

Características de los principales índices accionarios

BMV

Por Lic. Guillermo Medina Arellano.
Subdirector Corporativo de la BMV.

Los índices accionarios son los principales indicadores estadísticos, que expresan el comportamiento del mercado accionario en función de las variaciones de los precios de una muestra balanceada ponderada y representativa de un conjunto de acciones cotizadas en Bolsa. Existen alrededor de 40 índices accionarios diferentes. En este artículo se abordan algunos de ellos.

El IPC es el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), aplicado en su actual estructura desde 1978, expresa en forma fidedigna la situación del mercado bursátil y su dinamismo operativo. La tendencia general de las variaciones de precios de todas las emisoras y series cotizadas en Bolsa, generadas por las operaciones de compra-venta en cada sesión de remates, se refleja automáticamente en el IPC de la BMV

Con motivo de las operaciones del mercado mexicano de productos derivados, se creó un índice alternativo al IPC que pudiera constituirse en un producto subyacente para la emisión de productos derivados sobre índices de la BMV, este es el Índice México (INMEX) que cuenta con características semejantes al IPC, pero limita la ponderación de las emisoras a un 10%. Además, no se ajusta por dividendos en efectivo, sólo por todos los demás derechos decretados por las emisoras y por los cambios de capital en las mismas.

No puede haber en el INMEX más de una serie por emisoras y será la serie más representativa por bursatilidad, capitalización y liquidez. La fórmula es la misma que la del IPC y el tamaño de muestra no es fijo. En la selección se adiciona el criterio de liquidez.

Otro de los índices es el de **Mediana Capitalización (IMC30)**, conformado por 30 series accionarias representativas de este importante estrato del mercado accionario mexicano; tiene como objetivo constituirse como un indicador representativo y confiable del mercado accionario mexicano para empresas de mediana capitalización. Además, pretende ser-

vir a las Sociedades de Inversión y al Mercado de Derivados, como valor de referencia de instrumentos indizados.

El **Índice de Dividendos (IDIPC)** refleja el rendimiento capitalizado de los dividendos otorgados por cada una de las emisoras que integran la muestra del IPC. Este índice complementa al IPC, dado que este último no ajusta el precio de sus series accionarias por el pago de dividendos. Su característica básica es que cambia de valores únicamente cuando se aplican dividendos y se capitaliza con cada uno de ellos.

El **Índice Rendimientos Totales (IRT)** incorpora para su cálculo todos los derechos corporativos que las emisoras decretan, expresa el rendimiento del mercado accionario, en función de las variaciones de precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del conjunto de acciones cotizadas en la Bolsa. Constituye un fiel indicador de las fluctuaciones del mercado accionario, gracias a la representatividad de la muestra en cuanto a la operatividad del mercado y a la estructura de cálculo que contempla la dinámica del valor de capitalización del mercado, representado éste por el valor de capitalización de las emisoras que constituyen la muestra del IRT.

El **Índice Hábitat (IH)** está dedicado al sector de la vivienda. Permite a los administradores de fondos de inversión, canastas, y operadores de portafolios contar con una opción más de inversión. También sirve a las Sociedades de Inversión y al Mercado de Derivados, como valor de referencia de instrumentos indizados.

El **Índice IPC CompMX** ofrece al inversionista una alternativa más para medir el comportamiento del Mercado Accionario, agrupando para ello un mayor número de empresas en la muestra las cuales representan a todos los sectores económicos. Se subdivide en tres categorías atendiendo al número de series accionarias que lo conforman:

- 1. IPC Large Cap.** Se constituye de 20 series accionarias con los valores de capitalización más importantes del mercado en su conjunto
- 2. IPC Mid Cap.** Se constituye con 20 series accionarias con valores de capitalización medios.
- 3. IPC Small Cap.** Se constituye con 20 series accionarias cuyos valores de capitalización son los de menor tamaño. ❁

Hacia el XBRL

Tecnología y eficiencia financiera

*Por John Stantial.

Para el presidente de la SEC, Christopher Cox, XBRL es la próxima revolución en información financiera. Los proponentes de la tecnología afirman que reducirá de manera importante el esfuerzo manual, fortalecerá los controles internos, enriquecerá la comparabilidad de los estados financieros y equilibrará el campo de acción para todos los inversionistas.

Datos que están atrapados y que carecen de contexto, como los de archivos PDF (*Portable Document Format*) o HTML (*Hypertext Markup Language*), ahora pueden ser accesibles electrónicamente y manipularse en segundos desde su computadora. Pese a sus beneficios, menos de 100 de las 10 mil empresas públicas registradas han sometido una presentación con XBRL (*Extensible Business Reporting Language*) bajo el programa de presentación voluntaria (VFP) de la SEC (Securities and Exchange Commission) o de los programas pilotos de prueba. ¿Por qué esta aparente desconexión?

Nuestras experiencias en *United Technologies Corporation* (UTC) durante los últimos dos años, como pioneros en adoptar XBRL, nos han llevado a concluir que las compañías se han tardado en adoptar la tecnología por tres razones principales:

- Falta de conocimiento o entendimiento de XBRL.
- Una falsa idea respecto de los recursos que se requieren, incluyendo costo y pericia técnica.
- La percepción de que participar en este proceso trae pocos beneficios.

A principios de 2005, enfrentamos estos mismos problemas cuando buscábamos determinar las implicaciones de XBRL sobre nuestros procesos de información financiera. Mediante el esfuerzo de etiquetar y presentar nuestro primer documento (un informe 8K de utilidades), logramos un en-



tendimiento práctico de XBRL que no habíamos logrado antes y ahuyentamos, así, la idea equivocada de que el proceso es caro y que lleva mucho tiempo. Pero lo que es más importante: comenzamos a apreciar plenamente las capacidades y potencial de XBRL y los beneficios de su pronta adopción.

En los dos años desde esa primera presentación original con XBRL, hemos etiquetado y presentado todos los siguientes informes de utilidades, una forma 10-Q y toda la Parte II de nuestra forma 10K. Más importante: hemos desarrollado nuestros procesos y controles internos para soportar el etiquetado y presentación continuos como parte de nuestro proceso estándar de información financiera. Con estas experiencias, y desde esta perspectiva, es como manejamos las tres razones que acabamos de mencionar. ▶▶

¿Qué es XBRL?

Se ha equiparado a XBRL con un código de barras para los estados financieros. Se coloca una etiqueta legible electrónicamente (código de barras) en cada elemento del estado financiero, que proporciona un contexto adicional. Siguiendo la analogía, si mirara usted el código de barras de un artículo en la tienda, el código contendría una serie de barras con poca relevancia para usted.

Sin embargo, con la herramienta apropiada para leerlo, le diría el producto, el tamaño, el costo, el vendedor y la fecha de caducidad. XBRL funciona de manera parecida. La etiqueta electrónica asignada a cada elemento de un estado contiene información o contexto adicional respecto de ese elemento.

Si, por ejemplo, aplica usted la etiqueta para margen bruto a la línea de margen bruto en su estado de resultados, una herramienta que pueda leer XBRL le diría que la partida de la línea es margen bruto, cómo se define, cuál es el saldo, en qué moneda se expresa, hasta dónde es exacto, qué ejercicio cubre, y para cuál compañía.

Las etiquetas electrónicas que se aplican están estandarizadas y contenidas en taxonomías (esencialmente los diccionarios que usa XBRL para definir las etiquetas específicas para partidas individuales de datos) que se han desarrollado y se mantienen en el sitio web de XBRL. Las etiquetas se aplican usando una herramienta de etiquetado que recupera las etiquetas de las taxonomías estándar y las aplica a cualquier formato en que se elaboren sus estados financieros, como Microsoft Word o Excel.

El beneficio para los usuarios de información de estados financieros es que ahora pueden recuperar, de manera electrónica, los datos en cuestión de segundos con el contexto adicional que proporcionan las etiquetas y con mayor seguridad de exactitud dado el contexto estandarizado de las etiquetas.

Aunque estandarizadas, la capacidad de expansión de las taxonomías permite capturar e informar de manera exacta información exclusiva y específica en cuanto a compañía. Porque XBRL utiliza tecnología XML (*Extensible Markup Language*) estandarizada, lo pueden leer múltiples sistemas diversos de software.

Falsas ideas sobre el costo

No es de sorprender que una de las resistencias a la adopción de XBRL a menudo es a causa del costo o de la preocupación por los recursos; sin embargo, ninguno de los dos es necesariamente un obstáculo efectivo. El único costo para los bolsillos es el del software para etiquetado, del cual hay varias opciones disponibles que son tan baratas como de mil dólares (visite el sitio web de XBRL en www.xbrl.org/us para listas y enlaces a las herramientas disponibles). Cada una de estas herramientas está diseñada pensando en el neófito, ya que se aprende en poco tiempo y no requiere un conocimiento técnico de XBRL (o de XML, el idioma del cual XBRL es un dialecto).

Nuestro esfuerzo inicial de etiquetar y presentar un documento XBRL a la SEC nos llevó aproximadamente 80 horas de tiempo de un empleado. Pero para evaluar de manera adecuada este cometido, es necesario entender el alcance y contexto del esfuerzo.

Las horas incluyeron no sólo el tiempo de etiquetar el documento en cuestión, sino también el tiempo para aprender a usar la herramienta de etiquetar, entender los requisitos para presentar bajo el VFP de la SEC, crear etiquetas que no existían en la taxonomía estándar, y elaborar un proceso que permitiera el etiquetado y presentación regular de documentos. Nuestro esfuerzo actual de etiquetar y presentar un documento 8K de un informe de utilidades ha bajado a aproximadamente cuatro ho-

ras ahora que se ha eliminado la curva del aprendizaje.

También importante para evaluar el cometido inicial de tiempo es el desarrollo continuo de las herramientas de etiquetar, las habilidades de las personas involucradas y el grado de los desarrollos personalizados de etiquetas que se puedan requerir (conocidos como extensiones, ya que hacen más extensa la taxonomía existente). Desde nuestros esfuerzos iniciales hace casi dos años, las herramientas de etiquetar se han hecho más sólidas e integrales. Esto facilita la tarea de etiquetar y permite la creación eficiente de nuevas etiquetas y la edición y corrección de datos etiquetados previamente.

Mejor trabajo

El conocimiento de XML ayuda al esfuerzo de etiquetado, pero no se requiere. Hemos etiquetado y presentado nuestras nueve

La realidad de XBRL ha crecido de una manera exponencial los últimos dos años. En gran parte, debido a la atención y recomendación de la SEC. Es probable que XBRL será una forma opcional o mandatoria para presentaciones en un futuro próximo.

declaraciones hasta la fecha usando personal interno, en el que nadie tenía, o tiene, una experiencia de trabajo con XML.

En conclusión, las regulaciones actuales de presentación voluntaria sólo requieren que se den los datos financieros básicos; por lo tanto, dependiendo de lo complejo, sencillo o exclusivo de éstos, puede usted usar sólo las taxonomías estándar y no tener que desarrollar ninguna extensión. Por ejemplo, en UTC reportamos ingresos y utilidad de operaciones por segmento de negocio, así que tuvimos necesidad de proporcionar extensiones por cada uno de estos segmentos.

¿Por qué participar ahora? Beneficios a futuro

Aunque la SEC ha diferido la respuesta a los cuestionamientos sobre si se decretará que XBRL sea un requisito para las presentaciones, la dependencia ha emprendido, no obstante, importantes acciones que sugieren que hay una fuerte probabilidad, incluyendo la actualización reciente de EDGAR (*Electronic Data Gathering, Analysis, and Retrieval of SEC filings*), con costo de 48 mdd para aceptar declaraciones interactivas, y el proyecto de 5.5 mdd con XBRL de Estados Unidos (EU) para financiar el desarrollo de taxonomías de PCGA de EU.

En el mismo tenor, la SEC ha estructurado el VFP con una vía para que las compañías den retroalimentación sobre el proceso de XBRL. Por lo tanto, al participar ahora, los preparadores, analistas, auditores o cualquier otro participante en la cadena de suministro de información financiera puede ayudar a desarrollar un proceso eficiente, efectivo y factible que tome en cuenta sus particulares necesidades y circunstancias. Los vendedores de software para etiquetar están ansiosos de recibir retroalimentación sobre la facilidad de uso, las características y efectividad de sus herramientas.

En el futuro proceso de información financiera que incorpora XBRL toda la 10-Q se crea como un reporte en HFM, donde luego se etiqueta en XBRL. En ningún momento se sacará la información de HFM para colocarla en Word u otro formato de documento. Para la revisión y aprobación de la administración, se correrá y difundirá un reporte HFM. Cualquier cambio se hará directamente en HFM y automáticamente actualizará el reporte.

Cuando la revisión esté terminada, se generarán los archivos de estados financieros desde HFM en XBRL y se transmitirán a EDGAR. Al no extraer manualmente los datos y no trabajar con múltiples documentos, no se requerirá el esfuerzo de lectura de pruebas, revisión, verificación y notas aclaratorias.

Esto elimina de 150 a 200 horas de trabajo del proceso trimestral de información, a la vez que fortalece los controles

del proceso global. No hay barrera de costo, las herramientas están disponibles, no se requiere conocimiento técnico de XML, el compromiso de recursos no tiene que ser extenso, y hay un número de razones para comenzar a participar ahora. Pero toda esta información es reactiva.

Los beneficios de XBRL vendrán en el futuro, cuando la información etiquetada esté fácilmente disponible de todas las compañías y pueda accederse a ella de manera electrónica para su análisis, usos para referencia o informes y modelaje financiero. No sólo puede XBRL enriquecer la información financiera, sino que puede también aplicarse internamente para fines de contabilidad de costos, medición del desempeño, análisis y toma de decisiones.

Los analistas e inversionistas podrán aumentar de forma dramática su amplitud de conocimientos con datos realmente disponibles que no requieren horas de manejo manual. Los datos serán mucho más exactos y comparables, y el contexto para las cifras será accesible, asegurando que se usen de manera correcta.

Si bien estos atributos traerán beneficios a los preparadores, la integración de la tecnología dentro de los sistemas de contabilidad e información de las compañías producirá los beneficios reales, especialmente a través de una importante reducción en el esfuerzo manual actual.

Hacia delante

Pero el beneficio no necesita ser sólo hasta ahí. Si otros usuarios de información financiera, como el IRS (Servicio de Impuesto sobre la Renta) y el Buró de Asuntos Económicos y el Departamento de Trabajo, aceptaran presentaciones de XBRL, podrían realizarse beneficios comparables ya que los documentos de presentación necesarios se podrían generar y transmitir desde la misma base de datos etiquetada, en nuestro caso: HFM.

XBRL no es una moda, llegó para quedarse. Ya ha sido ordenado por la FDIC (Corporación Federal de Seguros sobre Depósitos) para la presentación de todos los reportes de cobros de bancos de EU y se usa en otros países. Las herramientas están disponibles, los recursos están listos para la ayuda, y los beneficios potenciales son tremendos. Con la flexibilidad y la naturaleza generalmente abierta del programa VFP de la SEC, el tiempo ideal para comenzar es ahora. ❁

Texto original: ROI on XBRL (Journal of Accountancy, June 2007. Traducción para Colegio de Contadores Públicos de México por Jorge Abenamar Suárez A.

*John Stantial, Director de Información Financiera para United Technologies Corporation. john.stantial@utc.com.