

Introducción

CAPÍTULO 1

En los últimos años, mucho se ha hablado acerca de la globalización, continuamente escuchamos a muchas personas, políticos y expertos utilizar el término. Tenemos muy claro lo que la globalización significa y también lo que implica. Sin embargo, muy poco se conoce acerca de la globalización financiera.

La integración de las finanzas globales ha aumentado considerablemente desde los 70's. Como prueba basta analizar a las principales economías industrializadas, algunos centros financieros en el extranjero y a los países en desarrollo. La mayor parte de los países, algunos más tarde que otros, ha seguido la tendencia de remover los controles sobre el capital.

La globalización financiera tiene muchos beneficios potenciales: protege a las empresas e inversionistas contra shocks nacionales, permite una colocación de recursos más eficiente y mejora los estándares internacionales de vida. Sin embargo debe tomarse en cuenta que, la interconexión fomentada por la globalización, aumenta la exposición de los participantes a crisis reales y financieras y al riesgo de que las reversiones repentinas de capital puedan traducirse en trastornos económicos de gran escala.

Hoy en día existe una tendencia general, en la mayoría de los países, hacia una mayor apertura financiera. Tanto los países mediante sus bolsas, como los organismos reguladores, buscan atraer a los inversionistas y su capital.

Actualmente la mayor parte de los recursos monetarios se encuentran colocados en las bolsas de los países desarrollados, es decir, las entidades o personas que cuentan con grandes recursos económicos, realizan la mayor parte de sus inversiones a través de las principales bolsas del mundo.

Como ejemplo basta analizar la capitalización de mercado de dichas bolsas. Ésta capitalización es el precio de una acción multiplicado por el número de acciones en venta en el mercado de valores. Dado que dicho valor depende de la oferta y la demanda de las acciones, se puede considerar un indicativo del poder adquisitivo de los participantes del mercado. Por ejemplo:

La bolsa de Londres, con sus cerca de 1,800 empresas listadas en su mercado primario, tiene una capitalización de más de 3,500 billones de libras. Asimismo, la capitalización total de mercado de las empresas listadas en el NYSE-Euronext es de 21.3 trillones de Euros, con transacciones diarias por un valor de 103 billones de Euros. Ésta capitalización representa más de 4 veces la capitalización de cualquier otro mercado y el valor de las transacciones diarias realizadas, representan más de una tercera parte de las transacciones de acciones en efectivo en todo el mundo.

Debido a esto, es conveniente que las empresas, independientemente del país del cual provengan, listen sus acciones no sólo en su bolsa local, sino que las coloquen en las principales bolsas del mundo.

Resulta particularmente importante conocer los requisitos necesarios para poder listar en dichas bolsas, es por ello que este trabajo se enfocará en presentar las opciones que tienen las empresas para colocar sus acciones en bolsas de países desarrollados, específicamente de aquellos pertenecientes al G8.

Se seleccionó el G8 como el grupo de estudio, además de la bolsa mexicana de valores como referencia, porque dicho grupo, al estar integrado por 8 países que tienen una gran influencia en el mundo, permitirá comparar no sólo a la bolsa Mexicana de Valores contra las principales bolsas del mundo, sino que también se conocerán los requisitos que cada una de éstas solicita a las empresas extranjeras que desean listar.

El objetivo de ésta tesis consiste en obtener la información acerca de los requerimientos necesarios para listar en las bolsas de los países pertenecientes al G8 con la finalidad de detectar ventajas y desventajas para que una empresa extranjera cotice en ellas. Al mismo tiempo y a modo de ejemplo, se analizará la rentabilidad de algunas acciones de empresas extranjeras que listan en las mismas actualmente.

Considerando lo anterior, la hipótesis sostiene que se considera viable y conveniente la colocación de acciones por parte de las empresas mexicanas en las bolsas de valores de los países pertenecientes al G8.

Se entiende como viable y conveniente la existencia de menores requisitos, costos de colocación de acciones y una mejora en la rentabilidad que posean las mismas una vez listadas.

Es importante aclarar que se analizarán los requisitos de manera general, es decir, no se entrará en detalle de las prácticas contables. Asimismo, sólo se considerará la información pública disponible.

Cabe mencionar que se analizarán tanto acciones como certificados de las mismas, "Depositary Receipts", mencionando los requisitos para cada uno de dichos valores, sin embargo, para el análisis de rentabilidad, no se hará distinción alguna entre ellos.

Para abordar el tema mencionado, se organizará la presente tesis en 5 capítulos más. El segundo capítulo, llamado "Marco Teórico", describirá el tema de la globalización en los mercados financieros y presentará su evolución histórica. En el tercer capítulo se detallará la metodología y ésta se aplicará en los capítulos 4 "Requisitos de listado" y 5 "Resultados del análisis de rentabilidad". Finalmente, en el capítulo 6 se presentarán las conclusiones y observaciones obtenidas durante la realización de la investigación.