



BOLSA MEXICANA DE VALORES



“Mercados Regionales en América Latina: Visión de las Bolsas Frente al Proceso de Desmutualización”

José Manuel Allende Zubiri

22 de octubre de 2008.



Contenido

1

Entorno internacional de los mercados y sus operadores

2

Oferta y Reestructuración corporativa del Grupo BMV

3

Nuevas premisas de funcionamiento



1. Entorno Internacional de los mercados y sus operadores



Singularidad en las entidades operadoras en mercados regulados de valores


Típicamente las Bolsas se caracterizan por ...

- ✓ Sector estratégico
- ✓ Regulación intensa
- ✓ Supervisión rigurosa
- ✓ Concentración
- ✓ Prestigio
- ✓ Visibilidad mediática
- ✓ Estandarización de servicios
- ✓ Balance ultraligero
- ✓ Apalancamiento operativo
- ✓ Tecnología
- ✓ Factor humano

CPA
22.30
18.00
58.20
3.95
22.20
15.71
24.7
14.4
12.3
3.1



Cambios en el marco de referencia

- Globalización de
 - Empresas
 - Inversión  ... DE LOS MERCADOS
 - Intermediación
- Competencia “intercontinental”: América vs. Europa vs. Asia/Pacífico
- Estándares internacionales vs. Diversificación de productos y servicios
- Integración monetaria (dolarización, Euro...)
- Especialización/intensificación de la supervisión ::: FIN AUTOREGULACION
- Sofisticación del marco regulatorio (Reg NMS, MiFID...)
- Desmutualización - Sociedades Anónimas
- Acceso Directo (DMA), miembros remotos
- Nueva competencia: Plataformas Electrónicas no reguladas ...¿Está la cancha pareja?
- Necesidades de inversión (Tecnología)



Que esta pasando en la industria ?

NUEVO ENTORNO REGULATORIO

- EEUU: Sarbanes-Oxley
- Europa: Máxima armonización e Internalización
- Basilea II

NUEVAS TECNOLOGIAS QUE ELIMINAN BARRERAS

- Multiplicación de ECNs y ATS.
- Sistemas automáticos de negociación

INNOVACION QUE DA LUGAR A NUEVOS PRODUCTOS

- Convergencia de contado y derivados
- Productos estructurados
- Derivados de crédito, energía y otros

LA LLEGADA DE NUEVOS PARTICIPANTES DEL LADO DE LA DEMANDA

- Inversionistas institucionales
- Hedge Funds



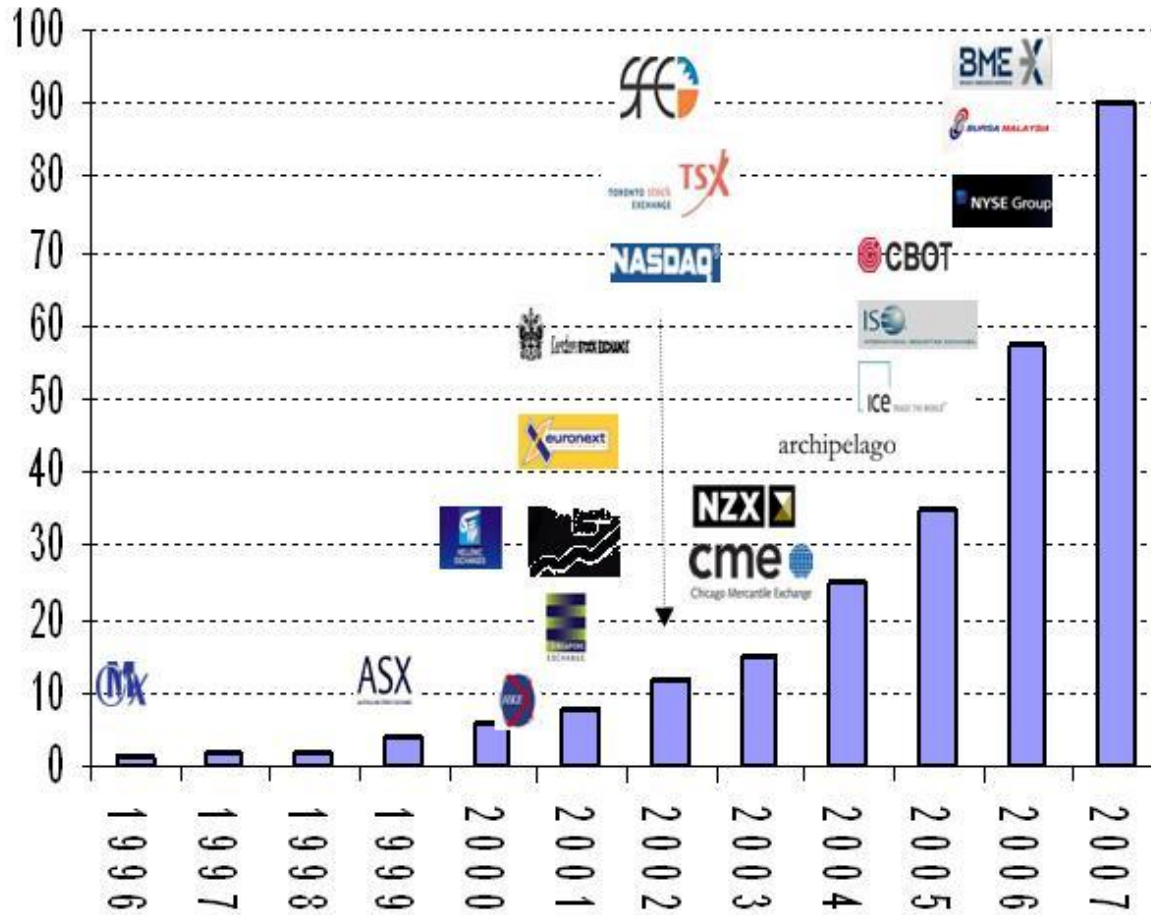
¿ Que esta pasando en las Bolsas ?

- ✓ Durante esta década hemos sido testigos de una gran transformación de la industria global de bolsas.
- ✓ La mayoría de los participantes han abandonado el modelo de crecimiento orgánico.
- ✓ Se llevaron a cabo operaciones privadas que estaban encaminadas a construir bolsas de valores integradas horizontal y verticalmente.
- ✓ En una segunda etapa, estas corporaciones realizaron sus ofertas públicas a múltiplos elevados obteniendo montos sustanciales de recursos.
- ✓ Finalmente, en una tercera fase los recursos provenientes de las aludidas ofertas públicas se están destinando a la construcción de bolsas globales mediante mega-fusiones.

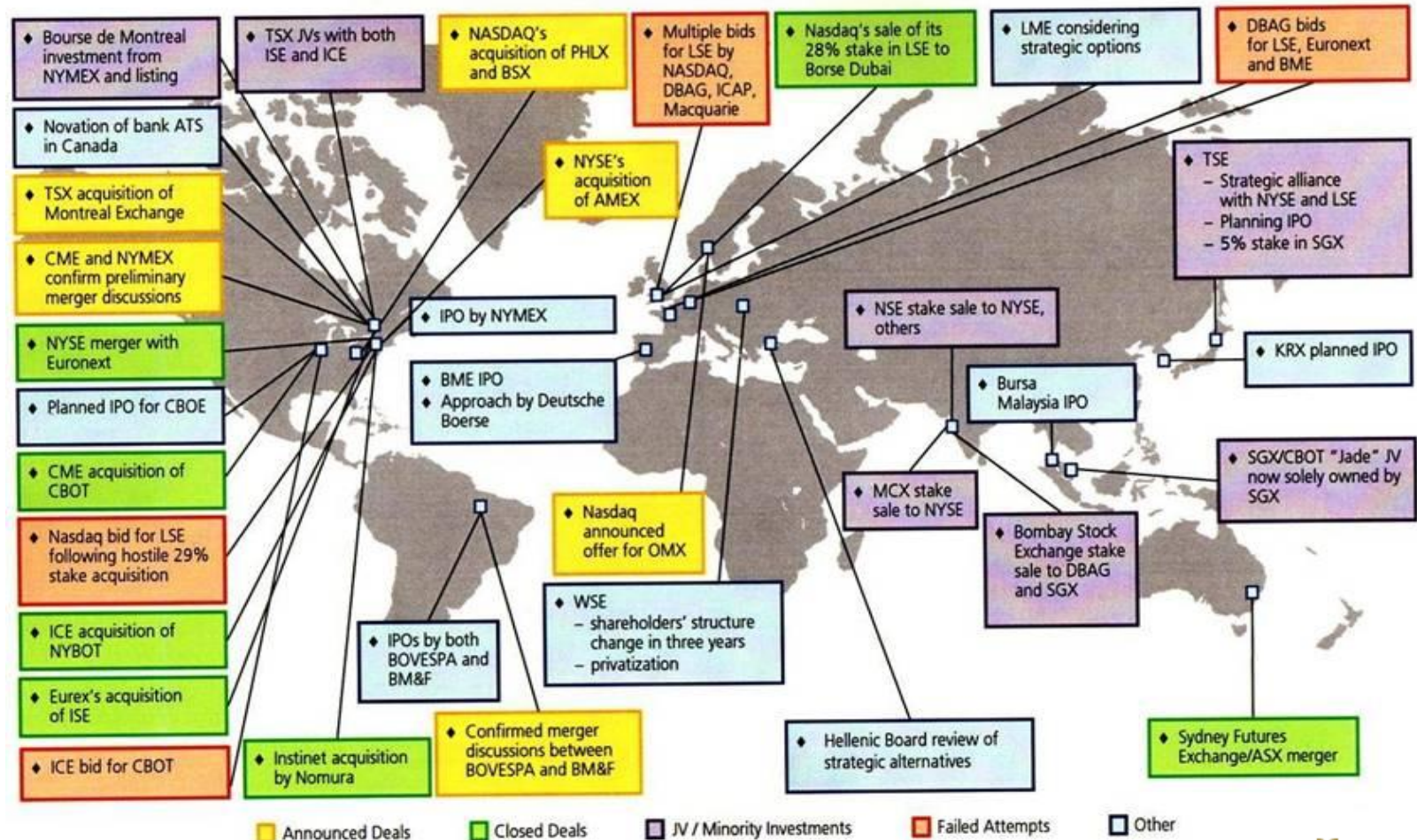


Las Bolsas se están volviendo empresas listadas

Market cap. Listed Exchanges (US\$bn)



Se conforman nuevos mapas....



Algunos de los más recientes cambios en Bolsas ...

Desmutualizaciones

Bombay Stock Exchange (2005)

Bolsa Malasia (2005)

BOVESPA (2007)

BM&F (2007)

Salidas a Bolsa

BME (2006)

JSE (2006)

BOVESPA (2007)

BMV (2008)

BM&F (2007)

Movimientos corporativos

NYSE-Euronext (2007)

LSE-Borsa Italiana (2007)

DGAB-ISE (2007)

BM&BOVESPA (2008)

NYSE Euronext – American
Stock Exchange (Oct 2008)

Inversiones Estratégicas

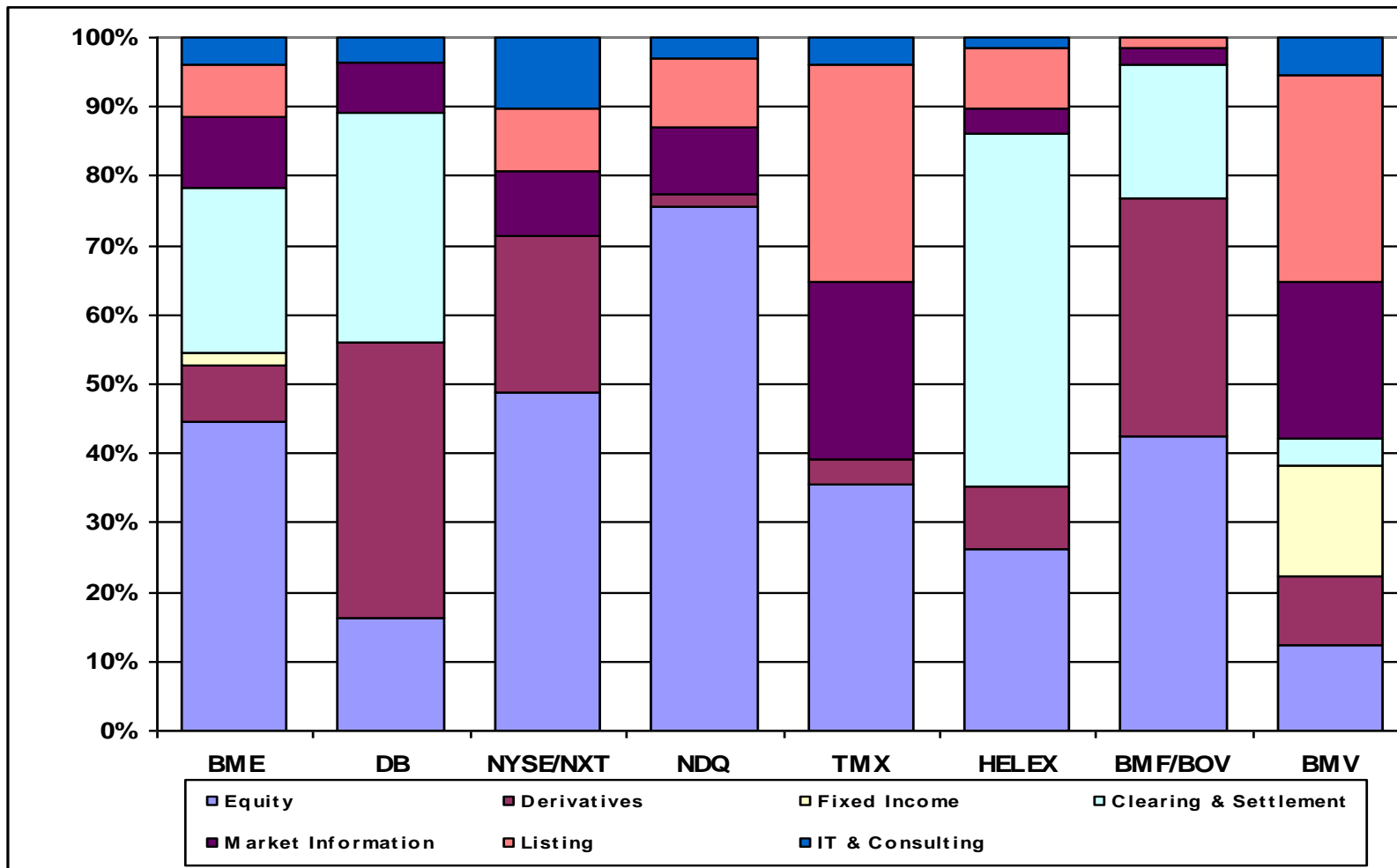
NYSE 5% de NSE India

DBAG 5% Bombay Stock Exchange

Tokyo Stock Exchange 5% SGX



Tipología de Grupos Bursátiles





2. Oferta y reestructuración corporativa del Grupo BMV

Resumen de la Oferta Pública

Emisora:

Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V

Clave de Pizarra:

“BOLSA.*”

Estructura de la Oferta:

Oferta global inicial de acciones:
- Oferta pública en México a través de la BMV.
- Oferta privada internacional bajo la Regla 144-A/Reg S.

Tamaño de la oferta:

4,600 millones de pesos (incluyendo la opción de sobreasignación) (aprox. 430 musd)

Destino de los fondos:

a) Aprox. 2,985 millones de pesos para la adquisición de la participación en el capital social de CCV y MexDer, la adquisición de los derechos fideicomisarios de Asigna y la adquisición de los derechos a recibir las Distribuciones Indeval; b) el saldo restante se utilizará para el desarrollo de infraestructura tecnológica y otros propósitos corporativos generales.

Intermediarios Colocadores Internacionales:

BBVA Bancomer y UBS Casa de Bolsa México.

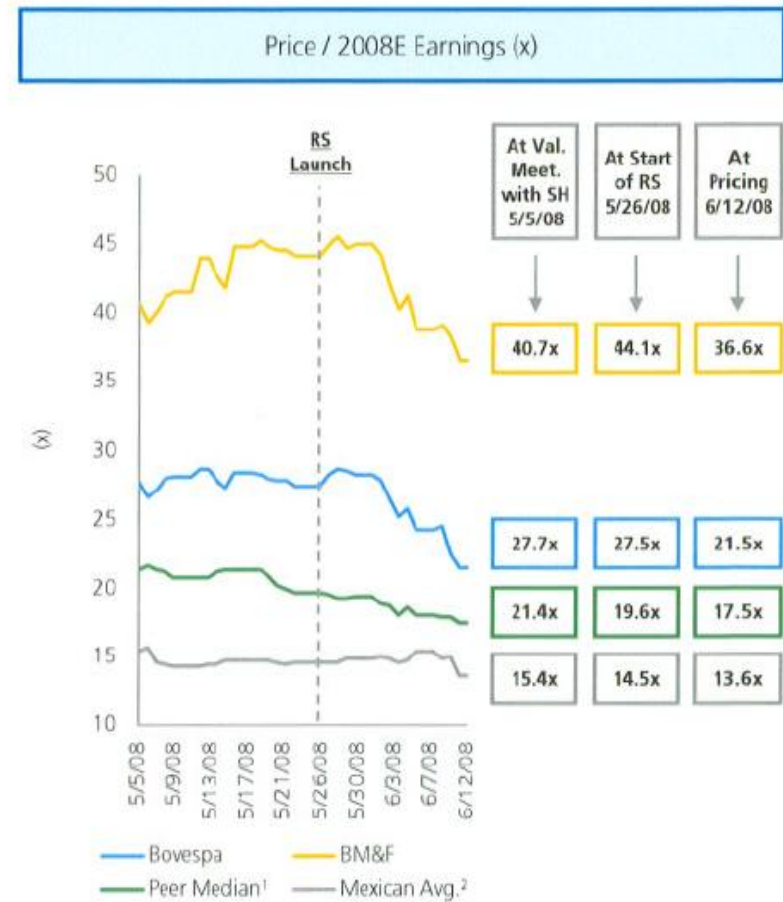
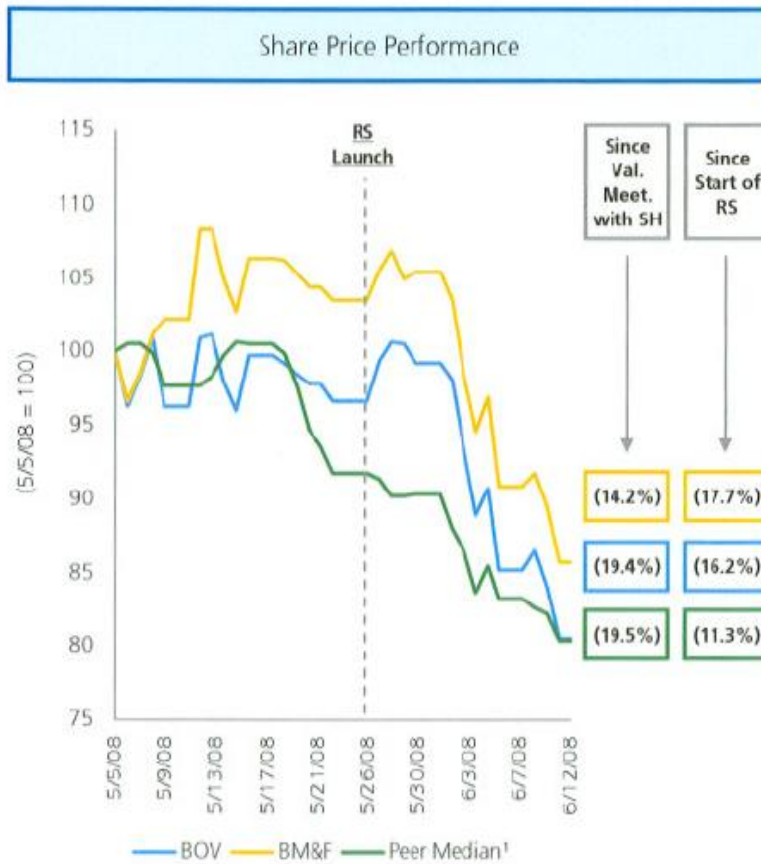
Precio:

16.50 pesos por acción.



Condiciones de mercado al momento del pricing

Share prices of selected exchanges have decreased between 10% and 20% since the start of the roadshow...



Source: FactSet (closing prices as of June 11, 2008)

Note:

1. Includes NYSE, NDAQ, CME, DB, BME and TSX

Source: FactSet (closing prices as of June 11, 2008)

Notes:

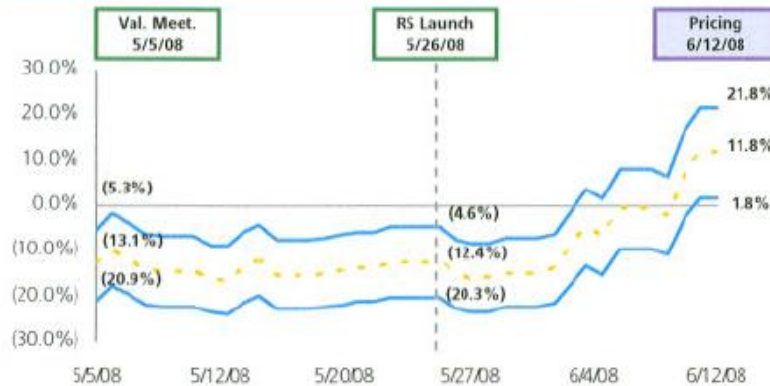
1. Includes NYSE, NDAQ, CME, DB, BME and TSX (weighted by market cap)

2. Based on UBS Investment Research estimates for Mexico's IPC

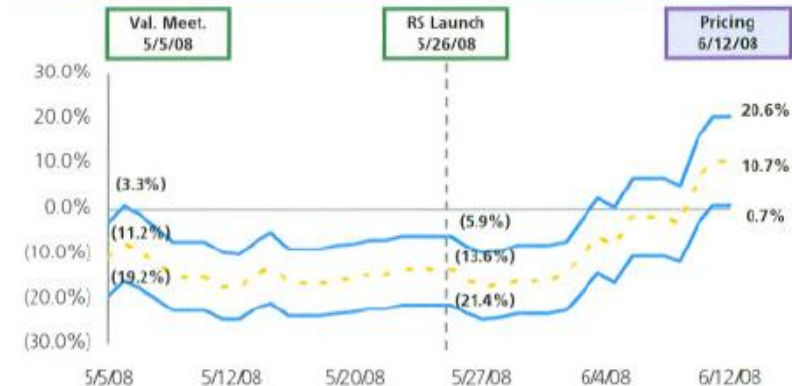
Condiciones de mercado al momento del pricing

...resulting in reduced IPO valuation discounts to selected benchmarks

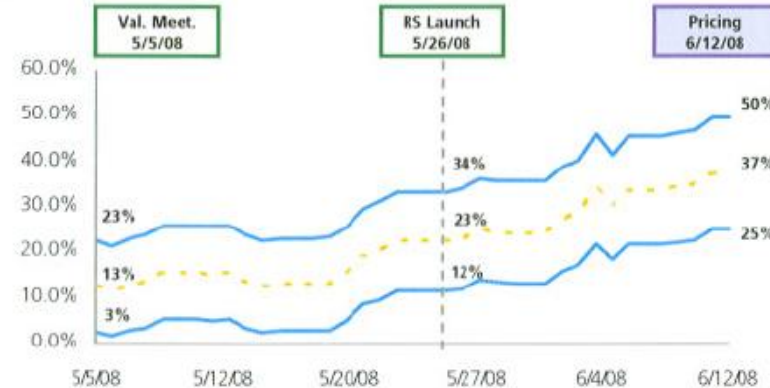
IPO Valuation Discount to Bovespa—P / 2008E Earnings



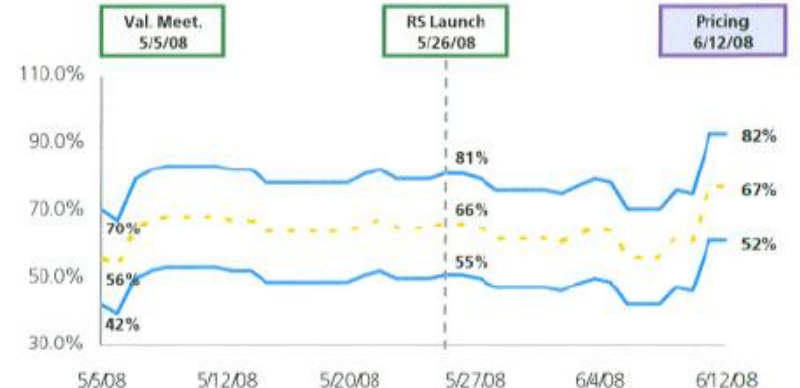
IPO Valuation Discount to Bovespa—P / 2009E Earnings



IPO Valuation Discount to Intl. Peers¹—P / 2008E Earnings



IPO Valuation Discount to Mexican Avg.²—P / 2008E Earnings



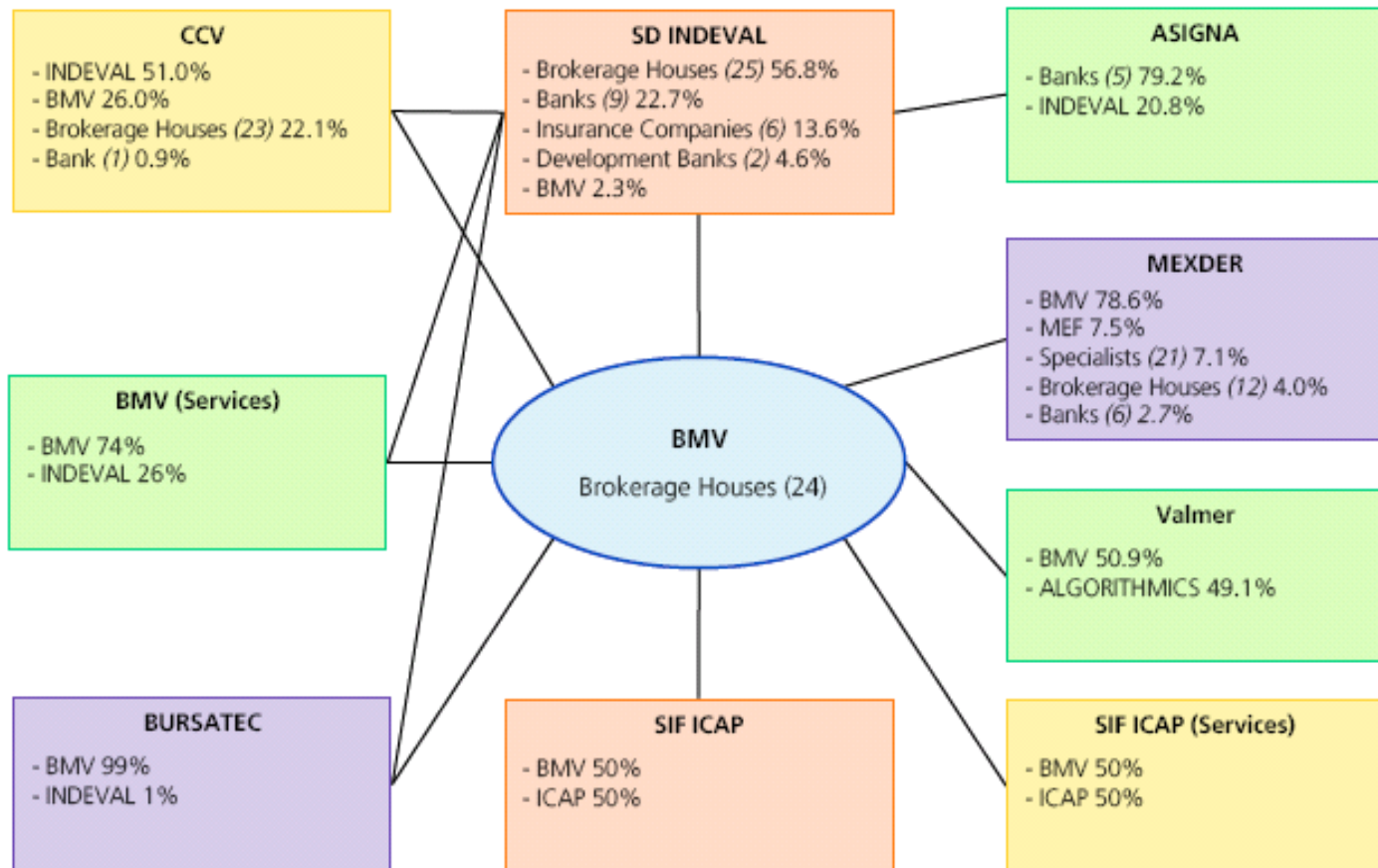
Source: FactSet (closing prices as of June 11, 2008)

Notes:

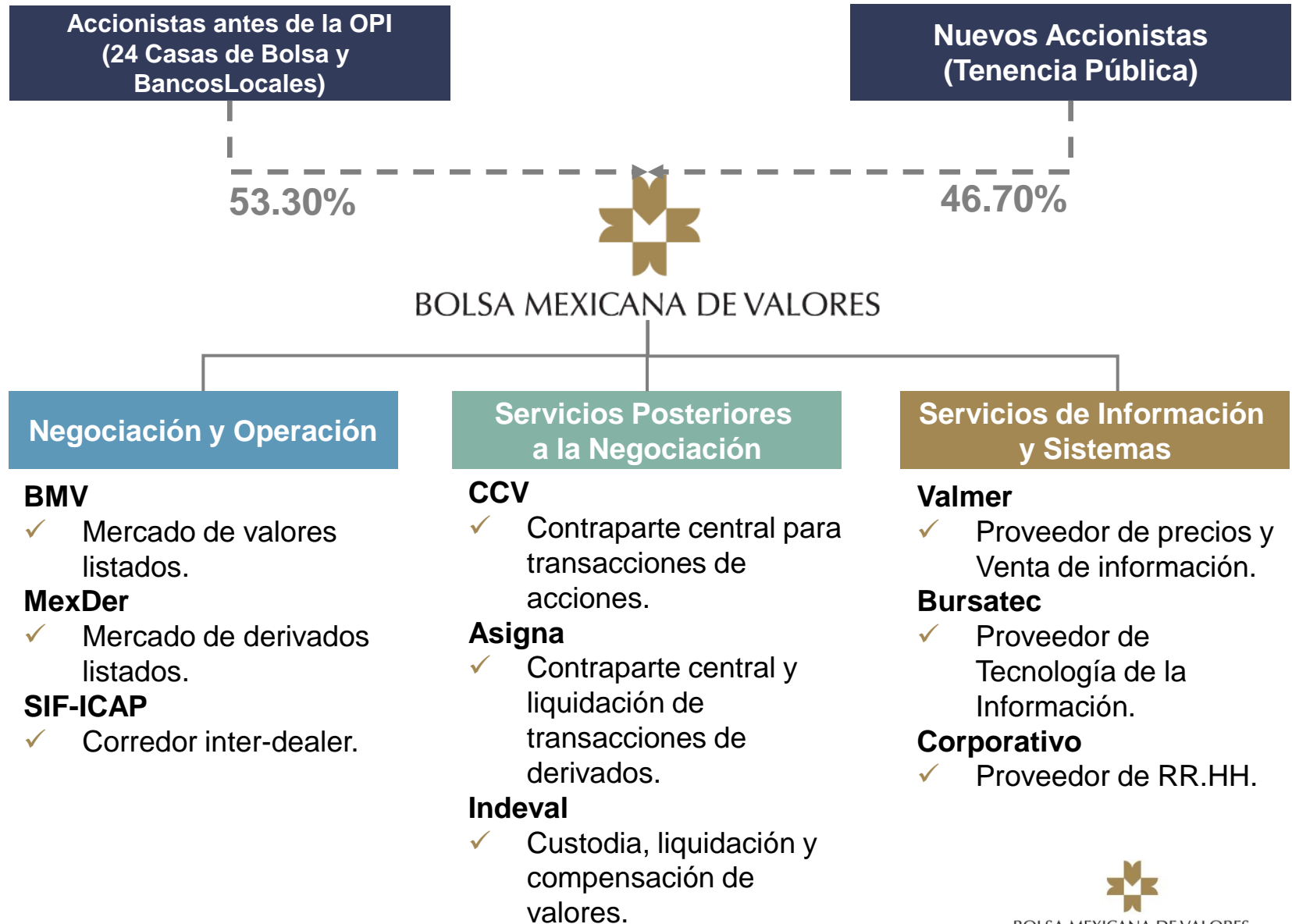
- Includes NYSE, NDAQ, CME, DB, BME and TSX (weighted by market cap)
- Based on UBS Investment Research estimates for Mexico's IPC

— MX\$14.00-19.00 IPO Filing Range
 - - - Mid Point of the IPO Filing Range (MX\$16.50)

Estructura accionaria antes de la Oferta Pública



Bolsa Mexicana de Valores (“Grupo BMV”)

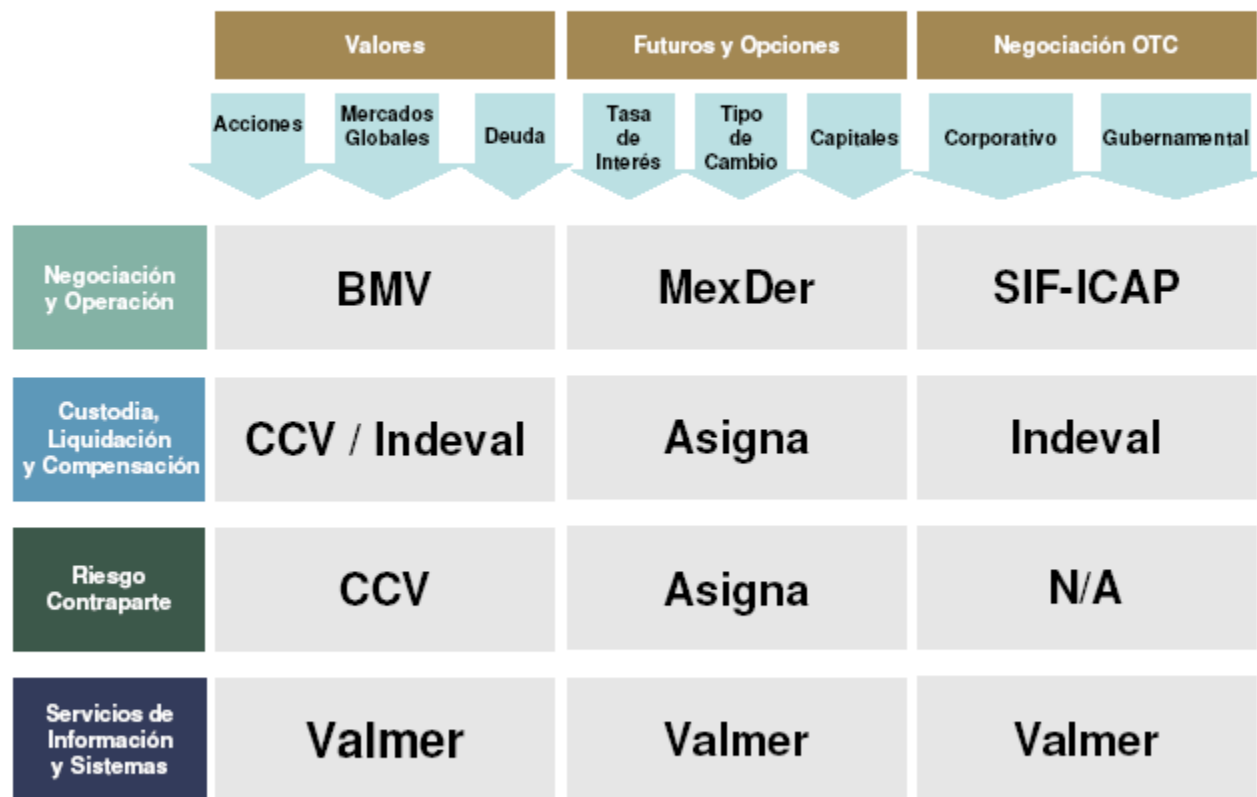


Reestructura de la BMV

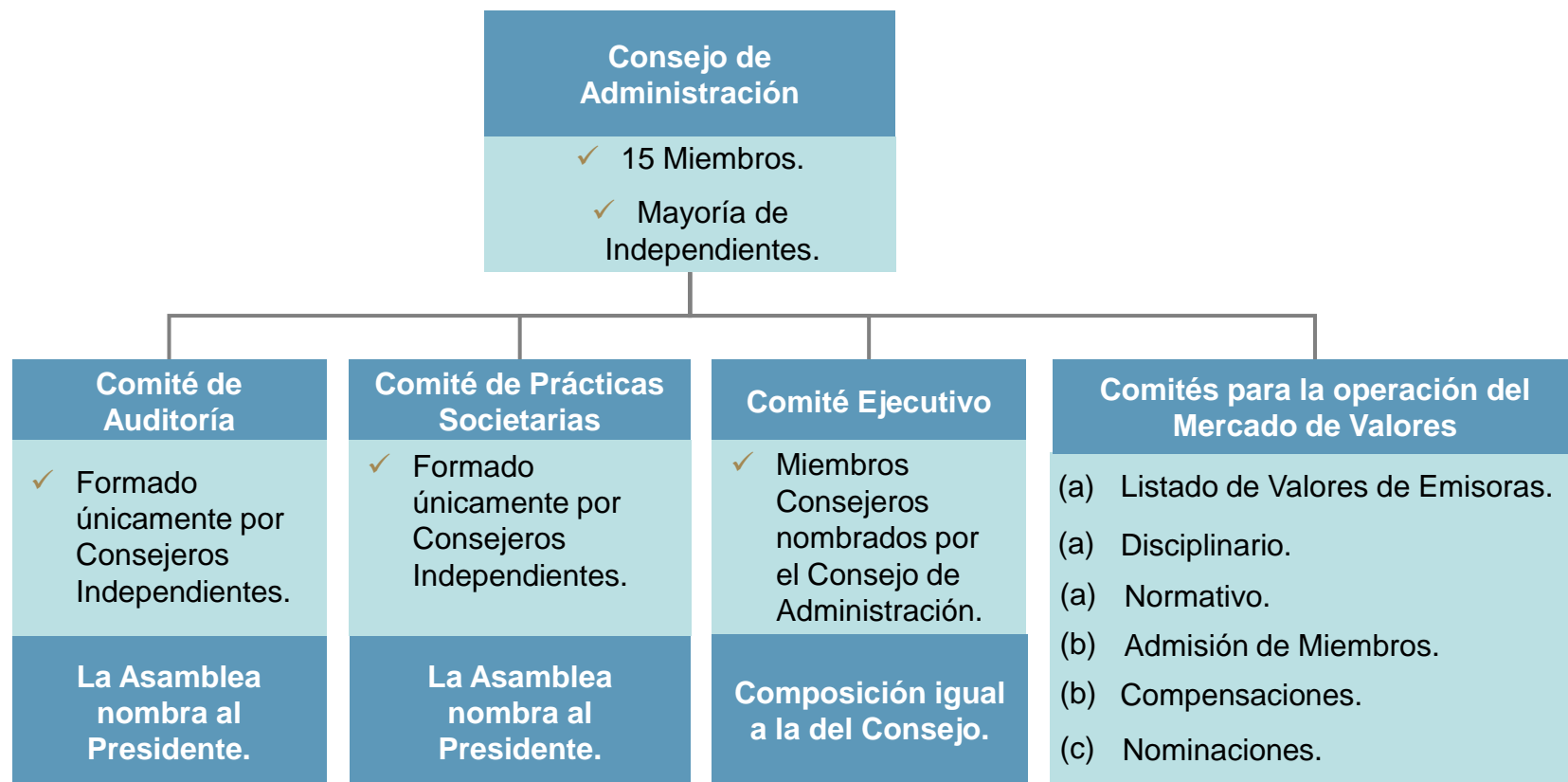
		Participación Accionaria Pre-Reestructura	Derechos Adquiridos	Grupo BMV después de la Oferta y la Reestructura
Negociación y Operación	BMV	100%		100%
	MexDer	78.61%	18.83%	97.44%
	SIF-ICAP	50%		50%
Servicios Posteriores a la Negociación	CCV	25.96%	70.29%	97.49%
	Asigna	0%	88.99%	88.99%
	Indeval	2.44%	92.68%	95.12%
Servicios de Información y Sistemas	Valmer	50.94%		50.94%
	Bursatec	99%		99%
	Corporativo	74%		74%



Modelo de negocios integrado.



Órganos corporativos de la BMV



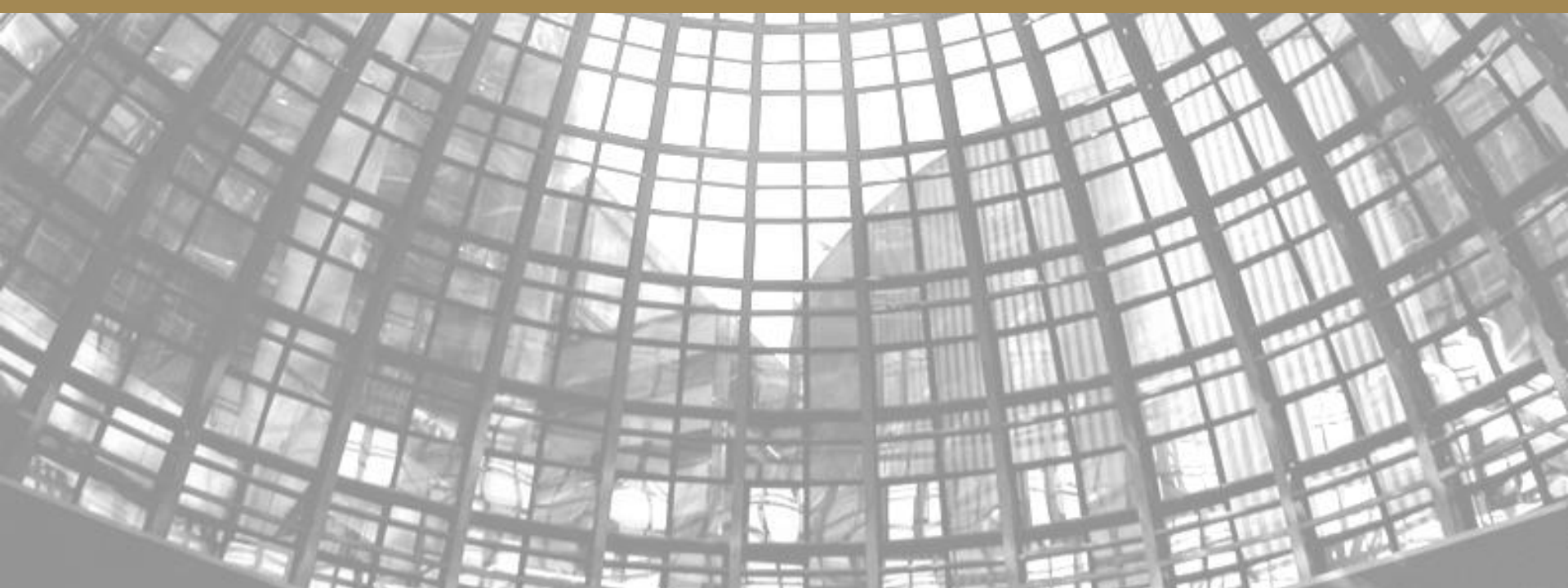
- (a) Integrado únicamente por miembros independientes.
- (b) Integrado en su mayoría por miembros independientes.
- (c) Integrado por Consejeros Institucionales.

La organización y funcionamiento de los comités será conforme a las normas de autorregulación que apruebe el Consejo de Administración.





3. Nuevas premisas de funcionamiento



El enfoque futuro debe considerar que....

– Los clientes finales del mercado de valores han cambiado:

- Las SIEFORES y las Sociedades de Inversión se perfilan como los principales inversionistas en valores y derivados.
- Los Estados, Municipios, paraestatales, SOFOLES y vivienderas son los emisores más dinámicos.
- Los *Hedge Funds* extranjeros y otros extranjeros directamente y a través de cuentas ómnibus aumentan su importancia en los mercados OTC y de derivados.
- Resulta indispensable fortalecer nuevas clases de activos.

– Nuestros competidores han cambiado

- Los ATS y los ECN amenazan a todos los mercados locales.
- En el negocio de *brokeraje* competimos con *brokers* dentro y fuera del país.
- Los mercados de contado compiten con los mercados de derivados.
- Las bolsas de contado, derivados, OTC y la infraestructura de *post-trade*, antes aisladas por fronteras nacionales, ahora se fusionan o compiten entre ellas.

– La tecnología de la industria ha cambiado

- Promover la negociación y acceso electrónico a mercados con base en algoritmos.
- STP.
- Integración de plataformas de *cash*+derivados+servicios de contraparte.

– Los intereses de nuestros socios se han globalizado

- Los miembros de la BMV y MexDer son en buena medida empresas globales cuyos planes de negocio están ligados a la visión de mercados de valores integrados mundialmente.



Frente a estos cambios resulta necesario orientar el plan de negocios sobre las siguientes cuatro premisas:

- **Transitar de una bolsa centrada en el mercado de capitales hacia una *holding* que consolide un modelo de “supermercado financiero” de todos los productos y servicios de manera integrada.**
 - La empresa debe tener la flexibilidad suficiente para aprovechar las oportunidades doquiera que estas provengan. Los órganos de gobierno y la administración deben recalibrar sus prioridades para impulsar al mercado en su conjunto sin distinguir si la oportunidad viene de un segmento o de otro.
- **Fortalecer la tecnología con un enfoque de empresa integrada horizontalmente y atendiendo centralmente a criterios de eficiencia, escalabilidad y confiabilidad.**
 - Reconocer las tendencias hacia sistemas que permitan operar en un sólo lugar productos de contado y derivados mediante plataformas interconectables con sistemas globales de negociación y liquidación.
 - Transitar de plataformas propietarias a tecnologías de punta, abiertas y escalables, apoyadas en alianzas estratégicas.
- **Privilegiar las decisiones que contribuyan a elevar la competitividad de nuestros clientes, abatiendo costos y adelantándonos a sus necesidades.**
 - La innovación debe reconocer las necesidades tanto de la clientela tradicional como de la nueva, aceptando las tendencias internacionales.
- **Estar abierto a aprovechar oportunidades dentro y fuera de México.**
 - No aislarse de lo que ocurre en el mundo, sentando las bases para una participación activa en oportunidades de negocio más allá de nuestras fronteras.





BOLSA MEXICANA DE VALORES



“Mercados Regionales en América Latina: Visión de las Bolsas Frente al Proceso de Desmutualización”

José Manuel Allende Zubiri

22 de octubre de 2008

