 99'					DATOS TRIMESTRALES OCT-DIC 98'					VARIACION % OCT-DIC 99 V/OCT-DIC 98'				
	VTAS NETAS	UTIL BRUTA	UTIL OPER	CIF	UTIL NETA	VTAS NETAS	UTIL BRUTA	UTIL OPER	CIF	UTIL NETA	VTAS NETAS	UTIL BRUTA	UTIL OPER	CIF	UTIL NETA
SIDERURGICA (PROD. METALICOS)															
AISBA	8,864,334	1,854,393	1,997,969	318,302	-336,873	9,447,555	3,198,899	1,431,898	-1,354,194	3,208,102	-6.3	-16.3	-33.3	-85.7	-114.6
COLLADO	1,907,734	484,944	271,869	-366,333	-293,603	3,403,172	403,194	294,830	-814,843	394,234	-14.4	18.9	36.1	-47.3	-173.8
HYLSAMX	1,737,614	763,638	484,363	317,367	-78,331	3,479,393	818,630	547,811	-323,887	907,134	8.8	-13.8	-36.1	-168.4	-108.4
ICH	382,974	171,419	128,536	34,332	77,389	362,679	153,368	114,115	-39,643	177,888	8.4	18.3	13.3	-383.3	-34.5
SIMEC	382,497	163,976	73,853	30,481	-4,793	393,902	181,329	78,702	-181,896	342,300	-1.9	-18.1	-7.3	-127.9	-96.8
TAMSA	1,037,381	382,634	97,337	32,600	-33,869	1,418,940	336,377	362,946	18,630	336,277	-25.3	-49.2	-75.1	183.3	-109.6
MAQ. Y EQUIPO DE															
TRANSPORTE	398,448	38,734	-187,812	27,918	-175,861	2,034,191	189,863	-133,217	-84,359	-31,283	-72.6	-82.8	38.3	-143.9	-377.1
DINA	296,448	5,379	-303,694	22,278	-160,898	1,866,435	142,433	-142,746	-88,951	-73,627	-76.7	-94.1	N.A.	-123.0	-118.5
IASASA	148,898	23,179	13,882	15,433	-11,963	149,324	36,349	7,429	3,393	23,343	-5.6	-12.7	111.1	303.1	-153.5
ALIMENTOS															
ALSEA	27,892,393	8,093,427	1,945,154	472,433	807,545	23,285,239	9,984,341	1,194,245	38,173	1,375,381	31.3	-6.1	-19.4	433.8	-48.6
BACHOOD	1,496,186	398,198	207,388	-5,902	196,472	1,517,983	389,378	229,336	-105,380	300,890	-1.8	2.3	-8.8	-94.1	-34.3
BAFAR	395,712	114,972	38,337	3,364	31,669	271,349	78,837	25,803	137	22,292	45.9	65.1	48.3	3389.3	42.1
BIMBO A	7,648,154	4,333,872	974,063	-6,422	877,971	8,402,363	4,336,284	1,813,394	-108,331	868,268	-8.7	-4.4	-4.1	-91.2	-1.8
GM	526,383	78,878	36,383	43,922	-71,340	647,837	141,736	40,699	-153,546	228,363	-14.1	-45.8	-34.9	-128.3	-131.3
GMACHA	53,327	25,402	8,133	3,528	-4,321	103,939	51,777	9,304	1,343	-961	-64.8	-50.4	-11.6	87.8	-370.4
GRUMA	4,221,991	1,414,848	134,474	104,206	-75,413	3,645,487	1,388,492	267,813	48,418	275,878	16.7	1.8	-25.8	113.3	-137.4
HERDIZ	1,307,827	338,481	203,312	11,542	97,493	1,302,823	430,624	108,685	-6,372	119,778	8.4	28.8	85.4	-238.1	-27.8
MAIZERO	133,880	41,466	3,431	4,343	13,289	113,817	36,392	-12,882	-7,883	-11,981	15.3	38.3	-136.7	-164.9	238.9
MASICA	1,313,333	346,441	133,382	-3,272	101,683	1,378,818	437,938	254,177	3,389	179,729	-11.6	-34.3	-47.9	-143.4	-43.4
MIRSA	308,034	124,608	31,483	34,923	-13,428	380,916	306,494	61,866	4,673	38,929	-12.3	-37.8	-43.3	838.1	-134.3
NUTRESA	37,873	21,288	-2,755	304	-3,298	32,182	18,443	-1,177	368	-2,238	17.7	13.4	146.7	-66.4	-32.9
MODERNA	4,851,888	351,928	-121,829	362,238	-379,681	1,886,366	846,733	-112,186	323,887	-804,725	362.1	-36.3	8.4	-23.4	78.9
TABLER	483,139	141,142	23,898	12,442	28,138	471,374	179,184	104,168	-1,617	94,475	-2.8	-17.1	-48.1	-478.5	-48.1
SOMA	1,812,383	736,714	326,481	25,382	184,614	1,770,889	694,339	177,012	-114,789	255,323	3.3	4.4	36.2	-122.3	-27.7
BEBIDAS															
ARSA	24,637,289	13,581,785	4,383,291	274,919	1,974,803	15,811,071	11,583,902	3,221,203	-474,387	3,982,664	6.4	17.2	33.7	-255.9	-22.8
CORTAL	970,813	431,226	164,483	21,825	48,187	511,084	261,697	43,122	-17,183	-64,223	88.9	113.8	268.5	-222.9	7.6
EMVASA	381,312	137,884	8,239	1,837	-23,930	326,229	103,481	16,918	-10,628	-15,764	14.8	31.8	-34.4	-17.3	-44.6
FEMSA	10,481,786	5,441,774	1,838,392	344,751	753,004	10,193,868	4,992,930	1,390,210	-348,008	1,043,926	4.8	18.3	33.1	-176.3	-28.8
GRUPPEC	477,870	262,423	63,381	-4,816	38,688	451,323	221,793	43,715	-11,832	171,782	3.7	18.3	49.3	-99.4	-42.1
PEPSICO	1,883,183	1,022,567	188,630	128,911	4,934	1,408,373	843,981	303,337	-91,337	328,419	12.1	21.2	-11.2	-342.3	-98.3
OMODELO	979,923	3,113,239	1,099,483	-105,241	632,328	3,815,017	2,842,909	992,022	-151,737	546,114	3.8	8.8	18.8	-38.6	38.8
KOF	3,983,349	1,928,313	791,709	95,418	277,445	3,794,177	1,706,271	323,195	-38,128	273,953	3.8	12.4	34.1	-286.7	1.3
VALLE	388,191	303,314	-4,433	12,368	13,348	318,543	181,493	-31,210	13,878	324,497	13.6	23.8	42.4	-8.4	-64.2
PTOS NO METALICOS															
VITRO	4,431,281	1,931,774	853,246	316,147	108,038	6,937,770	2,883,830	1,028,941	-346,346	948,147	-4.4	-4.3	-14.9	-137.9	-88.9
CONSTRUC.	4,028,733	19,314	-440,330	416,281	-606,373	7,374,927	773,497	62,294	1,154,743	-3,204,999	-29.8	-96.2	-111.6	-64.8	81.9
BUPETE	301,883	-36,363	-132,423	67,728	-338,982	1,386,100	136,317	58,977	-46,379	64,339	-78.2	-141.2	-408.8	-364.8	-864.3
OCIOSA	161,719	23,877	12,133	8,334	-1,044	88,141	14,886	-1,862	11,178	291	103.8	54.9	-134.4	-32.4	-467.1
OMD	134,889	48,886	11,116	-92,327	643,980	119,907	-12,388	-9,280	478,194	-346,931	39.1	-469.8	-112.1	-119.3	217.1
ICA	2,932,993	44,322	-398,894	38,976	-132,763	4,272,234	708,134	214,284	289,687	498,624	-38.9	-82.8	-222.9	-79.4	-126.6
PYP	13,127	-1,183	-4,284	-8,814	836	12,799	-8,137	-15,147	-7,536	-3,254	18.2	-36.1	-58.8	-28.2	114.6
TREBASA	823,138	-48,939	-104,743	373,793	-392,325	1,583,214	-45,344	-195,544	436,328	-2,178,488	-43.3	-38.2	-46.4	-12.1	72.8
VIVIENDA	2,738,287	775,241	483,739	77,781	272,402	2,889,002	605,804	418,417	117,284	247,772	20.89	27.99	15.29	-33.74	29.07
ARA	1,081,548	313,413	241,108	18,186	223,323	487,510	199,244	152,727	36,333	119,006	37.8	38.4	37.8	-41.3	87.8
OBO	1,348,888	370,134	199,331	38,704	133,042	1,054,099	304,537	204,729	64,449	122,140	38.8	31.3	-23.7	-48.8	18.8
HOGAR	303,952	89,423	43,128	38,891	13,818	347,393	102,023	62,131	36,392	36,627	-12.3	-12.1	-38.6	8.4	-48.1
MATERIALES DE LA CONSTRUCCION CERAMIC															
CERAMIC	384,643	387,889	21,714	33,208	8,197	367,500	193,688	39,943	-137,847	187,610	3.8	6.2	-12.8	-134.2	-95.4
INDUSTRIA QUIMICA Y PETROQ.	138,943	31,473	18,564	1,941	9,913	97,183	23,382	12,797	-8,437	19,422	34.8	32.7	48.1	-122.8	-48.9
TECHIM	138,943	31,473	18,564	1,941	9,913	97,183	23,382	12,797	-8,437	19,422	34.8	32.7	48.1	-122.8	-48.9
TEXTIL	697,871	113,302	-45,994	48,614	-142,314	816,204	195,987	85,018	-48,288	184,843	-13.86	-42.44	-177.63	-275.77	-255.29
COVAZAR	236,548	68,325	-36,488	18,308	-83,174	234,730	81,272	14,155	-14,366	14,367	8.8	-15.7	-287.1	-232.5	-493.7
HILASAL	161,443	32,882	14,236	4,821	3,489	191,881	33,988	21,131	-4,338	30,536	-4.2	-11.1	-23.7	-147.1	-88.4
PARRAS	239,880	12,095	-35,843	44,283	-41,229	473,433	78,727	49,722	-17,179	39,940	-34.1	-46.4	-212.3	-388.4	-232.3
TOTAL SECTORES	348,316,721	84,237,809	28,211,323	6,391,917	17,168,853	246,307,210	88,138,838	31,013,362	-8,228,647	28,258,241	5.7	6.8	6.1	-168.3	-41.3

Con la información anterior se tienen dos alternativas: elaborar una nota por sector y/o elaborar una nota comparativa de todos los sectores

Ejemplo de nota:

Nota comparativa de todos los sectores.

Ciudad de México, marzo 15, 2000.- Durante el cuarto trimestre de 1999, los 18 sectores que integran a las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) presentaron utilidades operativas del orden de 38 mil 211.3 millones de pesos, el 9.1 por ciento más que en el mismo periodo de 1998, de acuerdo con cifras del organismo, de la calificadora Standard & Poor's y de la consultora Bursamétrica Management.

Por su parte, la utilidad neta de estas empresas fue del orden de 17 mil 185.8 millones de pesos, el 41.3 por ciento inferior a la reportada en 1998. Los ingresos fueron 7.7 por ciento mayores, al colocarse en 265 mil 310.7 millones de pesos.

De acuerdo con el reporte, el sector que presentó los mayores beneficios en su utilidad operativa fue el de comunicaciones, con 12 mil 059.9 millones de pesos, el 31.8 por ciento del total. A su interior, las emisoras más beneficiadas fueron Teléfonos de México, con 9 mil 985.4 millones de pesos y Televisa, con mil 471.2 millones de pesos.

Respecto al mismo periodo del año anterior, la utilidad operativa del sector comunicaciones avanzó 24.9 por ciento.

Los especialistas financieros explicaron que los beneficios en el mercado de capitales se debe al desempeño favorable de la economía del país, cuyas variables macro se observan sólidas y no se perciben riesgos que puedan afectar las expectativas de los inversionistas nacionales y extranjeros.

En el caso del sector de comunicaciones, la reestructura al interior de Televisa realizada durante los dos años anteriores, originó

los resultados positivos, los cuales podrán reafirmarse el próximo año, con los ingresos previsibles por las olimpiadas.

Por lo que respecta al resto de los sectores, el de Cementos, presentó una utilidad operativa de 4 mil 161.9 millones de pesos, con un avance de 11.91 por ciento.

Las emisoras comerciales --entre las que destacan Walmex, Comerci, Gigante, Sanborns, Liverpool y Soriana—reportaron utilidades operativas de 5 mil 539.1 millones de pesos, con un aumento de 26.48 por ciento. Sus ingresos sumaron 68 mil 126.2 millones de pesos, el 10.59 por ciento de aumento.

El sector servicios presentó ventas del orden de 2 mil 031.7 millones de pesos, el 18.42 por ciento inferior a 1998. En el renglón de utilidad operativa, esta se ubicó en 41 mil 262 millones de pesos.

Las “Holdings” o controladoras sumaron ingresos por 42 mil 874.2 millones de pesos, el 7.44 por ciento de aumento y ganancias operativas de 5 mil 616 millones de pesos, el 6.03 por ciento de aumento.

En tanto, las empresas siderúrgicas y de productos metálicos, reportaron ventas por 8 mil 866.2 millones de pesos, con una baja de 6.1 por ciento frente al mismo periodo del año anterior. Las utilidades operativas de este sector cayeron 23.3 por ciento, para situarse en mil 097.8 millones de pesos.

El renglón de alimentos fue uno de las más sobresalientes en ventas, con 27 mil 022.2 millones de pesos, 21.3 por ciento más que el año previo. Su utilidad operativa fue de mil 965.1 millones de pesos, con una disminución de 10.4 por ciento. En este sector sobresalen emisoras como Bimbo, Grupo Maseca y Moderna.

Si bien los analistas de Busamétrica prevén que el próximo año será favorable para el mercado de capitales de México, prevén efectos negativos por el efecto adverso de la inestabilidad de los precios del petróleo, la caída de numerosas empresas tecnológicas y la desaceleración de la economía estadounidense, cuyo aterrizaje aún

no vislumbra la previsión de cómo se enfrentará y las medidas que se adoptarán para mantener la estabilidad.

Nota de un sector. (Documento 4) .

Ciudad de México, marzo 15, 2000.-Al cierre del cuarto trimestre de 1999, las emisoras del sector de comunicaciones reportó utilidades netas por 7 mil 671 millones de pesos, cifra 2.4 por ciento inferior a la reportada el mismo periodo del año anterior, según informes proporcionados por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la empresa Bursamétrica Management y la calificadora Standard & Poor s.

Los ingresos de estas emisoras durante el periodo de referencia fue de 34 mil 342.8 millones de pesos, 16.21 por ciento mayor y de estos, la mayor aportación fue la de Teléfonos de México, con 26 mil 282.2 millones de pesos, esto es, el 76.4 por ciento del total.

Analistas del sector de telecomunicaciones, de las casas de bolsa Bancomer, Banacci y Valúe, comentaron que el comportamiento general del sector, en términos de ingresos, fue soportado por las emisoras Telmex y Televisa, toda vez que emisoras como Biper, Iusacel y TV Azteca reportaron cifras no del todo favorables. Sin embargo explicaron que este comportamiento podrá revertirse ante la oportunidad que representan las Olimpiadas de Sydney, en especial para las televisoras, que reforzarán su participación en el sector.

Las utilidades netas de Telmex fueron de 7 mil 995 millones de pesos., el 48.4 por ciento de aumento. Televisa reportó ventas por 5 mil 440 millones de pesos, 2.74 por ciento mayores a las del mismo lapso de 1998, el 15.7 por ciento del total. Su utilidad neta fue de 427.6 millones de pesos, 85.8 por ciento de retroceso.

Televisión Azteca, por su parte, presentó ventas por mil 131.1 millones de pesos, 13.14 por ciento menores a las del año anterior. En esta ocasión la televisora del Ajusco reportó pérdidas por 371.2 millones de pesos.

El Grupo Radio Centro presentó utilidades por 38.4 millones de pesos, el 52.1 por ciento de aumento y ventas por 210.7 millones de pesos, el 10.6 por ciento más.

En el caso de Iusacel, emisora que ha mantenido una escasa burstilidad, refleja su inestabilidad con pérdidas por 252.7 millones de pesos, aunque sus ingresos aumentaron 46 por ciento.

Los resultados de Biper no fueron tan favorables, dado que sus ventas disminuyeron 21.40 por ciento y reportó pérdidas por 4 mil 291 millones de pesos.

3.6. Reportes financieros de emisoras que integran al Índice de Precios y Cotizaciones.

Se suman en dos columnas las cifras de ventas y de utilidades, de las 35 empresas que integran al IPC, del trimestre en cuestión y del mismo trimestre del año anterior, se obtiene la cifra en pesos y la diferencia porcentual.

- a) En la entrada se anota el comportamiento general de las empresas que integran al IPC y el comparativo porcentual respecto al mismo periodo del año anterior.
- b) En el siguiente párrafo se asienta la explicación de los analistas;
- c) En los párrafos siguientes se pueden abordar los comportamientos de las emisoras más relevantes por sus ganancias y por sus pérdidas en el lapso;
- d) En el remate se registra la expectativa para los trimestres siguientes.

Ejemplo.

Resumen Comparativo elaborado con información de la Bolsa Mexicana de Valores. Tercer trimestre de 2000.

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, octubre 24, 2000.- Al cierre del tercer trimestre del año 2000, las 35 emisoras que integran la muestra del Índice de

Precios y Cotizaciones (IPC), de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) reportaron una baja de 7.57 por ciento en utilidades netas y un aumento de 17.36 por ciento en ingresos.

De acuerdo con los reportes de las propias emisoras, entregados a la BMV, al cierre del tercer cuarto del año las utilidades registradas fueron del orden de 54 mil 971.9 millones de pesos, que comparados con los 59 mil 488.4 millones de un año antes, significan un monto de 4 mil 416.5 millones de pesos de ganancias menos para tales empresas.

Contrariamente, en el renglón de los ingresos netos, estos sumaron 592 mil 801 millones de pesos, en comparación a los 695 mil 735.6 millones de pesos registrados al término del tercer trimestre del 2000. Lo anterior implica un incremento de 2 mil 934 .6 millones de pesos.

3.7. Informe del Director General.

Conjuntamente con el reporte de estados financieros, cada trimestre, las empresas que cotizan en la BMV deben entregar el "Informe del Director General", cuyo contenido es una relación pormenorizada de todos los acontecimientos relevantes ocurridos en la empresa desde el punto de vista de los ingresos y de los egresos, de los activos y de los pasivos.

Regularmente las empresas de relaciones públicas, que dan a conocer la información trimestral de las emisoras, se basan en estos informes para elaborar los comunicados que enviarán a las redacciones pues es más cómodo elaborar una nota del comportamiento de la empresa, con base en este informe, que en los estados financieros.

La práctica profesional recomienda utilizar ambos reportes, toda vez que los números difícilmente puede ocultar algún dato, y por otra parte, el informe del director contiene el detalle de operaciones y las explicaciones correspondientes. Sin embargo si se toma como única fuente se corre el riesgo de cierta parcialidad en la información que se ofrece al lector.

Una nota del informe del director general tomará los siguientes factores:

- a) Informe de ventas y utilidades.
- b) Resumen de las principales operaciones de ventas y utilidades.
- c) Resumen de los principales movimientos de activos y pasivos.
- d) Resumen de eventos generales.
- e) Expectativas.

Ejemplo:

Documento 5: "Consulta Informe del Director General I.C.S".
 Emisora: CIE. Sala de Prensa de la Bolsa Mexicana de Valores.
 México. Tercer trimestre 2000.

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

DISCUSION Y ANALISIS DEL DIRECTOR GENERAL A LA CONDICION FINANCIERA Y RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA Fuerte incremento en ingresos del 42% y en EBITDA del 32% Aspectos relevantes (cifras expresadas en millones de pesos y los incrementos referidos son con respecto al periodo referido del a&o anterior): Los ingresos crecieron 42%, ubicAndose en Ps. 1,050 en el tercer trimestre de 2000, y 38% para el periodo de nueve meses de 2000, ubicAndose en Ps. 2,810; El flujo de operaciOn ("EBITDA") para el trimestre subiO 32%, alcanzando los Ps. 256; y 37%, para el periodo de nueve meses, ubicAndose en Ps. 701; La utilidad de operaciOn se incremento 21% para el tercer trimestre, ubicAndose en Ps. 185; y 33%, para el periodo de nueve meses, alcanzando los Ps. 532 El costo integral de financiamiento registrado en el trimestre fue de Ps. 89; y para el periodo acumulado decreciO en 9%, para ubicarse en Ps. 182; La utilidad neta consolidada se

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

incremento en 21% para el tercer trimestre, alcanzando los Ps. 58; y un incremento del 64% para el periodo de nueve meses, acumulando una utilidad de Ps. 199; El capital contable al 30 de septiembre de 2000 se ubico en Ps. 4,055, en comparaciOn al capital contable registrado el 30 de septiembre de 1999 de Ps. 2,930; presentando un incremento del 38% La deuda con costo al 30 de septiembre de 2000 es de Ps. 2,716, de la cual 67% se vence en el 2007, y esta denominada en UDIs; El mUltiplo de cobertura de intereses (EBITDA a intereses pagados) para el trimestre se ubico en 3.2x, en comparaciOn con el mUltiplo de 2.1x logrado en el mismo periodo de 1999; El 4 de octubre de 2000, CIE finalizO un proceso de aumento de capital por un monto equivalente a Ps. 1,614, mediante la emisiOn de 35,076,000 nuevas acciones. Alejandro SoberOn Kuri, Presidente Ejecutivo de CIE, comentO que "Durante el tercer trimestre de 2000, proyectos de gran importancia y de

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

los márgenes registrados para los últimos trimestres", agregó Alejandro Soberón Kuri. México, D.F.; a 23 de octubre de 2000. Corporación Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V., ("CIE" o "la Compañía") (BMV: CIE B), la compañía líder de entretenimiento en vivo en los mercados de habla hispana y portuguesa de Iberoamérica, dio a conocer el día de hoy sus resultados financieros y operativos correspondientes al tercer trimestre y al período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2000. Las cifras contenidas dentro de este comunicado, están expresadas en millones de pesos mexicanos del poder adquisitivo del 30 de septiembre de 2000, a menos que sea especificado lo contrario, y han sido preparadas de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en México. Dichas cifras pueden diferir debido a efectos de redondeo. DISCUSION DEL TERCER TRIMESTRE DE 2000 Ingresos Durante el tercer trimestre de 2000

los ingresos de CIE se incrementaron 42%, ubicándose en Ps.1,050, cifra que se compara favorablemente con los ingresos por Ps. 737 registrados en el tercer trimestre de 1999. Asimismo, los incrementos en ingresos en cada una de las divisiones que conforman a CIE, en relación con el mismo trimestre de 1999, fueron los siguientes: Entretenimiento, 59%, ubicándose en Ps. 806; Comercial, 4%, ubicándose en Ps. 145; Servicios, 6%, ubicándose en Ps. 96. Sumado a ello, Latin Entertainment ("LE"), compañía controladora del sitio de Internet: www.elfoco.com, donde CIE adquirió una participación mayoritaria del 58% en mayo pasado, lo que llevó a consolidar sus resultados a partir de dicha fecha, registró ingresos por Ps. 3.2, en comparación con los Ps. 0.2 millones registrados durante el segundo trimestre de 2000, observando un incremento importante. División Entretenimiento: los ingresos se incrementaron 59%, ubicándose en Ps. 806 para el tercer trimestre de

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

2000, cifra que se compara a los ingresos por Ps. 507 registrados en el tercer trimestre de 1999. Dicho incremento se debe principalmente a: La operaci3n del Hip3dromo de Las Am3ricas de la Ciudad de MEXico, la cual inici3 al final del primer trimestre de 2000. En particular, es importante destacar que durante el tercer trimestre de 2000 los percapitas en apuestas, alimentos y bebidas, se incrementaron en 8% en relaci3n al segundo trimestre del a3o, y que el promedio de asistencia se incremento en 14%; La consolidaci3n del circuito teatral en Am3rica Latina y Espa3a, el cual estaba conformado unicamente por las obras musicales La Bella y la Bestia y Rent, en el tercer trimestre de 1999, y que, en adici3n a estas, ahora incluye otras producciones de Broadway en MEXico, Argentina, Brasil y Espa3a: El Fantasma de la Opera, Los Miserables y El Hombre de La Mancha; La consolidaci3n de los resultados de Stage Empreendimientos, S.A., el

FUNCI3N: PARAMETROS:
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

consorcio operador de centros de espectaculos mAs importante en el mercado brasile3o, como resultado del ejercicio de la opci3n de compra ejercida por CIE, lo cual permiti3 a CIE incrementar su participaci3n minoritaria en Stage del 30%, a una participaci3n mayoritaria del 70%, en marzo de 2000; Un n3mero mayor de visitantes a los ocho parques de diversiones que la Compa3a opera en MEXico, Colombia y Argentina, como resultado de la incorporaci3n de nuevas atracciones y del parque de diversiones "Planeta Azul", en la Ciudad de MEXico; y La promoci3n y producci3n de un mayor volumen y variedad de conciertos musicales, eventos culturales, familiares, y especiales; asI como la distribuci3n de pelIculas propias y de terceros, todo ello en MEXico y el extranjero, y en comparaci3n al mismo trimestre de 1999. Divisi3n Comercial: Durante el tercer trimestre de 2000, CIE registro ingresos dentro de su Divisi3n Comercial por un monto de Ps. 145, los cuales

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

se comparan con los Ps. 139 obtenidos en el mismo trimestre del año anterior. Este incremento es principalmente el resultado de: Un aumento en la venta de espacio publicitario localizado en las partes superiores laterales de los puentes peatonales operados por CIE, los cuales se incrementaron al pasar de 72 puentes peatonales a septiembre de 1999, a 97 puentes peatonales en operación a septiembre de 2000. En menor grado, a un incremento en la venta de alimentos y bebidas, así como de artículos promocionales relacionados a eventos realizados por CIE en México, Argentina y Brasil, lo cual es el resultado del incremento en el número de eventos desarrollados por la Compañía. División Servicios: los ingresos generados por CIE a través de la División Servicios en el tercer trimestre de 2000 se ubicaron en Ps. 96, monto que se compara con el de Ps. 91 registrado en el tercer trimestre del año anterior. Este incremento en la División Servicios

FUNCION: PARAMETROS:
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

se debió principalmente a: Un ligero aumento en el número de boletos vendidos en México, Argentina y Chile, a través del sistema Ticketmaster en estos mercados, como resultado directo de la producción y promoción de un mayor número de eventos de entretenimiento en vivo de CIE y terceros en los países arriba mencionados; y Una mayor capacidad instalada para el desarrollo de programas de telemarketing y teleservicio en México y Colombia, como resultado de la incorporación de nuevas cuentas de clientes en ambos mercados. Latin Entertainment: los ingresos generados en CIE a través de LE en el tercer trimestre de 2000 se ubicaron en Ps. 3.2, en comparación a los Ps. 0.2 registrados en el segundo trimestre de 2000, resultado de la venta de publicidad y patrocinios para elfoco.com, derivado de: Un importante número de page views, los cuales sumaron un promedio superior a los 160 millones durante el trimestre (en base a los resultados de auditoría de

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

I/PRO, líder en la verificación, análisis e investigación de tráfico de Internet, efectuada en el mes de julio pasado), y que fueron registrados en los países en los que LE tiene presencia: México, Argentina y España; y, los beneficios alcanzados como consecuencia del proceso de integración de usuarios entre correoweb.com y elfoco.com, principalmente a través de un sitio web único sirviendo de destino común para servicios de correo electrónico. Utilidad Bruta Durante el tercer trimestre de 2000 la utilidad bruta de CIE creció 40%, ubicándose en Ps. 424, cifra que se compara con la utilidad bruta de Ps. 302 registrada en el mismo trimestre de 1999. Dicho incremento es principalmente resultado del aumento en los ingresos del trimestre. El margen bruto se ubicó en 40.4%, representando una reducción de 60 puntos base en relación con el margen bruto de 41.0% registrado en el tercer trimestre del año anterior, lo cual es el resultado

FUNCION: PARAMETROS:
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

del reconocimiento de mayores costos de ventas como proporción de ingresos, en comparación con el incremento experimentado en el nivel de ingresos, lo cual es a su vez principalmente atribuible a la operación de LE. Flujo Operativo ("EBITDA") El flujo operativo (utilidad antes de financieros, impuestos, depreciación y amortización) o "EBITDA" se incrementó 32%, ubicándose en Ps. 256, cifra que se compara con la registrada por este concepto en el mismo trimestre de 1999 de Ps. 194. Este incremento resulta principalmente del crecimiento de 40% en la utilidad bruta del tercer trimestre de 2000, previamente explicado. Sin embargo, el margen EBITDA registró un ajuste de 200 puntos base, al ubicarse en 24.4%, el cual se compara con un margen de 26.4% correspondiente al tercer trimestre de 1999. Al comparar ambos márgenes, una diferencia importante se deriva de que para el tercer trimestre de 1999, la Compañía registró un margen EBITDA

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

extraordinariamente alto, derivado de la reclasificaciOn de ciertos gastos extraordinarios de operaciOn, en aquel periodo, a otros gastos, lo que resultO en una baja de Estos como porcentaje de las ventas. Sumado a ello, el margen EBITDA para el tercer trimestre de 2000 fue afectado por la pErdida operativa registrada por LE en el periodo. Es importante hacer notar que, sobre una base proforma, no considerando los resultados de LE, este margen se ubico en 25.8%, en lInea con los mArgenes EBITDA registrados en los Ultimos trimestres. Por otro lado, Latin Entertainment generO un flujo operativo negativo de Ps. 13.6 en el trimestre, reflejando la etapa de expansiOn de los sitios, incluyendo sus campa&as publicitarias, asI como el capital de trabajo requerido para sus operaciones en MEXico, Argentina y Espa&a. Utilidad de OperaciOn En el tercer trimestre del a&o, la utilidad de operaciOn de la Compa&ia se incrementO 21%, ubicAndose en Ps. 185, cifra

FUNCION: _____ PARAMETROS: _____
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

que se compara con la utilidad de operaciOn de Ps. 153, registrada en el mismo trimestre de 1999. El margen operativo se ubico en 17.6%, por debajo del margen operativo del 20.7% del mismo trimestre de 1999, lo cual es el resultado combinado de (i) una pErdida operativa por Ps. 13.8 registrada en LE; y (ii) un incremento en los cargos por depreciaciOn y amortizaciOn, los cuales totalizaron Ps. 71 en el trimestre, en comparaciOn con los cargos por Ps. 42 registrados en el tercer trimestre de 1999. Tal incremento es el resultado de (i) una mayor base de activos fijos, derivado de la incorporaciOn de los activos fijos de Stage Empreendimientos y del HipOdromo de Las AmEricas, principalmente; y (ii) de menor medida a una mayor base de gastos por amortizar. En una base proforma, y no considerando los gastos de LE, la Compa&ia registro un margen operativo del 19.0%. Costo Integral de Financiamiento El costo integral de financiamiento (CIF) incurrido

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

durante el tercer trimestre de 2000 por CIE aumento 12%, ubicándose en Ps. 89, cifra que se compara con un CIF de Ps. 79 registrado en el tercer trimestre del año anterior. Dicho incremento en el CIF se debe principalmente a una pérdida de Ps. 16 en el resultado por la posición monetaria neta, cifra que se compara con una ganancia en posición monetaria neta de Ps. 10, registrada en el mismo trimestre de 1999. La pérdida para el tercer trimestre de 2000 es principalmente resultado del reconocimiento de la actualización de la deuda denominada en Unidades de Inversión (UDIs), debido a que tal instrumento está vinculado a la inflación en México. Sin embargo, el CIF se vio parcialmente disminuido por una reducción del 16% en los intereses pagados netos, los cuales fueron de Ps. 67 para el trimestre, en comparación con un gasto de Ps. 80 registrado en el mismo trimestre del año anterior. A este respecto, y a pesar de que la deuda de la

FUNCION: PARAMETROS:
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

compañía al 30 de septiembre de 2000 se ubicó en Ps. 2,716, cifra mayor a la de Ps. 1,647 registrada al 30 de septiembre de 1999, es importante destacar el ahorro general alcanzado en el costo del servicio de la deuda. Ello, como resultado del cambio favorable en la estructura de la deuda, a raíz de las varias acciones que CIE ha realizado para substituir su deuda de corto plazo, con alto costo, por deuda de largo plazo, con bajo costo, lo cual le ha permitido financiar su crecimiento y expansión en línea con los retornos y plazo de sus proyectos, así como obtener el financiamiento necesario para capital de trabajo e inversiones en activo fijo. Finalmente, la Compañía registró una pérdida en cambios por Ps. 6 en el tercer trimestre de 2000, cifra que se compara favorablemente con una pérdida en cambios de Ps. 10, correspondiente al mismo trimestre del año anterior. Dicha pérdida de Ps. 6 es el resultado de variaciones en el tipo de cambio entre el Peso Mexicano y

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

el Dólar Estadounidense, las cuales afectaron la posición neta en activos en dólares de CIE. El tipo de cambio al final del tercer trimestre de 2000 se ubicó en Ps. 9.4459 / U.S. Dólar, el cual se compara con Ps. 9.8243/ U.S. Dólar a junio 30 de 2000. Impuestos CIE registró Ps. 15 en provisión de impuestos durante el tercer trimestre de 2000, cifra que se compara con una provisión por Ps. 12 registrada en el mismo trimestre del año anterior. Tal aumento es principalmente el resultado de una mayor utilidad antes de impuestos registrada por varias de las subsidiarias de CIE. Asimismo, es importante hacer notar que la Compañía no consolida para efectos fiscales, por lo cual cada una de sus subsidiarias es responsable de su propia estructura fiscal. Utilidad Neta Consolidada La utilidad neta consolidada de CIE en el tercer trimestre del año se ubicó en Ps. 58, incrementándose 21% en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

FUNCION: PARAMETROS:
 F1= MAS INFORMACION F3: PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

La utilidad para el trimestre fue parcialmente impactada por un mayor CIF, así como por una mayor participación de utilidades a socios minoritarios. DISCUSION DEL PERIODO DE NUEVE MESES ("el periodo") Ingresos Durante los primeros nueve meses de 2000, la Compañía registró ingresos por Ps. 2,810, cifra 38% superior a los ingresos por Ps. 2,030 registrados en el mismo periodo del año anterior. Dicho aumento en ingresos es fundamentalmente el resultado de incrementos del 51%, 9% y 10%, en las divisiones Entretenimiento, Comercial y Servicios, respectivamente. Dichos incrementos son atribuibles principalmente a: Los resultados generados por crecimiento interno en varios de los negocios de entretenimiento que conforman a CIE en México, Argentina, Brasil y España, incluyendo la consolidación de su circuito teatral, junto con la consolidación de las operaciones y resultados financieros de Stage Empreendimientos, S.A. en Brasil, y el inicio de

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

operaciones del Hipodromo de Las Americas de la Ciudad de Mexico, ambos sucesos ocurridos en marzo de 2000 Utilidad Bruta Para los primeros nueve meses de 2000 la Compañía experimentó un crecimiento de 34% en su utilidad bruta, la cual se ubicó en Ps. 1,128, en comparación con los Ps. 845 registrados en el mismo período de 1999. Sin embargo, el margen bruto se ubicó en 40.1%, el cual representa una reducción de 150 puntos base, en relación con el margen bruto de 41.6% registrado en el mismo período de 1999. Este ajuste en el margen bruto es principalmente atribuible a un cambio en la mezcla de gastos de operación, donde una mayor proporción de costos variables, en comparación con costos fijos, fue registrada debido a un mayor nivel de participación en el negocio de producción y distribución de películas, así como por la consolidación del circuito teatral de CIE en la región. Flujo Operativo ("EBITDA") El flujo operativo de CIE en el

FUNCIÓN: PARAMETROS:
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

período se incrementó 37%, ubicándose en Ps. 701, cifra que se compara favorablemente con la cifra registrada bajo este concepto por Ps. 510, en el mismo período del año anterior. El margen EBITDA para el período fue del 24.9%, el cual se mantuvo sin cambios importantes en comparación con el margen del 25.1% registrado para el mismo período en 1999. En una base proforma, sin tomar en consideración los resultados de LE, CIE registró un margen EBITDA para el período de 25.8%. Utilidad de Operación En el período la utilidad de operación de la Compañía se incrementó 33%, ubicándose en Ps. 532, cifra que se compara con la utilidad de operación de Ps. 399, registrada en 1999. El margen operativo se ubicó en 18.9%, en comparación con el margen operativo de 19.7% registrado en el mismo período de 1999. En una base proforma, sin considerar la pérdida acumulada operativa de LE por Ps. 22, la Compañía registró un margen operativo de 19.8%, comparado con el

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

19.7% correspondiente al periodo de nueve meses de 1999. Costo Integral de Financiamiento La Compa&Ia registro un Costo Integral de Financiamiento por Ps. 182, cifra 9% menor a la registrada en el mismo periodo de 1999, por Ps. 200. Este decremento es principalmente el resultado de la disminuciOn en 18% en el gasto neto por intereses, los cuales pasaron de Ps. 239 en los primeros nueve meses de 1999, a Ps. 196 en el mismo periodo del a&o actual, hecho que es fundamentalmente atribuible a la estrategia de la compa&Ia, iniciada en la segunda mitad de 1999 y continuada durante el primer semestre del a&o actual, a travEs de la cual CIE substituyO su deuda de corto plazo, de alto costo, por deuda de largo plazo, con bajo costo. Utilidad Neta Consolidada La utilidad neta consolidada de la Compa&Ia en los primeros nueve meses de 2000 se ubicO en Ps. 199, un incremento de 64% en comparaciOn a la registrada en el mismo periodo de 1999. LIQUIDEZ Y

FUNCION: _____ PARAMETROS: _____
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

RECURSOS DE CAPITAL HistOricamente, la liquidez de CIE ha sido obtenida a travEs de la generaciOn interna de efectivo, incrementos de capital y prEstamos. Durante el periodo de 2000, los fondos provenientes de las operaciones de la compa&Ia provinieron de: Una utilidad neta consolidada en el periodo de Ps. 199, junto con fondos por Ps. 28 generados por cambios en capital de trabajo, principalmente como resultado del incremento en el volumen de operaciones, como ya se ha explicado en este documento; y Registro de partidas que no requieren la utilizaciOn de efectivo, tales como cargos por depreciaciOn y amortizaciOn por Ps. 169, las cuales fueron generadas por una mayor base de activo fijo. Las actividades de financiamiento generaron recursos netos por Ps. 1,048 en el periodo. Estos recursos resultaron principalmente de la emisiOn y oferta pUBLICa de Ps. 1,750 en pagarEs de mediano plazo con vencimiento a 7 a&os, los cuales

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

fueron aplicados, para (i) financiar las necesidades de inversiOn y capital de trabajo de la Compa&Ia, como se explica con anterioridad, y (ii) de menor manera, a la substituciOn de deuda de corto plazo con alto costo, como tambiEn se explica anteriormente. Finalmente, la generaciOn de efectivo proveniente de actividades de financiamiento y operaciOn, fue en su mayorIa utilizada en actividades de inversiOn, a las cuales CIE destino Ps. 1,257, principalmente a : Un incremento en inmuebles, maquinaria y equipo, como resultado de (i) la incorporaciOn de nuevos activos fijos como consecuencia de la adquisiciOn de una participaciOn adicional en Stage Empreendimientos, el operador de inmuebles de entretenimiento mAs importante en el mercado brasile&o, como se menciona anteriormente; y, en menor grado, (ii) los trabajos de remodelaciOn y construcciOn en proceso realizados en la pista de carreras de caballos y otras instalaciones dentro del HipOdroMo de las

FUNCIOn: PARAMETROS:
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

AmEricas de la Ciudad de MExico, en conjunciOn con los trabajos de construcciOn iniciados para proveer al Foro Sol de las caracterIsticas y flexibilidad necesarias para su operaciOn tanto como centro de espectAculos, asI como estadio de beisbol; y Otros activos circulantes, gastos pre-operativos y otros activos, los cuales incluyen los derechos a ser amortizados de publicidad rotativa para equipos de futbol, asI como gastos promocionales y administrativos derivados del proyecto de producciOn y distribuciOn de pelIculas y el desarrollo del circuito teatral y una gran diversidad de gastos por amortizar en la compra de talento artistico; todo ello, junto con el desarrollo de diversas actividades de negocios para la iniciaciOn de operaciones en los mercados de entretenimiento de Brasil y Espa&a. Y, finalmente, otros de gastos pre-operativos derivados del desarrollo de los proyectos del Foro Sol y el proyecto del HipOdroMo de las

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

AmEricas. ANEXO 1: REPORTE DE OPERACIONES DEL TERCER TRIMESTRE El siguiente reporte incluye las actividades mAs importantes que la Compa&Ia realizO durante el tercer trimestre del a&o actual en sus operaciones de MEXico y el extranjero. DIVISION DE ENTRETENIMIENTO Incluye la producciOn y promociOn de eventos de entretenimiento en vivo, tales como: conciertos musicales, deportivos, culturales, familiares y especiales; producciones teatrales; la operaciOn de inmuebles de entretenimiento y parques de diversiones; la producciOn y distribuciOn de peliculas de largometraje; asI como la operaciOn de carreras de caballos en el HipOdromo de Las AmEricas de la Ciudad de MEXico. Conciertos musicales: Durante el tercer trimestre de 2000, la Compa&Ia llevO a cabo la gira por AmErica Latina de: Deep Purple, con presentaciones en la Ciudad de MEXico, Buenos Aires, y Sao Paulo; asI como la del guitarrista Joe Satriani, quien realizO una serie de

FUNCION: _____ PARAMETROS: _____
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

presentaciones en la Ciudad de MEXico, Santiago de Chile, Buenos Aires, al igual que en Sao Paulo, Rio de Janeiro, Porto Alegre y Curitiba, en Brasil. Asimismo, CIE continuO promoviendo y produciendo una importante variedad de conciertos para artistas y grupos musicales, tanto de AmErica Latina como de origen sajOn. En MEXico: Aqua, Journey, Enanitos Verdes, Julieta Venegas, y Paulina Rubio, quien continuO su gira de presentaciones por varias ciudades del paIs; en Argentina: Divididos y Gustavo Ceratti; en Brasil: Emilio Santiago, Planet Hemp y Marina Lima; y en Estados Unidos, atendiendo el mercado latino: Pepe Aguilar, en las ciudades de Houston, El Paso, San Antonio, Dallas y Los Angeles. Eventos culturales y familiares: CIE realizO la presentaciOn de los espectAculos de Disney on Ice, "Toy Story", en Buenos Aires y Montevideo; y "75 a&os de Disney", en la Ciudad de MEXico. Asimismo, la Compa&Ia llevO a cabo: presentaciones del Circo Atayde

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

Hermanos, dentro de las instalaciones del Palacio de los Deportes de la Ciudad de MEXico; la presentaciOn estelar del recital de "Los Tres Tenores", en el Estadio Cicero Pompeu de Toledo, de Sao Paulo; el espectAculo Crazy Horse, en Sao Paulo, Rio de Janeiro, Santiago de Chile y Buenos Aires; asi como la producciOn La Fura Dels Baus, en Madrid. Eventos especiales: La Compa&Ia participO activamente en varios de los eventos corporativos ocurridos durante el tercer trimestre de 2000, para varias compa&Ias y organismos: en MEXico, Clairol, Herdez, Telmex, Interceramic, Museo del Ni&o, Telcel y el Gobierno del Estado de MEXico; y en Chile: Entel. Asimismo, CIE desarrollo un esquema promocional para Cerveceria CuauhtEmoc Moctezuma, denominado "Va por MEXico", consistiendo en varias presentaciones con artistas y grupos locales para audiencias masivas de pUBLICo, las cuales se realizaron exitosamente en la Ciudad de MEXico. Monterrey, CuliacAn,

FUNCION: PARAMETROS:
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

Juadalajara y MEXico. Circuito Teatral: A lo largo del tercer trimestre de 2000, CIE continuo desarrollando su circuito teatral por AmERICA Latina y Espa&a, compuesto actualmente por las obras musicales de Broadway La Bella y la Bestia, El Fantasma de la Opera, Los Miserables, El Hombre de La Mancha, y Rent; esta Ultima en gira en Espa&a. Parques de diversiones: Derivado de la introducciOn de nuevos conceptos de esparcimiento y educaciOn, la renovaciOn y puesta en operaciOn de diferentes tipos de atracciones, la realizaciOn de actividades promocionales para diferentes pUBLICos, asi como la presentaciOn de artistas juveniles dentro de las instalaciones de los parques de diversiones que opera, la Compa&Ia incremento el nivel de asistencia a estos durante el tercer trimestre de 2000. Asimismo, como resultado de las mejoras realizadas en las instalaciones de Parque El Salitre, las cuales se enfocaron a la conversiOn de dicho parque de

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

Entretenimiento de Las Américas, el cual cubrirá un Área aproximada de 40,000 metros cuadrados, contando con características tecnológicas únicas, en comparación a centros similares que alojan este concepto en México y América Latina. La Compañía espera poner en funcionamiento esta unidad de negocio durante el cuarto trimestre del año 2001. DIVISION COMERCIAL Incluye la organización y promoción de ferias comerciales y exposiciones; la venta de patrocinios para eventos; la venta de derechos de nombre para inmuebles de entretenimiento; la venta de espacio publicitario, patrocinios, alimentos, bebidas y artículos promocionales en inmuebles de entretenimiento y eventos de la Compañía; la venta de publicidad estática y rotativa en encuentros de fútbol soccer profesional; la venta de espacio publicitario en puentes peatonales; así como la operación de estaciones de radio. Ferias comerciales y exposiciones: En julio de 2000, el negocio de organización y

FUNCION: PARAMETROS:
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

promoción de ferias comerciales y posiciones de CIE realizó la Semana Mexicana de la Manufactura 2000, en las instalaciones del World Trade Center de la Ciudad de México. Asimismo, como resultado de las negociaciones que la Compañía llevó a cabo en meses anteriores, esta realizará en la Ciudad de México, durante el mes de octubre, los eventos Rest-Hotel Abastur 2000 y Expo Taller Mecánica Automotriz 2000, en el World Trade Center y Palacio de los Deportes, respectivamente; así como Metal-Mecánica 2000, en Guadalajara. Puentes peatonales: Durante el tercer trimestre de 2000, la venta de espacio publicitario en las partes superiores y laterales en puentes peatonales, que la Compañía opera en varios municipios de los estados de México, Jalisco, Tamaulipas, Nuevo León, Puebla y San Luis Potosí, se vio incrementada por la adición de 25 puentes peatonales, con lo cual al final del tercer trimestre de 2000 opera 97 puentes peatonales, en comparación con los 72 puentes

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

peatonales en el mismo trimestre de 1999. Con la construcción de estos nuevos puentes peatonales, CIE ha podido ofrecer a sus clientes una mayor cantidad de espacio publicitario, con lo cual a finales de septiembre de 2000 exhibía 347 anuncios, en comparación con los 227 anuncios correspondientes al tercer trimestre de 1999. Publicidad estática \otimes rotativa: . CIE ha incrementado su nivel de capacidad utilizada al ofrecer a su base de anunciantes y patrocinadores, formada por importantes compañías de servicios y productos masivos, una mayor servicio por este concepto, lo que le ha permitido favorablemente eficientar su operación, al igual que incrementar su nivel de ingreso. Asimismo, es necesario destacar que la Compañía se encuentra en pláticas con otros equipos para su incorporación al esquema de publicidad estática \otimes rotativa en las líneas laterales de los campos de fútbol soccer profesional en el país. Derechos de nombre: CIE

FUNCION: PARAMETROS:
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

vendió a DirecTV los derechos para asociar el nombre comercial de esta compañía al del Teatro Palace, centro de espectáculos operado por CIE en Sao Paulo, con capacidad para 1,700 personas, y que desde hace más de diecisiete años ha alojado diversos tipos de eventos de entretenimiento en vivo, incluyendo convenciones, desfiles de modas y diversas conferencias. Dicho centro de espectáculos ostenta ya el nombre de DirecTV Music Hall. DIVISION SERVICIOS Incluye la venta automatizada y por medio de Internet de boletos, a través del sistema Ticketmaster, así como servicios de telemarketing para terceros y soporte técnico para clientes. Boletaje: Ticketmaster México registró avances significativos en el tercer trimestre de 2000, los cuales son principalmente el resultado de: (i) nuevas afiliaciones de diferentes tipos de eventos e inmuebles temporales, entre los que destacan: Rollo Parque Acuático y Multiforo Ideal, así como el

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

evento Huastock 2000; y de (ii) un incremento en el número de puntos de venta. Asimismo, Ticketmaster Argentina añadió nuevos inmuebles y eventos especiales a su base de afiliaciones, destacando Autopista Center y Toy Story sobre Hielo. Telemercado: En comparación con el tercer trimestre de 1999, CIE logró importantes avances en esta actividad en México, al incorporar cuatro nuevos programas de empresas y organizaciones a su base de clientes, la cual se compone de 14 al final del tercer trimestre del año. Asimismo, y sobre las mismas bases, la Compañía adicionó dos nuevos clientes a su operación de Colombia, la cual al final del tercer trimestre de 2000 estuvo compuesta por cinco de ellos. ANEXO 2: ULTIMOS EVENTOS RELEVANTES Estaciones de radio en Argentina * Julio 11, 2000 La Compañía llevó a cabo la adquisición de tres importantes grupos radiales en Argentina, que se suman a la actual operación de Radiodifusora de Buenos Aires, S.A., por

FUNCION: PARAMETROS:
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

parte de CIE, la cual es licenciataria de 2 estaciones de radio en Buenos Aires: Rock & Pop 95.9 FM y Radio Splendid 990 AM, con operaciones en la capital del país. La transacción global, incluyendo inversiones para la ampliación de la red de estaciones en Argentina, adquisiciones y el capital de trabajo para expansión y consolidación de Estas, asciende a un monto aproximado de US\$ 60 millones. Asimismo, CIE espera que esta operación resulte altamente sinérgica para la expansión de los servicios de elfoco.com en Argentina, ya que siendo ambos medios masivos de comunicación, integrarán una base de anunciantes conjunta, presentarán contenidos de forma cruzada y desarrollarán diversos medios, tales como revistas, entre otros. Incremento de capital * Octubre 4, 2000 Con el objeto de captar recursos para la capitalización de futuras oportunidades de negocio en México, Brasil, Argentina y los Estados Unidos, CIE sometió a la Asamblea General de

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

Accionistas de la Compa&Ia un incremento de 35,076,000 acciones en la parte variable de su capital social, la cual, despuEs de ser autorizada, y efectuado el proceso de suscripciOn correspondiente, permitiO obtener recursos equivalentes a Ps. 1,614 millones. A partir de esa fecha, el nuevo nUmero de acciones representativas del capital social de la Compa&Ia es de 238,887,520 (Doscientos treinta y ocho millones ochocientos ochenta y siete mil quinientas veinte) acciones. Boletaje en Brasil ✕ Octubre 5, 2000 CIE establecio un acuerdo de asociaciOn con USA Networks, Inc., a travEs de su empresa subsidiaria Ticketmaster Corp., para la expansiOn y consolidaciOn de las operaciones de boletaje de CIE en Centro y SudamErica, por medio de una concesiOn para el uso exclusivo del sistema Ticketmaster por diez a&os en la regiOn. A la luz de tal acuerdo, tanto las operaciones de boletaje existentes en Argentina y Chile, como las futuras operaciones de CIE y

FUNCION: _____ PARAMETROS: _____
 F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

Ticketmaster en Centro y SudamErica, pasarAn a ser 100% propiedad de CIE; mientras que Ticketmaster mantendrA su participaciOn del 49% en Ticketmaster MEXico, y tendrA la oportunidad de invertir en un futuro en las operaciones de boletaje en Centro y SudamErica, incluyendo boletaje en-lnea. Asimismo, y en asociaciOn con firmas de boletaje locales, CIE inicia la operaciOn del Sistema Ticketmaster en Brasil, el mercado de entretenimiento mAs importante de la regiOn latinoamericana, bajo el nombre "Megaingresso", la cual cuenta con la masa critica local necesaria y el control operativo de cuatro inmuebles de gran renombre en Sao Paulo, para su exitosa puesta en marcha. DESCRIPCION DE LA COMPA&IA Con sus orIgenes en 1990, CorporaciOn Interamericana de Entretenimiento, S.A. de C.V., CIE, es hoy la Compa&Ia lIder de entretenimiento en vivo para los mercados de habla hispana y portuguesa en IberoamErica. A travEs de una estructura de integraciOn

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

vertical, el Grupo participa en cada uno de los negocios que conforman a la oferta de servicios y productos recreativos y de esparcimiento. Dichos servicios y productos incluyen, primordialmente, la operación de centros de espectáculos y parques de diversiones, la promoción y realización de una gran diversidad de eventos, la promoción de ferias comerciales y exposiciones, la venta de patrocinios, publicidad, alimentos y bebidas para dichos eventos y centros de espectáculos, así como la comercialización computarizada de boletos de entrada para espectáculos públicos. Asimismo, el Grupo participa en la industria filmica, a través de la producción y distribución de películas, así como en Internet, mediante el desarrollo de un portal vertical de entretenimiento, en ambos casos para los mercados de habla hispana y portuguesa de Iberoamérica. CIE es una empresa pública cuyas acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores desde 1995, bajo el

FUNCION: PARAMETROS:
F1= MAS INFORMACION F3= PAG ANT F7= NAVEGAR F16= REGRESO A MENU

SFCIDG CONSULTA INFORME DEL DIRECTOR GENERAL I.C.S. 09/FEB/2001 12:21

EMISORA: CIE EJERCICIO: 2000 TRIM: 03 CONSOLIDADO: SI

símbolo "CIE B". Como una nota precautoria a inversionistas, excepto por la información histórica aquí contenida, ciertos temas discutidos en el presente boletín constituyen "afirmaciones futuras". Dichos temas suponen riesgos e incertidumbres, incluyendo las condiciones económicas en México y otros países donde CIE opera, así como fluctuaciones en el valor del peso mexicano comparado en el dólar estadounidense.

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, octubre 21, 2000.- Corporación Interamericana de Entretenimiento (CIE), informó que al término del tercer trimestre del año en curso, registró un incremento en sus ingresos del orden de 42 por ciento, respecto al mismo trimestre del año anterior, para ubicarse en mil 050 millones de pesos.

La compañía, operadora de empresas de entretenimiento líder en Latinoamérica, precisó, a través del informe del Director General, entregado a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), que en materia de entretenimiento, el incremento fue de 59 por ciento.

La operación del Hipódromo de las Américas de la Ciudad de México, que inició en el primer trimestre del año, presentó un incremento de 14 por ciento en la asistencia y los percápitas de apuestas, bebidas y alimentos aumentaron 8 por ciento respecto al segundo trimestre del año.

Resalta el informe “la consolidación del circuito teatral en América Latina y España, el cual estaba únicamente por la obras musicales La Bella y la Bestia y Rent, en el tercer trimestre de 1999, y que en adición a éstas, ahora incluye otras producciones de Broadway en México, Argentina, Brasil y España: El Fantasma de la Opera, Los Miserables y El Hombre de la Mancha; La consolidación de los resultados de Stage Empreendimientos, S.A., el consorcio operador de centros de espectáculos más importante en el mercado brasileño, como resultado del ejercicio de la operación de compra ejercida por CIE, lo cual permitió a CIE incrementar su participación minoritaria en Stage del 30 por ciento, a una participación mayoritaria del 70 por ciento, en marzo del 2000”.

Según el informe, en la división comercial, los ingresos fueron por 145 millones de pesos y resalta la participación por ingresos publicitarios, promocionales venta de alimentos y bebidas y servicios.

El flujo operativo o Ebitda (utilidad antes de costos financieros, impuestos, depreciación y amortizaciones), se incrementó 32 por ciento.

En cuanto al Costo Integral e Financiamiento, CIE informó que registró un incremento de 12 por ciento, al ubicarse en 89 millones de pesos; por lo que respecta a las pérdidas cambiarias, menciona que ésta fue de 6 millones de pesos, frente a 10 millones de un año antes.

La utilidad neta del grupo fue de 58 millones de dólares, con un incremento de 21 por ciento frente al mismo periodo del año anterior.

CIE agrega que en actividades de financiamiento, éstas generaron recursos por mil 48 millones de pesos, por la emisión y oferta pública de mil 750 millones en pagarés de mediano plazo con vencimiento a 7 años, los cuales fueron aplicados para financiar necesidades de inversión y capital de trabajo y para la sustitución de deuda de corto plazo.

En el informe también se detalla pormenorizadamente las actividades de CIE solamente en el tercer trimestre, considerando a cada una de sus divisiones.

CIE es la compañía líder de entretenimiento en los mercados de habla hispana y portuguesa en Iberoamérica. Opera centros de espectáculos, parques de diversiones, promoción de eventos y espectáculos, comercializa boletos y participa en la industria fílmica. Es una empresa pública cuyas acciones cotizan en la BMV desde 1995.

3.8. Comunicados de Prensa.

Los comunicados de prensa son boletines que pueden tener su origen en la BMV o en las empresas que cotizan en la Bolsa. Estas últimas no suelen emitir comunicados directos, sino que la práctica común es que recurren a agencias de relaciones públicas para colocar la información.

En el caso de la BMV, los boletines suelen emitirse cuando el comportamiento del mercado así lo amerita, por su alza o baja importante; también cuando hay comentarios de sus directivos con

relación a algún hecho, o cuando se comunica algún evento institucional.

Las empresas difunden comunicados cuando emiten noticias de interés a los inversionistas, cuando explican algún suceso del mercado con el que estén relacionadas o cuando buscan aclarar algún hecho.

También cuando dan a conocer alguna alianza estratégica e incluso cuando hay cambio de directivos.

De estos comunicados es necesario redactar notas informativas.

Ejemplo:

Documento 6: "Atento Comunicado". Sala de Prensa de la Bolsa Mexicana de Valores. México. Enero 16, 2001.

Enero 16, 2001

BOLSA MEXICANA DE VALORES

ATENTO COMUNICADO

Se informa que durante el periodo comprendido del 1° de febrero al 31 de julio de 2001, las muestras que conformarán el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) y el Índice México (INMEX), se integrarán por las siguientes series accionarias:

INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES

EMISORA	SERIE	EMISORA	SERIE	EMISORA	SERIE
ALFA	A	GCARSO	A1	PEÑOLES	*
APASCO	*	GCC	B	SAVIA	A
ARA	*	GEO	B	SORIANA	B
BANACCI	O	GFBB	O	TAMSA	*
BIMBO	A	GFINBUR	O	TELECOM	A1
CEMEX	CPO	GFNORTE	O	TELMEX	L
CIE	B	GISSA	B	TLEVISA	CPO
COMERCI	UBC	GMODELO	C	TVAZTCA	CPO
CONTAL	*	GRUMA	B	VITRO	A
DESC	B	GSANBOR	B-1	WALMEX	C
ELEKTRA	CPO	KIMBER	A	WALMEX	V
FEMSA	UBD	NGMEXIC	B		
ENTRAN:			SALEN:		
CONTAL		DATAFLX	B		
GCC	B	MASECA	B		
GRUMA	B	HYLSAMX	BCP		

INDICE MEXICO

EMISORA	SERIE	EMISORA	SERIE
ALFA	A	GMODELO	C
APASCO	*	GFNORTE	O
BANACCI	O	KIMBER	A
CEMEX	CPO	NGMEXIC	B
CIE	B	SORIANA	B
COMERCI	UBC	TELECOM	A1
ELEKTRA	CPO	TELMEX	L
FEMSA	UBD	TLEVISA	CPO
GCARSO	A1	TVAZTCA	CPO
GFBB	O	WALMEX	V
ENTRAN:		SALEN:	
APASCO		BIMBO	A
GFNORTE	O	GSANBOR	B-1

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, enero 16, 2001.- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) informó la nueva composición del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) y del Índice México (Inmex), vigente del 1 de febrero al 31 de julio del 2001.

Por lo que corresponde al IPC, salen las emisoras Dataflux serie B, Maseca B e Hylsamex serie BCP y entran Contal nominativa, Grupo Cementos Chihuahua, serie B y Grupo Maseca serie B, que se integran al listado de 35 empresas de la muestra. Asimismo, en el Índice México se integran Apasco nominativa y Grupo Financiero Banorte, serie O, y salen Bimbo A y Gsanbor serie B-1.

El Índice México se integra por 20 emisoras.

3.9. Inversión extranjera en bolsa.

Cada mes la BMV da a conocer el saldo de la inversión extranjera en renta fija y en renta variable.

Esto es a través de dos hojas. Una contiene un cuadro que lleva el título de "Saldo Inversión Extranjera", donde se anotan los siguientes conceptos:

- a) Libre suscripción.
- b) Fondo Neutro.
- c) ADRs (American Depositary Receipts).
- d) Warrants.
- e) Total Renta Variable.
- f) Mercado de Dinero.
- g) Total Inversión Extranjera.
- h) Cuatro columnas con las cifras correspondientes a los saldos registrados en el mes, un mes antes, la variación porcentual de un mes a otro y la variación porcentual frente al último saldo del año anterior.

La siguiente cuartilla presenta una gráfica con barras en donde se observa el comportamiento de la participación de la inversión extranjera en el valor de capitalización del mercado de valores.

Documento 7: "Saldo de Inversión Extranjera", tomado de "Indicadores". Bolsa Mexicana de Valores. México. Diciembre 2000.

SALDO INVERSION EXTRANJERA Dólares (000 000)				
	Saldo al 29-Dic-2000	Saldo al 30-Nov-2000	Variación Mensual	Variación desde 30-Dic-1999
Libre Suscripción (1)	17,663.34	17,743.86	-0.45%	-14.36%
Fondo Neutro (2)	2,153.18	2,199.62	-2.11%	-52.08%
ADR's (3)	32,091.13	35,078.81	-8.52%	-22.68%
Warrants	4.60	7.56	-39.09%	-91.57%
Total Renta Variable	51,912.26	55,029.85	-5.67%	-22.15%
Mercado de Dinero (4)	1,786.13	1,438.74	-24.15%	-18.37%
Total Inv. Ext.	53,698.39	56,468.59	-4.91%	-22.03%

(1) Incluye Cuentas de Terceros del Citibank,
Fondo México y Sociedades de Inversión.

(2) No incluye CPC's que respaldan ADR's

(3) Incluye GDR's

(4) Cifra al 28 de Diciembre del 2000.

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores

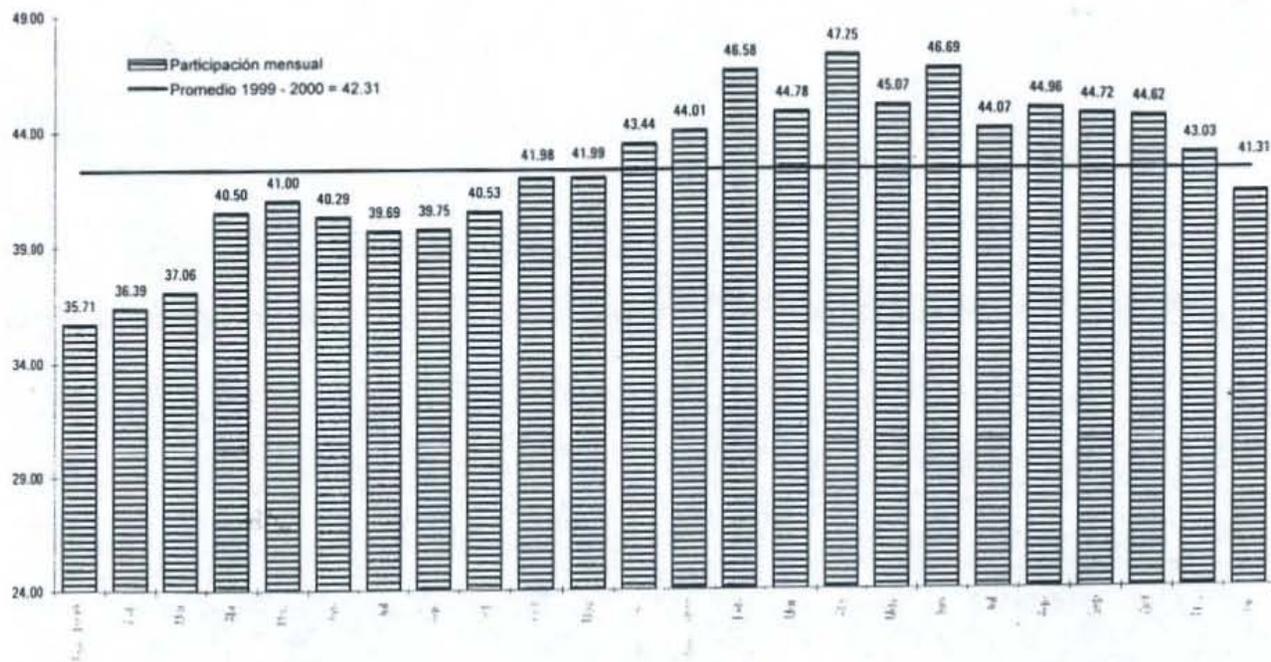
*La variación en el saldo de inversión extranjera en renta variable se explica, fundamentalmente, por los cambios en los precios de los títulos y modificación del tipo de cambio del peso con respecto al dólar estadounidense.

*Durante el mes de diciembre de 2000, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) registró una baja de -0.01% en término de pesos y de -1.75% en término de dólares estadounidenses. Durante el año 2000, el IPC registró descenso nominal de -20.73% y de -21.20% en término de dólares estadounidenses.

*El tipo de cambio del peso con respecto al dólar estadounidense que se utiliza para el cálculo del saldo de inversión extranjera, es el denominado "FIX" que determina el Banco de México. En el pasado mes de diciembre, se registró una depreciación de 1.77%. Durante el año 2000, registró una depreciación de 0.61%.

*El valor de capitalización del mercado accionario al cierre de diciembre de 2000, se ubicó en 125,678.65 millones de dólares, con lo cual la participación del saldo de inversión extranjera en renta variable al mes de diciembre fue de 41.31%.

Participación del Saldo de la Inversión Extranjera en el Valor de Capitalización del Mercado Accionario



Nota: Cifras al cierre de cada mes.

Fuente: Bolsa Mexicana de Valores / Dirección de Información y Productos

La nota debe contener el siguiente orden:

- a) Total de la inversión extranjera y su variación nominal y porcentual respecto al mes anterior y a diciembre del año que precede.
- b) Total en renta fija y en renta variable y su variación respecto del mes anterior y a diciembre del año anterior.
- c) Total de cada uno de los conceptos que integran a la renta fija, y su variación respecto de diciembre del año anterior.

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, enero 12, 2001.-La inversión extranjera en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) presentó una baja de 22.03 por ciento al cierre de diciembre del 2000, con respecto del mismo mes de 1999 y cerró con un saldo de 53 mil 689.39 millones de dólares; la variación respecto de noviembre también fue negativa en 4.91 por ciento.

El organismo agregó que el total de la inversión extranjera en renta variable presentó una mayor caída anual, de 22.15 por ciento, para colocarse en 51 mil 912.26 millones de dólares, mientras que la inversión extranjera en renta fija se contrajo 18.37 por ciento, para cerrar el año con un saldo de mil 786.13 millones de dólares.

Sin embargo, resalta que mientras la variación mensual de la renta variable fue negativa, con 5.67 por ciento, el mercado del dinero fue de menos 24.15 por ciento.

En el reporte dado a conocer por la BMV, se anota que el saldo en Certificados de Libre Suscripción se redujo 14.36 por ciento en un año, y de 0.45 por ciento mensual. Cerró en 17 mil 663.34 millones de dólares.

El saldo de capitales extranjeros captados por el Fideicomiso del Fondo Neutro, el cual se aclara que no incluye Certificados de Participación Ordinarios (CPOs) que respaldan American Depositary Receipts (ADRs), registró un saldo de 2 mil 153.18 millones de dólares, esto es, una caída de 52.08 por ciento anual y de 2.11 por ciento mensual.

En cuanto al saldo captado a través de ADRs, fue del orden de 32 mil 091.13 millones de dólares, el 8.52 por ciento menos que en noviembre y el 22.68 por ciento de baja respecto de diciembre del año anterior.

La captación a través de los instrumentos denominados Warrants, cayó en casi 100 por ciento y solamente se presentó un saldo de 4.60 millones de dólares, 39.09 por ciento menos que el mes anterior y 91.57 por ciento respecto a diciembre de 1999.

Por último, la BMV informó que la participación del saldo de la inversión extranjera en el valor de capitalización del mercado accionario se ubicó en diciembre del 2000, en 41.31 por ciento, para colocarse en niveles de mayo de 1999. El nivel más alto fue en abril del 2000, cuando la participación fue del 47.25 por ciento y la más baja en dos años fue en enero de 1999, con 35.71 por ciento.

3.10. Mercado cambiario.

El mercado cambiario o mercado de cambios es aquel donde se realizan las operaciones de compra-venta de divisas, esto es, de monedas de otros países, con el objeto de obtener ganancia, en el marco de la oferta y la demanda.

El mercado cambiario más importante en México es el del dólar.

La información sobre la cotización peso-dólar es emitida por varias fuentes:

- a) El Banco de México. Da a conocer la cotización que se establece para operaciones corporativas a 24 o 48 horas. Esta información la difunde a través de un comunicado donde aparece un cuadro en el que se consignan las cotizaciones a la apertura de la sesión de intercambios, máxima cotización, mínima cotización y cierre. El dólar a 48 horas también se conoce como "spot".
- b) Banamex y Bancomer dan a conocer las cotizaciones del denominado "dólar interbancario", esto es, la cotización que resulta de las operaciones de intercambio de dólares entre

instituciones bancarias. También se denomina “spot”. El “dólar de ventanilla”, o “de menudeo”, se conoce así por ser el dólar que está a disposición del público en general, en ventanillas de las sucursales bancarias.

- c) El “dólar del aeropuerto”. En el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México hay casas de cambio y sucursales bancarias que compran y venden dólares las 24 horas del día.
- d) El dólar en casas de cambio de las fronteras Norte y Sur del país. Esta cotización se obtiene de la agencia informativa Notimex, o de alguna especializada.
- e) También se puede consultar la cotización del dólar en la BMV, aunque esta fuente no es muy común ni muy citada en las informaciones periodísticas.

Regularmente las redacciones solicitan la entrega de la nota del mercado de cambios, o “nota del dólar”, especialmente en periodos denominados de “volatilidad”, caracterizados por la inestabilidad de los mercados financieros.

Una vez consultadas las fuentes arriba anotadas, para redactar dicha nota informativa se recomienda la siguiente estructura:

- a) En la entrada se consigna en cuanto cerró a la venta el dólar de ventanilla, interbancario y del Banco de México a 48 horas. Si los factores que mueven al mercado son muy relevantes, es preciso entrar con la descripción de su relación causa-efecto.
- b) En el siguiente párrafo se anota el comentario de los analistas del mercado de cambios. Para ello se deberá consultar directamente a los analistas o las páginas de Internet de los bancos o casas de bolsa.
- c) En el siguiente párrafo se registra el comportamiento del dólar de ventanilla e interbancario en Banamex y/o Bancomer.
- d) En seguida, el comportamiento del dólar en el Banco de México, apertura, máximo, mínimo y cierre.
- e) Se continúa con el comportamiento del dólar en el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México.
- f) Se remata con el comportamiento del dólar en las zonas fronterizas.

Cuando se reporta para agencias informativas, radio, televisión o Internet, se presenta reporte cambiario de apertura, media jornada y cierre.

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, abril 24, 2001.- A pesar de las condiciones de incertidumbre por las variaciones en los mercados de Argentina y Brasil, así como la posibilidad de que la discusión sobre la Reforma Fiscal se posponga hasta septiembre, el peso se mantiene fuerte, de acuerdo con analistas.

Al cierre de operaciones el peso ganó 8 centavos frente al dólar y se colocó en 9.37 venta, en ventanillas de Banamex, mientras que el spot cerró en 9.28 pesos y el Banco de México reportó una cotización de 9.27 pesos.

Algunos analistas financieros afirmaron que el anuncio sobre el flujo de inversión en el primer trimestre del año fortaleció aún más a la moneda. Luis Ernesto Derbez, Secretario de Economía dijo que entraron al país tres mil 350 millones de pesos por esta vía.

Comentaron que la inversión extranjera considera a México como un puerto seguro por la situación que viven los mercados de Argentina y Brasil. Asimismo, la divisa podría sufrir un rebote en junio cuando se defina la Reforma Fiscal que se discute en el Congreso de la Unión.

El dólar del Banco de México cerró operaciones en 9.27 pesos. A lo largo de la jornada registró máximos de 9.29 pesos y mínimos de 9.27.

El dólar libre o de ventanilla se compró en 9.12 pesos y se vendió en 9.37 en sucursales del Banco Nacional de México (Banamex). En a misma institución el dólar Spot se negoció en 9.28 pesos a la compra y 9.29 a la venta.

En casas de cambio de la Ciudad de México el dólar se cotizó en promedio en 9.10 pesos a la compra y 9.45 a la venta, en tanto que en

las zonas fronterizas el billete verde se compró desde 9.05 hasta 9.25 pesos y de 9.27 a 9.50 pesos a la venta.

En casas de cambio del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México el dólar fluctuó a la venta entre 9.40 y 9.50 pesos.

Por su parte, el futuro del peso para el mes de septiembre se ubicó en 10.3 centavos de dólar por peso. En la próxima jornada la divisa podría registrar variaciones entre 9.35 y 9.40 pesos a la venta, de acuerdo con operadores de mesas cambiarias.

3.11. Tasas de Interés.

Las tasas de interés implican a alguien que presta y a alguien que recibe el préstamo y tienen dos componentes:

- a) El índice de inflación.
- b) El rendimiento de mercado.

Una tasa de interés rentable debe pagar siempre por encima de la inflación.

Las tasas de interés de las que se escucha cotidianamente son “tasas nominales”, porque incluyen a los dos componentes. Cuando se identifica el índice inflacionario del lapso que corresponda y se le descuenta a una tasa de interés, el restante se denomina “tasa real”, y ese es el rendimiento que tiene el que se beneficia de la tasa.

En el caso de las tasas de créditos bancarios, se denominan de dos formas. La primera es la “tasa activa”, que es la que se cobra al que recibe un crédito. La segunda se denomina “tasa pasiva”, que es la que se paga al que tiene sus ahorros o inversiones en un banco. La ganancia del intermediario se encuentra en el diferencial entre tasa activa y tasa pasiva.

Explicado lo anterior, las tasas de interés de las que se hacen notas informativas cotidianamente, por ser de interés general, debido a que guían a las tasas comerciales, son las de los Certificados de la Tesorerías de la Federación (Cetes) o Valores Gubernamentales, en particular la tasa a 28 días.

Esta subasta corresponde a la división en semanas del monto de endeudamiento interno autorizado por el H. Congreso de la Unión cada año con la aprobación de los Presupuestos de Ingresos y de Egresos de la Federación.

El Banco de México, como agente de la SHCP, subasta el monto correspondiente cada semana y las tasas de interés ponderadas, para cada uno de los cuatro plazos, se obtienen luego de recibir las posturas de compra de los interesados en adquirir a dichos instrumentos de deuda gubernamental.

El Banco Central da a conocer cada martes el resultado de la Subasta de Cetes semanal, cuya convocatoria emite el viernes anterior. Al medio día de cada martes, informa los resultados de las tasas de interés, plazos, montos ofrecidos, montos solicitados, tasa de rendimiento de la subasta, tasa de rendimiento anterior y variación en puntos porcentuales respecto de la semana anterior.

Documento 8. Tasas de Interés, Banco de México/Sala de Prensa de la Bolsa Mexicana de Valores. México. Febrero 13, 2001.

Banco de México

Boletines de Prensa / Índice de Boletines / Boletines de Prensa: Febrero 2001 / resutados de la subasta de valores gubernamentales

13 de febrero del 2001

LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO, A TRAVÉS DEL BANCO DE MÉXICO, EN SU CARÁCTER DE AGENTE FINANCIERO DEL GOBIERNO FEDERAL, INFORMA LOS RESULTADOS DE LA SUBASTA DE VALORES GUBERNAMENTALES CORRESPONDIENTES A LA SEMANA 07-01

TIPO DE INSTRUMENTO	PLAZO	MONTO OFRECIDO	MONTO SOLICITADO	TASA DE RENDIMIENTO DE LA SUBASTA	TASA DE RENDIMIENTO ANTERIOR	CAMBIO EN PUNTOS PORCENTUALES CON RESPECTO A LA SEMANA ANTERIOR
CETES	28 DÍAS	4,500 *	9,791 *	16.71%	18.01%	-1.30
CETES	91 DÍAS	5,200 *	22,720 *	17.97%	18.31%	-0.34

* MONTOS EXPRESADOS EN MILLONES DE PESOS

El dato más importante es el del Cete a 28 días, porque más que otras rige al resto de las tasas de interés bancarias y de bonos.

Con la información de tasas debe redactarse la “nota de Cetes”, “nota de tasas de interés”, “nota del mercado del dinero”, de “renta fija”, “ bonos gubernamentales” o simplemente las “tasas de interés”, atendiendo a la siguiente estructura general:

- a) En la entrada se anota el comportamiento general de los Certificados de la Tesorería de la Federación en sus cuatro plazos y el del Cete a 28 días, o “tasa líder”. El comportamiento generalizado puede ser a la baja, cuando todos los plazos bajan respecto a la semana anterior; a la alza, cuando todas las tasas suben o “alterno”, cuando en unos plazos las tasas suben y en otros bajan.
- b) Se puede incluir el calificativo de “comportamiento estable”, cuando las tasas no se mueven; de comportamiento “favorable” o “positivo”, cuando las tasas bajan o de “comportamiento negativo”, cuando las tasas suben. Aunque en los manuales tradicionales de periodismo no se permite emitir calificativos, esto no aplica para el caso anteriormente descrito (4), debido al cierto grado de complejidad que reviste la información de que se trata para el lector común y que precisa una orientación. En los dos últimos casos, se habla de “comportamiento positivo” porque es de aceptación general que cuando las tasas de interés bajan, ello favorece a la actividad económica y a la baja de la inflación. A la inversa sucede cuando las tasas de interés suben. Pero es preciso especificarlo en la entrada.
- c) En el segundo párrafo se agrega el comentario de los analistas.
- d) En los párrafos siguientes se describe el comportamiento de cada uno de los plazos, incluyendo diferencias porcentuales
- e) En el remate se describe la expectativa para la semana siguiente, para el mediano y largo plazos.

En la nota de tasas de interés se debe cuidar particularmente en no caer en el error de confundir el concepto de “puntos porcentuales”, con el de “por ciento”, error muy frecuente entre reporteros novatos. Al hablarse de aumento o disminución de las tasas, siempre se refiere a

“puntos porcentuales” o “centésimas de punto porcentual” y jamás a “por cientos”, toda vez que la significación es distinta.

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, febrero 13, 2001.- Las tasas de interés de los valores gubernamentales presentaron este martes un comportamiento favorable al retroceder en los dos plazos convocados por el Banco de México. La tasa líder de Cetes a 28 días retrocedió 1.30 puntos porcentuales, para colocarse en 16.71 por ciento.

El Instituto Central informó además que la tasa con plazo de vencimiento a 91 días cerró en 17.97 por ciento, lo que representa una baja de 0.34 por ciento.

Los analistas del mercado del dinero opinaron que existen fundamentos para esperar que las tasas de interés continúen a la baja, aunque habrá que esperar los anuncios de política monetaria que están pendientes por parte del Banco de México, los cuales se esperan que continúen con una tendencia restrictiva, lo que apoya a su expectativa.

El Banco Central agregó que la demanda superó con mucho a la oferta y en el caso de los Certificados de la Tesorería de la Federación con plazo de vencimiento a 28 días, el monto solicitado de estos instrumentos fue de 9 mil 781 millones de pesos, frente a una oferta por 4 mil 500 millones de pesos.

En cuanto a los Cetes con vencimiento a 91 días, la oferta fue por 4 mil 200 millones de pesos, en tanto que la demanda alcanzó los 22 mil 720 millones de pesos.

Además se reporta el mercado secundario de las tasas de interés, que son operaciones donde los participantes venden papel con intención de obtener ganancia adicional. Las tasas del mercado secundario del dinero también deben reportarse, sobre todo para el trabajo en agencia o en Internet, toda vez que su tendencia anticipa el nivel en el que se colocarán las tasas primarias.

Estas se cotejan en la propia BMV, o en las mesas de dinero y/o páginas de Internet de los bancos y agencias especializadas. Además se incluye el comportamiento de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), de la Tasa de Interés Interbancaria Promedio (TIIP), así como de los Bonos de Regulación Monetaria (BREM) y de los Bonos de Protección al Ahorro Bancario (BPA).

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, febrero 22, 2001.- Los papeles del gobierno mismo día cerraron operaciones en niveles de 16.40 por ciento, un incremento de 0.05 puntos porcentuales frente los primeros hechos de la sesión, mientras los títulos bancarios a la vista concluyeron al 17.75 por ciento, es decir un incremento de 35 centésimas de punto.

Operadores de las mesas de dinero dijeron que las tasas secundarias mismo día cerraron alza, “al no alcanzar a reconocer el dato de inflación que dio a conocer el Banco de México el día de hoy”.

En ese sentido, la autoridad monetaria notificó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) correspondiente a la primera quincena de febrero reportó un dato de menos 0.13 por ciento, cifra que no se observaba desde que se comenzó a reportar la inflación a través de índices.

Por otro lado, el mercado secundario de papel gubernamental a plazo presentó optimismo en las operaciones ante la demanda acelerada después darse a conocer el dato de inflación, aunque las tasas de interés no alcanzaron a descontar ese acontecimiento.

Los especialistas anticiparon que el mercado secundario de dinero podría continuar su tendencia descendente, por lo que se llegaría a observar niveles cercanos al 15 por ciento sobre todo los papeles de corto plazo.

Asimismo, apuntaron que los Cetes secundarios a plazo de 91, 168 y 336 días registraron hechos del 17.30, 17.50 y 17.75 por ciento, comparados con las nuevas ponderadas vigentes de los mismos plazos, las cuales se ubican en 17.77, 17.91 y 17.93 por ciento,

resultan retrocesos de 47, 41 y 18 puntos porcentuales, respectivamente.

Por su parte, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días fue calculada en 18.0500 por ciento.

De esta manera, la TIIE sufrió un descenso de 0.07 puntos porcentuales, respecto al nivel anterior que fue de 18.1200 por ciento, de acuerdo con información del Banco de México (Banxico).

Por último, Banxico asignó Bonos de Regulación Monetaria (BREMS) a plazo de 350 días con pago de cupón cada 28 días la cantidad de mil millones de pesos a 0.13 puntos de sobre tasa.

3.12. Subasta de Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes).

Cada viernes, el Banco de México da a conocer las características de la oferta de valores gubernamentales a través de un comunicado que consiste en una hoja con cifras.

Documento 9. Oferta de Valores Gubernamentales. Banco de México/Sala de Prensa de la Bolsa Mexicana de Valores. México. Febrero 16, 2001.

B A N C O D E M E X I C O
10 MARZO 2000
CONVOCATORIAS A SUBASTAS DE VALORES GUBERNAMENTALES

EL BANCO DE MEXICO SUBASTARA VALORES GUBERNAMENTALES DE CONFORMIDAD CON LO DISPUESTO EN LAS REGLAS PARA LA COLOCACION DE ESTOS TITULOS EN VIGOR, Y CON LAS CARACTERISTICAS SIGUIENTES:

ECHA DE COLOCACION: 16 MARZO 2000

ITULO.	CON TI	MONTO	MTD	CLAVE DE LA PZO.	MON.MIN.	TASA/
	VOC	(MILLONES)	ADIC	EMISION	GARANTI.	PREC.
	PO				(MILLONES)	EXCEPC.
ETES	01	M \$ 3,000	\$ 0	B 000413	28	0 13.80 %
ETES	02	M \$ 4,100	\$ 0	B 000615	91	0 13.79 %
ONDES91	03	M \$ 1,000	\$ 0	LP030313	1092	0 \$100.00000
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????
F1= MAS INFORMACION		F16= REGRESO A MENU ANTERIOR				
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????
????????	99	? ??????????????	????????	????????	9999	???????? ???? ?????????

! : TASA O PRECIO UNICO
! : TASA O PRECIO MULTIPLE
!.A. : NO APLICABLE

A T E N T A M E N T E
BANCO DE MEXICO

Resalta el hecho de que se presenta el monto de dinero en pesos a subastar para cada uno de los cuatro plazos de Certificados de la Tesorería de la Federación y la tasa de referencia o de base para que las instituciones interesadas tengan un “piso” para sus posturas.

Para contar con la información necesaria e iniciar la redacción de la nota, deben sumarse los montos de los cuatro plazos, a fin de obtener el total de la oferta. Hecho lo anterior se continúa con los siguientes pasos:

- a) En la entrada se anota el total que compone la oferta de valores gubernamentales.
- b) En los párrafos siguientes se describen las características de la oferta para cada uno de los plazos.
- c) Se remata con la expectativa de aumento, decremento, alternancia o estabilidad de las tasas de Interés, para lo cual debe consultarse con los analistas.

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, febrero 16, 2001.- El Banco de México anunció este viernes la oferta de Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) para la próxima subasta primaria, por un monto de 17 mil 500 millones de pesos.

En la subasta, que se realizará el 20 de febrero, Banco de México ofrecerá 4 mil 500 millones de pesos en Cetes a 28 días, 5 mil 200 millones de pesos en el plazo de 91 días, 3 mil 300 millones a 168 días y 4 mil 500 millones a 336 días.

La convocatoria para la subasta primaria anunciada por el banco central especifica que también se ofrecieron 2 mil 200 millones de pesos en los Bondes con cupón semestral. Agregó que las subastas de Cetes y Bondes serían múltiples.

La tasa de excepción de los Cetes a 28 días se fijó en 16.50 por ciento, a tres meses de 17.19 por ciento, a seis meses de 16.65 por ciento y a un año de 15.24 por ciento.

Para los Bonos con cupón semestral a 1,778 días, la tasa de interés es de 17.09 por ciento, y los días transcurridos del cupón vigente serán 42 en la fecha de colocación.

En la próxima subasta también se ofrecerán Bonos de Protección al Ahorro (BPA's), emitidos por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB), por un monto de 1,300 millones de pesos, a un plazo de 1071 días, con un precio de excepción de 99.99821 pesos, con una tasa de interés de 17.82 por ciento, y los días transcurridos del cupón vigente serán 21 en la fecha de colocación.

Los especialistas prevén bajas ligeras en las tasas de interés de los valores gubernamentales.

3.13. Mercados Financieros.

Los principales mercados financieros de México son el mercado del dinero o de bonos gubernamentales; el mercado de cambios o de la paridad peso-dólar y el mercado accionario o la BMV.

Para redactar la “nota de mercados financieros”, es preciso saber redactar la nota de cada mercado, como se indicó antes.

La estructura general es:

- a) En la entrada se describe el comportamiento general de los mercados financieros de México. Este comportamiento puede ser favorable, desfavorable, alterno o volátil. Cuando suben las tasas de interés, baja la bolsa y baja el peso, se dice que el comportamiento general fue negativo; cuando bajan las tasas, sube la bolsa y sube o se mantiene estable el peso, se dice que el comportamiento fue positivo. Cuando se presentan comportamientos distintos a lo anterior, se dice que el comportamiento fue alterno. El comportamiento es volátil cuando durante la jornada correspondiente hubo altibajos. Enseguida se anota la cuanto subió o bajó la tasa a 28 días; cuanto subió o bajó el dólar y cuanto subió o bajó la bolsa de valores.
- b) En el siguiente párrafo se anota la explicación y expectativa de los analistas financieros. Si el comportamiento de los mercados

fue muy relevante por su vinculación a factores internos o externos, este comentario puede abarcar dos o tres párrafos. Incluso puede hacerse una nota de puros comentarios.

- c) En los párrafos siguientes se detalla el comportamiento de cada uno de los mercados, iniciando por aquel que más relevancia haya presentado, según la estructura de la nota de cada uno de estos.

Nota 1.

Ciudad de México, abril 17, 2001.- Las tasas de interés presentaron un decremento generalizado en la subasta de hoy. A 28 días los Cetes se colocaron en 15.06 por ciento, 0.42 puntos porcentuales menos que en la anterior jornada. A 91 días en 15.48 por ciento con una reducción de 6 centésimas.

La TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) se colocó en 16.4300 por ciento. El IPyC cerró operaciones en 6,012.94 unidades luego de ganar 61.24 enteros (1.03 por ciento). El dólar Spot se colocó en mínimos del año y cerró operaciones en 9.2340 pesos a la venta.

Los operadores del mercado de dinero señalaron que la compra de pesos por la declaración anual de impuestos y la posibilidad de que se apruebe la Reforma Fiscal en el Congreso han permitido a la divisa mexicana avanzar frente al dólar y a las tasas de interés bajar los rendimientos. A pesar de que los mercados de Estados Unidos se mantuvieron en terrenos negativos en la jornada, la BMV se mantuvo estable y con ganancias.

La bolsa de Nueva York mantuvo cautela por el anuncio de las empresas Cisco Systems y Kodak de que obtendrán peores resultados en el segundo trimestre que comienza. La Reserva Federal dio a conocer que el índice de producción industrial creció 0.4 por ciento, por lo que es posible que retarde una reducción a las tasas de interés su reunión del 15 de mayo.

En México, un operador del mercado señaló que los inversionistas están apoyando acciones que fueron muy castigadas y esto permitirá que recobren parte de su valor. Afirmó que el volumen de operaciones se mantiene constante y que la falta de datos económicos de relevancia mantiene la estabilidad del mercado.

Los títulos que mejor se negociaron en el día fueron los de Televisa y TvAzteca seguidos por los de grupos financieros como BBVA-Bancomer que en su serie O ganó 4.75 por ciento, y se cotiza en 7.50 pesos por acción. En su serie L avanzaron 3.78 por ciento.

En la jornada operaron 73 emisoras, 34 cotizaron a la alza, 27 a la baja y 12 permanecieron sin variación. El volumen de operaciones ascendió a 128 millones 75 mil acciones. El índice industrial Dow Jones se recuperó al cierre y ganó 58.17 unidades y el Nasdaq también lo hizo y se ubicó en 1,923.18 unidades con una ganancia de 13.61 unidades.

El Spot se negoció en mínimos del año.

El Spot se negoció en 9.2200 pesos a la compra y 9.2340 pesos la venta, lo que representa una reducción de 7.40 centavos con respecto a la jornada anterior. Los operadores señalaron que la divisa se mantiene fuerte por el ingreso de dinero verde por ser periodo de declaraciones y porque la moneda mexicana ha mostrado la estabilidad que los mercados accionarios de EU no han tenido.

En sucursales del Banco Nacional de México (Banamex) el dólar se negoció en 9.10 pesos a la compra y 9.35 a la venta. A 24 horas se negoció en 9.2250 pesos a la compra y 9.2290 a la venta, un descenso de 7.5 centavos con respecto a la jornada anterior. El Banco de México publicó que el dólar Fix se colocó en 9.10 pesos a la compra y 9.35 a la venta.

En dólar Spot del Banco de México se negoció en 9.2300 pesos a la compra y 9.2340 a la venta. En la jornada registró un máximo de 9.2940 a la venta y mínimo de 9.2250. En casas de cambio del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México se cotizó en promedio en 9.17 pesos a la compra y 9.35 a la venta. En los estados, la divisa norteamericana se compró entre 9.05 y 9.25 pesos y se vendió desde 9.29 hasta 9.45 pesos.

En lo que va del año, la divisa mexicana se ha revaluado 4.51 por ciento y se colocó en su nivel más bajo desde septiembre del año pasado. Un cambista señaló que se observó un volumen considerable de compra de pesos por parte de algunos corporativos. Dijo que esto obedece al periodo de pago de impuestos. Otro operador de casa de cambio señaló que algunos nacionales comenzaron a comprar dólares

porque pensaron que el peso se iba a regresar pero como mantuvo su descenso, dejaron sus posiciones.

Bajan las tasas en todos los plazos.

En la subasta de hoy, los Cetes a 28 días se negociaron en 15.06 por ciento, 0.42 puntos porcentuales menos que la semana pasada. A 91 días se colocaron en 15.48 por ciento con una reducción de 0.06 puntos porcentuales con respecto a la subasta anterior. A 182 días se negociaron en 15.68 por ciento, una reducción de 46 centésimas mientras que a 335 días se colocaron en 15.43 por ciento, 1.25 puntos porcentuales menos que la semana pasada.

En el mercado secundario, los Cetes a un día se ubican en 15.50 por ciento, 1 punto porcentual por encima de la jornada anterior. A 28 días se negocian en 15.30 por ciento, 10 centésimas menos que en el cierre anterior. A 70 y 90 días se negocian en 15.50 por ciento con un descenso de 0.15 puntos porcentuales. A 182 días se intercambian en 15.50 por ciento, 30 centésimas menos que en el cierre anterior y a 360 días en 15.55 por ciento, 0.35 por debajo del cierre anterior.

La tasa de fondeo con papel gubernamental cerró en 15.90 por ciento con un promedio de operación de 15.18 por ciento. A lo largo de la jornada presentó un máximo de 15.75 por ciento y un mínimo de 14.95. Por otra parte, la tasa de fondeo con papel bancario cerró en 15.75 por ciento con un promedio de 15.80 por ciento. Presentó mínimos de 15.68 por ciento y máximos de 15.95 por ciento.

El Banco de México informó la totalidad de los 17 mil 600 millones de dólares que ofreció a los inversionistas fue asignada. A 28 días se colocaron 4 mil 500 millones de pesos; a 91, 5 mil 200 millones; a 182, 2 mil 300 millones y a 335, 4 mil 600 millones.

Algunos analistas consideraron que el optimismo acerca de la aprobación de la Reforma Fiscal ocasionó el descenso en las tasas de interés. Señalaron que la tasa a 28 días se podría ubicar en un promedio de 15.18 por ciento en el año con un escenario de inflación de siete por ciento.

Los Brem (Bonos de Regulación Monetaria) a 365 días con un monto de 1,500 se colocaron un precio ponderado de 100.02066 y a 1,079 días en 99.97723. La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 4 semanas se ubicó en 16.4300 por ciento con 6 posturas presentadas.

Los expertos consideraron que en caso de que no se apruebe la Reforma Fiscal, se daría un impacto en el Índice Nacional de Precios al Consumidor. En caso contrario se permitiría una reducción de las tasas de interés y la reactivación de la economía.

Nota 2.

Ciudad de México, abril 10, 2001.-El comportamiento general de los mercados en el cierre de operaciones ha sido positivo. Los Cetes se negociaron en 15.48 por ciento en la jornada de hoy. Esto representa un ascenso de 0.10 puntos porcentuales con respecto a la subasta anterior en que se colocaron en 15.38 por ciento. El IPyC cerró operaciones en 5,968.66 luego de ganar 212.30 enteros (3.69 por ciento).

El periodo vacacional de Semana Santa ha generado tranquilidad en las operaciones, tanto en el mercado de dinero como en el accionario. Las discusiones acerca de la Reforma Fiscal en la Cámara de diputados mantienen la atención de los accionistas, los intermediarios y los operadores. Además, los resultados de algunas empresas en Estados Unidos no han sido tan malos como se esperaban y eso ha generado optimismo en Wall Street.

El IPyC mantuvo un comportamiento ascendente a lo largo de la jornada impulsado por los mercados de Estados Unidos. Algunos analistas señalaron que el mercado ya estableció un piso que respondió a la alza. Consideraron que todavía es importante saber cómo reaccionarán los inversionistas con los resultados de todas las empresas que no los han dado a conocer. Es importante que Dow Jones se mantenga por encima de las 10 mil unidades, aunque no descartaron una toma de utilidades.

La recuperación que tuvo la Bolsa Mexicana se acerca a las 6 mil unidades, nivel en que se encontraba hace unas semanas. En el piso de remates se negociaron 120 millones 127 títulos accionarios por un total de mil 650 millones 138 mil pesos. De las 71 emisoras que participaron, 46 cotizaron a la alza, 16 a la baja y 9 no variaron.

El sector de comercio cerró con una ganancia de 5.98 por ciento, el de comunicaciones y transportes consiguió 3.42 por ciento, el de la construcción avanzó 2.97 por ciento, entre otros.

En la Unión Americana, el índice industrial Dow Jones se ubicó por encima de la barrera de las 10 mil unidades en 10,102.74 enteros con una ganancia de 257.59 unidades. Mientras tanto, el índice de tecnología Nasdaq consiguió 106.29 unidades y se colocó en 1,852.00 puntos. La posibilidad de que la Reserva Federal anuncie un recorte de medio punto en las tasas de interés ha impulsado al mercado a terrenos positivos, señalaron especialistas.

El dólar Spot cerró en 9.28 pesos venta.

El dólar Spot cerró en mínimos del año y se colocó en 9.27 pesos a la compra y 9.28 a la venta. Los analistas señalaron que comportamiento positivo de los mercados accionarios favoreció el fortalecimiento de la divisa. Además, la posibilidad de que el Banco de México anuncie un nuevo corto en las tasas de interés ha apoyado al peso en las últimas jornadas.

En el primer trimestre del año, los flujos de capital hacia el país ascienden a 10 mil millones de dólares, señalaron funcionarios del Banco de México. Algunos directores de mesas de cambio consideraron que el exceso de liquidez en el mercado apoya la fortaleza de la moneda. El periodo de vacaciones ha limitado el volumen de las operaciones, además de que los intermediarios se mantienen al pendiente de las discusiones que se dan en torno a la Reforma Fiscal. El cierre de operaciones, el próximo jueves y viernes, limitará la cantidad de operaciones que se den en el mercado. Algunos analistas consideraron que el dólar Spot variará entre 9.2700 y 9.3300 pesos venta en la siguiente jornada.

El Banco de México informó que el Spot cerró en 9.27 pesos a la venta y a la compra. Al inicio de sesión se cotizó en 9.32 pesos a la compra y 9.33 a la venta. Su máximo a la venta a lo largo de las operaciones fue de 9.33 pesos y el mínimo en la compra fue de 9.27.

En las ventanillas de Banamex, el dólar cerró operaciones en 9.1500 pesos a la compra y 9.4000 a la venta. Esto representa un descenso de cinco centavos con respecto al cierre anterior. En la misma institución el dólar interbancario al mismo día se cotizó en 9.2950 a la venta y 9.2850 a la compra.

A 24 horas se colocó en 9.2675 pesos compra y 9.2725 a la venta. El dólar Spot se ubicó al cierre en 9.2720 pesos compra y 9.2775 a la venta.

El Banco de México publicó el valor del dólar Fix que se ubicó en 9.3093, 4.94 centavos menos que en el cierre anterior.

En casas de cambio de la Ciudad de México el dólar promedio 9.20 pesos a la compra y 9.45 a la venta. En el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México el dólar se vendió en 9.46 pesos promedio mientras que en los estados se vendió entre 9.30 y 9.53 pesos.

El papel gubernamental cerró en 15.10 por ciento.

En la subasta que ayer realizó el Banco de México, los Cetes a un día se negociaron en 15.48 por ciento, lo que representa un incremento de 0.10 puntos porcentuales. A 28 días se colocaron en 15.54 por ciento, 0.26 puntos porcentuales menos que en la subasta anterior. En el mercado secundario, el papel gubernamental a un día se intercambió en 15.10 por ciento en su plazo a n día. A 28 días se vendió en 15.40 por ciento.

En la apertura, las Tasas de Fondeo con papel bancario se ubicaron en 16.90 por ciento. El papel gubernamental se colocó en 16.50 por ciento. En la jornada el papel gubernamental registró 15.50 por ciento como mínimo y 17.00 por ciento como máximo. El papel gubernamental se colocó como mínimo en 14.80 y 16.80 por ciento como máximo.

Los Cetes a un día se ubicaron al cierre en 15.10 por ciento, 0.40 puntos porcentuales menos que en el cierre. A lo largo del día, el papel gubernamental registró mínimos de 14.50 por ciento.

En la subasta de BPA los réditos a 1092 días se ubicaron en 98.31423 y a 1751 en 97.43198. La Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio (TIIE) a 4 semanas se colocó en 16.5350 con ocho posturas presentadas. A 91 días se ubicó en 16.6350 con seis posturas presentadas.

En la siguiente jornada el nivel de operaciones será reducido porque el mercado se mantiene pendiente de la forma en que se reciba la propuesta de Reforma Fiscal en el Congreso de la Unión. Podría registrar variaciones entre 15.00 y 15.50 por ciento.

3.14. Indicadores bursátiles.

Los indicadores bursátiles se contienen en un informe que emite la BMV mensualmente con este nombre.

Este libro es una fuente que se utiliza para obtener informaciones diversas, tales como el valor de capitalización del mercado de valores; el índice de bursatilidad de las emisoras; las operaciones por casa de bolsa y por instrumento, colocaciones de empresas, mercado del dinero, operaciones con bonos, etc.

La bursatilidad es un indicador importante, debido a que mide el intercambio de los títulos, de lo que se desprende la preferencia de los inversionistas por unos u otros y ello es indicativo de la salud y el desempeño de la empresa, entre otros factores.

La información que contiene este documento puede utilizarse además, de *back ground* para apoyar cualquier nota de mercado de capitales, debido a la información histórica que contiene.

RENDIMIENTO REAL (%)
Real Annual Returns (%)

Emisoras ISSUER	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	31-Dec-99 29-Sep-00	92-00
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
TMML	(6.5) (51)	(1.9) (31)	19.9 (9)	(48.0) (65)	29.1 (37)	(26.7) (17)	(37.2) (64)	88.2 (1)	37.3 (20)
ARGOS.B	98.7 (8)	(29.8) (50)	(47.1) (49)	61.1 (9)	69.0 (18)	(17.8) (11)	(18.6) (60)	55.5 (2)	163.0 (8)
EMVASA.B	86.5 (11)	(24.5) (43)	(60.3) (57)	(52.1) (66)	77.7 (13)	(45.4) (35)	(39.4) (66)	45.0 (3)	N.A.
TVAZTCA.CPO	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	11.2 (52)	(68.9) (60)	12.1 (41)	35.2 (4)	N.A.
GPBB.O	8.3 (45)	(52.4) (59)	(38.3) (40)	14.7 (26)	42.7 (27)	(65.3) (58)	66.5 (13)	30.4 (5)	(23.5) (36)
TAMSA	5.5 (47)	17.7 (18)	55.3 (4)	73.2 (5)	20.7 (44)	(68.2) (59)	80.5 (9)	23.2 (6)	23.0 (24)
AXIS.B	98.7 (7)	(29.8) (51)	(47.1) (50)	61.1 (10)	69.0 (15)	4.8 (3)	(18.7) (57)	23.1 (7)	189.5 (5)
CERAMIC.UB	13.0 (39)	(25.3) (45)	(60.9) (58)	(21.7) (55)	34.3 (34)	(53.2) (42)	43.3 (24)	20.5 (8)	(28.8) (37)
POSADAS.L	61.1 (25)	18.6 (17)	(48.8) (51)	(7.1) (45)	35.9 (30)	(36.8) (28)	14.0 (38)	17.2 (9)	(17.0) (34)
CIE.B	N.C.	N.C.	(26.5) (30)	125.4 (1)	154.8 (3)	(11.1) (6)	24.8 (34)	13.9 (10)	N.A.
GORV.LUBL	N.C.	N.C.	N.C.	(30.2) (50)	(23.8) (68)	(74.8) (66)	81.3 (18)	12.4 (11)	N.A.
RCENTRO.CPO	65.6 (21)	(24.8) (44)	(38.6) (41)	(23.8) (56)	87.1 (11)	(59.6) (48)	47.3 (22)	10.8 (12)	N.A.
GEUPEC.B	4.6 (48)	(10.0) (38)	(18.3) (22)	(36.8) (61)	35.1 (31)	(40.0) (20)	(2.8) (50)	8.7 (13)	(8.4) (32)
GIGANTE	8.3 (46)	(28.1) (47)	(40.8) (42)	29.7 (19)	14.6 (49)	(24.1) (15)	32.8 (29)	8.1 (14)	(23.0) (35)
BANACCLO	29.8 (32)	(38.5) (54)	(37.1) (38)	3.5 (35)	25.6 (40)	(54.6) (45)	160.2 (2)	7.6 (15)	17.0 (28)
KOFL	46.6 (26)	11.4 (20)	(21.7) (26)	26.3 (21)	79.6 (12)	(28.4) (19)	12.0 (42)	7.4 (16)	N.A.
GMODERN	26.8 (34)	63.0 (7)	(45.2) (48)	54.2 (11)	(28.5) (68)	(21.2) (13)	1.2 (48)	5.5 (17)	6.3 (28)
SAB	30.2 (31)	47.0 (12)	(34.5) (37)	5.9 (32)	(2.5) (59)	(64.2) (54)	3.9 (47)	4.2 (18)	N.A.
HERDEZ.B	21.7 (36)	(43.9) (58)	(52.8) (54)	5.1 (33)	182.4 (1)	(84.3) (55)	17.6 (38)	9.2 (19)	(32.6) (38)
GFNBUR.O	85.8 (13)	22.0 (15)	16.7 (11)	(3.9) (41)	10.0 (54)	(44.3) (34)	85.0 (15)	20.3 (20)	N.A.
WALMEX.V	45.4 (27)	(2.9) (32)	(44.1) (46)	(7.9) (46)	114.3 (6)	(43.2) (32)	41.1 (28)	(2.7) (21)	80.8 (15)
TELECOM.A1	N.C.	N.C.	N.C.	(6.3) (44)	55.6 (22)	(12.0) (7)	137.2 (3)	(3.1) (22)	N.A.
ICH.B	79.8 (16)	93.4 (3)	(18.4) (23)	92.7 (2)	71.8 (14)	(69.3) (62)	26.5 (32)	(5.1) (23)	2,005.5 (1)
GCC.B	10.0 (44)	74.8 (5)	(41.4) (44)	25.8 (22)	(5.8) (61)	(58.9) (47)	33.7 (28)	(6.8) (24)	(11.7) (38)
HILASALA	N.C.	N.C.	N.C.	1.5 (37)	178.8 (2)	(62.9) (50)	(21.1) (61)	(7.2) (25)	N.A.
EMPAQ.B	(56.9) (53)	55.7 (11)	(45.0) (47)	87.2 (7)	23.2 (43)	(37.5) (29)	(6.8) (54)	(8.0) (26)	(54.0) (40)
APA	N.C.	N.C.	N.C.	(11.9) (50)	88.2 (10)	(46.2) (36)	87.3 (12)	(8.1) (27)	N.A.
TELEMEX.L	12.5 (41)	(6.0) (36)	(18.1) (21)	(15.5) (52)	55.7 (21)	(6.8) (5)	97.4 (8)	(9.8) (28)	50.4 (18)
ELEKTRA.CPO	10.1 (43)	20.8 (16)	(38.3) (36)	48.4 (12)	98.0 (9)	(69.2) (61)	66.3 (14)	(9.9) (29)	N.A.
CINTRA.A	N.C.	N.C.	N.C.	(58.8) (67)	29.3 (36)	(31.4) (23)	(5.1) (52)	(10.4) (30)	N.A.
TELEMEX.A	13.0 (40)	(5.7) (35)	(18.0) (20)	(15.5) (53)	54.9 (23)	(5.6) (4)	97.8 (7)	(11.1) (31)	50.9 (17)
CAMEA	(7.4) (52)	(6.6) (37)	50.5 (5)	(3.1) (40)	43.0 (26)	(65.0) (57)	55.5 (19)	(11.3) (32)	(42.8) (39)
BEVDES.B	72.2 (17)	(41.5) (57)	(48.8) (52)	26.4 (20)	36.1 (29)	(34.0) (27)	(37.4) (65)	(15.6) (33)	N.A.
COMERCLUBC	18.4 (37)	(36.3) (55)	(21.2) (25)	12.1 (28)	25.7 (39)	(43.5) (33)	63.1 (18)	(17.2) (34)	1.8 (30)
APASO	112.0 (3)	(27.1) (48)	(16.1) (18)	36.0 (17)	(8.5) (62)	(46.4) (37)	54.4 (20)	(17.5) (35)	26.8 (22)
FEMSA.UB	86.7 (20)	(41.1) (56)	(9.9) (16)	22.5 (23)	107.1 (7)	(28.7) (20)	40.9 (27)	(17.7) (36)	62.5 (14)
PEPSIGX.CPO	98.1 (9)	(35.5) (53)	(32.8) (36)	(31.3) (60)	45.9 (24)	(42.2) (31)	(33.3) (62)	(17.9) (37)	11.4 (27)
GFNORTE.O	31.0 (30)	(0.6) (30)	(64.3) (59)	6.3 (31)	55.8 (20)	(49.0) (39)	49.3 (21)	(18.8) (38)	N.A.
GMODELO.C	N.C.	28.2 (13)	4.0 (14)	(1.5) (39)	28.9 (38)	6.4 (2)	9.9 (43)	(18.8) (39)	N.A.
CONTAL	112.9 (2)	0.9 (28)	(17.3) (19)	43.8 (14)	58.9 (18)	(29.2) (22)	4.0 (46)	(19.0) (40)	70.5 (13)
LIVPOLC1	(26.8) (33)	(19.7) (42)	(31.2) (34)	11.8 (29)	67.4 (17)	(15.9) (9)	27.0 (31)	(19.6) (41)	82.0 (12)
TLEVISACPO	66.4 (18)	(31.8) (52)	(23.5) (28)	(13.1) (51)	34.4 (33)	(33.5) (26)	128.3 (4)	(19.9) (42)	27.5 (21)
GIDUSA.A	N.C.	3.8 (24)	(52.1) (53)	39.2 (19)	19.8 (46)	(59.9) (49)	78.0 (10)	(20.5) (43)	N.A.
SANLUS.CPO	129.6 (1)	113.9 (2)	70.1 (2)	(0.1) (38)	19.4 (47)	(80.4) (68)	28.2 (30)	(21.9) (44)	191.2 (4)
GRUMAB	N.C.	(28.3) (48)	(26.6) (33)	81.9 (3)	(41.2) (69)	(33.0) (25)	(64.5) (69)	(23.3) (45)	N.A.
SORIANA.B	25.0 (35)	60.7 (10)	(14.3) (17)	88.7 (8)	103.5 (6)	(23.7) (14)	21.0 (35)	(25.0) (48)	187.0 (8)
SAVIA.A	61.8 (24)	3.2 (26)	(9.1) (15)	3.6 (34)	(2.7) (60)	12.2 (1)	(16.3) (56)	(25.8) (47)	584.6 (2)
GMEXICO.B	N.C.	139.2 (1)	18.2 (10)	(41.4) (63)	7.3 (55)	(26.8) (18)	82.7 (17)	(26.9) (48)	N.A.
CYDSASAA	12.0 (42)	(4.7) (34)	7.2 (13)	(28.8) (62)	39.6 (28)	(63.8) (52)	(13.5) (55)	(26.5) (49)	(58.8) (41)
BIMBO.A	99.1 (6)	(14.1) (40)	(20.8) (24)	16.2 (25)	44.3 (25)	(14.4) (8)	(0.9) (49)	(29.2) (50)	87.7 (11)
CEMEX.CPO	84.2 (14)	(10.3) (39)	(28.0) (35)	(11.4) (49)	20.1 (45)	(50.1) (40)	121.0 (5)	(32.7) (61)	(5.9) (31)
DESC.B	102.8 (8)	1.8 (27)	(22.4) (27)	21.3 (24)	58.2 (19)	(51.1) (41)	(18.1) (59)	(33.1) (52)	54.6 (18)
GSANBORLBI	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	(3.5) (51)	(34.5) (53)	N.A.
XMBERA	80.5 (15)	(3.8) (33)	34.8 (7)	8.6 (30)	12.3 (51)	(29.2) (21)	7.1 (44)	(35.7) (54)	112.5 (10)
MASECAL	87.0 (12)	5.8 (23)	(41.4) (42)	70.0 (6)	(25.7) (67)	(16.8) (10)	(47.0) (87)	(38.3) (55)	4.8 (29)
DATAFLX.B	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	(10.8) (63)	(80.7) (69)	270.6 (1)	(41.6) (56)	N.A.
GCARSO.A1	64.8 (22)	0.9 (29)	(25.0) (28)	36.8 (16)	13.8 (50)	(46.4) (38)	24.9 (33)	(44.0) (57)	48.2 (19)
QUIMMAB	N.C.	82.3 (9)	(73.3) (60)	(27.2) (57)	(18.3) (64)	(63.5) (51)	(5.4) (53)	(45.7) (58)	N.A.
GISSA.B	63.3 (23)	7.6 (22)	12.1 (12)	81.4 (4)	23.6 (42)	(32.1) (24)	13.0 (39)	(48.4) (59)	271.1 (3)
VITRO.A	0.9 (48)	14.0 (19)	(57.4) (56)	(5.0) (42)	116.7 (5)	(63.9) (53)	12.2 (40)	(51.2) (60)	(63.6) (42)
IMSALUBC	N.C.	N.C.	N.C.	(21.4) (54)	25.1 (41)	(57.7) (46)	43.4 (23)	(51.4) (61)	N.A.
ACCELSA.B	0.3 (50)	3.3 (25)	106.2 (1)	(8.8) (47)	1.2 (57)	(64.8) (58)	8.0 (45)	(55.8) (62)	26.5 (23)
NADRO.B	91.0 (10)	23.0 (14)	(27.7) (31)	43.8 (13)	(21.9) (65)	(19.4) (12)	76.2 (11)	(55.8) (63)	112.7 (9)
ICA	43.8 (28)	(14.8) (41)	(32.5) (35)	13.6 (27)	(1.8) (58)	(70.9) (65)	(33.5) (63)	(56.2) (64)	(69.8) (43)
PEAOLÉS	34.2 (29)	71.9 (8)	55.4 (3)	(29.1) (58)	17.4 (48)	(24.3) (16)	(17.0) (58)	(56.7) (65)	176.9 (7)
ALFA.A	15.7 (38)	82.2 (4)	37.4 (8)	2.4 (36)	31.0 (35)	(54.5) (44)	41.8 (25)	(56.8) (66)	18.1 (25)
GEO.B	N.C.	63.0 (8)	(41.9) (45)	33.8 (18)	10.3 (53)	(53.2) (43)	16.1 (37)	(57.2) (67)	N.A.
HYLSAMXB	N.C.	9.6 (21)	27.0 (8)	(10.8) (48)	34.7 (32)	(77.3) (67)	98.0 (6)	(88.8) (68)	N.A.
TRIBASA	110.4 (4)	(28.1) (48)	(54.0) (55)	(47.6) (64)	5.7 (56)	(68.5) (63)	(77.9) (70)	(73.2) (69)	N.A.
DINA	70.0 (16)	(52.8) (60)	(80.4) (61)	(5.1) (43)	139.8 (4)	(70.7) (64)	(52.7) (68)	(79.8) (70)	N.A.

* Inflación estimada para septiembre 2000 (Estimated inflation for September 2000).

RENDIMIENTO EN DÓLARES (%)
Annual Returns in U.S. Dollars(%)

Emisores ISSUER	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	31-Dec-99 29-Sep-00	92-00
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
TMML	1.5 (51)	(34.7) (31)	17.8 (9)	(34.7) (65)	45.7 (37)	(29.1) (17)	(26.5) (64)	101.1 (1)	83.7 (20)
ARGOS.B	115.7 (8)	(53.2) (50)	(48.2) (49)	102.3 (9)	90.8 (16)	(20.6) (11)	(5.9) (60)	66.1 (2)	238.4 (8)
EMVASA.B	104.6 (11)	(48.7) (43)	(61.1) (57)	(39.9) (68)	100.8 (13)	(47.2) (35)	(29.1) (68)	55.0 (3)	N.A.
TVAZTCA.CPO	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	25.5 (52)	(69.9) (50)	31.2 (41)	44.5 (4)	N.A.
GFBB.O	17.8 (45)	(68.3) (59)	(39.8) (40)	44.1 (26)	61.0 (27)	(66.4) (58)	94.9 (13)	39.4 (5)	2.4 (36)
TAMSA	14.8 (47)	(21.6) (18)	52.3 (4)	117.5 (5)	36.3 (44)	(69.2) (59)	111.2 (9)	31.7 (6)	64.8 (24)
AXIS.B	115.7 (7)	(53.2) (51)	(48.2) (50)	102.3 (10)	90.8 (15)	1.4 (3)	(2.8) (57)	31.5 (7)	287.3 (5)
CERAMIC.UB	22.6 (39)	(50.2) (45)	(61.7) (58)	(1.7) (55)	51.6 (34)	(54.7) (42)	67.7 (24)	28.7 (8)	(4.7) (37)
POSADAS.L	74.9 (25)	(20.4) (17)	(48.6) (51)	16.7 (45)	53.4 (30)	(38.9) (28)	33.5 (38)	25.2 (9)	11.1 (34)
CIE.B	N.C.	N.C.	(27.9) (30)	183.1 (1)	187.6 (3)	(14.0) (6)	46.1 (34)	21.7 (10)	N.A.
GCORV.LUBL	N.C.	N.C.	N.C.	(12.3) (59)	(14.0) (66)	(75.6) (66)	88.8 (18)	20.1 (11)	N.A.
RCENTRO.CPO	79.8 (21)	(49.9) (44)	(40.8) (41)	(4.3) (56)	111.1 (11)	(60.9) (48)	72.4 (22)	18.4 (12)	N.A.
GEUPEC.B	13.5 (48)	(40.1) (38)	(19.9) (22)	(20.6) (61)	52.5 (31)	(42.0) (30)	13.8 (50)	16.1 (13)	22.6 (32)
GIGANTE	17.6 (46)	(52.1) (47)	(42.0) (42)	62.9 (19)	29.3 (49)	(26.6) (15)	55.5 (29)	15.5 (14)	3.0 (35)
BANACCIO	40.7 (32)	(57.7) (54)	(38.3) (38)	30.0 (35)	41.7 (40)	(56.1) (45)	204.5 (2)	15.0 (15)	56.5 (26)
KOFL	58.1 (26)	(25.8) (20)	(23.2) (26)	58.7 (21)	102.7 (12)	(30.8) (19)	31.0 (42)	14.8 (16)	N.A.
GMOVERN	37.6 (34)	8.8 (7)	(46.2) (48)	93.6 (11)	(19.3) (68)	(23.8) (13)	16.5 (48)	12.7 (17)	42.2 (28)
SAB	41.4 (31)	(2.1) (12)	(35.9) (37)	33.0 (32)	10.0 (59)	(65.3) (54)	21.6 (47)	11.3 (18)	N.A.
HERDEZ.B	32.1 (36)	(62.6) (58)	(53.7) (54)	32.0 (33)	218.7 (1)	(66.5) (55)	37.7 (36)	7.0 (19)	(9.9) (38)
GFINBUR.O	101.4 (13)	(18.8) (15)	14.5 (11)	20.7 (41)	24.2 (54)	(46.1) (34)	93.1 (15)	6.5 (20)	N.A.
WALMEX.V	57.8 (27)	(35.3) (32)	(45.1) (46)	15.7 (46)	141.9 (6)	(45.1) (32)	65.1 (26)	3.9 (21)	115.1 (15)
TELECOM.A1	N.C.	N.C.	N.C.	17.7 (44)	75.6 (22)	(14.9) (7)	177.6 (3)	3.5 (22)	N.A.
ICHB	95.0 (16)	28.8 (3)	(19.9) (23)	142.0 (2)	93.9 (14)	(70.4) (62)	48.0 (32)	1.4 (23)	2,716.8 (1)
GCC.B	19.5 (44)	16.4 (5)	(42.5) (44)	58.0 (22)	6.4 (61)	(60.3) (47)	56.5 (28)	(0.2) (24)	18.1 (33)
HILASALA	N.C.	N.C.	N.C.	27.5 (37)	214.7 (2)	(64.1) (50)	(7.6) (61)	(9.8) (25)	N.A.
EMPAD.B	(53.2) (53)	3.7 (11)	(46.1) (47)	109.9 (7)	39.1 (43)	(39.6) (29)	9.0 (54)	(1.7) (26)	(38.5) (40)
ARA	N.C.	N.C.	N.C.	10.6 (50)	112.4 (10)	(48.0) (36)	95.8 (12)	(1.8) (27)	N.A.
TELMEX.L	22.1 (41)	(37.4) (36)	(19.7) (21)	6.2 (52)	75.7 (21)	(9.8) (5)	131.0 (8)	(3.4) (28)	101.2 (18)
ELEKTRA.CPO	19.6 (43)	(19.5) (16)	(39.4) (39)	86.3 (12)	123.5 (9)	(70.2) (61)	94.7 (14)	(3.7) (29)	N.A.
CINTRA.A	N.C.	N.C.	N.C.	(48.2) (67)	45.9 (36)	(33.7) (23)	11.0 (52)	(4.2) (30)	N.A.
TELMEX.A	22.6 (40)	(37.2) (35)	(19.5) (20)	6.2 (53)	74.8 (23)	(8.7) (4)	131.3 (7)	(5.0) (31)	101.9 (17)
CAMESA	0.5 (52)	(37.8) (37)	47.8 (5)	21.7 (40)	61.4 (26)	(66.2) (57)	82.0 (19)	(5.2) (32)	(23.2) (39)
BEVIDES.B	86.9 (17)	(61.0) (57)	(49.8) (52)	58.7 (20)	57.0 (29)	(36.2) (27)	(26.7) (65)	(9.8) (33)	N.A.
COMERCI.LUBC	29.7 (37)	(58.9) (55)	(22.7) (25)	40.8 (28)	41.9 (39)	(45.4) (33)	90.9 (16)	(11.5) (34)	36.2 (30)
APASCO	130.2 (3)	(51.5) (46)	(17.8) (18)	69.5 (17)	3.3 (62)	(48.2) (37)	80.8 (20)	(1.8) (35)	69.6 (22)
FEMSA.LUBD	80.9 (20)	(60.8) (56)	(11.7) (16)	53.9 (23)	133.8 (7)	(31.1) (20)	64.9 (27)	(12.1) (36)	117.3 (14)
PEPSIGX.CPO	115.1 (9)	(57.1) (53)	(34.1) (36)	(13.7) (60)	64.7 (24)	(44.1) (31)	(21.9) (62)	(12.2) (37)	49.0 (27)
GFNORTE.O	42.2 (30)	(33.8) (30)	(65.0) (59)	33.5 (31)	75.8 (20)	(50.7) (39)	74.8 (21)	(13.3) (38)	N.A.
GMODELO.C	N.C.	(14.8) (13)	2.0 (14)	23.7 (39)	45.5 (38)	2.9 (2)	28.6 (43)	(13.3) (39)	N.A.
CONTAL	131.2 (2)	(32.8) (28)	(18.9) (19)	80.8 (14)	79.4 (18)	(31.6) (22)	21.7 (46)	(13.5) (40)	128.1 (13)
LIVEPOLC1	37.7 (33)	(46.5) (42)	(32.5) (34)	40.4 (29)	89.0 (17)	(18.6) (9)	48.6 (31)	(14.1) (41)	143.5 (12)
TELEVISACPO	83.9 (19)	(54.6) (52)	(24.9) (28)	9.1 (51)	51.7 (33)	(35.7) (26)	167.1 (4)	(14.4) (42)	70.6 (21)
BRUSA.A	N.C.	(30.9) (24)	(53.0) (53)	74.8 (15)	35.2 (46)	(61.2) (49)	108.4 (10)	(15.0) (43)	N.A.
SANLUS.CPO	149.3 (1)	42.4 (2)	66.8 (2)	25.5 (38)	34.8 (47)	(61.1) (68)	50.0 (30)	(16.8) (44)	269.6 (4)
GRUMA.B	N.C.	(52.9) (49)	(30.0) (33)	128.4 (3)	(33.7) (69)	(35.2) (25)	(58.4) (69)	(18.1) (45)	N.A.
SORIANA.B	35.7 (35)	7.0 (10)	(16.0) (17)	109.3 (8)	129.7 (6)	(26.2) (14)	41.6 (35)	(19.8) (46)	283.9 (6)
SAVIA.A	75.6 (24)	(31.3) (26)	(10.8) (15)	30.1 (34)	9.8 (60)	8.5 (1)	(2.1) (56)	(20.7) (47)	815.8 (2)
GMEXICO.B	N.C.	59.3 (1)	16.9 (10)	(26.4) (63)	21.1 (55)	(29.2) (18)	90.4 (17)	(21.9) (48)	N.A.
CYDSASA.A	21.8 (42)	(36.6) (34)	5.1 (13)	(23.1) (62)	57.6 (28)	(65.0) (52)	1.2 (55)	(23.6) (49)	(46.3) (41)
BIMBO.A	116.1 (6)	(42.8) (40)	(22.3) (24)	46.0 (25)	62.9 (25)	(17.3) (8)	16.0 (49)	(24.4) (50)	151.1 (11)
CEMEX.CPO	100.0 (14)	(40.3) (39)	(29.3) (32)	11.3 (49)	35.6 (45)	(51.7) (40)	158.6 (5)	(28.1) (51)	25.9 (31)
DESC.B	120.1 (5)	(32.2) (27)	(23.9) (27)	52.4 (24)	78.5 (19)	(52.7) (41)	(4.2) (59)	(28.6) (52)	106.8 (16)
GSANBOR.B1	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	12.9 (51)	(30.0) (53)	N.A.
KIMBER.A	96.0 (15)	(35.9) (33)	32.2 (7)	34.1 (30)	26.8 (51)	(31.5) (21)	25.3 (44)	(31.3) (54)	184.3 (10)
MASECA.B	103.0 (12)	(29.7) (23)	(42.5) (43)	113.5 (6)	(16.2) (67)	(19.6) (10)	(38.0) (67)	(34.1) (55)	40.1 (29)
DATFLX.B	N.C.	N.C.	N.C.	N.C.	0.7 (63)	(81.4) (69)	333.8 (1)	(37.8) (56)	N.A.
GCARSO.A1	78.9 (22)	(32.8) (29)	(28.4) (29)	70.3 (16)	28.4 (50)	(48.2) (38)	46.1 (33)	(40.1) (57)	95.6 (19)
QUMMA.B	N.C.	8.1 (9)	(73.8) (60)	(8.5) (57)	(7.8) (64)	(64.7) (51)	10.7 (53)	(42.0) (58)	N.A.
GISSA.B	77.3 (23)	(28.4) (22)	9.9 (12)	127.8 (4)	39.5 (42)	(34.3) (24)	32.3 (39)	(44.9) (59)	396.4 (3)
VITRO.A	9.6 (49)	(24.1) (19)	(58.2) (56)	19.3 (42)	144.7 (5)	(65.1) (53)	31.3 (40)	(47.9) (60)	(51.3) (42)
BMSA.LUBC	N.C.	N.C.	N.C.	(1.2) (54)	41.2 (41)	(59.1) (46)	67.8 (23)	(48.0) (61)	N.A.
ACCELSA.B	8.8 (50)	(31.2) (25)	102.2 (1)	14.5 (47)	14.3 (57)	(65.8) (56)	24.1 (45)	(52.6) (62)	89.2 (23)
NADRO.B	107.4 (10)	(18.1) (14)	(29.1) (31)	80.6 (13)	(11.8) (65)	(22.1) (12)	106.2 (11)	(52.8) (63)	184.6 (9)
ICA	56.1 (28)	(43.3) (41)	(33.8) (35)	42.7 (27)	11.1 (58)	(71.9) (65)	(22.1) (63)	(53.2) (64)	(59.4) (43)
PEACLES	45.7 (29)	14.5 (6)	52.4 (3)	(10.9) (58)	32.6 (48)	(26.8) (16)	(2.9) (58)	(53.7) (65)	270.4 (7)
ALFA.A	25.8 (38)	21.3 (4)	34.8 (6)	28.6 (36)	47.9 (35)	(56.0) (44)	85.9 (25)	(53.8) (66)	59.3 (25)
GEO.B	N.C.	8.5 (8)	(43.0) (45)	68.1 (18)	24.5 (53)	(54.7) (43)	35.8 (37)	(54.3) (67)	N.A.
HYLSAMX.B	N.C.	(27.0) (21)	24.6 (8)	12.0 (48)	52.0 (32)	(78.1) (67)	131.7 (6)	(68.6) (68)	N.A.
TRIBASA	128.4 (4)	(52.8) (48)	(54.9) (55)	(34.1) (64)	19.3 (56)	(70.5) (63)	(74.1) (70)	(71.3) (69)	N.A.
DINA	84.6 (18)	(69.1) (60)	(80.6) (61)	19.2 (43)	170.7 (4)	(71.7) (64)	(44.7) (68)	(78.4) (70)	N.A.

El tipo de cambio utilizado para el cálculo es el de solventar obligaciones en moneda extranjera

The Exchange Rate(Peso - US Dollar) Used for Payment of Liabilities in Foreign Currency

INDICE DE BURSATILIDAD

29/DIC/2000

MARKETABILITY INDEX

DEC/29/2000

EMISORA ISSUER	IMPORTE *	NUMERO DE OPERACIONES	IMPORTE REPRESENTATIVO POR OPERACION	INDICE DE BURSATILIDAD		
	Jul - Dic AMOUNT Jul - Dec	Jul - Dic NUMBER OF TRANSACTIONS	Jul - Dic REPRESENTATIVE AMOUNT PER TRANSACTION	Dic	Nov	Oct
		Jul - Dec	Jul - Dec	Dec	Nov	Oct
BURSATILIDAD ALTA				HIGH MARKETABILITY		
1	TELMEX L	60,219,510,170.00	59,281.00	372,400	9.990	9.961
2	BANACCI O	10,633,174,130.00	32,603.00	170,160	9.194	9.192
3	TELECOM A1	10,775,093,290.00	33,866.00	154,000	9.186	9.222
4	WALMEX V	9,132,848,390.00	29,845.00	175,700	9.137	9.120
5	CEMEX CPO	10,502,470,400.00	18,754.00	228,125	9.106	9.187
6	TELEvisa CPO	7,727,387,250.00	26,693.00	148,250	9.025	9.056
7	GFBB O	5,910,189,770.00	27,824.00	108,000	8.891	9.005
8	FEMSA UBD	5,081,203,600.00	15,626.00	182,000	8.814	8.869
9	ALFA A	5,075,530,400.00	23,410.00	108,600	8.809	8.887
10	GCARSO A1	3,900,469,000.00	14,487.00	137,500	8.661	8.654
11	TVAZTCA CPO	3,127,658,520.00	21,290.00	69,200	8.555	8.576
12	KIMBER A	3,108,849,950.00	11,690.00	131,500	8.533	8.585
13	GMODELO C	3,084,536,900.00	11,371.00	135,000	8.529	8.512
14	CIE B	2,500,251,950.00	6,933.00	141,450	8.290	8.352
15	WALMEX C	2,008,312,360.00	8,102.00	109,000	8.276	8.253
16	NGMEXIC B	2,011,011,800.00	5,385.00	155,000	8.243	8.288
17	SORIANA B	1,507,012,200.00	8,607.00	109,500	8.217	8.221
18	ELEKTRA CPO	1,312,603,380.00	10,384.00	70,420	8.134	8.155
19	APASCO *	1,214,948,300.00	4,349.00	129,800	8.012	8.029
20	COMERCI UBC	1,066,897,840.00	5,530.00	93,600	7.971	8.014
21	GFNORTE O	1,024,719,440.00	6,246.00	71,400	7.933	7.956
22	BIMBO A	981,858,560.00	5,714.00	82,200	7.929	7.964
23	SAVIA A	2,096,601,550.00	1,006.00	171,300	7.818	7.818
24	QSAMBOR B-1	694,374,180.00	4,571.00	72,800	7.755	7.786
25	GFINSUR O	774,811,600.00	1,727.00	181,000	7.716	7.697
26	GE O	603,466,190.00	5,862.00	54,300	7.715	7.750
27	ARA *	431,553,840.00	2,534.00	75,000	7.469	7.483
28	DESC E	562,450,130.00	2,203.00	54,000	7.428	7.538
29	TAMSA *	398,628,600.00	941.00	156,000	7.342	7.436
30	CONTAL *	453,306,700.00	1,109.00	96,480	7.313	7.337
31	GISSA E	302,799,020.00	1,398.00	83,900	7.240	7.316
32	PEAOLES *	302,684,580.00	1,661.00	60,000	7.211	7.220

BURSATILIDAD MEDIA

33	GRUMA E	354,416,420.00	1,566.00	40,000	7.146	7.039
34	TELMEX A	336,364,500.00	565.00	111,500	7.083	7.122
35	GCC E	193,878,700.00	1,160.00	66,600	7.019	7.020
36	VITRC A	211,219,920.00	1,860.00	33,300	7.015	7.130
37	HYLSAMX BCP	151,179,580.00	-1,800.00	40,220	6.971	7.003
38	MASECA E	171,103,780.00	2,395.00	20,250	6.918	6.945
39	ICA *	174,198,450.00	2,102.00	22,040	6.906	6.945
40	ARGOS B	206,105,800.00	553.00	90,000	6.900	6.905
41	LIVEPOL 1	311,101,720.00	268.00	120,000	6.880	6.876
42	IMSA UBC	123,310,480.00	824.00	74,270	6.830	6.954
43	GFBB L	181,215,940.00	711.00	55,680	6.827	6.800
44	GIGANTE *	175,736,020.00	273.00	160,000	6.793	6.917
45	DESC C	159,319,990.00	421.00	82,500	6.738	6.824
46	CEL V	86,385,000.00	794.00	37,200	6.572	6.428
47	DATAFLX B	64,216,790.00	3,832.00	7,610	6.569	6.657
48	PEPS-GX CPC	120,972,620.00	623.00	30,000	6.547	6.593
49	TMM A	89,081,700.00	134.00	248,250	6.518	6.410
50	ASUR B	128,682,520.00	90.00	224,740	6.484	6.428
51	RCENTRO CPO	96,482,660.00	451.00	37,520	6.449	6.470
52	HERDEZ B	88,122,850.00	248.00	85,825	6.444	6.413
53	GNP *	50,053,180.00	312.00	76,000	6.333	6.157
54	SANLUIS CPO	46,356,460.00	322.00	77,000	6.324	6.340
55	ICH B	62,421,050.00	186.00	99,600	6.310	6.421
56	CINTRA A	110,091,240.00	182.00	51,370	6.306	6.607
57	BACHOCO UBL	53,669,740.00	343.00	48,000	6.265	6.356
58	DUTY *	46,373,480.00	221.00	92,000	6.261	6.334
59	HILASAL A	43,857,280.00	516.00	34,000	6.256	6.233
60	LIVEPOL C-1	61,495,560.00	158.00	86,320	6.230	6.255
61	GPH 1	31,246,800.00	143.00	210,000	6.222	6.154
62	GCORVI UBL	47,941,330.00	226.00	72,000	6.221	6.268
63	GMODERN *	44,516,400.00	55.00	390,000	6.193	6.201
64	EMPAQ B	55,190,580.00	87.00	142,800	6.151	6.351

MEDIUM MARKETABILITY

33	GRUMA E	354,416,420.00	1,566.00	40,000	7.146	7.039
34	TELMEX A	336,364,500.00	565.00	111,500	7.083	7.122
35	GCC E	193,878,700.00	1,160.00	66,600	7.019	7.020
36	VITRC A	211,219,920.00	1,860.00	33,300	7.015	7.130
37	HYLSAMX BCP	151,179,580.00	-1,800.00	40,220	6.971	7.003
38	MASECA E	171,103,780.00	2,395.00	20,250	6.918	6.945
39	ICA *	174,198,450.00	2,102.00	22,040	6.906	6.945
40	ARGOS B	206,105,800.00	553.00	90,000	6.900	6.905
41	LIVEPOL 1	311,101,720.00	268.00	120,000	6.880	6.876
42	IMSA UBC	123,310,480.00	824.00	74,270	6.830	6.954
43	GFBB L	181,215,940.00	711.00	55,680	6.827	6.800
44	GIGANTE *	175,736,020.00	273.00	160,000	6.793	6.917
45	DESC C	159,319,990.00	421.00	82,500	6.738	6.824
46	CEL V	86,385,000.00	794.00	37,200	6.572	6.428
47	DATAFLX B	64,216,790.00	3,832.00	7,610	6.569	6.657
48	PEPS-GX CPC	120,972,620.00	623.00	30,000	6.547	6.593
49	TMM A	89,081,700.00	134.00	248,250	6.518	6.410
50	ASUR B	128,682,520.00	90.00	224,740	6.484	6.428
51	RCENTRO CPO	96,482,660.00	451.00	37,520	6.449	6.470
52	HERDEZ B	88,122,850.00	248.00	85,825	6.444	6.413
53	GNP *	50,053,180.00	312.00	76,000	6.333	6.157
54	SANLUIS CPO	46,356,460.00	322.00	77,000	6.324	6.340
55	ICH B	62,421,050.00	186.00	99,600	6.310	6.421
56	CINTRA A	110,091,240.00	182.00	51,370	6.306	6.607
57	BACHOCO UBL	53,669,740.00	343.00	48,000	6.265	6.356
58	DUTY *	46,373,480.00	221.00	92,000	6.261	6.334
59	HILASAL A	43,857,280.00	516.00	34,000	6.256	6.233
60	LIVEPOL C-1	61,495,560.00	158.00	86,320	6.230	6.255
61	GPH 1	31,246,800.00	143.00	210,000	6.222	6.154
62	GCORVI UBL	47,941,330.00	226.00	72,000	6.221	6.268
63	GMODERN *	44,516,400.00	55.00	390,000	6.193	6.201
64	EMPAQ B	55,190,580.00	87.00	142,800	6.151	6.351

INDICE DE BURSATILIDAD

MARKETABILITY INDEX

EMISORA ISSUER	IMPORTE * AMOUNT * Jul - Dic Jul - Dec	NUMERO DE OPERACIONES Jul - Dic NUMBER OF TRANSACTIONS Jul - Dec	IMPORTE REPRESENTATIVO POR OPERACION Jul - Dic REPRESENTATIVE AMOUNT PER TRANSACTION Jul - Dec	INDICE DE BURSATILIDAD DEC/29/2000		
				Dic Dec	Nov Nov	Oct Oct

BURSATILIDAD BAJA

				LOW MARKETABILITY			
85	IXEGF O	53,037,190.00	74.00	174,700	6.141	6.130	5.711
86	CYDSASA A	37,329,770.00	241.00	40,140	6.042	6.025	5.821
87	POSADAS A	53,714,280.00	172.00	31,250	5.990	6.037	5.729
88	ALSA *	17,813,360.00	51.00	350,000	5.907	5.795	5.629
69	GOMO *	30,807,740.00	134.00	55,750	5.903	5.840	5.688
70	HOGAR B	18,457,630.00	550.00	15,200	5.865	5.968	5.826
71	SANMEX B	35,825,220.00	76.00	71,000	5.844	6.187	6.013
72	TRIBASA *	17,684,630.00	830.00	8,400	5.834	5.951	5.754
73	SIMEC B	15,354,410.00	449.00	19,350	5.815	5.976	5.793
74	NADRO B	29,238,810.00	163.00	28,900	5.798	5.807	5.800
75	KOF L	32,061,000.00	191.00	20,900	5.793	6.307	6.057
76	FRAGUA B	25,450,000.00	58.00	105,700	5.769	5.752	5.565
77	CAMESA *	50,170,140.00	36.00	61,500	5.697	5.794	5.627
78	ACCELSA B	20,242,860.00	362.00	9,500	5.670	5.675	5.447
79	POSADAS L	13,870,880.00	165.00	32,500	5.631	6.068	5.855
80	COMERCI UB	15,371,520.00	26.00	275,500	5.630	5.688	5.571
81	SAB *	9,989,800.00	121.00	47,400	5.544	5.607	5.521
82	KIMBER B	144,579,000.00	16.00	22,600	5.531	5.803	6.027
83	FEMSA UB	53,942,600.00	16.00	45,000	5.425	5.439	5.262
84	BIPER B	7,523,460.00	625.00	4,240	5.379	5.603	5.903
85	LAMOS A	8,622,510.00	75.00	46,400	5.370	5.045	4.718
86	SEGCOAM B	10,565,000.00	83.00	29,000	5.346	5.364	5.203
87	EMVASA B	7,253,840.00	64.00	56,300	5.324	5.278	5.101
88	EDOARDO B	7,728,010.00	140.00	18,825	5.310	5.315	5.240
89	GACCION B	10,943,220.00	55.00	22,500	5.186	5.091	4.915
90	INEFON A	11,633,800.00	40.00	29,150	5.173	-	-
91	BAFAR *	32,258,440.00	22.00	16,000	5.145	4.828	4.391
92	DINA *	5,586,210.00	244.00	6,490	5.138	5.205	4.904
93	CMOCTEZ *	41,440,780.00	13.00	18,900	5.105	4.400	4.099
94	DESC A	4,200,050.00	49.00	43,200	5.048	5.136	4.963
95	INVEX C	3,645,000.00	48.00	49,500	5.035	5.114	5.005
96	GFBITAL B	3,703,720.00	26.00	96,100	5.020	5.390	5.349
97	TMM L	3,850,200.00	27.00	78,000	4.994	4.907	4.648
98	GMARTI *	3,131,720.00	49.00	39,000	4.948	5.008	5.004
99	WINGS B	2,110,690.00	157.00	11,200	4.883	5.046	5.113
100	SYNKRO A	3,895,021.00	405.00	1,500	4.855	4.912	4.546
101	ALSEA *	3,319,580.00	35.00	34,000	4.841	5.141	5.272
102	DERMET B	4,202,470.00	47.00	17,700	4.838	4.902	4.753
103	CERAMIC ULD	6,790,820.00	25.00	18,020	4.796	5.242	5.014
104	BEVIDES B	11,489,820.00	24.00	9,400	4.776	5.057	5.080
105	GEUPEC B	6,200,720.00	23.00	12,800	4.673	5.229	4.336
106	SEGCOAM A	1,395,800.00	33.00	40,000	4.632	4.651	4.334
107	SANLUIS A	4,292,580.00	21.00	18,000	4.627	5.287	4.839
108	ARISTOS B	3,362,180.00	19.00	23,000	4.590	4.593	4.218
109	CIDMEGA B	1,918,190.00	73.00	6,400	4.524	4.487	3.840
110	MAIZORO *	4,242,750.00	50.00	2,850	4.449	4.346	4.045
111	ARISTOS A	5,124,800.00	7.00	25,000	4.447	4.229	3.967
112	GFMULTI O	1,463,980.00	42.00	10,400	4.410	4.446	3.828

BURSATILIDAD MINIMA

				MINIMUM MARKETABILITY			
113	MEDICA A	1,510,630.00	53.00	6,960	4.392	4.433	4.167
114	AUTLAN B	1,119,890.00	124.00	3,495	4.392	4.407	4.120
115	VALJEGF O	12,611,400.00	24.00	1,230	4.349	4.118	3.581
116	GENSEG A	1,160,200.00	37.00	11,000	4.327	3.580	1.848
117	VALLE B	916,100.00	46.00	8,780	4.274	4.687	4.964
118	TEKCHEM A	1,049,040.00	74.00	2,790	4.183	4.183	3.759
119	GENSEG B	778,600.00	34.00	9,400	4.163	3.580	1.959
120	GMACMA B	1,279,920.00	30.00	4,300	4.086	4.243	3.522
121	MEDICA B	3,562,020.00	23.00	1,400	4.061	3.981	3.482
122	CERAMIC UB	739,400.00	13.00	18,000	4.032	4.133	3.729
123	IASASA *	555,110.00	109.00	1,800	4.023	4.033	3.606
124	INTENAL O	2,273,700.00	4.00	13,780	3.947	3.943	-
125	COFAR B	513,460.00	18.00	8,660	3.835	3.866	3.666
126	PYP B	376,700.00	43.00	3,750	3.831	3.473	3.215
127	MINSA C	1,027,990.00	18.00	2,950	3.804	4.882	5.339
128	COLLADO *	1,667,080.00	4.00	8,720	3.763	3.759	3.453
129	GFBITAL L	562,120.00	17.00	5,300	3.760	4.019	3.773
130	CONVER B	728,900.00	11.00	5,500	3.718	3.685	3.348

INDICE DE BURSATILIDAD

25/01/2000

MARKETABILITY INDEX

DEC/9/2000

EMISORA ISSUER	IMPORTE * AMOUNT * Jul - Dec	NUMERO DE OPERACIONES Jul - Dic NUMBER OF TRANSACTIONS Jul - Dec	IMPORTE REPRESENTATIVO POR OPERACION Jul - Dic REPRESENTATIVE AMOUNT PER TRANSACTION Jul - Dec	INDICE DE BURSATILIDAD			
				Dic	Nov	Oct	
				Dec	Nov	Oct	
131	COVARRA *	211,360.00	27.00	7,100	3,694	2,847	2,243
132	PROCORP B	533,980.00	6.00	9,140	3,584	3,434	2,923
133	GFBITAL A	354,000.00	6.00	6,800	3,410	3,370	3,002
134	ECE *	452,900.00	19.00	1,050	3,372	3,465	3,074
135	GIDUSA A	99,000.00	2.00	49,000	3,215	5,000	4,828
136	MADISA L	324,000.00	4.00	3,000	3,093	3,153	2,674
137	GMD B	97,480.00	12.00	2,000	2,986	2,653	--
138	ELEKTRA B	273,160.00	3.00	3,000	2,970	--	--
139	GICONSA A	231,400.00	2.00	5,000	2,929	2,761	2,406
140	GMACMA L	218,400.00	3.00	1,950	2,814	3,097	2,410
141	EKCO *	306,920.00	7.00	450	2,808	2,877	2,617
142	NUTRISA *	59,100.00	4.00	5,000	2,759	1,631	--
143	MADISA B	150,000.00	2.00	3,000	2,701	2,699	1,186
144	DIANA *B	31,740.00	20.00	800	2,625	1,150	--
145	MEDICA L	49,300.00	7.00	1,400	2,579	2,328	2,675
146	DIXON *	22,500.00	3.00	7,500	2,516	2,512	3,020
147	PARRAS A	17,820.00	2.00	8,720	2,377	3,663	3,256
148	GFINTER O	13,800.00	4.00	3,450	2,292	2,135	1,489
149	SYNKRO C	49,590.00	12.00	190	2,282	2,325	1,828
150	REGIEM B	28,000.00	3.00	2,000	2,279	--	--
151	QUMMA B	30,670.00	10.00	260	2,176	2,615	2,175
152	TLEVISA A	10,680.00	1.00	10,680	2,098	2,097	--
153	GMD L	9,400.00	3.00	3,200	2,096	1,479	--
154	UNICA B	83,000.00	1.00	830	2,059	2,068	--
155	AGRIEXP A	25,000.00	2.00	490	1,824	1,822	1,346
156	PEPSIGX B	5,000.00	1.00	5,000	1,729	--	--
157	VIDEO *	1,600.00	2.00	800	1,209	1,232	0,418
158	OPCAP B	1,600.00	1.00	1,600	1,174	1,173	--
159	DINA L	800.00	1.00	800	0,837	--	--
160	CAMPUS *A	350.00	2.00	50	0,189	0,188	--

TAS:

* Información operativa es de los últimos 6 meses
 no se consideran en la muestra emisoras suspendidas
 no se incluyen "picas" (número de acciones menores a un lote),
 ni "paquetes" (operaciones que representan más de un 1% de las acciones que
 hay en circulación).
 El cálculo del índice considera las siguientes variables:
 A) Importe negociado B) Número de operaciones
 C) Importe representativo por operación (el cual corresponde a la mediana del
 importe registrado en cada operación).
 *Figures in Pesos

NOTES:

1.- Trading data corresponds to the last 6 months
 2.- Suspended issuers are not included in the sample
 3.- Marketability index does not include odd-lots or "packages"
 (transactions representing 1% or more than outstanding shares).
 4.- Calculation of the index includes the following variables:
 A) Value traded B) Number of the transactions
 C) The representative value traded by transaction (which is the
 median of the value traded in each transaction).
 *Figures in Pesos

- a) La primera hoja consta de cuadros que resumen el comportamiento general de todo el mercado y por sectores, en pesos y en dólares.
- b) La segunda presenta los rendimientos reales en pesos de las principales acciones del mercado.
- c) La tercera hoja presenta los rendimientos en dólares de las principales acciones.
- d) Las siguientes tres hojas presentan a 160 acciones clasificadas por su alta, media, baja o mínima bursatilidad.

De los documentos anteriores se pueden obtener varias notas.

Nota 1:

Ciudad de México, enero 12, 2001.- El año 2000 fue de ajustes para la capitalización o valor de mercado de las emisoras que integran a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), tanto en pesos como en dólares, especialmente para las empresas mineras y para las controladoras. Entre los 7 sectores en que se divide el mercado de capitales solamente Servicios, presentó una cifra positiva.

Al cierre de diciembre, el valor de capitalización de la BMV, en pesos, presentó un retroceso de 17.62 por ciento, con respecto al mismo mes de 1999, y sumó un monto de un millón, 203 mil 021 millones, 196 mil pesos, informó el organismo y agregó que el único sector que reportó un incremento, fue el de Servicios, con un avance de 24.19 por ciento.

Precisó que los sectores más afectados por el decremento en su valor de mercado fueron el sector Extractivo y el de Varios, que presentaron ajustes de 48.72 y 48.16 por ciento, respectivamente, durante el lapso que se considera.

Por lo que respecta a las emisoras que integran al sector de la Industria de la Transformación, este compactó su capitalización en 22.02 por ciento anualizado, mientras que Construcción lo hizo en 29.63 por ciento.

La BMV agregó, en su publicación mensual correspondiente a diciembre del 2000, "Indicadores", que las emisoras comerciales retrocedieron 12.43 por ciento, y Comunicaciones y Transportes cayó 17.51 por ciento.

El comportamiento en dólares, reflejó efectos negativos ligeramente mayores a los reportados en pesos y el valor total de capitalización cae 18.12 por ciento.

El sector extractivo retrocedió 49.03 por ciento y el de varios lo hizo con 48.47 por ciento.

En el caso de las emisoras de servicios, el incremento anual en dólares de su valor de mercado se colocó en 23.44 por ciento.

Analistas de Casa de Bolsa Valúe, explicaron que el comportamiento anual negativo de la BMV, se debió a su estrecha vinculación con los mercados de Nueva York, el Nasdaq y el promedio industrial Dow Jones.

"La volatilidad del Nasdaq, fue el efecto que más afectó al mercado de México y entre las causas de su mal desempeño se encuentra n las pérdidas de las empresas tecnológicas de la Nueva Economía, y los vaivenes de los precios en el mercado petrolero; la desaceleración de la economía estadounidense y las dificultades para que su aterrizaje son otros factores de consideración", agregaron los especialistas, quienes prevén que el 2001 será un año también difícil, porque continuará tal desaceleración.

Nota 2:

Ciudad de México, enero 12, 2001.- Las 10 emisoras preferidas por el mercado, durante el tercero y cuarto trimestre de 2000, fueron Telmex L, Banacci O, Telecom. A1, Walmex V, Cemex CPO, Televisa CPO, GFBB O, Femsa UBD, Alfa A y Gcarso A1, y están consideradas como de alta bursatilidad por la Bolsa Mexicana de Valores.

Por el contrario, entre las 10 emisoras de mínima preferencia por los inversionistas, de acuerdo con el organismo, se encuentran

Regioem B, Qumma B, Televisa A, GMD L, Unica B, Agriexp A, Pepsigx B, Video nominativa, Opcap B, DINA L y Campus nominativa A.

En el índice de bursatilidad que reportó la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) al cierre de diciembre del año 2000, en su publicación “Indicadores”, se da a conocer la clasificación de las emisoras de cotizan en el mercado, por su bursatilidad alta, media, baja y mínima, e incluye a 160 papeles.

De esta manera, en la división que corresponde a las emisoras de bursatilidad alta, enumera a 32 acciones, entre las cuales, después de las 10 anotadas arriba, también se encuentran: TVAzteca, Kimber, Grupo Modelo, Cie, Walmex C., Electra, Apasco, Comerci, Gfnorte, Bimbo, Savia, Gsanborn, Gfinbur, Geo, Ara, Desc, Tamsa, Contal, Gissa y Peñoles.

Entre las 64 emisoras clasificadas como de bursatilidad media, la BMV coloca entre las primeras a Grupo Maseca B, Telmex A, y Grupo Cementos Chihuahua B, y entre las últimas a Grupo Corvi, Grupo Moderna y Empaques Ponderosa.

Asimismo, entre las 112 emisoras cuyo desempeño durante el lapso considerado las colocó en el renglón de bursatilidad baja, se encuentran encabezando la lista, Ixe, Grupo Financiero, seguido a Cydsasa y Posadas. Al final de la lista se encuentran Gfmulti, Aristos y Maizoro.

Por lo que corresponde a la lista de 160 emisoras de bursatilidad mínima, encabezan Médica, Autlán y Valúe Grupo Financiero.

3.15. Convención del Mercado de Valores.

Cada año la BMV y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) organizan la Convención del Mercado de Valores.

Se trata de un evento cuya duración suele ser de tres días y en el cual se presenta a exponentes nacionales e internacionales cuyas ponencias se refieren a los mercados y a la economía.

Además se presentan líderes empresariales e incluso de partidos políticos. El evento es inaugurado por el presidente de la BMV y algunas ocasiones por el presidente de la República.

El trabajo consiste en obtener opiniones de los participantes sobre temas relevantes en el momento y elaborar notas con las declaraciones.

Además se deben redactar notas informativas con las ponencias de los participantes que despierten el interés de los medios.

Durante el evento suelen darse conferencias de prensa y reuniones privadas con grupos reducidos de periodistas, cuya información debe obtenerse para evitar reclamos en las redacciones.

3.16. Mercado de Derivados.

Las operaciones de mercado de productos derivados se reportean para medios especializados, principalmente, o cuando se trata de información de *back ground* que se utilizará para un reportaje especial.

Normalmente se obtiene de Internet, de la página de la BMV (www.mapafinanciero.com/www.bmv.com.mx), de las de bancos o firmas especializadas.

Esta nota, como se dijo antes, sirve para observar las expectativas de variables macro que los analistas y los inversionistas reflejan en la cotización del peso, en el caso de México.

Ejemplo de nota:

Chicago, Febrero 22, 2001. (REUTERS).- El futuro del peso mexicano a marzo del 2001 en el Chicago Mercantile Exchange (CME) abrió al alza con respecto al cierre previo en 0.102100 dólares por peso, con un tipo de cambio implícito de 9.7943 pesos.

El contrato abrió 0.32 por ciento por arriba del cierre previo, revirtiendo parte de las pérdidas de la jornada anterior. En estos

momentos, el mercado mantiene un moderado volumen de operación, al registrar 428 contratos, es decir, 214 millones de pesos.

Los futuros del peso mantendrían un ligero comportamiento alcista, en espera de la apertura de los mercados accionarios.

3.17. Intermediarios Financieros y Casas de Bolsa.

Los intermediarios financieros son bancos y toda aquella institución que intermedia recursos financieros y gana con ello.

Los grupos financieros son instituciones que integran a bancos, casas de bolsa, aseguradoras, casas de bolsa, factoraje, etc.

La información se da a conocer a través de boletines semanales o mensuales cuya fuente es el grupo financiero o la casa de bolsa.

En estos documentos, la información de uso periodístico es la siguiente:

- a) Análisis de la economía nacional.
- b) Análisis de la economía internacional.
- c) Análisis del mercado accionario.
- d) Análisis del mercado del dinero.
- e) Análisis sectoriales.
- f) Análisis de empresas y emisoras.
- g) Noticias de interés.

Cada una de estas secciones contiene información relevante con la que se puede redactar notas informativas, siguiendo el esquema general de la nota.

Sobresalen las siguientes secciones:

3.17.1. Balance de la Economía Internacional.

La mayoría de los análisis o boletines de intermediarios financieros contienen una sección internacional.

En ésta es preciso identificar las informaciones relacionadas con la economía de México para redactar notas informativas.

Por lo regular aporta datos sobre el comportamiento de las variables macro de diversos países del mundo que afecten de una u otra forma a las variables en México.

Asimismo sobre los mercados de capitales internacionales y eventos políticos que influyan a las variables apuntadas.

En una estructura general de nota informativa, se expresa el hecho noticioso y en la misma entrada se establece la relación que tenga con México.

En el cuerpo se explica la información y se vincula con los eventos a que haya lugar. Finalmente se remata con expectativas.

Es recomendable hacer una exposición de las posturas de análisis de diferentes intermediarios, para ofrecer al lector un panorama amplio.

Aquí se presenta un ejemplo de la exposición de un intermediario:

Documento 11. Indicador Bursátil y Mercado de Dinero. México. Marzo 6, 2000. Núm 551. Operadora de Bolsa Serfín. Pp. 2-3

ECONOMIA

POR RAFAEL CAMARENA

AMBITO INTERNACIONAL

Estados Unidos

En la semana pasada se conocieron reportes de actividad económica importantes como la evolución del ingreso personal en enero pasado, así como la creación de empleos y la tasa de desempleo abierto en febrero pasado. Además, se publicaron algunos indicadores de expectativas como el Índice de Confianza del Consumidor y de percepción del ambiente de negocios como el índice de la Asociación Nacional de los Gerentes de Compra (NAPM), ambos correspondientes a febrero.

En primer término, el ingreso personal aumentó 0.7 por ciento, por arriba de la expectativa de mercado y a una tasa mayor que la de diciembre y noviembre pasados (0.3 y 0.4 por ciento, respectivamente). Así, en un año el ingreso personal aumentó 6 por ciento, apoyado en los incrementos de sueldos y salarios que crecieron anualmente 6.6 por ciento. Esta fortaleza permitió que los gastos de consumo (personal consumer expenditure) crecieran a una tasa anual de 8.2 por ciento, con una expansión de las compras de bienes duraderos de 13.3 por ciento anual. Estos indicadores revelan la fuerte dinámica del mercado interno y la fortaleza del consumidor.

En segundo lugar, durante febrero la tasa de desempleo abierto se ubicó en 4.1% mayor a la estimada por el mercado de 4.0 por ciento. Asimismo, la nomina no agrícola subió en 43,000, menor a la estimada por los analistas. Por su parte, el salario por hora creció en 0.3 por ciento, en línea con lo esperado.

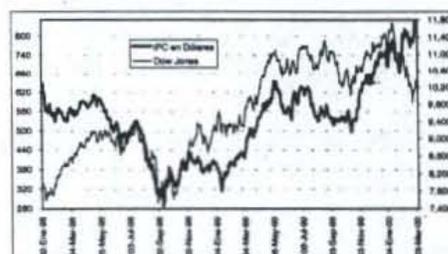
Por otra parte, en relación con estos los indicadores de expectativas, debemos recordar que el rápido crecimiento de la economía estadounidense se basa, en buena medida, en el comportamiento del consumidor, que por ahora se encuentra en los niveles más elevados de optimismo. Si bien en febrero el índice de Confianza del Consumidor se redujo respecto de en nivel que alcanzó en enero pasado, probablemente afectado por los elevados precios del petróleo y por la decisión de la Fed de aumentar las tasas de interés, se encuentra en niveles máximos históricos.

Es decir que por lo menos hasta ahora no parece haber evidencia de que el alza en las tasas de interés, desde el año pasado y hasta ahora, haya afectado las decisiones de consumo o bien que la mayor parte de los consumidores confían en que la Fed logrará una desaceleración gradual de la economía sin costos significativos en el empleo.

Finalmente, el índice NAPM de febrero pasado registró incrementos en prácticamente todos sus componentes. En términos de producción el 61.3 por ciento de los participantes en la encuesta respondió que observó un mayor nivel de producción comparado con nivel de 55.9 por ciento del mes anterior. En términos de empleo este porcentaje se elevó a 53.2 por ciento frente al 52.7 por ciento del mes previo. Además, probablemente el factor de mayor atención fue que el porcentaje de las respuestas en relación con aumentos en los precios pagados de los insumos sigue creciendo y en esta ocasión se ubicó en 74.1 por ciento, el nivel histórico más alto de los últimos años. Es decir que, en la percepción de los gerentes de compra el crecimiento económico sigue con fuerza y se prevén presiones inflacionarias.

Con estos indicadores el panorama sugiere que persisten los riesgos de un aumento de las tasas de interés mayor al que hasta ahora se prevé (un cuarto de punto en cada una de las siguientes dos reuniones de la Fed), ambiente que por lo pronto puede mejorarse esta semana al conocerse la cifra de productividad revisada al cuarto trimestre de 1999 estimada en 5.8 por ciento.

IPC BMV en Dólares vs. Dow Jones



Mercados Emergentes

Brasil. La semana pasada la calificadora de valores Standard & Poor's elevó la calificación de la deuda de largo plazo denominada en moneda local de BB- a BB, en tanto que confirmó la calificación de B+ para la deuda de largo plazo en moneda extranjera y de B para la deuda de corto plazo en moneda extranjera. Además, S&P modificó su perspectiva para la deuda de largo plazo de estable a positiva.

Esta mejora en la calificación de los papeles brasileños se basa, de acuerdo con S&P, en una mejor perspectiva económica en los buenos resultados que mantiene la reforma fiscal llevada hasta ahora.

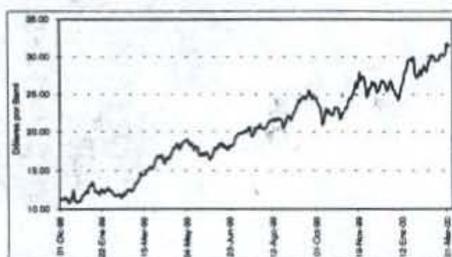
Commodities y Petróleo

Petróleo. Nuevamente el precio del West Texas se ubicó en máximos históricos superando los US\$31 pb, en respuesta a la incertidumbre que se mantiene en cuanto a la decisión de los productores de incrementar la oferta de crudo a partir de abril próximo, además de que los inventarios del energético siguen en niveles bajos históricos.

En cuanto a la reunión de los ministros de Energía de Arabia Saudita, México y Venezuela, convinieron que hasta la reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) el 27 de marzo próximo, no se dará a conocer cifras del incremento en la producción, hecho que mantuvo el precio del West Texas por arriba del US\$31.5 pb al cierre de la semana.



Precio del Petróleo (West Texas Intermediate)



Deuda Soberana.

La mayor certeza de que México obtenga el grado inversión ha reanimado el optimismo sobre los papeles mexicanos al grado de que el diferencial de los rendimientos de los papeles de deuda soberana mexicana alcanzan actualmente mínimos históricos que reflejan que muchos inversionistas ya han asimilado que Moody's otorga la ansiada calificación. El rendimiento del bono global UMS26 al viernes de la semana pasada fue de 8.88 por ciento que comparado con el rendimiento de 6.39 por ciento del bono del Tesoro a 10 años manifiestan un diferencial de 249 puntos base que efectivamente están por debajo de los 275 puntos base

ENTORNO NACIONAL

La semana pasada se conoció la Encuesta de Expectativas que realiza el Banco de México entre los analistas del sector privado, de la cual se aprecia nuevamente una mejora en las expectativas para este año.

Así, la inflación estimada en consenso al cierre del año se estima en 10.41 por ciento (previo 10.62 por ciento), muy cerca de la meta oficial, en tanto que el crecimiento económico previsto se ubica en 4.5 por ciento anual (anterior 4.3 por ciento).

Esta mejora se asocia a una expectativa de precios del petróleo más elevados y a un mejor desempeño de las exportaciones no petroleras. La estimación del precio promedio anual de la mezcla mexicana se ubica en US\$18.85 pb (mes previo US\$17.86 pb).

El desempeño de las exportaciones se acompaña de una previsión de flujos de inversión extranjera directa de 10,778 millones de dólares. De manera que ambos factores derivan en una mayor fortaleza del tipo de cambio prevista al cierre de año al ubicarse este en \$10.50 por dólar, comparado con la estimación de cierre anterior de \$10.66 por dólar.

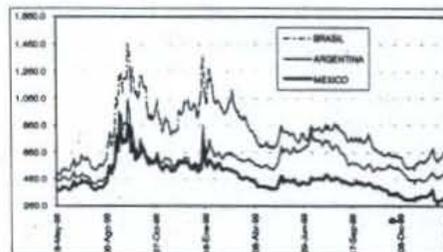
Finalmente, en relación con las cifras de la encuesta, en respuesta a la mayor fortaleza de la economía y del tipo de cambio, se estima que el déficit comercial en el año se ubicará en 8,336 md y el de cuenta corriente en 16,841 md.

Cabe mencionar que en relación con los factores que podrían afectar el crecimiento económico, el mayor porcentaje de respuestas de los analistas del sector privado se concentró en la incertidumbre política, la disponibilidad de financiamiento interno y

alcanzados anteriormente y no muy lejos de los mínimos de 200 puntos base, que consideramos alcanzarán si efectivamente se otorga esta calificación a México.

Adicionalmente, el Gobierno Federal colocó con éxito un Bono Global en el mercado de euros por 1,000 millones de euros a un plazo de 10 años y con una tasa del 7.5 por ciento, que implica un diferencial de 210 puntos base sobre los bonos de referencia europeos.

Riesgo Soberano



el aumento en las tasas de interés internacionales.

Para esta semana se conocerá la cifra de inflación de febrero y el dato definitivo de la balanza comercial de enero pasado. En primer término, estimamos que durante febrero los Precios al Consumidor se elevaron 0.96 por ciento, cifra similar a la esperada por el mercado de 0.97 por ciento (encuesta Banxico).

Nuestra previsión implica un incremento de los precios en la segunda mitad del mes de 0.39 por ciento, con lo cual habrá terminado la burbuja estacional que se presenta en los meses de diciembre hasta febrero. A partir de marzo estimamos que habrá una tendencia descendente en los resultados mensuales con incrementos de 0.76, 0.70, 0.66 y 0.63 por ciento de marzo a junio próximo, lo que deriva en nuestra estimación anual de 10.0 por ciento.

En segundo término, de acuerdo con datos oportunos se registró un déficit de 665 millones de dólares. Si bien es cierto que las importaciones crecieron rápidamente (24.2 por ciento), en particular las de bienes de consumo (53 por ciento anual), las exportaciones mostraron un buen desempeño debido a los elevados precios del petróleo y a la expansión de las manufacturas.

Consideramos que en los meses próximos se presentarán buenos resultados en la balanza comercial debido al dinamismo que observa la economía de Estados Unidos, sin embargo habrá que poner atención en las importaciones de bienes de consumo que pueden derivar en expectativas de mayores déficit hacia la segunda mitad del año.

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, marzo 6, 2000.- En Estados Unidos las cifras económicas hacen prever presiones inflacionarias y riesgos de aumento de las tasas de interés mayor al esperado por los analistas, estima el Grupo Financiero Serfin.

De acuerdo con los especialistas de Operadora de Bolsa Serfin, el alza de las tasas de interés que la Reserva Federal sostiene desde hace un año no ha mostrado efectos en las decisiones de consumo de los estadounidenses, quienes confían en que el organismo logrará desacelerar la economía sin costos significativos para el empleo.

Serfin comenta que la semana pasada se dio a conocer que el ingreso personal en EU aumentó 0.7 por ciento, mayor a lo que se esperaba y a un ritmo superior que el de diciembre y noviembre del año pasado. Con ello, el indicador aumentó 6 por ciento anual, firmeza que permitió que el consumo creciera a una tasa anual de 8.2 por ciento, con una expansión de compras de bienes duraderos de 13.3 por ciento anual.

De acuerdo con el intermediario financiero, tales comportamientos revelan la fuerte dinámica del mercado interno y del poder de compra.

Asimismo, otro indicador, el de la tasa de desempleo abierto en febrero, se ubicó en 4.1 por ciento, superior a la que se esperaba, de 4 por ciento y por lo que respecta a la nómina no agrícola, ésta subió en 43 mil, menor a la esperada por los analistas.

“Debemos recordar que el rápido crecimiento de la economía estadounidense se basa, en buena medida, en el comportamiento del consumidor, que por ahora se encuentra en niveles muy elevados de optimismo. Si bien en febrero, el índice de Confianza de Consumidor se redujo respecto del nivel que alcanzó en enero pasado, probablemente afectado por los elevados precios del petróleo y por la decisión de la Fed de aumentar las tasas de interés, se encuentran en niveles máximos históricos”, explica el analista de Serfin, Rafael Camarena.

De acuerdo con su exposición en “El Indicador”, boletín de análisis de Operadora de Bolsa Serfin, lo anterior indica que no hay evidencia de que el alza en las tasas de interés, desde hace un año, haya afectado las decisiones de consumo o bien se refleja que los consumidores confían en que la Fed desacelerará la economía sin costos significativos en el empleo.

El analista comenta que el índice de la Asociación Nacional de los Gerentes de Compra (NAPM) de febrero, presentaron avances en todos sus componentes.

“En términos de producción, el 61.3 por ciento de los participantes en la encuesta respondió que observó un mayor nivel de producción comparado con el 55.9 por ciento del mes anterior. En términos de empleo, este indicador se elevó a 52.7 por ciento del mes previo”.

Camarena agrega que probablemente el factor de mayor atención fue que el porcentaje de las respuestas en relación con aumentos en los precios pagados de los insumos sigue creciendo y en esta ocasión se ubicó en 74.1 por ciento, el nivel histórico más alto de los últimos años. “Es decir, que en la percepción de los gerentes de compra el crecimiento económico sigue con fuerza y se prevén presiones inflacionarias”.

Con tales indicadores, los analistas se preparan para observar incrementos a las tasas de interés mayores a los esperados, sin embargo, ello podría disiparse durante la semana al conocerse la cifra de la productividad revisada al cuarto trimestre del año pasado, estimada en 5.8 por ciento.

3.17.2. Balance de la Economía Nacional.

El balance de la economía nacional presenta información macroeconómica y sus perspectivas en distintos escenarios, de acuerdo con la visión del intermediario que corresponda.

Como en el caso anterior en la nota informativa se apunta el hecho relevante; se desarrolla y se remata con expectativas. Al igual que en el caso anterior es recomendable incluir un panorama de distintos intermediarios financieros.

Ejemplo:

Documento 12: "Examen de la Situación Económica de México".
Estudios Económicos y Sociales. Grupo Financiero Banamex-Accival.
México. Octubre 2000. Pp. 399-401.

riesgo-país³ mantuvo una alta volatilidad durante septiembre: en la primera parte bajó respecto de sus elevados niveles de agosto, mientras que a finales del mismo volvió a incrementarse, a pesar de la noticia referida. En promedio el nivel de septiembre es más bajo que el del mes anterior, aunque se mantiene en el nivel promedio del año.

Buena parte del movimiento del riesgo-país de México ha seguido al de los mercados emergentes, a la vez que éstos han sido influenciados por el comportamiento de los mercados financieros de EUA, en particular de los índices bursátiles de las compañías tecnológicas (captado a través del índice Nasdaq). Esto último debido a que este mercado ha rivalizado en rendimiento con los de países como el nuestro, al mismo tiempo que su carácter de alto riesgo también se asemeja: en parte son los mismos

inversionistas que aceptan el alto riesgo los que invierten en ambos mercados (incluido en el caso de los mercados emergentes no sólo la bolsas sino también los bonos). También ha afectado negativamente a la percepción de riesgo la incertidumbre creada por el precio del petróleo para economías en desarrollo no petroleras, problemas de precios de productos tecnológicos (semiconductores) y del avance de las reformas estructurales en Asia, y los problemas, en el caso de América Latina, de países como Argentina (lentitud de la recuperación) los problemas políticos de Perú y Venezuela.

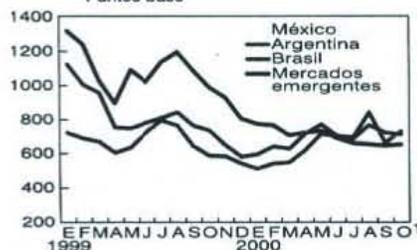
Por supuesto que hay también factores internos a cada uno de los países que implican comportamientos diferenciados del riesgo país y de las bolsas de valores: mientras que ha habido una ligera mejora (caída en el spread o

riesgo-país) en el índice global de los rendimientos del conjunto de mercados emergentes y en Brasil, y Argentina se ha deteriorado, México ha mantenido su nivel alcanzado desde diciembre de 1999 (gráfica 4); después de lograr su mínimo spread en marzo (junto con el máximo alcanzado por el Nasdaq y el otorgamiento del grado de inversión de Standard & Poor's), incrementarse en la víspera de las elecciones, y descender dado el excelente proceso electoral, la percepción de riesgo sobre México no ha logrado distinguirse mucho de otros mercados emergentes. En América Latina hay una competencia fuerte entre nuestro país y Brasil.

INFLACIÓN

En las últimas quincenas la inflación anual en México desciende a ritmo menor al del primer semestre del año. Influye la volatilidad de los precios de bienes agrícolas, algunos de los cuales registraron alzas importantes. En agosto se presentó esta situación, los precios al consumidor subieron 0.55%, muy por arriba de las expectativas (0.45% en la nuestra), 0.45% en el promedio en la última encuesta de finales de julio del Banco de México y 0.43% en la semanal de Infosel. El aumento en la segunda quincena fue el de mayor impacto, 0.45%, alrededor de 20 centésimas de punto porcentual por encima de lo esperado. Se debió fundamentalmente al alza en el precio del jitomate, derivada de

GRÁFICA 4 RIESGO PAÍS
Puntos base



1. Al día 2.

FUENTE: Bloomberg.

³ Está definido como la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos mexicanos en dólares a largo plazo (vencimiento al 2026) respecto a su equivalente de bonos americanos.

La marcha de la economía

problemas de abasto por las cosechas siniestradas en San Luis Potosí. Si se excluye el efecto de la cotización del jitomate, la inflación mensual se ubicaría en 0.44%, en línea con las expectativas. Este factor se reflejó en el rubro de alimentos, bebidas y tabaco, con alza de 1.06% en la quincena, contribuyendo con dos terceras partes al aumento general de los precios en la quincena, que por primera vez en el año superó a la del mismo período de 1999 (gráfica 5).

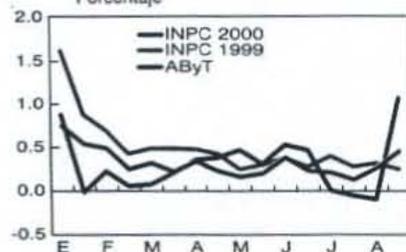
Con ese resultado, la inflación anual tiene un ligero repunte, a 9.10% versus 9.02% en la primera quincena del mes. No obstante, las cifras de agosto son menos negativas de lo que aparecen a primera vista. a) Consideramos que no implica un cambio en la tendencia descendente de la inflación anual; se debe sobre todo a que la inflación subyacente fue de 0.39% en agosto, con la que la anual se situó en 8.67%, esto es, 43 centésimas de punto porcentual por abajo de la general. b) Estimamos que podrá darse un incremento de la oferta de jitomate, debido a buenas cosechas en otras

regiones del país, lo que llevará a un regreso en su cotización con un efecto contrario sobre el nivel general de precios; aunque es incierto el lapso en que ocurriría y si regresará a los niveles previos, en la primera quincena de septiembre este precio ya registró un ligero regreso contribuyendo a que el incremento quincenal (0.45%) fuera menor al que anticipamos (0.52%). En esta quincena se registra el mayor impacto del alza de colegiaturas para el ciclo escolar 2000-2001. Así la inflación anual se mantuvo estable en este período, 9.08% (gráfica 6), siendo el rubro de educación el de mayor incremento, 12.8%, y muebles el menor, 6.5%. Para el mes estimamos se mantendrá en los niveles de 9.10%. c) El incremento anual de los precios de los bienes no comerciables sigue una tendencia decreciente; no obstante que el aumento anual de los salarios continúa en niveles altos (ver actividad productiva); en tanto, el alza de los comerciables se mantiene por abajo de la general apoyada por la relativa estabilidad del tipo de cambio (gráfica 7).

Un aspecto que inquieta es el comportamiento observado en los precios al productor, en particular en los correspondientes a la producción de bienes destinados al consumo privado. De junio a agosto, estos últimos han registrado aumentos mensuales por arriba de los precios al consumidor. Si bien este aumento no necesariamente se repercutirá en los precios al consumidor, de mantenerse por más tiempo, generará presiones sobre los mismos, por lo que se debe tener un monitoreo continuo sobre la trayectoria de los primeros, a fin de prevenir un repunte en la inflación global. Este es uno de los elementos que considera el banco central para mantener su política monetaria restrictiva.

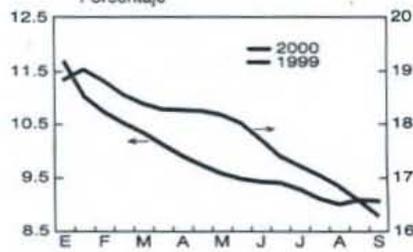
Estimamos que la fortaleza del peso se mantendrá, lo que aunado a la continuidad de la política monetaria actual, aún cuando ha mostrado tener efectos limitados, permitirá proseguir con la tendencia descendente de la inflación. Mantenemos nuestra expectativa de un alza de precios al consumidor de 8.6%

GRÁFICA 5 INFLACIÓN QUINCENAL
Porcentaje



FUENTE: BANXICO.

GRÁFICA 6 INFLACIÓN ANUAL POR QUINCENA
Porcentaje



FUENTE: BANXICO.

INFORME SEMESTRAL DE POLÍTICA MONETARIA: COMENTARIOS

En este informe publicado a fines de septiembre, el Banco de México confirma su diagnóstico y recomendaciones ya establecidos en su segundo informe trimestral de inflación, publicado a fines de julio: a) la inflación continúa a la baja (ya está en un dígito) y se cumplirá el objetivo del 2000 (menor a 10%); b) hay riesgos de sobre calentamiento de la economía; c) las expectativas de inflación para el 2001 están demasiado alejadas del objetivo del 2003 (8% y 3% respectivamente) y los riesgos del entorno internacional podrían llevar a una depreciación cambiaria y a una mayor inflación; d) Así se justifica el que se mantenga desde hace ya más de dos años el «corto»; por último, e) se reconocen ciertas limitaciones de la política monetaria y se recomienda que ésta se acompañe de una restricción fiscal, con lo que se buscaría disminuir el crecimiento de la demanda interna. En ocasiones anteriores hemos comentado este diagnóstico, por lo que ahora sólo resumimos algunas de nuestras opiniones:

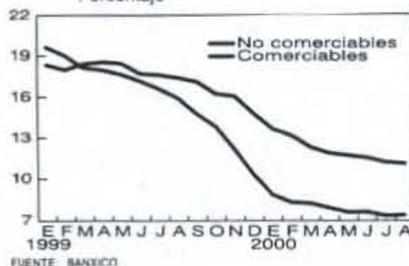
a) En el escenario base macroeconómico para el 2000-01, aunque el crecimiento es muy elevado respecto a los últimos veinte años, no conduce a un déficit en cuenta corriente inmanejable (considerando un crecimiento de EUA y un precio del petróleo menores a los actuales), la capacidad productiva ha crecido junto con la demanda, y los salarios se mantienen alrededor de 19% por debajo en términos reales (y en dólares) respecto a 1994; para ser sostenible, ello supone, como se asume por el consenso de los especialistas, una desaceleración de la economía;

b) los datos recientes muestran que la desaceleración de la demanda interna (y externa) ha sido más lenta que lo que se preveía;

c) el problema de fondo no es tanto la discusión sobre el sobre calentamiento (sobre lo cual hay evidencia mixta): el crecimiento actual no es compatible con la baja de inflación que se anuncia para el 2003, dados los problemas de credibilidad que sufren las autoridades económicas y la fragilidad de las finanzas públicas (lo que podría afectar los recursos de ahorro externo que requiere el crecimiento); además, es preocupante la diferencia en el diagnóstico y falta de coordinación entre Hacienda y Banxico. Una política monetaria restrictiva y una neutra y procíclica en la parte fiscal puede crear problemas que hasta ahora no son importantes, debido a que la primera en realidad ha tenido un efecto limitado sobre las tasas de interés.

En conclusión, como señala Banxico, la inflación va a la baja (junto con un crecimiento muy elevado del PIB) y en el escenario más probable seguirá su tendencia descendente. Esta buena combinación se debió en parte a eventos extraordinarios que difícilmente se repetirán. Por ello, si no cambia nada (fortalecimiento de los anclajes y/o sorpresas muy positivas como en el 2000), es poco probable que se alcance la meta del 2003 (como lo muestran el consenso de pronósticos, a pesar de que supone un entorno externo e interno positivo); además, existe incertidumbre sobre la disponibilidad y capacidad de las autoridades económicas para lograrlas. No se ha dicho claramente que bajar la inflación con rapidez tiene un costo en PIB y empleo, que se vuelve mayor mientras menos creíble sea la meta.

GRÁFICA 7 INFLACIÓN ANUAL
Porcentaje



FUENTE: BANXICO.

para el año y de 7.4% para el 2001. Cabe aclarar que nuestro escenario base no considera el impacto que pudiera tener una modificación en el régimen tributario del IVA en la próxima administración⁴.

MERCADOS FINANCIEROS

Durante septiembre, el peso se vio ligeramente presionado en su paridad con respecto al dólar. Influyó la baja de la bolsa de valores, que de nueva

⁴ En el caso de que se diera la eliminación de algunas de las exenciones vigentes, ello tendría un impacto temporal sobre los precios.

La marcha de la economía

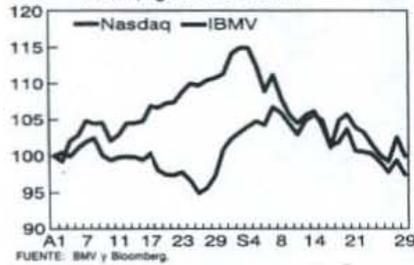
cuenta se ligó al comportamiento del Nasdaq (gráfica 8). Durante el mes, el tipo de cambio Fix promedió 9.33 pesos por dólar, ligeramente arriba del registrado en agosto (9.28 p/dl.) y de nuestro estimado (9.29 p/dl); cerrando el mes en niveles de 9.40 p/dl (gráfica 9). Los favorables precios del petróleo, que se mantienen altos no obstante el ajuste a la baja que registraron durante la segunda quincena del mes (ver actividad productiva), la entrada de capitales y el mayor nivel de las tasas de interés, contribuyeron a mantener la relativa estabilidad de la paridad. El

comportamiento del tipo de cambio en los próximos meses dependerá en buena medida de los acontecimientos en la economía internacional, en particular en la de los EUA y del precio del petróleo, así como de las definiciones de la política económica para el próximo año, las cuales podrían incidir sobre la calificación del grado de inversión de parte de Standard & Poor's y Fitch. La baja de las expectativas de inflación contribuye también a moderar las estimaciones de depreciación del peso.

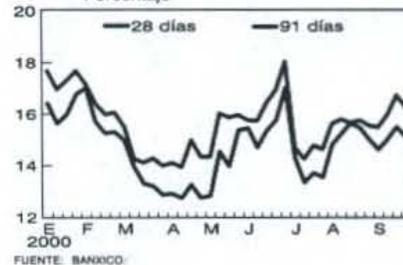
La percepción de que continúa

fuerte el dinamismo de la demanda interna, con el consiguientemente elevado crecimiento de las importaciones y de los salarios, ha llevado a los agentes económicos a mantener una posición de cautela ante la posibilidad de que el Banco de México intensifique sus acciones restrictivas. Se debe a que éste interpreta la evidencia actual como con un riesgo fuerte de sobrecalentamiento (recuadro). Esta situación propició que las tasas de interés se mantuvieran prácticamente en los mismos niveles de agosto (gráficas 10 y 11).

GRÁFICA 8 BOLSAS DE VALORES: BMV Y NASDAQ
Índices, agosto 1 2000=100



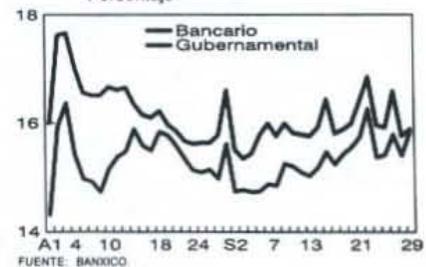
GRÁFICA 10 TASAS PRIMARIAS DE CETES, 2000
Porcentaje



GRÁFICA 9 TIPO DE CAMBIO, 2000
Pesos por dólar



GRÁFICA 11 TASAS DE FONDEO
Porcentaje



ACTIVOS Y RESERVAS INTERNACIONALES

Durante septiembre, los activos internacionales netos aumentaron 1,222 millones de dólares (md). Con ello acumulan 6,844 md en nueve meses, que supera ampliamente la acumulación cero programada por el Banco de México para el período (gráfica 12). Ello dio al banco central margen para cumplir con amplitud su objetivo de crédito interno neto: descendió 91.3 miles de millones de pesos (mmp) contra una meta de 30.3 mmp, a pesar de que la base monetaria resultó superior en 3.0 mmp a la programada. Del monto de activos acumulado, destacan los depósitos de Pemex en el instituto central, por 7,973 md, le siguen ingresos por compra de divisas a instituciones financiera por 1,372 md y por otras operaciones por 1,374 md. Estos ingresos más que compensaron las disposiciones del gobierno federal, 3,874 md. Por su parte las reservas internacionales aumentan en el último mes 1,401 md, con lo que acumulan en el año un alza de 1,136 md; cabe recordar que en la última semana de agosto bajaron en cerca de 2,500 md por el prepago al FMI.



El incremento de las tasas de interés en la segunda parte de septiembre no ha implicado un incremento de la inversión extranjera en el mercado de dinero doméstico. Al 22 de septiembre, el saldo de los valores gubernamentales en poder de inversionistas extranjeros se sitúa próximo a los 1,850 millones de dólares (md), esto es, menor al de agosto y alrededor de 400 md por abajo del saldo de diciembre último (gráfica 13). Situación que contrasta con el aumento que han tenido los valores del gobierno en poder del sector privado, que a finales de agosto registran un incremento real de 17.4% con respecto al cierre de 1999, y que equivale a un aumento nominal de 127.5 miles de millones de pesos.

De hecho la colocación de instrumentos de ahorro gubernamentales es el elemento más dinámico dentro del agregado monetario

amplio (M4a), cuyo crecimiento real anual es de 6.6%, con un saldo de 2,459 miles de millones de pesos (mmp), cifra casi igual a la del mes previo, donde el avance fue de 7.7% (gráfica 14). Otros aspectos que destacan en el mes son: a) la caída en términos nominales de la captación bancaria por 11 mmp (la de la banca comercial baja de 22 mmp) que acentúa el proceso de desintermediación, con una caída real anual de 9.0% versus 6.7% un mes antes; b) continúan ganando participación los valores del gobierno (7mmp en el mes y crecen 34% real anual) y los del IPAB (8 mmp, con lo que acumulan 47 mmp en seis meses).

Por su parte, el financiamiento bancario al sector privado sigue deprimido; a finales de agosto registra una caída de 9.7% (gráfica 15). La contracción anual del que le otorga la banca

comercial es 11.3% (10.7% en julio); el de la banca de desarrollo mantiene un avance positivo 1.8% (menor al de julio: 2.1%), aunque representa menos del 20% del total. La mejora que se ha registrado en las carteras crediticias de los bancos, a razón de los programas de reestructuración de créditos, así como las reformas jurídicas aprobadas en el presente año por el Congreso, junto con los avances en el proceso de consolidación bancario, constituyen un importante avance para la reactivación gradual del financiamiento bancario, que estimamos se empezará a dar durante el próximo año.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

Demanda Local

La información económica dada a conocer en septiembre permite evaluar el desempeño del mercado interno y, de la

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, octubre 2, 2000.-La fortaleza del peso frente al dólar se mantendrá, estima el Grupo Financiero Banamex-Accival (Banacci) y agrega que lo anterior, aunado a la continuidad de la política monetaria actual, aunque ha demostrado efectos limitados, permitirá proseguir con la tendencia descendente de la inflación, la cual según los analistas podría ubicarse en 7.4 por ciento en el 2000 y en 7.4 por ciento en el 2001.

En su publicación: "Examen de la Situación Económica de México", correspondiente a octubre, los especialistas de Banacci aclaran que el escenario anterior no considera el impacto que tendría una modificación en el régimen tributario del IVA en la administración de Vicente Fox.

Banacci apunta que en las últimas quincenas, la inflación anual en México desciende a un ritmo menor al del primer semestre del año. "Influye la volatilidad de los precios de bienes agrícolas, algunos de los cuales registran alzas importantes".

En agosto, agrega, los precios al consumidor subieron 0.55 por ciento, muy arriba de las expectativas (0.45 por ciento en el promedio de Banco de México); el aumento en la segunda quincena fue el de mayor impacto, 0.45 por ciento, arriba de 20 centésimas de los esperado y se debió al alza del jitomate por problemas de abasto. Si se excluye el efecto de la cotización del jitomate, la inflación mensual se ubicaría en 0.44 por ciento, en línea con las expectativas.

Con lo anterior, la inflación anual presenta un ligero repunte a 9.10 por ciento, frente a 9.02 por ciento en la primera quincena del mes. A pesar de ello, Banacci es optimista y explica que ello no implica un cambio en la tendencia descendente de la inflación anual; "se debe sobre todo a que la inflación subyacente fue de 0.39 por ciento en agosto, con lo que la anual se situó en 8.67 por ciento, esto es, 43 centésimas de punto porcentual por debajo de la general".

Asimismo, comenta que se podría dar un incremento de la oferta de jitomate debido a las buenas cosechas en algunas regiones del

país, aunque se dará también el impacto en el alza de las colegiaturas, pero debe considerarse también que el incremento anual de los bienes no comerciables sigue una tendencia descendente, aunque los comerciables se mantienen por abajo del incremento general, por la relativa estabilidad del tipo de cambio.

Sin embargo los especialistas de Banacci apuntan que un aspecto inquietante es el comportamiento observado de los precios al productor, en particular los destinados al consumo privado, toda vez que de junio a agosto han registrado aumentos mensuales por arriba de los precios al consumidor.

“Si bien este aumento no necesariamente repercutirá en los precios al consumidor, de mantenerse por más tiempo, generará presiones sobre los mismos, por lo que se debe tener un monitoreo continuo sobre la trayectoria de los primeros, a fin de prevenir un repunte en la inflación global. Este es uno de los elementos que considera el Banco Central para mantener su política monetaria restrictiva”, puntualiza.

Con respecto al informe semestral de política monetaria, dado a conocer por el Banco de México, Banacci comenta que la inflación va a la baja, junto con un crecimiento muy elevado del PIB, y es probable que seguirá su tendencia descendente, pero aclara que “esta buena combinación se debió en parte a eventos extraordinarios que difícilmente se repetirán”.

Por lo anterior, apunta que si no cambian los escenarios, es poco probable que se alcance la meta del 2003. Adicionalmente, existe incertidumbre sobre la disponibilidad y capacidad de las autoridades económicas para lograrlas.

“No se ha dicho claramente que bajar la inflación con rapidez tiene un costo en PIB y empleo, que se vuelve mayor mientras menos creíble sea la meta”, concluye Banacci.

3.17.3. Reporte Fundamental del Mercado.

El reporte fundamental del mercado se refiere al análisis de expertos que profundizan en los hechos de los mercados financieros, desde el punto de vista de las variables macro, desde el contexto de los hechos políticos nacionales e internacionales, de los mercados internacionales y de los hechos relevantes de las naciones.

La estructura de la nota es como en el caso anterior.

Para ejemplificar se utilizarán tres documentos:

Documento 13. "Emerging Markets Research". Santander Investment. Grupo Financiero Santander Mexicano. Boletín Semanal. México. Marzo 6, 2000. P. 18.



Santander Investment

Boletín Semanal / 6 de Marzo de 2000

Sin grandes cambios.

Valuación del Mercado Accionario

Con la fuerte volatilidad en la Bolsa en este año, hemos visto sesiones diarias con ganancias en el IPyC de más de 4%. Sin embargo, también hemos visto algunas muy negativas. Con la combinación de ambas al cierre del viernes pasado, la ganancia acumulada del índice bursátil (IPyC) ha sido de 14.0%. Es importante señalar que este avance no refleja la favorable perspectiva del entorno del mercado en este año, en donde la posible obtención del *Investment Grade*, una transición política sin desequilibrios económicos y una eventual mejora del sistema financiero, podrían hacer del rendimiento bursátil un año muy favorable.

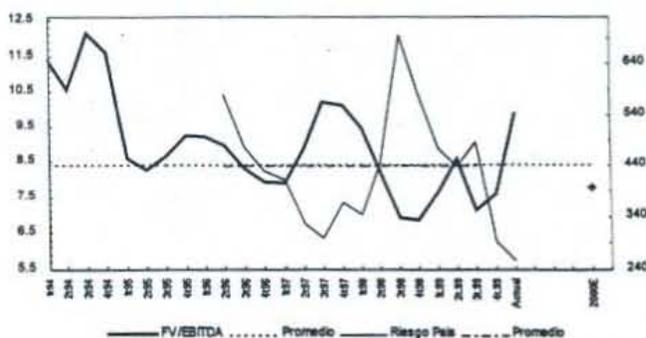
México – Evolución Sectorial y Comparativo de Múltiplos Internacionales

Sector	No. Cias.		Variación			PIU Nacional			PIU Internacional		
	a	b	Ult. 12m	Año	Sem.	Ult 12m	2000E	Rel IPC	Ult 12m	2000E	Rel S&P
Alimentos	15	3	-12.4%	-10.0%	1.5%	22.45	8.37	-37.3%	18.70	18.30	-27.4%
Bebidas	11	5	24.8%	-3.2%	8.7%	19.18	16.31	9.1%	41.00	34.70	37.7%
Cemento	4	3	-26.1%	-13.5%	8.1%	6.84	5.39	-64.0%	N.S.	10.20	-59.5%
Com. Espec.	21	7	84.9%	8.4%	6.5%	15.88	8.78	-41.3%	18.80	15.90	-36.9%
Comerciales	4	4	97.2%	-18.1%	18.6%	22.34	16.67	11.5%	26.10	14.20	43.7%
Medios De Com.	4	2	193.0%	27.5%	9.1%	132.13	55.28	N.S.	N.S.	N.S.	NS
Construcción	11	6	-3.6%	-15.5%	0.9%	N.S.	-24.32	-262.7%	36.10	11.50	-54.4%
Departamentales	5	1	18.9%	-9.6%	-6.9%	13.09	13.45	-10.0%	16.40	13.30	-47.2%
Gpos Ind.	12	6	17.5%	-17.9%	3.9%	7.37	6.50	-56.5%	40.80	29.70	17.9%
Mineras	3	1	52.6%	-1.0%	1.8%	15.63	9.43	-36.9%	N.S.	30.80	22.2%
Papel	3	1	8.8%	-15.7%	5.1%	10.26	12.08	-19.2%	34.20	16.70	-33.7%
Telefonía	5	1	169.5%	32.8%	12.8%	22.66	20.65	38.1%	35.00	28.20	11.9%
BMV	98	40	97.0%	11.3%	14.0%	16.71	14.95		33.4	25.2	

a Total de compañías utilizadas para índices sectoriales y PIU Nacional 12m, incluye mercado principal y mercado doméstico; b Total de compañías utilizadas para múltiplo PIU Nacional estimado. NS No significativo.

México – Comparativo del FV/Ebitda

	Promedio 5 años	Máximo 5 años	Actual 12m	2000E
FV/EBITDA	8.43x	12.13x	9.86x	7.77x
Relativo al máximo de 5 años	-30.48%		-18.71%	-35.94%
Relativo al promedio 5 años		43.83%	16.92%	-7.86%



Fuente: Santander Investment. FV Firm Value = Valor de Mercado + Pasivo c/costo - Activo disponible (caja) + Int. Min.xPVL; EBITDA Earnings before Interest, Taxes, Depreciation & Amortization = Utilidad Operativa + Depreciación

Documento 13.1. "Panorama Bursátil", Grupo Financiero Bancomer.
Dirección de Análisis. México. Marzo 6, 2000. P. 9-10.

4. Mercado Accionario

Las noticias respecto a fusiones o alianzas de gran magnitud entre bancos mexicanos, generaron un clima de optimismo que llevó al mercado a alcanzar nuevos máximos históricos.

La fuerte mejora en el entorno justifica que las valuaciones sean más elevadas; de cualquier forma, la recomendación es de permanencia en el mercado.

Semana de movimientos alternos para el IPC.

4.1 EVOLUCION SEMANAL

Las noticias respecto a fusiones o alianzas entre bancos mexicanos fueron el elemento principal que llevó al mercado a alcanzar nuevos máximos históricos. Lógicamente, el movimiento observado por la BMV estuvo liderado por emisoras del sector financiero y apoyado, entre otros eventos, por el comportamiento del Dow Jones.

Los flujos de inversión extranjera se mantienen como el motor de alza del mercado, siendo evidente la posición optimista de los inversionistas extranjeros en torno a la economía de nuestro país.

4.3 EXPECTATIVA

Desde luego, los niveles alcanzados por el mercado y la velocidad del movimiento representan un elemento preocupante para algunos inversionistas, dada la posibilidad de ajustes importantes en algunos papeles. Sin embargo, debemos tomar en cuenta que si bien el mercado se encuentra en niveles máximos en términos nominales, en términos actualizados la distancia por recorrer es aún muy grande.

Si bien una ligera corrección puede tener viabilidad en el corto plazo, es muy probable que lo que se observe en el mercado sea más bien una moderación del movimiento. En cualquiera de estos escenarios, la recomendación de permanecer con un fuerte posicionamiento en el mercado se mantiene vigente.

Carlos Sámano

4.4 ANÁLISIS TÉCNICO

El IPC concluyó la semana con una importante ganancia de 11.3% al ubicarse en los 8,131.3 puntos (nuevo máximo histórico de cierre). Técnicamente, los indicadores de corto plazo se localizan en zonas de sobre-compra, por lo que nuestro pronóstico para la presente semana es de movimientos alternos y cierre ligeramente positivo. Por su parte, los indicadores de mediano plazo están por saturarse, aunque todavía mantienen señales positivas. Los nuevos niveles de soporte y resistencia se ubican en los 7,900 y 8,500 puntos, respectivamente.

Por otro lado, el Dow Jones registró en la semana un avance de 5.1%, ubicándose los indicadores de corto plazo en señales de alza. El soporte se sitúa en los 10,050 puntos y la resistencia en los 10,800 puntos.

Juan José Ledón

Documento 13.2. "Asesoría" Boletín Financiero. BBV*Probursa. Casa de Bolsa. Estudios Económicos y de Mercados. México. Marzo 6 del 2000. P. 4.

ASESORIA
SEMANAL

Mercado Accionario

Durante esta semana el IPC tuvo un importante movimiento de alza logrando un rendimiento del 11.32%. Varios factores contribuyeron a la fuerza de nuestro mercado. De nuevo se reconocen los sanos fundamentos económicos de nuestro país en la colocación de deuda a largo plazo en Europa, se esperaba colocar \$750 millones de euros y dada la fuerte demanda, se obtuvieron \$1,000 millones. Por otro lado, se espera que Moody's otorgue el grado de inversión a México en el corto plazo. De forma adicional, EUA certifica a México por su cooperación en el combate al narcotráfico. En el entorno internacional, S&P eleva la calificación de la deuda brasileña en moneda local, a BB desde BB menos. El Banco Interamericano de Desarrollo pronosticó un crecimiento promedio de 4% para América Latina en el año 2000. El Banco Central Europeo mantiene sin cambio la tasa de refinanciamiento. En EUA, el dato de desempleo, mejor a lo esperado, impulsó el Dow Jones; este último fue presionado por la expectativa de un incremento en las tasas de interés por parte de la Fed, el 21 de marzo. En la Reunión de Ministros de Energía de México, Arabia Saudita y Venezuela, que se llevó a cabo esta semana, se contempló la posibilidad de incrementar la producción con el fin de moderar el precio del petróleo y evitar presiones inflacionarias a nivel mundial.

Cabe destacar que la importante alza en nuestro mercado fue liderada por las acciones pertenecientes al sector Telecomunicaciones, Media y Tecnología y el financiero. En este último destacan varios anuncios. En primer lugar, se hizo público que existe intención en lograr una alianza entre los Grupos Financieros BBV*Probursa y Bancomer; además de un posible acuerdo entre el Grupo Financiero Banorte y Hewlett-Packard para poder otorgar servicios de Internet.

Como concluimos la semana pasada a través del análisis técnico, el Índice de precios de la Bolsa Mexicana de Valores se encontraba en un periodo de consolidación y se indicó que en el corto plazo debería definir nuevamente su movimiento de alza. Con el rompimiento por arriba de 7,550 puntos, iniciamos un nuevo periodo alcista por lo que se recomienda mantener las inversiones en acciones, con base en la lista de emisoras sugeridas por el Comité de Estrategia de la Casa de Bolsa.

La próxima semana estaremos atentos a la eventual certificación por parte de Moody's y a las noticias del sector financiero ya que actualmente se lleva a cabo la 63ª Convención Bancaria.

Conclusión: El Comité de Estrategia confirma el estimado para el cierre del año en 9,750 puntos por lo que recomienda mantener las posiciones.

ACCIONES PARA CONCENTRAR CARTERAS

Sector	Calificación	Empresas
1 Comercial	Overweight	Cifra, Comerci, Elektra, Soriana
2 Financiero	Overweight	Banacci, GFB
3 Holdings	Overweight	Gcarso, (GSanborns)
4 Servicios	Overweight	Cie, Tlevisa, TVAzteca
5 Telecomunicaciones	Overweight	Telecom, Telmex
6 Vivienda	Overweight	Ara, Geo
7 Acero	Neutral	
8 Bebidas	Neutral	Femsa, Gmodelo
9 Cemento	Neutral	Apasco, Cemex
10 Minero	Neutral	Gmexico
11 Papel	Neutral	Kimber
12 Alimentos	Underweight	
13 Construcción	Underweight	

Ponderaciones por orden alfabético.

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, marzo 6, 2000.- Analistas financieros de Santander Investment, Bancomer y BBV-Probursa estiman que ante la eventual calificación satisfactoria para México por parte de la firma Moody's, con el "Grado de Inversión", el escenario general para el mercado de capitales mexicano es favorable, aunque advierten de algunos elementos que podrían generar volatilidad.

Especialistas del Grupo Financiero Santander Investment, ponderan un efecto positivo a causa de la posible obtención del "Grado de Inversión", aunque apuntan que no se prevé una perspectiva favorable del entorno del mercado accionario durante este año, a pesar de que la semana pasada el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) presentó un rendimiento anual de 14 por ciento.

"Con la fuerte volatilidad en la bolsa en este año, hemos visto sesiones diarias con ganancias en el IPyC de más de 4 por ciento. Sin embargo también hemos visto algunas muy negativas. Con la combinación de ambas al cierre del viernes pasado, la ganancia acumulada del índice bursátil ha sido de 14 por ciento", y agrega que además del grado de inversión, "una transición política sin desequilibrios económicos y una eventual mejora del sistema financiero, podrían hacer del rendimiento bursátil un año muy favorable".

Por su parte, el Grupo Financiero Bancomer (GFB), en su "Panorama Bursátil" estima que las noticias respecto a fusiones o alianzas entre bancos mexicanos fueron el elemento principal por el que el mercado alcanzó nuevos máximos históricos y precisa que el movimiento estuvo liderado por emisoras del sector financiero y apoyado, entre otros eventos, por el comportamiento del Índice Industrial Dow Jones.

"Los flujos de inversión extranjera se mantienen como el motor del mercado, siendo evidente la posición optimista de los inversionistas extranjeros en torno a la economía de nuestro país", agregan.

Carlos Sámano, analista de GFB, comenta que los niveles alcanzados por el mercado y la velocidad del movimiento representan un elemento preocupante para algunos inversionistas, “dada la posibilidad de ajustes importantes en algunos papeles. Sin embargo, debemos tomar en cuenta que si bien el mercado se encuentra en niveles máximos en términos nominales, en términos actualizados la distancia por recorrer es aún muy grande”.

De acuerdo con GFB una corrección ligera podría presentarse en el corto plazo, “es muy probable que lo que se observe en el mercado sea más bien una moderación del movimiento. En cualquiera de estos escenarios, la recomendación de permanecer con un fuerte posicionamiento en el mercado se mantiene vigente”.

En tanto, el Grupo Financiero BBV-Probursa subraya el hecho de que el comportamiento alcista del mercado haya sido encabezado por acciones del sector de telecomunicaciones, Media y Tecnología y el sector financiero.

Destaca varios anuncios, como la posible alianza entre los grupos financieros BBV-Probursa con Bancomer, además del posible acuerdo entre el Grupo Financiero Banorte y Hewlett-Packard, para ofrecer servicios de Internet.

BBV-Probursa hace un recuento de los principales factores que sustentaron el alza del mercado de capitales:

“De nuevo se reconocen los sanos fundamentos económicos de nuestro país en la colocación de deuda de largo plazo en Europa. Se esperaba colocar 750 millones de euros y dada la fuerte demanda, se obtuvieron mil millones. Por otro lado, se espera que Moody’s otorgue el grado de inversión a México en el corto plazo. De forma adicional, EU certifica a México su cooperación en el combate al narcotráfico”.

En el entorno internacional --prosigue BBV-Probursa-- se pondera la reunión de Ministros de Energía de México, Arabia Saudita y Venezuela, que se llevó a cabo esta semana, “se contempló la posibilidad de incrementar la producción con el fin de moderar el precio del petróleo y evitar presiones inflacionarias”.

Los especialistas de las firmas consultadas manifiestan estar atentos a la eventual certificación por parte de la calificadora Moody's a México, y noticias del sector financiero ante la Convención Bancaria que se celebra en Acapulco.

3.17.4. Reporte Técnico del Mercado.

Se refiere a un análisis de los mercados financieros desde el punto de vista del comportamiento de sus tendencias estadísticas. Este tipo de información no es de uso periodístico frecuente y solo se utiliza como apoyo. Su contenido es, sobre todo, para especialistas.

Ejemplo:

Documento 14: "La Semana Bursátil", del 20 al 24 de marzo, 2000. Departamento de Análisis. Grupo Financiero Banamex-Accival. México. Pp. 20-21.

Índice de la Bolsa Mexicana de Valores

Balance semanal positivo.

El Índice de Precios y Cotizaciones subió 108.24 unidades, finalizando la semana en los 8,093.58 puntos, lo que representa un incremento de 1.36% respecto del cierre del viernes anterior.

El IPC presentó una semana mixta.

El mercado accionario registró una semana mixta en la que durante las primeras sesiones mostró una corrección de corto plazo, que lo llevó a validar nuevamente el soporte de los 7,750 puntos, nivel que coincide con su promedio móvil óptimo de 32 días, lo que se interpreta como una señal positiva. A partir del jueves, la bolsa retomó su tendencia alcista impulsado por las cifras económicas dadas a conocer, la firma del tratado de libre comercio con la Comunidad Europea, así como por el desempeño positivo de los mercados estadounidenses.

Objetivo de los 8,500 puntos.

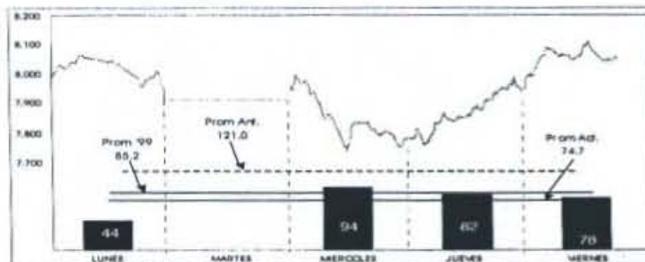
Durante las últimas dos semanas, el mercado se ha movido dentro de un rango de 370 unidades en el que ha encontrado una fuerte resistencia en los 8,120 puntos. Es necesario que el índice rompa el nivel antes mencionado para que se inicie un nuevo movimiento de alza, en el que el objetivo de alza se encuentra cerca de las 8,500 unidades. Recomendamos mantener posiciones dentro del mercado accionario.



Los niveles de operación disminuyeron.

Los niveles de operación disminuyeron respecto a los de semanas previas debido a feriado del martes; sin embargo, es importante mencionar que la recuperación del mercado se dio con un incremento en la operación, lo que se interpreta como una señal positiva.

El volumen neto promedio negociado durante la semana fue de 74.6 millones de acciones a través de 4,361 operaciones promedio, lo que representó un importe neto promedio de 1,271 millones de pesos; todo esto constituyó una baja semanal de 38.28%, 33.11% y 31.1%, respectivamente.



Ejemplo de nota:

Ciudad de México, marzo 27, 2000.- Analistas técnicos del Grupo Financiero Banamex-Accival (Banacci) estiman que el mercado de valores retomará su tendencia al alza durante las próximas sesiones, con una resistencia en el nivel máximo histórico de 8 mil 420 unidades.

El Departamento de Análisis de Banacci, en su publicación "La Semana Bursátil, comentó que la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una semana mixta, en la que durante las primeras sesiones se presentó una corrección de corto plazo que condujo a la validación en los 7 mil 750 puntos, nivel que coincide con el promedio móvil óptimo de 32 días, lo que es interpretado como una señal positiva.

Durante la semana, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) se colocó en los 8 mil 093.58 puntos, lo que significó un avance de 1.36 por ciento, frente a la semana anterior.

Los especialistas apuntaron que a partir del jueves, la bolsa retomó su tendencia alcista impulsado por las cifras económicas que se difundieron, la firma del tratado de libre comercio con la Comunidad Europea, así como por el desempeño positivo de los mercados estadounidenses.

El mercado ha oscilado en un rango de 370 unidades, en el cual ha encontrado una fuerte resistencia que lo ubica en los 8 mil 120 puntos, por lo cual, es preciso que rompa el nivel señalado antes de iniciar un nuevo movimiento alcista cuyo objetivo se coloca en los 8 mil 500 puntos. Por ello los analistas recomiendan a los participantes, mantener posiciones.

Banacci resalta que los niveles de operación disminuyeron con respecto a los de las semanas anteriores, debido al día feriado del martes y subraya que la recuperación del mercado se debió a un incremento en la operación, cosa que también interpretan como una señal positiva.

3.17.5. Reporte de emisoras.

A través del reporte de emisoras se da a conocer información relevante de las empresas que cotizan en bolsa.

La nota informativa es como en los casos anteriores y debe seleccionarse a las emisoras por su relevancia o vinculación con hechos noticiosos del momento.

El comportamiento significativo al alza o a la baja, de las acciones de una emisora, deberá consignarse en una nota informativa, para lo cual es necesario recopilar los hechos relevantes que han motivado el comportamiento, los precios de las acciones, su evolución y los hechos que circundan al hecho.

Ejemplo de lo anterior es la siguiente nota:

Ciudad de México, febrero 22, 2001.- Como consecuencia del desplome de los títulos de Grupo Televisa (Tlevisa CPO) su valor de mercado se redujo en 730 millones de dólares sólo durante la jornada de ayer, al registrar una pérdida equivalente de 14.3 por ciento en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Los Certificados de Participación Ordinarios (CPO's) de la televisora terminaron en 18.97 pesos en México y los ADR's en 39 dólares en el New York Stock Exchange, este último hecho representa una pérdida equivalente al 15%.

Sin embargo, durante la jornada los títulos de Tlevisa llegaron a negociarse hasta en 18.20 pesos y 37.08 dólares, representando disminuciones de 18 y 19 por ciento respectivamente, comparado con los precios de cierre del pasado martes.

Ayer la correduría internacional JP Morgan redujo su recomendación de "compra" a "desempeño igual al del mercado" para Tlevisa, debido a que los resultados del cuarto trimestre del 2000, que presentaron en días pasados estuvieron por abajo de las expectativas de la correduría.

Televisa reportó una pérdida neta de 790.4 millones de pesos durante el 2000, contraria a la utilidad neta de mil 159 millones de pesos del año anterior.

Este cambio fue atribuido por la propia compañía a un incremento en las partidas especiales por mil 350 millones de pesos, un incremento en otros gastos/producto neto de mil 198 millones de pesos y por un incremento en la participación en los resultados de las afiliadas por 994.5 millones de pesos.

De la misma manera la correduría JP Morgan bajo su recomendación del competidor más cercano de Televisa , TV Azteca.

Por otro lado, la correduría Salomon Smith Barney (SSB) reitero su recomendación de compra sobre Grupo Televisa y ubicó un precio objetivo para sus ADS en 80 dólares por título.

SSB estimó que el ADS (American Depositary Shares) de la televisora se cotizaría en el corto plazo en 45.84 dólares, nivel que califica aún como atractivo.

Cae 4.9 por ciento el sector Telecomunicaciones por impacto de Televisa

Derivado de la caída en los títulos de Televisa y los elevados volúmenes negociados, el índice del sector Comunicaciones y Transportes de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cerró con una disminución de 4.9 por ciento.

El volumen de acciones operadas del sector alcanza los 93.3 millones de acciones, equivalentes al 56 por ciento del volumen total operado en el mercado.

Cabe destacar que Televisa participa con el 4.6 por ciento del índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV y con el 11.1 por ciento dentro de índice sectorial.

Varias empresas del sector encabezadas por la televisora que dirige Azcárraga Jean cerraron con caídas en sus precios.

Entre éstas destacan: Iusacell (Celv) con 8.2 por ciento, TV Azteca (TVAzteca CPO) 6.8 por ciento, Telmex L 3.2 por ciento, y América Móvil (Amxl) con 3.1 por ciento.

3.17.6. Recomendaciones de emisoras.

Las recomendaciones de emisoras presentan a los lectores e inversionistas escenarios e información que permite recomendar determinadas acciones para incluirlas en su cartera de inversión.

Las notas informativas publicadas al respecto, frecuentemente consideran las tendencias y los compromisos del medio informativo para el que se trabaja.

En la sección de recomendaciones no solamente aparecen sugerencias de compra, sino también de venta y/o de no participación.

Regularmente este tipo de información no se encuentra en textos, sino en cuadros que precisan de interpretación, para presentarlos como notas informativas.

Con la información disponible, por parte de diversos intermediarios financieros, firmas calificadores, o de consultoría e inversiones, es posible elaborar notas por emisora y/o notas por varias emisoras. Como recomendación es necesario tratar de evitar los conceptos demasiado técnicos que se contienen en los boletines, como por ejemplo VC, EBITDA, o P/U, a menos que se explique entre paréntesis de que se trata, para evitar confusiones entre los lectores.

Se pueden redactar notas desde el punto de vista de la recomendación de un sector determinado de empresas, de emisoras comerciales, de servicios o de telecomunicaciones, etc; notas de emisoras por su comportamiento positivo o negativo en un determinado lapso, o simplemente por su vinculación con algún hecho relevante del momento, por ejemplo, la adquisición o venta de activos, la asociación estratégica, la emisión de deuda o de acciones, etc.

Incluso, con un poco de experiencia, se ofrece mejor información a los lectores, cuando se relacionan eventos macroeconómicos, políticos o sociales, con el comportamiento de los precios de las acciones de las empresas directa o indirectamente afectadas o beneficiadas, con las estimaciones de firmas internacionales sobre la economía y las empresas, la evolución de la producción del país y de la región, de la oferta y la demanda y con los planes macro de trasnacionales o de los gobiernos, los conflictos internacionales y las decisiones de bloques económicos y organismos financieros internacionales.

El reportero debe leer las advertencias de responsabilidad que contienen los documentos con recomendaciones, tras escándalos ocurridos en Estados Unidos y otras partes del mundo en 2001 y 2002, relacionados con intermediarios bursátiles cuyos departamentos de análisis recomendaban la compra de títulos que ellos mismos operaban en el mercado, provocando distorsiones y precios artificialmente elevados. Ello con la finalidad de no incurrir en actos que puedan ser sancionados por la Ley del Mercado de Valores.

La estructura de la nota es la estándar.

Ejemplo:

Documentos 15 y 15.1:

Documento15. "Perfiles". Grupo Financiero Banamex-Accival.
Departamento de Análisis. México. Febrero 28, 2000. P. 12.

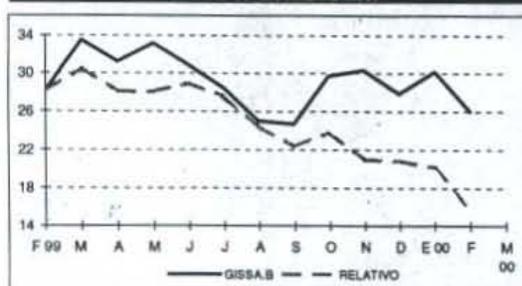
	Diciembre*			
	1998	%	1999	%
Activo Total	6,660	100.0	6,411	100.0
Disponible	525	7.9	737	11.5
Pasivo Total	2,460	36.9	2,185	34.1
Pasivo c/Costo Neto	853	12.8	500	7.8
Capital Contable	4,200	63.1	4,226	65.9
Deuda Neta/Cap.Cont.	0.20		0.12	
Ut.Op.+Dep/Int. Netos	NA		NA	
Pas.Mon.Ext./Pas. Tot.	65.72		66.08	

Información Bursátil

B	
Precio al 3 Mar 2000	26.00
Precio Objet. Dic 2000	40.00
Rango (12 meses)	24.13 / 34.18
Rend. en el año	(14)
Rend. 12 meses	(4)
No. Acciones (millones)	284
Val. Mercado (millones)	7,382
Bursatilidad	Alta

	Antes	Actual	2000E	2001E
P/U	8.3	8.3	7.8	6.7
P/VL	1.8	1.8	1.7	1.4
Valor Cía./Ut. Op. + Dep.	4.7	4.6	3.9	3.4

Gissa B Vs Gissa B/I.B.M.V.



Inversiones: Durante 1999, Gissa invirtió US\$50 millones, frente a los US\$87 millones de 1998. La mayor parte de los recursos en 1999 se destinaron a la División Metal Mecánica. El monto que Gissa destina a inversiones es relativamente más bajo que la mayoría de los grupos industriales, pero su rendimiento es mucho más alto. Esto explica el por qué la compañía ha logrado crecer tanto o más que los demás conglomerados, sin endeudarse demasiado.

Para el 2000, Gissa tiene presupuestadas inversiones por US\$75 millones. El proyecto más importante asciende a US\$32 millones y es la construcción de una fábrica de azulejos en San José Iturbide, Guanajuato. La nueva unidad, que se espera entre en operación durante el primer trimestre del 2001, aumentará en 30% la capacidad de producción de azulejos, que llegará a 39 millones de metros cuadrados. La planta estará cerca de la otra planta de Gissa en San José, misma que arrancó a finales de 1998. Además, Gissa terminará la expansión de capacidad en la fundición de blocks para motores Diesel, que no se alcanzó a terminar en 1999.

Resultados por Subsidiaria (ver Tabla 1)

Metal Mecánica (50% de las ventas en 1999 y 48% de la utilidad operativa): Las ventas en pesos constantes cayeron 4% versus el 4T98, debido a la apreciación del peso. En dólares, las ventas crecieron 16%, gracias a: 1) el inicio de operaciones en Castech (cabezas de motor de aluminio); 2) buenos volúmenes en la fundición de autopartes de hierro gris, lo cual es reflejo de los niveles récord de ventas de autos en EU. Es mejor analizar esta división en términos de dólares, ya que más del 90% de sus ventas están denominadas en esta moneda.

Los márgenes siguen por debajo de sus niveles históricos, por la fortaleza del peso y por los problemas de producción que resultaron del aumento en la demanda y de la excesiva rotación del personal. La compañía puso en marcha diversas medidas para enfrentar la escasez de mano de obra y la alta rotación de obreros no calificados, por ejemplo mejorando el ambiente laboral y desplazando ciertos procesos intensivos en mano de obra a plantas fuera de Saltillo. El margen operativo durante el 4T99 mejoró a 16.4% de un bajo 15.7% en el 3T99. Esto tiene más que ver con una menor depreciación que con una mayor eficiencia operativa, lo que se hecha de ver en el margen EBITDA, que se mantuvo prácticamente igual respecto al 3T99. Así la División Metal mecánica todavía tiene mucho que mejorar si quiere recuperar su nivel acostumbrado de márgenes, sobre todo porque la fuerza que ha mostrado el peso no ayuda en este aspecto. La empresa ha manifestado su confianza en que el margen operativo aumente gradualmente de 17% o 18% en el 1T00, a 20% para fin de año. Por nuestra parte somos más conservadores, al asumir un margen operativo de 18.5% en el 4T00.

Materiales para la Construcción (35% de las ventas en 1999 y 40% de la utilidad operativa): Esta división, más orientada al mercado doméstico, tuvo un trimestre brillante. De hecho, más de la mitad de la utilidad operativa de Gissa en el 4T99 provino de los materiales para la construcción. La división alcanzó su máximo histórico en volumen, ventas y márgenes. Las ventas crecieron 14% en pesos constantes frente al 4T98 y 20% respecto al 3T99. La utilidad de operación creció 56% frente al 4T99, y 34% comparado con el 3T99.

Fuente: Departamento de Análisis Financiero y Bursátil

GRUPO FINANCIERO BANAMEX ACCIVAL

Diversos factores contribuyeron a este desempeño excepcional: volúmenes récord en todas las líneas de productos, mejores precios, y una mayor capacidad utilizada, que resultó en menores costos fijos por unidad.

En su negocio de azulejos, el más importante de la división, el volumen aumentó 26% versus el 4T98 y 12% respecto al 3T99. Los precios, que llegaron a su mínimo histórico en el 3T99, crecieron 4% en pesos constantes, reflejando los aumentos nominales de 10% y 5% aplicados en los meses de septiembre y diciembre. Los precios promedio están todavía por debajo de los niveles de 1998 (-13% respecto al 4T98). Esto tiene que ver también con el cambio en la mezcla de ventas (más ventas dirigidas a la parte baja del mercado). La perspectiva en cuanto a precios sigue siendo positiva, pues la demanda es fuerte y el exceso de capacidad de la industria ha sido absorbida.

De todos los negocios de la división, el de muebles para baño presentó el mejor crecimiento en ventas frente al 4T98 (35%), esto es por los mejores volúmenes y mayores precios gracias a una mejor mezcla de productos. En calentadores se registró un incremento de 57% en ventas versus el 3T99, debido principalmente a la estacionalidad de la demanda. En comparación con el 4T98, las ventas se mantuvieron estables gracias a que el mayor volumen compensó el impacto negativo de la apreciación del peso sobre las ventas de exportación.

Productos para el Hogar (15% de las ventas en 1999 y 12% de la utilidad de operación): La división más pequeña de Gissa tuvo otro trimestre deslucido, con un crecimiento casi nulo en ventas y un decremento en márgenes. La utilidad

operativa cayó 35% en relación al 4T98 y no registró cambio respecto al trimestre previo. Este pobre desempeño se debió a presiones en los precios de las vajillas, mayores cuotas compensatorias sobre las exportaciones de baterías de cocina de acero porcelanizado a los EUA, y una menor participación de mercado en productos de acero esmaltado ligero (que se ha sustituido por otros materiales).

Opinión sobre la acción. Nos sigue gustando Gissa. Es una compañía bien administrada, con buenos planes de expansión, sobre todo en azulejos (a partir del 2001) y fundición de autopartes de aluminio (a partir del 2003). Gissa ha mostrado consistentemente crecimiento con un alto retorno sobre sus inversiones. El hecho de que en 1999 sus resultados crecieran en pesos constantes, a pesar de la revaluación del peso, favorece la posición de Gissa respecto a otras compañías exportadoras. Su valuación es muy atractiva. El múltiplo VC/EBITDA para 2000 es de solo 3.9 veces y el P/U actual es de 8.3 veces. Vale la pena mencionar que el múltiplo P/U de Gissa es "limpio", ya que la compañía tiene pocas ganancias cambiarias y monetarias, rubros que distorsionan la utilidad neta. El poco interés que actualmente muestra el mercado por las compañías "tradicionales", principalmente las exportadoras industriales, ha afectado obviamente el precio de la acción. No obstante, creemos que cuando los inversionistas vuelvan a poner atención en las compañías con valuación atractiva y con fuertes fundamentales, la acción tendrá un potencial a la alza. Mientras tanto, hemos reducido nuestro precio objetivo para diciembre del 2000 a P\$40, de P\$45 anterior, para reflejar la actual apatía del mercado hacia las acciones de las compañías industriales.

Tabla 3: Proyecciones

Ventas (US\$ Millones)	4T98	1T99	2T99	3T99	4T99	1T00E	2T00E	3T00E	4T00E	1998	1999	2000E	2001E
Metal Mecánica	75	77	80	80	87	88	88	88	90	292	325	353	367
Mat. para Constr.	53	49	50	60	72	66	63	70	77	190	231	275	304
Productos para Hogar	21	23	24	24	26	26	27	26	27	90	98	106	107
Total	149	150	155	164	185	180	177	184	194	572	653	735	778
(Crec. vs año anterior)	4%	6%	10%	17%	24%	20%	14%	12%	5%	14%	14%	12%	6%
EBITDA (US\$ Millones)													
Metal Mecánica	19.2	24.2	22.7	18.9	20.6	21.6	22.0	22.5	23.3	82	86	89	96
Mater. para Constr.	13.5	13.8	12.5	17.6	22.7	20.9	19.3	21.3	24.0	47	67	86	91
Productos para Hogar	5.8	6.0	5.6	4.9	5.1	5.2	5.3	5.3	5.6	24	22	21	22
Ajustes	0.4	(0.2)	0.2	(0.0)	(0.3)	-	-	-	-	0	(0)	-	-
Total	38.8	43.8	40.9	41.3	48.1	47.8	46.7	49.1	52.9	153	174	196	208
(Crec. vs año anterior)	5%	8%	12%	13%	24%	9%	14%	19%	10%	13%	14%	13%	6%
Margen EBITDA (%)													
Metal Mecánica	25.7	31.3	28.2	23.6	23.7	24.6	25.1	25.6	25.9	28.0	26.8	25.3	26.1
Mater. para Constr.	25.4	28.2	24.8	29.3	31.4	31.7	30.9	30.4	31.4	24.5	28.7	31.1	29.8
Productos para Hogar	27.0	25.8	23.2	20.1	19.8	20.1	19.9	20.1	20.6	26.4	22.3	20.2	20.3
Total	26.0	29.2	26.5	25.2	26.0	26.5	26.4	26.6	27.3	26.7	26.7	26.7	26.8

Fuente: Departamento de Análisis Financiero y Bursátil

GRUPO FINANCIERO BANAMEX ACCIVAL

Documento 15.1. "Mercados Financieros". Proyecciones, Perspectivas, Estrategias. Bursamétrica Management-Standard and Poor's. Reporte Semanal. México. Del 6 al 10 de marzo, 2000. P. 167.

WALMEX

Recomendación

COMPRA

Giro

El 25 de febrero del 2000, Cífra, S. A. de C. V. cambio su denominación social a Wal-Mart de México, S. A. de C. V. y a partir del 26 de febrero su clave de pizarra en la Bolsa Mexicana de Valores es Walmex. En Autoservicio cuenta con 204 unidades (69 Bodegas, 38 Superama, 36 Aurrera, 34 Sam's Club, y 27 Wal-Mart), en Departamentales cuenta con 51 unidades (42 Suburbia y 9 liquidaciones) y en Restaurantes cuenta con 204 unidades incluyendo 16 franquicias Walt-Mart Stores, INC. Con lo anterior tienen en total 459 unidades.

Información relevante del 4T99

inauguraron 21 unidades operativas: 2 Bodegas Aurrera, 4 tiendas Suburbia, 8 restaurantes, 3 Sam's Club, 2 Aurrera y 2 Superamas. Durante todo 1999 inauguraron 44 unidades creciendo 18% en área de ventas y 13% en asientos alcanzando una inversión anual de \$2,129 millones. Con el fin de incrementar su capacidad de distribución centralizada en 1999 inauguraron dos centros de distribución y ampliaron uno más. La Empresa estima que el impacto del Boletín D-4 en el capital será del 10%.

Resultados del 4T99 (miles de pesos)

	Resultados correspondientes al			Var. 4T99 respecto a		Resultados corresp. a		Var. %
	4T99	4T98	3T99	4T98	3T99	1999	1998	
Ventas Netas	19,028,915	17,235,213	14,196,797	10.41%	24.04%	80,778,316	57,818,205	5.12%
Resultado de Operación	1,368,569	943,665	597,497	45.03%	129.05%	3,055,852	2,156,554	41.70%
CIF	-368,808	-439,623	-302,600	N.A.	N.A.	-1,375,764	-1,833,382	N.A.
Resultado Neto	1,685,156	1,157,386	617,454	45.60%	172.92%	3,590,028	3,123,542	13.65%
Flujo Oper. (12 Meses)	4,940,285	4,146,948	4,579,563	19.13%	7.88%			

Comentario al reporte

Los resultados de Walmex en el 4T99 superaron nuestras expectativas, creciendo sus ventas 10.41%, mientras que a tiendas iguales el crecimiento fue del 5.2%. Es evidente que en la última parte del año se presentó una cierta recuperación en el consumo, que al conjuntarse con adecuadas estrategias comerciales ("Precios Bajos Todos los Días"), sus ventas en el mes de diciembre crecieron 15.4% con relación al mismo mes de 1998, mientras que a tiendas iguales el crecimiento alcanzó 9.2%. El buen comportamiento de sus ingresos, el avance en sistemas de información y distribución (en 1999 inauguraron 2 centros de distribución de frutas y verduras y ampliaron el de Suburbia), así como la reducción en costos, fueron factores fundamentales en el crecimiento del 45.03% en la utilidad en operación, sobresaliendo el incremento en sus márgenes, al pasar el bruto de 19.90% a 20.33% y el de operación de 5.48% a 7.19%. En su utilidad neta también se refleja un efecto favorable por el Costo Integral de Financiamiento (\$398.8 millones) y otras operaciones financieras (\$136 millones), originando un crecimiento en el resultado neto de 45.60%.

La situación financiera de la empresa es excelente, con una liquidez de 1.52 veces, apalancamiento PT/AT de 27.29% y un importe en efectivo e inversiones temporales de \$9,302 millones, después de invertir en 1999 \$2,129 millones y recomprar 120 millones de sus acciones en \$1,689 millones.

Perspectivas

La perspectiva de que el consumo registre una plena recuperación, los salarios reales mejoren paulatinamente y las inversiones realizadas den los resultados esperados, son los factores que fundamentan nuestra expectativa de que sus cifras financieras continuarán siendo favorables. Adicionalmente, la empresa continuará con sus planes de crecimiento, planeando para el 2000 una inversión superior a los \$3 500 millones contemplando la apertura de 41 unidades (30 autoservicio, 4 tiendas de ropa y 7 restaurantes). Al iniciar el 2000 sus cifras ya reflejan buenos resultados, al crecer sus ventas en enero 11.3%, mientras que a tiendas iguales el crecimiento fue del 5.5% y en febrero inauguraron una Bodega Aurrera en la ciudad de México. En base a lo comentado y las buenas perspectivas de la empresa, nuestra recomendación sobre las acciones de Walmex es compra.

Comportamiento de la Acción

Clave de Pizarra	WALMEX V
Último Precio*	22.40
Máximo (últ. 12 meses)	22.55
Mínimo (últ. 12 meses)	12.32
Rend. Acum. 2000	16.66
Bursatilidad	ALTA
P/U	28.56
P/Flujo Oper.	20.52
P/EBITDA	23.03
P/NL	3.29

* 25 de febrero del 2000



Nota 1:

Ciudad de México, febrero 28, 2000.- Una excelente alternativa para recomponer el portafolios de inversión es comprar acciones de Grupo Industrial Saltillo (Gissa serie B), de acuerdo con la Dirección de Análisis del Grupo Financiero Banamex-Accival (Banacci), toda vez que de 26 pesos en que se cotiza actualmente el título, tiene sólidos fundamentos para alcanzar un precio de 40 pesos en diciembre de este año.

“Es una compañía bien administrada, con buenos planes de expansión, sobre todo en azulejos (a partir del 2001) y fundición de autopartes de aluminio (a partir del 2003). Gissa ha mostrado consistentemente crecimiento con un alto retorno sobre sus inversiones. El hecho de que en 1999 sus resultados crecieran en pesos constantes, a pesar de la revaluación del peso, favorece la posición de Gissa respecto de otras compañías exportadoras”, comentan los analistas de Banacci, Stefan Peeters y Claudia Medina.

Agregan un elemento adicional, en el sentido de que el escaso interés manifestado por los inversionistas por las compañías denominadas tradicionales, --frente a las de la nueva economía, por ejemplo--, sobre todo por las exportadoras industriales, ha afectado al precio de la acción cuyo objetivo se ha reducido de 45 a 40 pesos, por ese motivo. Sin embargo, el retorno de la atención para las compañías con fuertes fundamentales, se verá favorecido con un fuerte potencial de alza.

Los especialistas agregan que en 1999 Gissa invirtió 50 millones de dólares frente a los 87 millones que invirtió un año antes, principalmente hacia la división metalmecánica, y precisan que aunque comparativamente con otras empresas del ramo, que invierten montos superiores, Gissa presenta rendimientos mucho mayores. Lo cual explica el porqué ha crecido incluso más que el resto de los conglomerados, sin endeudarse demasiado.

En el mismo orden de ideas, Banacci apunta que para este año, Gissa invertirá 75 millones de dólares y el proyecto más importante a

operar es del orden de 32 millones, en la construcción de una fábrica de azulejos en San José Iturbide, Guanajuato.

“La nueva unidad que se espera entre en operación durante el primer trimestre del 2001, aumentará en 30 por ciento la capacidad de producción de azulejos, que llegará a 39 millones de metros cuadrados. La planta estará cerca de la otra planta de Gissa en San José, misma que arrancó a finales de 1998. Además, Gissa terminará la expansión de capacidad en la fundición de blocks para motores diesel, que no se alcanzó en 1999”, agregan los analistas.

Por último, advierten que se estima un incremento de 12 por ciento en ventas al finalizar el 2000 y se prevé que en el 2001 estas aumentarán 6 por ciento respecto al año previo, por lo cual, las acciones serie B, tienen un fuerte potencial para incrementar su precio en el mercado.

Nota 2:

Ciudad de México, marzo 13, 2000.- Ante la perspectiva de que el consumo registre una plena recuperación, los salarios reales mejoren paulatinamente y las inversiones den los resultados esperados, Bursamétrica Management recomienda la adquisición de las acciones serie V de Walmex.

La firma de análisis y consultoría en inversiones explica que los resultados de la emisora, al cierre del cuarto trimestre de 1999 superaron todas las expectativas, toda vez que sus ventas aumentaron 10.41 por ciento, mientras que a tiendas iguales, el crecimiento fue de 5.2 por ciento.

“Es evidente que en la última parte del año se presentó una cierta recuperación en el consumo, que al conjuntarse con adecuadas estrategias comerciales (“Precios bajos todos los días”), sus ventas en el mes de diciembre crecieron 15.4 por ciento con relación al mismo mes de 1998, mientras que a tiendas iguales el crecimiento alcanzó 9.2 por ciento”, comenta.

Asimismo, el favorable comportamiento en ingresos, el avance de sistemas de información y distribución, así como la reducción de

costos, fundamentaron el crecimiento de 45.03 por ciento en la utilidad de operación, destacando el incremento en sus márgenes.

Por lo que se refiere a la utilidad neta, esta reflejó un efecto favorable por el Costo Integral de Financiamiento y otras operaciones financieras, dando por resultado un incremento de 45.60 por ciento en el renglón.

Walmex es el nombre clave que en febrero de este año adoptó Cifra, al transformarse en Wal-Mart de México. En autoservicio cuenta con 204 unidades, en departamentales tiene 51 y 204 restaurantes, totalizando 459 unidades.

3.17.7. Reportes de corredurías extranjeras.

Como corredurías se conoce a las casas de bolsa extranjeras, las cuales, al igual que los intermediarios financieros nacionales, emiten informes semanales o mensuales, con información que los medios de comunicación solicitan frecuentemente.

La información relevante es aquella referida a la economía nacional.

En este renglón cabe mencionar a otro grupo de fuentes, integrado por las empresas calificadoras de valores, que aplican calificaciones a bonos y acciones y que dan a conocer los fundamentos para dichas calificaciones.

Las calificadoras no solamente califican a empresas e instituciones, sino a gobiernos, como entidades emisoras de deuda.

Los inversionistas internacionales siguen de cerca la evolución de las calificaciones, para la toma de decisiones.

Las firmas más conocidas son Moody's, Standard and Poor's y Ficht. Siempre que estas emiten una calificación de México, precisa una nota informativa, lo mismo cuando las calificaciones son para las grandes empresas.

Ejemplo de nota:

Ciudad de México, febrero 16, 2001.-Standard & Poor's (S&P) bajó la calificación del crédito corporativo de Hylsa, subsidiaria de Hylsamex (HYLSAMX), de B+ a BB-; también bajó la calificación de su bono por 300 millones de dólares con vencimiento en 2007 a B+ de BB-. La perspectiva se mantiene negativa.

La baja en la calificación refleja la fuerte erosión en los márgenes y el deterioro de sus créditos debido a la depresión en los precios del mercado, la contracción en la demanda doméstica y los altos costos de la energía

La modificación también consideró el fracaso en mantener niveles de sus créditos de acuerdo con la categoría de la calificación previa.

La calificación refleja los altos niveles de apalancamiento de Hylsa, flexibilidad financiera limitada, baja cobertura de intereses y alta ciclicidad de la industria. No obstante, esos factores son compensados por la buena posición competitiva de la empresa ya que es la segunda productora de acero en México con una diversidad en su mezcla de productos.

Como se esperaba, los embarques de Hylsa para el 2000 superaron los 2.7 millones de toneladas, gracias al sólido primer semestre, lo cual fue un contraste con el segundo semestre del año; sin embargo, los embarques de acero podrían bajar ligeramente en el 2001 debido al incremento en la competencia tanto en el mercado doméstico como en las exportaciones.

Una menor fortaleza del peso puede beneficiar los efectos en las exportaciones, asimismo una buena estrategia para solucionar el problema del gas natural ayudaría a mitigar el deterioro de los márgenes.

El perfil financiero continuará sobrepresionado como resultado de lo anterior y por el vencimiento de su deuda en 2001. Considerando la situación de los créditos en el exterior, la empresa todavía necesita

cobertura por más de 80 millones de dólares para amortizaciones de largo plazo, que la forzaría a usar parte de líneas bancarias extraordinarias.

Perspectiva negativa

Si las condiciones del mercado doméstico e internacional se mantienen débiles en un periodo prolongado, el perfil financiero de Hylsa puede deteriorarse, resultando una baja en la calificación.

No obstante, la empresa espera tener éxito en las negociaciones de un préstamo bancario, aunque la flexibilidad financiera de Hylsa puede ser afectada si el crédito bancario es rechazado o retardado.

(Nota con base en el documento: Boletín de Prensa. Standard & Poor's (S&P). Febrero 16, 2001.)

3.18. Empresas y emisoras.

Las empresas envían a través de sus oficinas de relaciones públicas o de empresas de relación con medios de comunicación, los eventos o hechos que quieren difundir cuando se trata de empresas públicas, esto es, si cotizan en la BMV, deberá ponderarse si al medio le interesa su publicación o no.

Cuando se trata de empresas que no cotizan en bolsa, o empresas extranjeras, deberá consultarse con el jefe correspondiente. Como se dijo antes, se llaman emisoras cuando cotizan en el mercado accionario, debido a que "emiten" acciones.

Para tener control sobre estos flujos de información conviene tener contacto con las agencias de relaciones públicas y manejo de medios.

Ejemplo: Boletín sobre Grupo México, emitido por la empresa de Relaciones Públicas Del Cueto y Asociados, S.A. de C.V. Abril 2, 2001. México D.F.



Declaran Improcedente Juicio Mercantil Promovido por el Sindicato en Contra de Mexicana de Cananea

México, D.F. a 2 de Abril de 2001. **La Tercera Sala del Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal confirmó la improcedencia del juicio mercantil que promoviera el Sindicato contra Mexicana de Cananea, S.A. de C.V., subsidiaria de Grupo México, S.A. de C.V.. La sentencia dictada por unanimidad de votos de dicho tribunal surtió efecto el 27 de marzo de 20001.**

En septiembre de 2000 el sindicato de Mexicana de Cananea reclamó el pago de 40 millones de dólares, como supuesto valor actualizado por el 5% de las acciones representativas del capital social de la compañía.

En el juicio mencionado, el Sindicato reclama que el ofrecimiento que hizo Mexicana de Cananea, de entregarle, según el Sindicato, el 5% de las acciones de esta última empresa, no se podía cumplir como supuestamente se propuso al momento en que la empresa adquirió en subasta judicial los activos de la sociedad quebrada Compañía Minera de Cananea, S.A. de C.V., por lo que entonces debía pagarle el valor actualizado de dichas acciones.

En virtud de que tal demanda ya había sido intentada por el Sindicato en 1991 ante los Tribunales del Estado de Sonora, que confirmaron la improcedencia de la demanda por sentencia del Tribunal Superior de Justicia del Estado de Sonora, que quedó firme, en la Sentencia de la Tercera Sala del Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal, que se menciona en el primer párrafo de este último Tribunal y que conformó el criterio de que este asunto había quedado resuelto anteriormente por los Tribunales del Estado de Sonora, por lo que se trataba de "Cosa Juzgada".

En virtud de lo anterior Mexicana de Cananea, destaca que el juicio promovido por el Sindicato, a que se ha hecho referencia se dio por terminado.

#####

Del documento anterior se obtiene una nota informativa como la siguiente:

Ciudad de México, abril 2, 2001.- Como improcedente fue declarado por la Tercera Sala del Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal, el juicio mercantil que promoviera el Sindicato de Mexicana de Cananea, contra la empresa, que es una minera subsidiaria de Grupo México.

De acuerdo con información difundida por la empresa, la sentencia dictada por unanimidad de votos de dicho tribunal surtió efecto el 27 de marzo de 2001.

El sindicato de Mexicana de Cananea reclamó el pago de 40 millones de dólares, como supuesto valor actualizado por el 5% de las acciones representativas del capital social de la compañía, en septiembre del año pasado.

Por ello, la empresa se retracta del supuesto ofrecimiento que hizo al sindicato de entregarle el 5% de sus acciones, como supuestamente se propuso al momento en que la empresa adquirió en subasta judicial los activos de la sociedad quebrada Compañía Minera de Cananea, S.A. de C.V., por lo que entonces el sindicato reclamó el pago del valor actualizado de dichas acciones.

“Debido a que dicha demanda ya había sido intentada por el Sindicato en 1991 ante los Tribunales de Sonora, que confirmaron la improcedencia de la demanda por sentencia del Tribunal Superior de Justicia del Estado de Sonora, que quedó firme, en la Sentencia de la Tercera Sala del Tribunal Superior de Justicia del Distrito Federal, que se menciona en el primer párrafo de este último Tribunal y que conformó el criterio de que este asunto había quedado resuelto anteriormente por los Tribunales del Estado de Sonora, por lo que se trataba de "Cosa Juzgada””, concluyó la empresa.

Citas del Capítulo Tres.

(1).-“El trabajo del periodista consiste en transmitir al lector los hechos ocurridos lo más fielmente posible. Esto implica precisión, exactitud, tanto en la recolección de la información, como en la manera de expresarla”. José Luis Benavides Ledesma/Carlos Quintero Herrera. **Escribir en Prensa**. P.101 México: Alambra Mexicana, 1997.

(2).- Tradicionalmente se ha asumido que la entrada de una nota debe contestar a seis preguntas; qué, quién, cómo, cuándo, dónde y por qué. Eso se ha abandonado, por largo y complejo. Hoy se concentran en contestar sólo a la pregunta más importante de las seis, que variará según cada caso. Esto significa una labor de análisis y de síntesis por parte del reportero. Ibidem. P. 112.

(3).- Ibidem. P. 101.

(4).- Ibidem. P. 112.

Capítulo 4

Aspectos diversos del trabajo en las fuentes bursátiles

Desde el primer día de trabajo el reportero que cubre las fuentes bursátiles se enfrenta a una serie de condiciones. La primera es la orden de trabajo, que señala actividades como checar las fuentes, realizar entrevistas, dar seguimiento a determinadas informaciones o eventos, elaborar reportajes, investigar asuntos, etc.

Ello hace necesario un trabajo de planeación en el espacio y el tiempo, para reportar en los adelantos de información o “budgets”, las notas, entrevistas y avances en reportajes que le hayan encomendado.

4.1. Órdenes de Trabajo.

Las órdenes de trabajo son elaboradas por el jefe de información, editor, editor en jefe, jefe de sección o coordinador y contienen las actividades que debe realizar el reportero. En algunos medios, las órdenes no son diarias, sino semanales y en otros, no las hay, sino que cada reportero debe investigar por su cuenta, proponer reportajes y entrevistas, para presentarlos en reuniones de trabajo, además de la información que diariamente surge en las fuentes.

Las órdenes de trabajo tradicionales, son redactadas por los jefes de información desde un día antes y el reportero debe llamar por teléfono o chocarlas por correo electrónico.

Contienen:

- a) Instrucciones para cubrir eventos a los que el medio es invitado, como conferencias de prensa, o desayunos-conferencia de prensa, comidas, cocteles, ponencias, foros, seminarios y eventos oficiales diversos.
- b) Citas para entrevistas concertadas por el jefe de información.
- c) Instrucciones para realizar reportajes o trabajos especiales.
- d) Comentarios sobre el trabajo del reportero. Por ejemplo, si el reportero perdió alguna información, o falló en la redacción, etc.

Una hora adecuada para enterarse del contenido de la orden de trabajo es a las 22:00 hrs. del día anterior, o a las 8:00 hrs. del día en cuestión.

4.2. Entrevistas.

Los tipos de entrevistas regularmente realizadas en esta fuente son las siguientes:

- a) Entrevista para obtener comentarios sobre algún hecho noticioso que requiera la opinión del entrevistado. En este caso, de acuerdo con la temática del trabajo, se buscará al especialista o persona autorizada para que opine. Estas opiniones sirven para reforzar la nota. En una nota puede haber varias entrevistas, hasta cuatro, a menos que se trate de una nota de estimaciones u opiniones de diversas personalidades. Con regularidad este tipo de entrevistas son telefónicas, recurso ponderado por los autores ya citados, Benavides y Quintero (1). El Internet es otro recurso de consulta, para verificar información en páginas web o para establecer contacto vía mail con fuentes nacionales e internacionales.
- b) Entrevista para elaborar una nota informativa sobre la opinión o el punto de vista del entrevistado, o su postura respecto a algún evento. Este tipo de entrevista es personalizada, esto es, hay que elaborarla detenidamente, establecer lugar y fecha, preparar grabadora y asistir. En caso de que también asista un fotógrafo o camarógrafo, hay que ponerse de acuerdo con él.
- c) Entrevista requerida para reportajes o trabajos especiales. Aquí debe valorarse la importancia de los entrevistados, las opiniones que pueden verter y la personalidad de los mismos, para determinar si se deberá hacer una entrevista telefónica, personalizada o enviar un fax o e-mail con preguntas cuyas respuestas devolverá la persona entrevistada. Hay quienes quieren que se les envíen las preguntas unos días previos a la entrevista personalizada, lo cual debe hacerse, sobre todo cuando es condición de la persona por entrevistar o cuando es por medio de una agencia de relaciones públicas. Es preciso archivar las versiones grabadas y escritas, así como consultar a

terceros que sean citados por la fuente, para evitar “desmentidos”. (2)

- d) Entrevista “de banqueta”. En ocasiones se presenta la oportunidad de entrevistar “en corto” a la persona, para lo cual debe tenerse siempre dispuesta la grabadora y los temas de los que se le preguntará. Este tipo de entrevistas regularmente se maneja en una nota por separado. No son muy frecuentes en el medio bursátil.

4.3. Seguimiento informativo.

El seguimiento informativo parte de una costumbre cotidiana que debe tener el reportero para estar bien informado de los hechos de su sector, a través de la lectura de periódicos, revistas, revisión de monitoreos impresos de radio, televisión y páginas de Internet, así como de síntesis informativas.

De aquí deben surgir hipótesis, tesis y planteamientos para investigar y trabajar, para presentar informaciones profesionales al medio correspondiente, o para proponer temas a los jefes o editores.

En ocasiones, las órdenes de información contienen la instrucción de dar seguimiento a ciertos temas relevantes o de especial interés para el editor o los dueños del medio. En estos casos, dicho seguimiento consiste en consultar a las fuentes a que haya lugar para obtener reacciones, o conseguir información de las consecuencias y desenvolvimiento del evento al que se da seguimiento.

Los eventos cuyo peso periodístico es innegable, como un “crack” en la bolsa, deben tener un seguimiento intensivo, e incluso tomar la decisión de no cumplir órdenes previas de trabajo, para dedicarse por completo a obtener toda la información en torno al hecho trascendente, cuando éste ocurre de improviso.

4.4. Valoración de la información.

A lo largo de la jornada de trabajo, el reportero debe realizar la jerarquización de las notas e informaciones, para elaborar el “adelanto” o “budget”.

Los eventos más relevantes deben reportarse de inmediato a la jefatura, para obtener indicaciones precisas.

En los demás casos, el trabajo de valoración y jerarquización debe realizarlo el reportero y decidir las notas que presentará en su “adelanto” y las que puede “guardar”, para otro día.

4.5. Adelantos de información, redacción y presentación de las notas.

Cada medio establece reglas para adelantos de información, sobre número de notas diarias a presentar y horarios.

El reportero debe elaborar un resumen, o la entrada tentativa de la nota, para dictarla por teléfono, enviarla por correo electrónico o elaborarla en la redacción, de tal forma que entregue puntualmente el “adelanto”.

La redacción debe revisarse minuciosamente, tomando en cuenta que en varios medios estos adelantos no pasan por las manos de los correctores y porque estos adelantos son leídos por los directivos del medio, entre los cuales no faltan “puristas” del lenguaje.

Cuando hay eventos cuya información no se dispone a la hora de entregar el “adelanto”, se presenta como “pendiente tal información”.

Las notas deben ser presentadas conforme a lo anunciado, ante el redactor o jefe correspondiente. Para evitar que las notas sean devueltas, es preciso mantener comunicación con el redactor o el editor, para ajustarlas al tamaño requerido, según las necesidades de la edición.

4.6. Reportajes y trabajos especiales.

Con frecuencia los editores y jefes de información encargan reportajes especiales y la mayor parte de las veces no hay el tiempo necesario para hacer una investigación profunda.

Cuando se trata de reportajes para elaborar de un día a una semana se pueden seguir las siguientes recomendaciones: (3)

- a) Precisar qué es lo que quiere el editor.
- b) Formular y enunciar el problema.
- c) Especificar objetivos y resultados esperados
- d) Elaborar el plan de investigación o marco teórico. Identificar las fuentes físicas, documentales y las personas a entrevistar.
- e) Formular hipótesis.
- f) Consultar trabajos publicados sobre el tema, incluyendo páginas de Internet.
- g) Consultar analistas y especialistas.
- h) Recolectar datos, seleccionar el material útil e identificar variables y su importancia para el reportaje.
- i) Redactar el postulado de la tesis a comprobar y redactar el reportaje.
- j) Elaborar el adelanto de información.

Cuando se trata de reportajes para elaborar en dos semanas a un mes;

- a) Seguir todos los puntos anteriores.
- b) Clasificar las informaciones relevantes que puedan aportar nuevas pistas de investigación.
- c) Elaborar un plan escrito de nuevas fuentes a consultar.
- d) Seleccionar los materiales necesarios.
- e) Redactar el postulado de la tesis.
- f) Jerarquizar las informaciones.
- g) Elaborar el adelanto de información.
- h) Redactar el reportaje.
- i) Pedir la opinión de un colega de confianza, para que señale errores, imprecisiones y fallas de redacción.
- j) Pedir ayuda de un corrector para afinar el trabajo.

k) Presentar el trabajo al jefe y comentarlo con el director del medio.

Frecuentemente los jefes de información piden “trabajos especiales”. Estos son reportajes cuyo trabajo de investigación y contenido deben ser más profundos.

Citas del Capítulo Cuatro.

1.-“El teléfono es una herramienta imprescindible en el trabajo del reportero. Ahorra una enorme cantidad de recursos –tiempo y dinero—y permite contactar de un modo directo con fuentes a las que resultaría muy complicado acceder en persona. Las variantes del teléfono como el fax y el celular facilitan aún más la obtención de información en determinadas circunstancias (...) sin embargo no hay que perder de vista el peligro del abuso de la comodidad que supone el teléfono. Ciertas notas rutinarias sobre cuestiones burocráticas pueden ser investigadas sin problemas desde el escritorio de la

redacción, colgados del auricular, pero en aquellas en las que hay un contenido humano importante la conversación telefónica no debe nunca sustituir a la entrevista personal o la observación directa. Siempre que sea posible el periodista debe esforzarse por hablar cara a cara con las personas involucradas en un hecho noticioso, pues sólo así se puede establecer una auténtica relación de confianza con la fuente”. José Luis Benavides Ledesma/Carlos Quintero Herrera. **Escribir en Prensa**. P. 83 México. Alambra Mexicana, 1997.

2.-“Si la fuente menciona a terceras personas y especialmente si es sobre cuestiones controversiales, hay que asegurarse de consultarlas y escuchar lo que tienen que decir. No hacerlo es causa frecuente de difamaciones y acusaciones falsas fácilmente evitables”. Ibidem. P . 82.

3.- Mario Tamayo y Tamayo. **El Proceso de la Investigación Científica**. México. Limusa. Noriega Editores. 2002. Pp. 125-170.

Capítulo 5

Integración del directorio de fuentes, fuentes especiales, organización del trabajo y perfil del reportero bursátil

5.1. Importancia del directorio de fuentes.

El directorio de fuentes de información es la herramienta más valiosa del periodista. En muchos casos su elaboración requiere de varios años de experiencia; sin embargo, la importancia fundamental de un directorio radica en la actualización constante, la frecuencia de su uso y la familiaridad con la que se trate con los contactos allí contenidos.

De nada servirá un directorio muy nutrido y con contactos estratégicos, si al hacer una llamada telefónica a la fuente no toma la llamada.

Cuando se es reportero de los medios de moda o considerados “AAA”, los contactos se facilitan, cuando no, es preciso “picar piedra” y elaborar una estrategia de acercamiento, lo que también debe aplicarse cuando la fuente sólo quiere hablar con el editor, el jefe o el columnista y no con un simple reportero.

5.2. Aspectos prácticos del directorio de fuentes.

El directorio del reportero bursátil debe contener al menos los números telefónicos de las siguientes fuentes:

- a) Presidente de la BMV.
- b) Director General de la BMV.
- c) Presidente de la Asociación de Intermediarios Bursátiles (AMIB).
- d) Prensa de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, (CNBV).
- e) Prensa del Banco de México.
- f) Comunicación Social y Prensa de la SHCP.
- g) Prensa de la Asociación de Banqueros de México (ABM).
- h) Direcciones de Finanzas de las 35 empresas que integran al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC).
- i) Agencias de Relaciones Públicas que manejan prensa para las 35 empresas mencionadas.

- j) Dirección de análisis de todas las casas de bolsa.
- k) Prensa y relaciones públicas de Grupos Financieros.
- l) Agencias calificadoras de valores.
- m) Direcciones de Internet de todos los anteriores y e-mails.
- n) Direcciones de Internet de las principales páginas de negocios y finanzas de México y EU.
- o) Teléfonos y e-mails de los colegas en los demás medios.
- p) Teléfono y e-mail del editor y del director del medio para el que trabaja.

Las fuentes principales que deben checarsse diariamente son la BMV, dos o tres casas de bolsa, dos o tres directores de análisis; la CNBV, la SHCP; el Banco de México y las páginas de Internet.

También es preciso cotejar la información con colegas.

Una fuente indispensable para el reportero bursátil es el glosario. Para contar con uno o varios glosarios de términos especializados, lo conducente es solicitarlos en la BMV, las casas de bolsa, la CNBV, la SHCP, el Banco de México y/o en las páginas de Internet de estas.

5.3. Coordinación con colegas.

La coordinación con colegas es fundamental para desarrollar un trabajo periodístico profesional.

Recomendaciones:

- a) Cuando alguien se inicia es preciso asesorarse con algún reportero con experiencia para que ayude diciendo la información que ha surgido y en caso de duda, la resuelva o le informe quien puede resolverla.
- b) Cuando ya se tiene contacto con uno o varios colegas, diariamente hay que comunicarse con ellos para checar la información “que ha salido”.
- c) Cuando se trata de información que “surge sola” de las fuentes, no vale la pena ocultarla, si se incurre en esta práctica, diciendo cuando se le pregunte “que ha habido”, que “no hay nada”, lo más probable es que al descubrirse el engaño se habrá perdido a un amigo.

- d) Cuando se trata de informaciones muy relevantes, pero que a la larga todos tendrán, no vale la pena ocultarla, debe compartirse con quien la pida.
- e) Cuando se trate de trabajos especialmente encomendados, vale la pena comentarlo con los colegas cercanos, para que respeten la privacidad de esa información.
- f) Cuando se trata de informaciones exclusivas, de una relevancia sin precedente, se puede optar por no compartir; aunque lo recomendable es que si uno nos es “ducho” en el tema, hay que compartirlo con algún periodista experimentado, para que él a su vez aporte, con sus contactos lo que haga falta y a su vez, comparta informaciones con uno. La gloria se termina, para el periodista, a las 12:00 del día; el agradecimiento y la amistad de las personas es más duradera, al igual que la enemistad o la baja consideración que un acto genere.
- g) Cuando se trate de informaciones peligrosas, más vale compartirlas con dos o tres colegas, para publicarlas al mismo tiempo. Más vale poder caminar tranquilo por las calles, sin gloria, que ser enterrado con honores.
- h) Cuando se llega a un acuerdo con colegas para manejar una información, jamás deben romperse los términos, sin consultarlo con ellos; se originaría enemistad y problemas futuros.
- i) Cuando un colega confía alguna información, esta no debe divulgarse, so pena de que nunca más vuelva a confiar.
- j) Cuando algún colega pide un favor informativo especial cuya posibilidad esté en nuestras manos, no negarlo, so pena de que los demás lo traten a uno igual cuando lo necesite.

Como las anteriores, hay una serie de prácticas de códigos no escritos, que en el desenvolvimiento periodístico se aprenden y cuyo respeto brinda estabilidad en el trabajo, y que utilizadas de la forma correcta, son herramientas valiosas para el desempeño profesional.

5.4. Trabajo aislado.

El trabajo aislado se da cuando un periodista tiene amplia experiencia y tiene toda una serie de contactos con fuentes y colegas.

Frecuentemente se transforman en maestros o “guías” de los periodistas más jóvenes. En este caso un consejo no debe negarse, por simple que sea el requerimiento.

El trabajo aislado se desempeña cuando el tipo de información que se empieza a manejar es más exclusiva y es una forma natural de evitar compartir con los colegas.

Sin embargo, cuando alguien se da cuenta de que uno trae algo importante, la prudencia indica compartir, no sabemos si en el futuro requeriremos de un favor de aquella persona, o si tendremos que pedirle empleo.

5.5. Tiempos de investigación en reportajes y trabajos especiales.

Cuando los editores dan tiempo suficiente para la realización de los trabajos, se da un proceso natural de apertura y consecución de la información, dependiendo de la dificultad o lo oculto de la información.

Las primeras dos semanas son de una intensa búsqueda, donde parece que no hay información, pero a la tercera y cuarta semana empiezan a aparecer pistas. Es necesario un trabajo intenso, sensato, minucioso y paciente.

Hay trabajos que precisan técnicas especiales de investigación. En estos casos, es preciso conocer y aplicar de forma discrecional las técnicas de la investigación policiaca.

Frecuentemente este tipo de investigación da lugar a series de publicaciones, cuando los resultados no afectan a los intereses del medio.

5.6. Fuentes y anonimato. Fuentes Especiales.

El manejo de las fuentes precisa sensatez, prudencia y responsabilidad, más tratándose de personas. Más vale disgustarse con el editor o el jefe, siempre preocupados por revelar las fuentes y no publicar una información, a que se corra la voz de que decirle algo a esta persona es arriesgar su puesto y hasta su trabajo.

Con frecuencia se dan relaciones con personajes “bien informados” o “cercanos al evento”, que precisan anonimato, muchas veces proveen de materiales informativos valiosos, cuya publicación frecuentemente sirve a intereses particulares, pero que siempre requiere respeto del anonimato, y discernir cuando es prudente manejar o no la información.

Estas se llaman fuentes especiales. A veces no saben la información que uno requiere, pero dicen donde encontrarla.

En el trabajo periodístico estas fuentes aportan datos e informaciones valiosas, cuyo manejo adecuado permite posicionarse como un buen investigador.

5.7. El perfil del reportero bursátil

Este último capítulo trata de la persona que se desempeña en las fuentes bursátiles, para dejar asentado el perfil del profesionalista que podemos encontrar hoy en día y el que debe tener, no sin antes exponer la situación actual del sector.

5.7.1. ¿Qué clase de periodista se necesita?

Las características que debe tener la persona a desempeñarse en las fuentes bursátiles son las siguientes:

- a) Debe gustarle la fuente, la economía y las finanzas.
- b) Si no le gusta pero no tiene otra alternativa, debe comportarse como si le gustara, esto es, trabajar con igual ahínco que a quien le gusta el sector para tener éxito en el desempeño.
- c) Debe tener disposición a la abstracción, al análisis, la síntesis y la crítica. Si no cuenta con esta particularidad le conviene leer libros de lógica, epistemología y metodología, para lograrlo.
- d) Desarrollar la memoria.
- e) Debe conocerse a sí mismo, conocer su temperamento, si es colérico, sanguíneo, melancólico o flemático, o la combinación de temperamentos que constituya a su personalidad, toda vez que el temperamento marcará la forma particular de reaccionar en todos sus actos y de relacionarse con todas las personas, sus

potencialidades, sus fortalezas y debilidades, sus alcances y limitaciones.

- f) Desarrollar la capacidad de relacionarse con las fuentes, con sus jefes, con sus colegas, con sus compañeros de trabajo, con los funcionarios públicos y empresarios, etc.
- g) Disposición al trabajo bajo presión.
- h) Capacidad de organización para determinar qué es primero y qué es después.
- i) Capacidad para fijarse metas y objetivos definidos y los medios necesarios para lograrlos.
- j) Equilibrio emocional para canalizar eficientemente sus inconformidades con base a objetivos específicos y constructivos para su persona, su familia, su gremio y para la sociedad.
- k) Capacidad de compromiso con sus metas personales, familiares y sociales, con las metas de la empresa para la cual labora y con las del medio profesional.
- l) Lealtad a su persona, sus valores, sus principios morales, las metas personales y familiares; lealtad a su empresa sin que ello se interprete como ser desleal a sí mismo o a su familia.

5.7.2. Los conocimientos que debe tener.

Los conocimientos que debe tener el reportero bursátiles son:

- a) Conocer y manejar los géneros periodísticos.
- b) Conocer las diferencias en el manejo de los géneros entre un medio y otro.
- c) Conocer la “línea” particular de cada medio y del medio que se desempeña, en particular, la personalidad y los requerimientos de su editor.
- d) Manejar todas las fuentes bursátiles, con sus características específicas, la relación con sus directivos. Manejar la información que generan, con su periodicidad correspondiente y manejar las características particulares de las notas que demandan los editores de los diferentes medios.
- e) Disponer de un amplio directorio de fuentes y contactos que le proporcionen información.
- f) Conocer los glosarios de términos especializados disponibles;
- g) Conocer a los colegas de otros medios de comunicación, a los reporteros que cubren el mismo sector, su personalidad, el tipo

- de información que suelen manejar, sus ventajas y desventajas competitivas, valores agregados y debilidades profesionales.
- h) Conocer a los columnistas del sector, sus ventajas y desventajas competitivas, valores agregados y debilidades profesionales.
 - i) Conocer a los editores de otros medios, sus requerimientos, sus personalidades, sus valores agregados y sus debilidades profesionales.
 - j) Tener conocimientos especiales para el desempeño eficiente al interior de su empresa. Debe conocer el temperamento de sus compañeros de trabajo, sus jefes; debe conocer la línea del periódico, los intereses particulares tanto de sus jefes, como de los del periódico en general.
 - k) Tener conocimientos para el desempeño eficiente en función de la captación de ingresos. Conocer la Ley Federal del Trabajo, sus derechos, los derechos y obligaciones de pertenecer a un sindicato, las contingencias a las que se puede enfrentar al no tener protección laboral; conocer antecedentes de personas en su empresa que han tenido problemas laborales y tener un esquema general de acción frente a la posibilidad de solicitarse su renuncia, de ser despedido, de ser objeto de explotación, etc, etc.
 - l) Conocer las necesidades propias y las de su familia y considerar escenarios de aumento de dichas necesidades para formular escenarios de toda de decisiones que las resuelvan.
 - m) Tener conocimientos para superarse con la actualización de conocimientos a través de diplomados, seminarios, cursos de actualización y formación autodidacta.
 - n) Conocer los factores necesarios para permanecer en un empleo sólo el tiempo necesario para aumentar sus ingresos, a pesar de la estabilidad aparente en su actual empleo y rotar a otros empleos que le permitan superarse en esta materia.

5.7.3. Las destrezas que debe manejar.

Las destrezas que debe manejar el reportero bursátil son las siguientes:

- a) Escribir rápidamente y aprender taquigrafía para un mejor desempeño.
- b) Manejar computadora e Internet.

- c) Escribir rápidamente a máquina y aprender a escribir como mecanógrafo para un mejor desempeño.
- d) Movilizarse en la Ciudad de México, para transportarse rápidamente al lugar de los hechos.
- e) Saber sacar porcentajes y ecuaciones de primero, segundo y tercer grado.
- f) Movilizarse a conseguir teléfono; comunicarse desde cualquier lugar con quien deba hacerlo.

5.7.4. Su comportamiento profesional y laboral.

Tanto la disposición al trabajo como la tenacidad para obtener las informaciones y la perspicacia para lograr la información precisa cuando se requiere, son elementos indispensables del comportamiento profesional de un buen reportero de bolsa.

Es primordial evitar pretextos para no cumplir con las órdenes de trabajo o anteponer dificultades antes de intentar lograr lo que pide un jefe o editor.

Es necesario presentar las informaciones en tiempo y forma, toda vez que los editores regularmente conocen los tiempos en éstas se generan e incluso conocen calendarios, por lo que entregar los materiales en el momento que debe hacerse será un elemento favorable para el reportero.

Tal disposición y disponibilidad, sin embargo no debe exceder los límites de lo que marca la Ley Federal del Trabajo, dado que frecuentemente en el ámbito periodístico al no existir acuerdos laborales respecto al tiempo, algunos editores o jefes suelen olvidar que la gente debe comer, tomar agua e incluso ir al baño.

En los medios mexicanos la defensa de los derechos del trabajador es prácticamente inexistente, por ello cada quien deberá defenderse haciendo valer sus derechos.

Aunque existe la percepción de que más vale no defender sus derechos, por temor a ser “boletinado” esto es a que el encargado de recursos humanos comunique a sus colegas de otros medios para que tal o cual persona no sea contratada, es mejor luchar hasta por el

último centavo de lo que por Ley corresponde por liquidación o finiquito. Eso hablará de integridad, valor y determinación en la consecución de los objetivos.

De igual forma no es conveniente aventurarse en luchas sin objetivos o mal concebidas. Para ello conviene guiarse por los siguientes criterios;

- a) Si es líder nato y está dispuesto a sacrificar su comodidad personal por conseguir beneficios para sus compañeros, entonces corresponde guiarse por los tratados sobre el poder y las relaciones del poder, así como literatura de lucha laboral, tema que sale del marco de referencia de este trabajo.
- b) Si es reportero que está frente a la posibilidad de involucrarse en un movimiento de corte laboral para defender colectivamente sus derechos, deberá analizar el temperamento de los dirigentes y su comportamiento respecto al alcance de objetivos que anteriormente se hayan planteado, aunque estos sean de índole personal, si los planes para lograr sus objetivos son racionales y tienen probabilidad de éxito e identificar escenarios con las probabilidades de ocurrencia de hechos con sus efectos negativos y/o positivos. Hecho lo anterior puede tomar su determinación con conocimiento pleno de lo que hace. Antes de inmiscuirse en cualquier tipo de lucha debe reflexionar si está decidido a llegar hasta el final y si está dispuesto a involucrar a su familia en ello, o si por su temperamento o la situación económica de su familia existe probabilidad de abandonarla antes de que concluya.

5.7.5. El compromiso social.

Por compromiso social aquí se entiende los valores ético, morales, etc, por los que el reportero informará a la sociedad y se orientará hacia una determinada forma de pensar social y política.

En ese sentido, el compromiso social debe regirse por los siguientes criterios:

- a) Identificar y analizar el público al que se dirige la publicación y el público real que recibe los mensajes, no sea que esté dirigiendo

mensajes propios para lobos a ovejas y viceversa, o dirigiendo mensajes a públicos a quienes no interesan y por ello incurra en riesgo de despido.

- b) Tener presente el escenario recurrente de las familias, cuya idea central es que si uno y su familia están bien con el trabajo que desempeña, con eso cumple su compromiso con la parte de la sociedad a la que pertenece y al hacer eso un mayor número de personas, responderán colectivamente a las necesidades de esa sociedad. Esta consideración salvaguarda para no ser objeto de manipulaciones de grupos de presión o grupos de poder para objetivos oscuros.
- c) Comprender que el compromiso es comunicar la verdad y que cada quien es libre de tomar sus propias determinaciones con esa verdad.
- d) Dado que en nuestro país, a pesar de contar con numerosos medios impresos, la población no es asidua a la lectura y se abre la posibilidad que con los recursos de relaciones y contactos de los reporteros, es posible respaldar a grupos sociales vulnerables. Esta actividad sale del estricto trabajo reporteril, pero es una forma de compromiso social.

5.8. ¿Qué ocurre hoy en la práctica del periodismo bursátil?

Estas son algunas de las características de la práctica del periodismo bursátil actual.

En cuanto a la especialización y la contratación:

- a) Los editores frecuentemente no son periodistas sino economistas, por lo que los elementos para tomar decisiones al contratar a personal para cubrir esta fuente o en el trabajo cotidiano no son orientadas por criterios periodísticos.
- b) El mercado del reportero bursátil y de economía y finanzas en general es competido además por economistas y analistas – ingenieros civiles o industriales que tomaron algún diplomado en matemáticas financieras—por lo cual se dejan escasas posibilidades a los comunicadores de carrera.
- c) Los tabuladores disponibles para la contratación de reporteros nuevos son bajos, por lo cual el personal ya especializado por la práctica en otros medios no tomará regularmente esos puestos.

- d) Los recién egresados de las escuelas de periodismo no están especializados y no tienen noción del periodismo financiero, por lo que al ser contratados, deben iniciar su especialización. Este es un elemento adicional para contratar al personal con los ingresos más bajos.

En cuanto al trabajo cotidiano:

- a) A pesar de ser economistas o analistas por lo que de forma inherente se carece del olfato periodístico obtenido con la práctica en el reporte, algunos editores no piden la información que corresponde al momento, lo cual sumerge al reportero en una dinámica de rutina, de presentar sólo las notas indispensables y no explotar debidamente las fuentes ni presentar informaciones verdaderamente importantes.
- b) Reducir el periodismo bursátil exclusivamente a la presentación de la nota de la bolsa, del dólar y los cetes o la nota de mercados financieros es un vicio muy recurrente en numerosos medios. Ello se presta a que se acentúe la percepción de que la economía, las finanzas y la bolsa son temas incomprensibles.
- c) La recurrente costumbre de editores no eficientes de mantener al reportero en la redacción, en lugar de que esté trabajando en la calle, induce al personal al vicio de que si para hacer una nota normal tarda 10 minutos, ahora tardará una hora, así hasta cumplir con el horario de horas-redacción que piden los jefes. Esa situación restringe la productividad del personal y su especialización, además de generar conflictos laborales y personales sin fin.
- d) A los reporteros en su mayoría no les interesa una mayor especialización, ni presentar trabajos más profesionales, por el bajo ingreso, porque no les publican las notas, porque son mutiladas o porque las sacan para colocar publicidad.
- e) Otro elemento es que las notas bursátiles no van a las primeras planas con la frecuencia que debieran, por la escasa cultura bursátil de los jefes de información y los directores. Esto impide familiarizar a la sociedad con los fenómenos del sector.
- f) La escasa presentación de reportajes impide la profundización en los temas y en los fenómenos.

En cuanto a la relación con la sociedad:

a) No existe conciencia del compromiso social.

5.9. ¿Qué es lo aconsejable hacer?

Como se observa, la problemática del sector es estructural y debido a que las universidades no han especializado al personal en periodismo económico financiero y bursátil durante muchas décadas, tienen gran parte de responsabilidad en lo que actualmente ocurre.

Por ello en primer lugar, es urgente que las universidades retomen la responsabilidad y especialicen al personal.

Es casi imposible que los empresarios del periodismo tomen conciencia de estas necesidades, toda vez que en su mayoría no son periodistas y para ellos el manejo de los medios tiene que ver con el manejo del poder y la generación de negocios, más que con informar verazmente y cumplir un compromiso con la sociedad.

Por lo anterior, el cambio –que beneficia a los propios empresarios del periodismo, pero que no están en disponibilidad de comprender— no provendrá de los dueños de los medios, sino hasta el momento que por un cambio generacional de empresarios sean periodistas los que asuman el timón de los medios.

En ese sentido es necesario que los periodistas dejen de conformarse con ser exclusivamente reporteros, para hacer lo necesario a fin de convertirse en dueños de medios.

Con relación a lo que es necesario hacer para profesionalizar al sector por parte de los reporteros, a continuación se proponen algunas medidas:

- a) Conocer las fuentes bursátiles y la información que generan a profundidad.
- b) Presentar a los editores notas informativas, entrevistas y reportajes profesionales y que aporten valor agregado a los lectores, aunque los editores no lo valoren, no lo pidan o no lo publiquen.

- c) No perder el tiempo.
- d) En caso de que sus materiales con alto grado de profesionalismo e investigación no sean valorados por el editor de la sección, presentarlos con el jefe de información e incluso con el director y hasta con el presidente del consejo de administración, para que ponderen la importancia de su publicación.
- e) Relacionarse con el director y el presidente del consejo de administración para comentarles los materiales que se están investigando o solicitarles su opinión y recomendación.
- f) En caso de que ninguno de ellos haga caso, presentar los materiales en otros medios, con el fin de ser contratado o presentarlos en revistas, para colaborar con éstas; aprovecharse de las buenas investigaciones para mejorar su situación económica entendiéndose esto como conseguir un mejor trabajo;
- g) Jamás exhibir a sus fuentes, para contar siempre con amigos; no considerar que esta recomendación conducirá a escenarios de enemigos hacia el futuro y/o a que se le cierren las puertas cuando uno requiera de esa persona en especial o de personas relacionadas con ella.
- h) Cumplir con todas las órdenes de trabajo en tiempo y forma.
- i) Cubrir todas las fuentes de su sector, aunque el editor no lo exija.
- j) Jamás dejar de presentar informaciones que se consideren importantes, aunque al editor no le importen.
- k) No hacer personales las discusiones de trabajo con colegas, editores y demás jefes.
- l) Si está trabajando algún material exclusivo y los colegas se dan cuenta de ello y quieren la información, salvo casos excepcionales, debe proporcionarla, no sea que cuando uno requiera de ellos, ellos le nieguen la ayuda.
- m) Más vale un amigo que unos momentos de gloria. Si un material va a asegurar la amistad de uno o varios colegas, es mejor compartirla y que a otro día esa información salga publicada en dos o tres medios, que sólo salga en el suyo y esas personas se recelen de uno y le cierren las puertas.
- n) Si varios reporteros se ponen de acuerdo en publicar algo en una fecha determinada, debe cumplir lo convenido; lo mismo debe ocurrir con todos los acuerdos.
- o) Si se tiene acceso a materiales informativos que pueden poner en peligro la vida o la estabilidad de la familia, es preferible

compartirlo con otros colegas para protegerse, que llenarse de gloria un día y ser reconocido como héroe, pero terminar prematuramente en el cementerio o en algún canal insalubre.

- p) Si llega a la conclusión de que ya no puede obtener mayores ingresos en el medio en que se encuentra y no está dispuesto a emprender la lucha sindical, lo mejor es cambiar de empleo, antes de amargarse e involucrarse en espirales de desgaste con jefes y editores o transformarse en un individuo que siempre se queja de todo.
- q) Comprometerse con metas personales en materia de ingresos y mayor profesionalización. Responsabilizarse con las metas familiares; comprometerse con las metas de la comunidad donde vive, comprometerse con las metas del gremio; Arriesgarse con las metas de construir una mejor sociedad y un mejor país. Establecer medios y mecanismos para lograrlo.

Conclusiones

El presente trabajo ha propuesto un precedente útil para los interesados tanto en elaborar programas de estudios aplicables por universidades, como para enseñar la materia, para los interesados en iniciar y desempeñarse eficientemente dentro del sector y para la sociedad en general como una forma de acercarse al conocimiento de los fenómenos bursátiles.

El trabajo abordó el problema de la especialización y sus antecedentes. Está claro que la especialización es imprescindible para un desempeño eficiente del periodismo en nuestros días, porque los roles que se cumplen en los medios demandan conocimientos particulares.

En ese sentido las opciones académicas de especialización deben aportar:

- a) Información para que los estudiantes de periodismo definan la especialización en la que quiera y pueda desempeñarse.
- b) Conocimientos particulares y especialización eficiente, acordes a la demanda del mercado para exigir un salario decoroso en el trabajo reporteril.
- c) Abatir el alto costo para la sociedad que representa la escasez de personal especializado en economía y finanzas.

En el periodismo bursátil y el periodismo económico-financiero en general cabe señalar que aún las instituciones que se precian de ir a la vanguardia, como lo es el ITAM, --con su diplomado en periodismo financiero, al menos hasta el tiempo en que se elaboró el presente trabajo-- no cuentan con un producto académico que satisfaga la demanda real de especialización, dado que son economistas quienes abordan el fenómeno sin haberlo investigado ni estudiado --aunque se desempeñen como colaboradores de medios-- y no periodistas que lo han vivido.

Para resolver el problema es necesario que las instituciones dispongan de personal que con la experiencia del reporte en medios o con la experiencia de la investigación del fenómeno, estructuren

programas de estudio, diplomados y seminarios de especialización a fin de que los estudiantes posean las nociones necesarias para un desarrollo eficiente en los medios.

Las aportaciones del presente trabajo para la resolución del problema que se plantea, son la presentación de manera general de las fuentes, las informaciones y documentos que generan, así como un manual para la redacción de las notas informativas.

Asimismo presentó aspectos relevantes del trabajo diario y consejos para una eficiente labor en la fuente, en el cumplimiento de órdenes de información, en el seguimiento informativo y la organización del directorio de fuentes.

El manual integrado en el capítulo 3 presenta 25 documentos con la nota informativa correspondiente, como una herramienta de iniciación útil para profesores, alumnos y periodistas interesados en redactar notas de la fuente bursátil.

Por tanto una crítica sobre su estructura, las variantes de la presentación de una misma nota y los recursos para su mayor enriquecimiento no fueron temas centrales del trabajo, el cual, se reitera, propone lo necesario sólo para la iniciación al periodismo bursátil al no haber en el mercado textos sobre el mismo, ni en las universidades programas de estudio que preparen recursos humanos.

Una propuesta adicional de la tesis es la del perfil del reportero bursátil.

Asimismo se incluyó un anexo de términos especializados dado que para el trabajo reporteril es a través de la demanda de información por parte de los editores y la elaboración de reportajes y notas informativas, como se incorporan los vocablos bursátiles.

Por salirse del marco central de la investigación la siguiente lista puede abrir nuevas vertientes de análisis y se enumeran porque están relacionados con el trabajo reporteril en el área general económico-financiera:

- a) La responsabilidad de los medios en la profesionalización de la especialización.
- b) La problemática salarial y social que genera la falta de opciones de especialización previas a la contratación.
- c) La problemática de los economistas que ejercen el periodismo.
- d) Otras fuentes bursátiles que deben incluirse en el conjunto de las fuentes que actualmente se cubren.
- e) Los problemas de espacio por los que se mutila a la información.
- f) Los intereses legítimos e ilegítimos que mueven las decisiones de las órdenes de información y la publicación de las notas y reportajes.
- g) La especialización bursátil en redacciones.
- h) La especialización bursátil de columnistas.
- i) La especialización bursátil en medios electrónicos y multimedia.
- j) La especialización bursátil para el desempeño eficiente en oficinas de Comunicación Social y agencias de Relaciones Públicas y de contacto con medios.
- k) El periodismo bursátil en el marco de la globalización de los mercados financieros.

Estos temas quedan abiertos para la investigación y análisis que ofrezcan la literatura especializada requerida por estudiantes y profesionistas interesados.

Cabe mencionar que la experiencia de la formación bursátil y financiera en un reportero de periódico permite la práctica de mayor objetividad para en el desempeño del resto de las especializaciones, sean éstas de fuentes o de medio; para el desempeño eficiente en redacción y para la coordinación de redacción o de información, tanto en medios impresos como electrónicos, agencias y multimedia.

Esta experiencia no es menos fundamental para el periodista que sea convocado a la dirección de un medio, o como ejecutivo, gerente o director de cuenta en empresas de relaciones públicas, o como funcionario de Comunicación Social en oficinas gubernamentales y organismos sociales.

Es muy valiosa para el desempeño como miembro del Consejo de Administración o Presidente del mismo, si es empresario.

Esto se debe a que el análisis, la síntesis y la crítica son herramientas que el reportero de este sector está obligado a emplear diariamente, de forma rigurosa para llegar a la verdad lógica de los fenómenos expresados en cuadros, cifras, análisis sectoriales y dictámenes especializados y declaraciones.

A diferencia del resto de las fuentes, en este sector de los hechos expresados en estadísticas y cifras es de donde se obtiene primeramente la noticia, la cual debe hacerse entendible al público lector, integrado por funcionarios del sector, empresarios, analistas, académicos e inversionistas. Eso implica un rigor cotidiano de análisis.

Incluso las declaraciones o pronunciamientos deben ser cotejados con las fuentes documentales expresadas en escenarios económicos, análisis sectoriales, cuadros y estadísticas.

Asimismo, dado que el periodismo bursátil trata de inversiones, la información que maneja debe ser cuidadosamente presentada, porque tiene que ver con ganancias y pérdidas de dinero de grandes o de pequeños inversionistas. Tiene que ver con la toma de decisiones de comprar o vender acciones, bonos o divisas; de entrar o salir del mercado, de pasar de un mercado a otro, o pasar de los mercados de un país a los de otro.

No en pocas ocasiones por una nota informativa los mercados financieros se mueven positiva o negativamente, o se generan reacciones en los sectores más diversos de la política y la sociedad.

Si bien ello también suele ocurrir con otras informaciones, aquí se trata de informaciones en las que es posible medir el impacto, y las pérdidas o ganancias se contabilizan en pesos y en dólares, en capitales cuya naturaleza nerviosa los hace temerosos y siempre en busca de seguridad y la mejor oportunidad de acrecentarse.

Por ello el rigor de la investigación periodística y el análisis para llegar a la verdad lógica de los fenómenos es mayor que en el resto de las fuentes y el valor agregado que aporta esta formación para el periodista significa un activo de profesionalismo del que no gozan quienes se hayan formado o especializado en otras fuentes.

Sin menoscabo de la actividad de otras fuentes, cuya dinámica privilegia a las declaraciones y pronunciamientos sobre la investigación, el análisis y la crítica, la formación financiera y bursátil es medular para el ejercicio de todo el periodismo.

Por lo anterior, los temas tratados en esta tesis son fundamentales para el conocimiento de un área tan fundamental del periodismo como lo es el bursátil, para la formulación de planes y programas de estudio en periodismo económico financiero que sirvan para abatir el rezago que en este renglón arrastra el país y para quienes quieran iniciarse como reporteros de bolsa.

----- 0 -----

Glosario Anexo

Accionistas. Propietarios permanentes o temporales de acciones de una sociedad anónima. Esta situación los acredita como socios de la empresa y los hace acreedores a derechos patrimoniales y corporativos.

Acciones. partes iguales en que se divide el capital social de una empresa.

Administración. Se entenderá por administración el servicio de pago de los ejercicios de derechos, en especie o en efectivo, que devenguen sobre los valores que se tienen en depósito.

ADR. Recibos emitidos por un banco autorizado, que amparan el depósito de acciones de emisoras mexicanas, facultadas por la CNBV para cotizar en mercados foráneos.

Ajustabonos. Bonos ajustables del Gobierno Federal. Instrumentos de crédito a largo plazo. Ajustables periódicamente según las variaciones del Índice Nacional de Precios al Consumidor y liquidables al vencimiento.

Analistas. Individuos encargados del estudio de antecedentes, composición de precios, fluctuaciones, estados financieros e indicadores bursátiles, con el propósito de realizar evaluaciones y pronosticar tendencias.

Anuario Bursátil. Compilación estadística anual del mercado de capitales

Anuario financiero. Compilación estadística anual de los estados financieros de las empresas emisoras de valores.

Autorregulación. Es la actividad por la que los participantes del mercado de valores se autoimponen normas de conducta y operativas, supervisan su cumplimiento y sancionan su violación, constituyendo así un orden ético y funcional de carácter gremial complementario al dictado por la autoridad formal.

Asigna. Fideicomiso administrado por Bancomer S.A., identificado como Asigna, compensación y Liquidación, cuyo fin es el de compensar y liquidar contratos de Futuros y Contratos de opciones, y para actuar como contraparte en cada operación que se celebre en MexDer.

Banco de México. El Banco Central de México

BBE: Boletín Bursátil Electrónico.

Bolsatel. Servicio telefónico gratuito de difusión de las cotizaciones accionarias 52 82 94 49

Boletín Bursátil. publicación estadística diaria

Bondes. Bonos de desarrollo del Gobierno Federal. Títulos de deuda emitidos por el Gobierno Federal con el propósito de financiar proyectos de maduración prolongada.

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

Bursátil. Relativo a la actividad en Bolsa.

Bursatilidad. facilidad de comprar o vender la acción de una emisora en particular

BMV-SENTRA Títulos de Deuda. Permite negociar títulos de deuda, proporcionando al usuario un instrumental informático moderno, seguro y confiable para intervenir en corros y subastas, desde las mesas de dinero de los intermediarios participantes.

Calificadoras de valores. Instituciones independientes que dictaminan las emisiones de instrumentos representativos de deuda, para establecer el grado de riesgo que dicho instrumento representa para el inversionista. Evalúan la certeza de pago oportuno del principal e intereses y constatan la existencia legal de la emisora, a la vez que ponderan su situación financiera.

Capitalización. Valor de las acciones en circulación por su número

Casas de Bolsa: Intermediarios autorizados para realizar intermediación en el mercado bursátil. Se ocupan de las siguientes funciones: realizar operaciones de compraventa de valores; brindar asesoría a las empresas en la colocación de valores y a los inversionistas en la constitución de sus carteras; recibir fondos por concepto de operaciones con valores, y realizar transacciones con valores a través de los sistemas electrónicos de la BMV, por medio de sus operadores.

Ceplatas. Certificados de plata. Títulos de crédito emitidos por instituciones bancarias con respaldo fiduciario de 100 onzas troy de plata.

Cetes. Certificados de la Tesorería de la Federación. Títulos de crédito al portador emitidos y liquidados por el Gobierno Federal a su vencimiento.

Cierre. Término de una sesión bursátil, de acuerdo con los horarios oficiales. Registro de las operaciones realizadas y del nivel alcanzado por las cotizaciones de los títulos operados en la BMV durante una sesión.

Centro Educativo del Mercado de Valores. Dependencia de la AMIB que se encarga de impartir cursos de actualización para la industria bursátil.

Circulares. Disposiciones emitidas por la CNBV

Colocación de valores. Oferta de títulos valor en el mercado bursátil.

Contrato de Intermediación. Contrato suscrito por un inversionista con una casa de bolsa mediante el cual le otorga la facultad para comprar y vender valores en su nombre

Compensación. Se entenderá por compensación el mecanismo de determinar contablemente los importes y volúmenes a intercambiar de dinero y valores entre las contrapartes de una operación. La compensación la efectúa

electrónicamente S.D. Indeval, lo cual evita el intercambio físico de los documentos.

Corretaje. Actividad de intermediación definida por el Código de Comercio, referida a la compra o venta de bienes por cuenta de terceros.

CNBV Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Órgano de la SHCP, con autonomía técnica y facultades ejecutivas, que regula la operación de las bolsas de valores, el desempeño de los intermediarios bursátiles y el depósito central de valores. La CNBV puede ordenar la suspensión de la cotización de valores o intervenir administrativamente a los intermediarios que no mantengan prácticas sanas de mercado. Es la entidad responsable de mantener el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, en el que se inscriben los intermediarios bursátiles y todo valor negociado en la BMV.

CPO. Certificado de Participación Ordinaria. Títulos representativos del derecho provisional sobre los rendimientos y otros beneficios de títulos o bienes integrados en un fideicomiso irrevocable.

Custodia. Se entenderá por custodia el servicio de guarda física de los valores y/o su registro electrónico en un banco o en una institución para el depósito de valores, en la cual el banco o el depósito (según sea el caso) asume la responsabilidad por los valores en depósito.

Dividendos. Derechos decretados por las empresas emisoras de acciones

Estados Financieros. Reportes trimestrales de la situación financiera de una empresa

Emisoras. Empresas que emiten títulos de capital y/o de deuda.

Eventos Relevantes. Aquellos actos, hechos o acontecimientos capaces de influir en el precio de un valor.

Financiamiento Bursátil. Financiamiento obtenido a cambio de la colocación de valores en la Bolsa

Fluctuaciones. Rango de variación de un determinado valor. Diferencias en el precio de un título respecto a un promedio o a un precio base.

INDET. Indicadores Estadísticos en Tiempo Real.

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

Índices sectoriales. Índices calculados para cada sector de la actividad económica, según sea definido por la BMV.

INMEX. Índice México.

IPC:. Índice de Precios y Cotizaciones.

Inversionistas. Personas físicas o morales, nacionales o extranjeras, que, a través de una casa de bolsa colocan sus recursos a cambio de valores, para obtener rendimientos. En los mercados bursátiles del mundo destaca la

participación del grupo de los llamados "inversionistas institucionales", representado por sociedades de inversión, fondos de pensiones, y otras entidades con alta capacidad de inversión y amplio conocimiento del mercado y de sus implicaciones.

Ley del Mercado de Valores. Regula la oferta pública de valores, la intermediación de éstos en el mercado, las actividades de las personas y entidades operativas que en él intervienen, la estructura y operación del Registro Nacional de Valores e Intermediarios y los alcances de las autoridades responsables de promover el desarrollo equilibrado del mercado y la sana competencia.

Liquidación. Intercambio de dinero que realizan los participantes en el mercado como consecuencia de la compra o venta de valores. Se entenderá por liquidación el complemento de una transacción, es decir, el mecanismo para que los valores sean traspasados a la(s) cuenta(s) de valores del nuevo propietario de los mismos y el efectivo acreditado a la(s) cuenta(s) de la contraparte correspondiente.

Liquidez. Calidad de un valor para ser negociado en el mercado con mayor o menor facilidad.

Mercado de Capitales. Donde se operan los instrumentos de capital (las acciones)

Mercado de valores. Espacio donde se reúnen oferentes y demandantes de valores.

Mercado para la Mediana Empresa Mexicana (MMEX). Mercado accionario para la mediana empresa que, al momento de realizar la oferta pública inicial, tienen un capital neto mínimo de entre 20 millones de Unidades de Inversión (UDIs) y menor a 125 millones de UDIs.

Mercado principal. Mercado accionario para empresas que al momento de realizar la oferta pública inicial, tienen un capital neto mínimo de 125 millones UDIs.

MexDer:. Sociedad anónima denominada MexDer, Mercado Mexicano de Derivados, S.A. de C.V., que tiene por objeto proveer las instalaciones y demás servicios para que se coticen y negocien los contratos de futuros y contratos de opciones.

Muestra. Selección de acciones balanceada, ponderada y representativa del conjunto de acciones cotizadas en la BMV.

Muñeco. Papeleta para registrar las operaciones de compraventa. Indican serie, emisora, precio, y cantidad de títulos operados.

Obligaciones. Título de crédito que representa la participación individual de los tenedores en un crédito colectivo a cargo de una sociedad anónima.

Oferta pública. Colocación inicial de valores entre el público inversionista

Operadores. Individuos designados y apoderados por las casas de bolsa autorizados por BMV y CNBV para realizar operaciones de compraventa con valores a través de sus sistemas electrónicos.

Pagarés. Documento que registra la promesa incondicional de pago por parte del emisor o suscriptor, respecto a una determinada suma, con o sin intereses y en un plazo estipulado en el documento, a favor del beneficiario o tenedor.

Papel comercial. Pagaré negociable sin garantía específica o avalado por una institución de crédito. Estipula una deuda a corto plazo.

Plazo. Las emisiones suelen ser a 28, 91, 182 y 364 días, aunque se han realizado emisiones a plazos mayores, y tienen la característica de ser los valores más líquidos del mercado.

Precio. Valor en que se estima algo.

Postura. Oferta para comprar o vender un número determinado de títulos de una serie a un precio determinado, formulada en el SENTRA por un Operador. La postura es "En Firme" cuando el ofrecimiento de compra o de venta se hace en el formato respectivo desplegado por el SENTRA, indicando emisora, serie, monto y precio.

Productos Derivados. Instrumentos financieros cuyo valor está relacionado con el de algún otro instrumento

Promotores. Empleados de las casas de bolsa autorizados por la CNBV para realizar operaciones con el público inversionista.

Prospecto de Colocación. Documento requerido por la autoridad para obtener la inscripción en el Registro de Valores e Intermediarios de acciones y certificados de participación ordinarios sobre acciones y para la autorización de ofertas públicas de los mismos instrumentos. Deberá contener toda aquella información relevante para el inversionista y suficiente para una revelación de información completa y adecuada sobre la empresa emisora.

Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Registro administrado por la CNBV, conformado por tres secciones: la de valores, la de intermediarios y la especial. Solo pueden ser objeto de oferta pública los documentos inscritos en la sección de valores. La oferta de suscripción o venta de valores emitidos en México en el extranjero, estará sujeta a la inscripción de los valores en la sección especial. La intermediación en el mercado únicamente podrá realizarse por sociedades inscritas en la sección de intermediarios.

Rendimientos. Ganancia de capital. Beneficio que produce una inversión. El rendimiento anualizado y expresado porcentualmente respecto a la inversión se denomina tasa de rendimiento.

Reporto. El reporto es una operación mediante la cual el intermediario entrega al inversionista los títulos a cambio de su precio actual (precio

nominal menos descuento), con el compromiso de recomprarlos en un plazo determinado, anterior a su vencimiento, reintegrando el precio más un premio. Esta operación permite obtener un rendimiento por excedentes de tesorería en periodos breves.

RNVI. Registro Nacional de Valores e Intermediarios

Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Este organismo es la máxima autoridad del Gobierno Federal en materia económica y, también, el brazo ejecutor de la política financiera. Entre otras funciones, le corresponde otorgar o revocar las concesiones de los intermediarios bursátiles y bolsas de valores, definir sus áreas de actividad y sancionar administrativamente a quienes infrinjan leyes y reglamentos

SENTRA. Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación. Cuenta con dos versiones: Títulos de Deuda y Capitales.

Series Accionarias. clases de acciones emitidas por una misma empresa (A,B,C, L u O)

Sesión de remates. Periodo durante el cual se llevan a cabo las operaciones bursátiles.

SIF: Servicios de Integración Financiera

Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC). Mecanismo diseñado para listar y operar, en el ámbito de la BMV, valores que no fueron objeto de oferta pública en México y que se encuentran listados en mercados de valores extranjeros que han sido reconocidos por la CNBV, o cuyos emisores hayan recibido un reconocimiento correspondiente por parte de la citada Comisión.

Sistemas Electrónicos. Servicios de información por transmisión telefónica.

SIVA. Sistema Integral de Valores Automatizado.

Sociedades de inversión. Sociedades anónimas constituídas con el objeto de adquirir valores y documentos seleccionados de acuerdo al criterio de diversificación de riesgos, con recursos provenientes de la colocación de las acciones representativas de su capital social entre el público inversionista.

Tasa de interés. Porcentaje de rendimiento (para el inversionista) o costo (para el emisor), respecto al capital comprometido por un instrumento de deuda.

Títulos. Documentos que representan el derecho que tiene su poseedor sobre un capital o crédito. Estos documentos son objeto de comercio y su cesión o endoso transfiere la propiedad o derechos implícitos.

Títulos accionarios. Acciones.

Títulos de deuda. Instrumento que representa un compromiso por parte del emisor, quien se obliga a restituir el capital en una cierta fecha de vencimiento. El título es emitido a valor nominal, debe especificar los intereses y amortizaciones si los hubiera.

Transferencia. Se entenderá por transferencia el cambio de propiedad de valores. En el caso del Depósito de Valores, el cambio de propiedad se hará por el procedimiento de giro o transferencia de cuenta a cuenta, mediante asientos en los registros de la institución.

Traspaso. Transferencia entre cuentas.

Udibonos. Bonos del gobierno federal a largo plazo denominados en unidades de inversión. La conversión a moneda nacional se realiza al precio de la udi, vigente en el día que se haga la liquidación correspondiente.

Valor: Lo que vale una cosa, determinación de una cantidad

Valor de Mercado. Capitalización

Valor nominal . Es el precio de referencia, expresado en moneda nacional, que aparece en los títulos en el momento de su emisión, como expresión de parte del capital contable que represente y como antecedente para definir el precio de su suscripción. En los títulos de deuda, el valor nominal es el valor del título a vencimiento.

Warrant. Títulos opcionales de compra o de venta emitidos por intermediarios bursátiles o empresas. A cambio del pago de una prima, el tenedor adquiere el derecho opcional de comprar o vender al emisor un determinado número de valores a los que se encuentran referidos, a un precio de ejercicio y dentro de un plazo estipulado en el documento.

Mercado de Deuda.

Mercado de deuda: En él están y se efectúan las operaciones con instrumentos emitidos por el gobierno, como son los Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes), los Ajustabonos, los Bonos de Desarrollo (Bondes), los Udibonos, los Bonos Brady y los UMS. También se negocian los títulos de deuda emitidos por empresas, tales como el papel comercial, los certificados de participación ordinaria y los pagarés; al igual que las aceptaciones bancarias emitidas por los bancos. En virtud de las reformas a la legislación correspondiente que fomentan un mercado más abierto y competitivo, la BMV constituyó, en 1998, la subsidiaria SIF Garban Intercapital, para operar y administrar sistemas para la negociación de títulos del mercado de deuda. Desde entonces, SIF Garban Intercapital opera el sistema BMV-SENTRA Títulos de Deuda y ha generado servicios adicionales como el corretaje telefónico para intermediarios bursátiles y bancarios que participan en este mercado (Broker Telefónico).

Instrumentos de deuda: Los instrumentos de deuda son títulos que representan un compromiso por parte del emisor, en el que se obliga a restituir el capital más intereses pactados y establecidos previamente, en una fecha de vencimiento dada.

La colocación de los Instrumentos de Deuda : Los tipos de colocación en el Mercado de los instrumentos de deuda son:

- Oferta pública: Es la declaración unilateral de voluntad que se haga por algún medio de colocación masiva o a persona indeterminada que generalmente se lleva a cabo entre los intermediarios financieros y las instituciones emisoras. Son susceptibles de este tipo de colocación los instrumentos emitidos por las empresas, las Instituciones Bancarias y las Entidades Financieras.

- Subasta: Es la propuesta de venta de valores que se asigna al mejor postor. En México, los valores gubernamentales se colocan bajo el procedimiento de subasta.

Tipos de operación: Existen dos tipos de operación de los instrumentos de deuda:

- De Contado: Cuando el tenedor de los títulos vende los mismos al vencimiento.

- De Reporto: Cuando el intermediario (reportado) entrega al inversionista (reportador) los títulos a cambio de su precio actual, con el compromiso de recomprarlos en un plazo determinado, anterior a su vencimiento, reintegrando el precio más un premio.

Clasificación de los instrumentos de deuda: Los instrumentos o títulos del Mercado de Deuda clasificados de acuerdo al emisor que los suscribe, se distinguen de acuerdo a su Plazo de Redención (plazo en el que el emisor se obliga a pagar el título) como sigue:

Empresas: Papel Comercial, Pagaré Mediano plazo .

Gobierno Federal: Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES), Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (BONDES), Bonos Denominados en Unidades de Inversión (UDIBONOS), Bonos BPA'S y Bonos de Regulación Monetaria del Banco de México (BREMS).

Instituciones Bancarias: Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (PRLV), Aceptaciones Bancarias, Certificados de Depósito Bancario, Certificados de Participación Ordinarios, Certificados de Participación Inmobiliaria y Bonos Bancarios.

Entidades Financieras: Bonos de Prenda y Pagaré Financiero.

Fuentes Bibliográficas

- 1.- ALVEAR Acevedo, Carlos. **Breve Historia del Periodismo**. México. Grijalbo, 1985.
- 2.- BENAVIDES Ledesma, José Luis/ Quintero Herrera, Carlos. **Escribir en Prensa**. México. Alambra Mexicana. 1997.
- 3.- CALVIMONTES, Jorge. **El Periódico**. México. 1982.
- 4.- FRASER, Bond. **Introducción al Periodismo**. México. 1983
- 5.- GUAJARDO, Horacio. **Elementos del Periodismo**. Barcelona. G.G. Editores, 1984
- 6.- RANGEL Martínez, Jesús. **La especialización del periodista como factor de cambio en la prensa nacional**. Tesis profesional. México: Escuela de Periodismo Carlos Septién García, 1973
- 7.- LEÑERO Vicente/ Marín Carlos. **Manual de Periodismo**. México. 1983
- 8.- UNAM. **El Periodismo Mexicano Hoy**. México 1987, Primera Edición.
- 9.- BMV. **Indicadores Bursátiles**. Febrero, 2000.
- 10.- TAMAYO y Tamayo/Mario. **El Proceso de la Investigación Científica**. México. Limusa. Noriega Editores. 2002.

Documentos

- 1.-BMV. Sala de Prensa. **“Cierre de la bolsa”**. México. Noviembre 17, 2000.
- 2.-BMV. Sala de Prensa. **“Noticias de Interés”, o “Hechos Relevantes”**. Septiembre 29. México. 2000.
- 3.-BMV. Sala de Prensa. **“Resumen Comparativo”**, Tercer trimestre. México. 2000.
- 4.-BMV. Sala de Prensa. **“Consulta del Informe del Director General I.C.S.”**. Emisora: Grupo Modelo. Tercer trimestre. México. 2000.
- 5.-BMV. Sala de Prensa. **“Consulta Informe del Director General I.C.S”**. Emisora: CIE. Tercer trimestre. México. 2000.
- 6.-BMV. Sala de Prensa. **“Atento Comunicado”**. Enero 16. México. 2001.
- 7.-BMV. Sala de Prensa. **“Saldo de Inversión Extranjera”**, tomado de **“Indicadores”**. México. Diciembre 2000.
- 8.- BMV. **“Indicadores”**. Bolsa Mexicana de Valores. Pp. 19, 23-25. México. Diciembre 2000
- 9.-Banco de México. Sala de Prensa de la Bolsa Mexicana de Valores. **Tasas de Interés**. México. Febrero 13, 2001.
- 10.-Banco de México. Sala de Prensa de la Bolsa Mexicana de Valores. **Oferta de Valores Gubernamentales**. México. Febrero 16, 2001.
- 11.-Operadora de Bolsa Serfín. **Indicador Bursátil y Mercado de Dinero**. Marzo 6, 2000. México. Núm. 551. Pp. 2-3
- 12.-Bursamétrica Management/Standard & Poor's. **“Mercados Financieros. Proyecciones, Perspectivas y Estrategias”**. Reporte Semanal del 6 al 10 de marzo del 2000. México. Pp.139-140.

- 13.- Grupo Financiero Banamex-Accival. **“Examen de la Situación Económica de México”**. Estudios Económicos y Sociales. México. Octubre 2000. Pp. 399-401.
- 14.- Santander Investment. Grupo Financiero Santander Mexicano. **“Emerging Markets Research”**. Boletín Semanal. México. Marzo 6, 2000. P. 18.
- 15.- Grupo Financiero Bancomer. Dirección de Análisis. **“Panorama Bursátil”**, México. Marzo 6, 2000. P. 9-10.
- 16.- Casa de Bolsa. BBV*Probursa. Estudios Económicos y de Mercados. **“Asesoría”** Boletín Financiero. México. Marzo 6 del 2000. P. 4.
- 17.- Departamento de Análisis. Grupo Financiero Banamex-Accival. **“La Semana Bursátil”**, del 20 al 24 de marzo. México. Pp. 20-21.
- 18.- Grupo Financiero Banamex-Accival. Departamento de Análisis. **“Perfiles”**. México. Febrero 28, 2000. P. 12.
- 19.- Bursamétrica Management-Standard and Poor's. **“Mercados Financieros. Proyecciones, Perspectivas, Estrategias”**. Reporte Semanal. Del 6 al 10 de marzo. México. P. 167.
- 20.- Standard & Poor's (S&P). **Boletín de Prensa**. México. Febrero 16, 2001.
- 21.- Del Cueto y Asociados, S.A. de C.V. Agencia de Relaciones Públicas. **Boletín sobre Grupo México**. México. Abril 2. 2001.

Páginas Web

- 1.-Acciones y Valores de México www.banamex.com.mx
- 2.- Bursamex. www.bursamex.com.mx
- 3.-Casa de Bolosa Arka. www.cbarka.com.mx
- 4.-Casa de Bolsa Bancomer. www.bancomer.com.mx
- 5.-Casa de Bolsa Banorte. www.cbbanorte.com.mx
- 6.-Casa de Bolsa BBV Probursa. www.bbvmex.com.mx
- 7.-Casa de Bolsa Vital. www.bital.com.mx
- 8.-Casa de Bolsa Inverlat. www.finlat.com.mx
- 9.-Casa de Bolsa Santander. www.bsantander.com.mx
- 10.-Casa de Bolsa CBI. www.cbi.com.mx
- 11.-Deutsche Morgan Grenfell. www.db.com.mx
- 12.-GBM Grupo Bursátil Mexicano. www.gbm.mx
- 13.- Goldman Sachs México. www.gs.com
- 14.- Ing Baring México. www.ingbarings.com
- 15.- Interacciones Casa de Bolsa. www.gfinter.com
- 16.- Inversora Bursátil. www.inbursa.com.mx
- 17.- Invex.
- 18.- Ixe Casa de Bolsa. www.ixe.com.mx
- 19.- Merrill Lynch. www.ml.com
- 20.- Multivalores Casa de Bolsa. www.multivaloresgf.com
- 21.- Operadora de Bolsa Serfin. www.serfin.com.mx
- 22.- Valores Mexicanos Casa de Bolsa. www.valmex.com.mx
- 23.- Value. www.value.com.mx

- 24.- Vector Casas de Bolsa. www.vector.com.mx
- 25.- Bolsa Mexicana de Valores. www.bmv.com.mx
- 26.- Portal Mundo Financiero. www.mundofinanciero.vze.com
- 27.- Portal Mapa Financiero. www.mapafinanciero.com
- 28.- Portal Invertia. www.invertia.com.mx
- 29.-Portal Todito: www.todito.com.mx
- 30.-Portal de la UNAM. http://www.dgae-siae.unam.mx/www_asg.php

