

Ri



Las 10 fortalezas de Banco Santander
Los motivos por los cuales Banco Santander ocupa los primeros puestos del ranking mundial.



Análisis Consolidado
Empresas integrantes del IPyC al 2010-IV

Órgano de Comunicación de la **AMERI** Asociación Mexicana de Relación con Inversionistas Asociación Mexicana de Relación con Inversionistas, editado por **Pixel** siete

En esta ocasión te damos los motivos por los cuales Banco Santander ocupa los primeros puestos del ranking mundial; mostrándote sus diez fortalezas.



Las 10 Fortalezas de Banco Santander



Santander

ACCIONISTAS

organizado por

AMERI 

Asociación Mexicana de Relación con Inversionistas



AMERI - **BMV**

Foro Mexicano de Inversionistas

Juntos por un mercado mejor informado



ameri@ameri.org

tel. 9000 3885

9000 3886

26 y 27 de Mayo 2011
Evento Privado



Las 10 Fortalezas de Banco Santander

Santander ocupa los primeros puestos del ranking mundial por capitalización. Tiene un modelo de negocio claro y robusto, basado en la banca comercial, lo que le ha permitido atravesar la crisis mucho mejor que sus competidores. Sus dimensiones son las de una multinacional de primer nivel, aproximadamente 180,000 personas trabajan en la entidad y más de 3.2 millones de accionistas, repartidos a nivel mundial, muestran confianza en su acción. Sus fortalezas fundamentales son las siguientes:

1 Santander ocupa los primeros puestos en utilidad. Si sumamos los últimos 3 ejercicios, habría obtenido los mejores resultados de la banca internacional. En 2010 ha obtenido un beneficio de 8,181 millones de euros, manteniéndose por tercer año consecutivo con resultados por encima de los 8,000 millones de euros.

2 Otorga a sus accionistas una elevada retribución por dividendos, algo que forma parte de su seña de identidad. En 2010 ha repartido 4,999 millones de euros, con una retribución por acción de 0.60 Euros. El objetivo para 2011 es mantener los 0.60 euros/acción. En los últimos años ha puesto en marcha un esquema de retribución que permite a los accionistas optar por recibir acciones o efectivo, lo que le convierte en una de las pocas compañías que ofrecen esta flexibilidad. Cotiza en las principales bolsas de Europa y América, contando con una elevada liquidez, como demuestra el hecho de ser el valor con mayor índice de bursatilidad del Eurostoxx-50.

3 El grupo cuenta con un core capital del 8.8%, que le permite estar por encima de los estándares exigidos; todo ello conseguido, a diferencia de otros bancos, sin ningún tipo de ayuda externa. Es uno de los pocos bancos que tienen calificación AA o superior. Además, tiene una sólida posición de liquidez, generada por la amplia base de depósitos con la que cuenta, además de facilidad en la emisión a largo plazo y una elevada capacidad de descuento en bancos centrales.

4 La diversificación geográfica de su negocio es esencial. Tiene un mix muy equilibrado entre economías emergentes y maduras y en las tres monedas clave: euro, dólar y libra. Sus mercados principales son Brasil (25% del Beneficio), UK (18%), España (15%), Estados Unidos (7%) y México (6%). Con la reciente compra del tercer banco de Polonia consolida la entrada en uno de los mercados con mejores expectativas de Europa.

5 El modelo de negocio del Santander se basa, esencialmente, en la banca comercial o minorista, con sucursales a pie de calle que venden un amplio abanico de productos y servicios. Actualmente cuenta con presencia significativa en 10 mercados principales y atiende a más de 95 millones de clientes en su red de más de 14,000 oficinas, la más extensa a nivel internacional.



SI EN TU IDEA
VES LA FLAMA,
SOMOS
TU BANCO.



6 Santander es uno de los bancos internacionales más eficientes del mundo. Su eficiencia se sitúa en una razón de 43.3 a 1, esto quiere decir que a Santander le cuesta 43.3 centavos de dólar producir 1 dólar de ingresos. En buena parte, esto se consigue por la apuesta clara que ha hecho desde hace años por la innovación en tecnología, cuenta con una plataforma muy sólida y funcional que implanta en todos los mercados donde opera.

7 Cuenta con una de las culturas de riesgos más y mejor implantadas de toda la banca mundial, hecho que corrobora su nivel de morosidad, el 3.55%, y, además, compara muy bien en las grandes áreas donde opera.

8 Santander es la tercera marca financiera más importante del mundo y la sexta empresa del mundo según la revista Forbes.

9 Banco Santander tiene un importante compromiso con la sociedad. Actualmente apoya a diversos fideicomisos de diversas causas sociales y ecológicas alrededor del mundo. Santander Universidades tiene más de 900 convenios de colaboración con universidades de España, Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Marruecos, México, Portugal, Puerto Rico, Reino Unido y Venezuela. Su actividad comienza a extenderse a otros países como: Rusia, Estados Unidos y China.

10 Santander ha aprovechado la crisis para crecer de forma selectiva en los mercados clave donde opera. Ha realizado operaciones relevantes en Brasil, USA, UK, Alemania, México y Polonia. Con estos avances, que sus principales competidores no han podido realizar, ha sentado las bases para el crecimiento en el futuro. Hoy, su negocio es aún más sólido y sostenible que hace tres años.

Para conocer más de nuestro banco y de su información, puede contactar a Relación con Accionistas Santander México en los siguientes canales:

Teléfonos: (55) 5249 4455 y 5249 6725

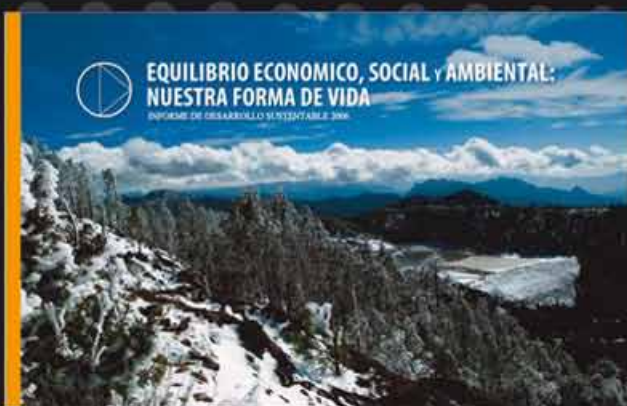
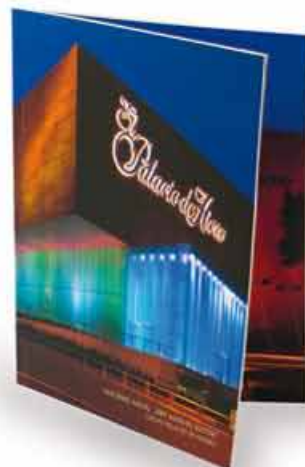
e-mail: accionistas@santander.com.mx

www.santander.com/accionistas/mx



Santander

ACCIONISTAS



Comunicación a inversionistas clara y eficiente





Análisis Consolidado

Empresas integrantes del IPyC al 2010-IV



El análisis del IPyC muestra tendencias globales interesantes, y en algunos casos constituyen indicadores adelantados de la actividad económica. En los estados financieros consolidados del IPyC (en pesos reales) se observa que:

BALANCE GENERAL

Activo Total

Los activos totales disminuyeron respecto al trimestre anterior, alcanzando un máximo histórico en 2009-IV, sin embargo la cifra a 2010-IV sólo se encuentra 2.4% por debajo de este récord (todas las tasas son reales al menos que se especifique lo contrario). En la Gráfica 1 se puede observar la tendencia de los últimos cuatro años.

Gráfica 1: Activos Totales

Activos Totales
(en billones de pesos reales)



Activo Circulante, Capital de Trabajo y Liquidez

En el comparativo trimestral, el activo circulante presentó una caída importante (-4.9%), dicha disminución, se explica en gran medida por una baja considerable en la cuenta de Efectivo e Inversiones para el mismo comparativo (t/t). El efectivo, que llevaba 6 trimestres consecutivos de creci-

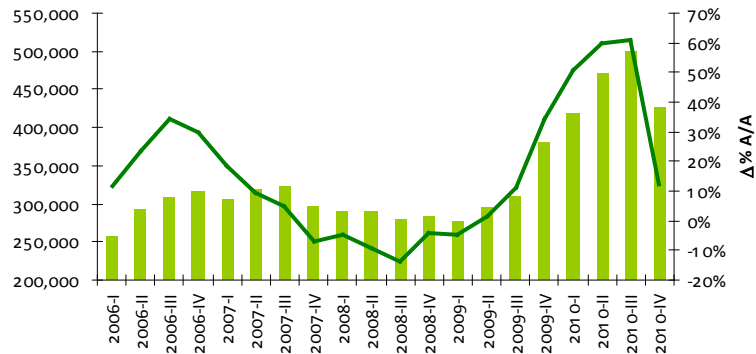
Resumen Ejecutivo

Como cada trimestre, realizamos el comparativo de nuestra muestra del IPyC, en esta ocasión se contempla el cuarto trimestre de 2010. De las 35 emisoras que componen el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) se construyó un consolidado de los estados financieros de 31 empresas. Las restantes no se incluyeron por ser conglomerados (Carso Global Telecom), ya que sus estados financieros consolidan a otras empresas que cotizan, y Grupos Financieros (Banco Compartamos, Grupo Financiero Banorte y Grupo Financiero Inbursa), que utilizan una contabilidad no compatible con la de las empresas comerciales, industriales y de servicios.

miento, llegó a los 499 mil millones de pesos en 2010-III, máximo histórico, y cayó 14.3%, a los niveles de 2010-I.

Gráfica 2: Efectivo e Inversiones Temporales

Efectivo e Inversiones Temporales
(en millones de pesos reales)

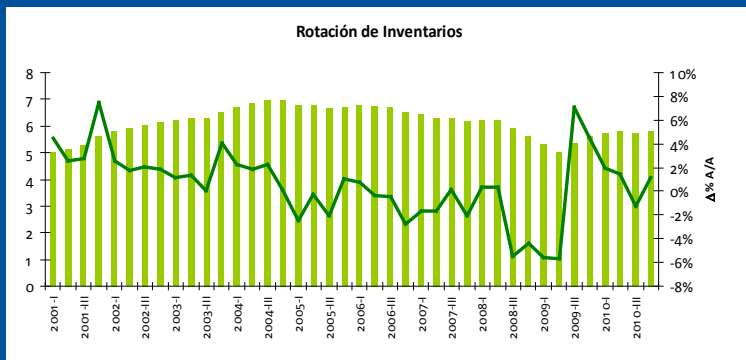


Las empresas, después de llegar a su máximo histórico en la cuenta de efectivo e inversiones temporales, disminuyeron su posición de caja al finalizar el año en 14.3%. Esta señal es buena, las empresas sienten un poco más de estabilidad económica y ya no sienten la necesidad apremiante de acumular efectivo. De hecho se observa un crecimiento importante en los activos de largo plazo, indicando que talvez se empiezan a realizar inversiones para el crecimiento.

Una cuenta importante del capital de trabajo, **son los inventarios, presentan estabilidad y crecimiento; actualmente se ubica en máximos históricos:** la rotación de inventarios se muestra estable, aumentó ligeramente este trimestre, a un nivel de 5.8x y los días en los que rota el inventario, 63. La rotación de inventarios a nivel agregado es un **indicador importante de actividad económica.**

A pesar de que se encuentra en máximos, su rotación se ubica en el promedio histórico por lo que no podemos decir que se ha presentado un fenómeno de acumulación de inventarios innecesarios.

Gráfica 3: Rotación de Inventarios



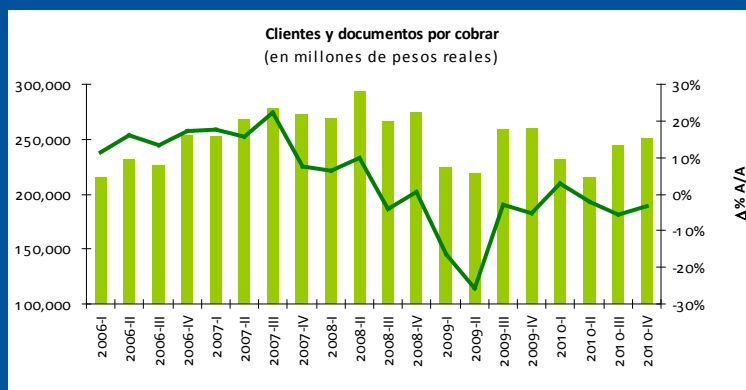
Aunque los días de inventario no han llegado a los niveles previos a la crisis, éstos muestran una tendencia estable como se puede observar en la gráfica 4.

Gráfica 4: Días de Inventario



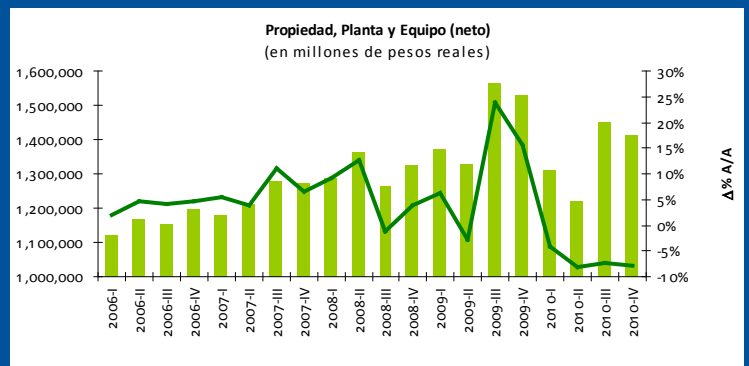
Otra parte del Activo Circulante, las cuentas por cobrar, aumentaron 2.9% en su comparativo T/T. Habrá que observar esta cuenta en los próximos trimestres. Las empresas cobran en aproximadamente 33.5 días, mientras que hace un año, la cifra era de 36, una pequeña mejoría.

Gráfica 5: Clientes y documentos por cobrar



La cuenta de propiedad, planta y equipo (neto) presentó un decremento de 2.9% T/T en su última observación, después de un crecimiento considerable en trimestre anterior. Aun cuando las empresas disminuyeron su efectivo, la propiedad, planta y equipo disminuyó. Habría que revisar con detalle en qué invirtieron las empresas de manera individual.

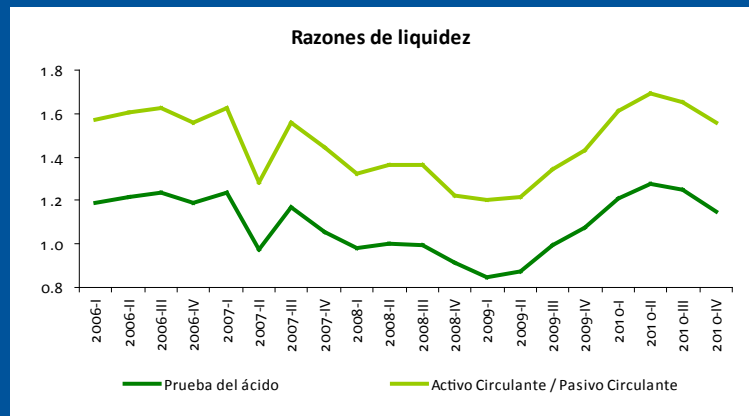
Gráfica 6: Propiedad, planta y equipo (neto)



Las empresas cotizadas en bolsa llegaron a su punto de liquidez mínima al inicio de 2009 (0.85x). El promedio de los últimos cuatro años es de 1.09x. Hoy, la prueba del ácido muestra "1.15x" – por debajo del trimestre pasado pero por encima de dicho promedio, por lo que podríamos concluir que la liquidez de las empresas se ha recuperado –las empresas ya cuentan con el efectivo suficiente para afrontar sus obligaciones de corto plazo sin rematar inventarios, y la razón continúa en crecimiento.

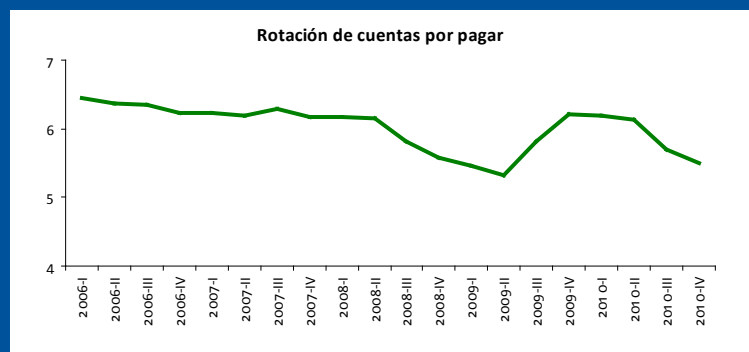
Gráfica 7: Pruebas de liquidez

Prueba del ácido (Act. Circulante - Inventarios) / Pasivo



La rotación de cuentas por pagar volvió a disminuir a 5.49x, y se acerca nuevamente a sus mínimos históricos alcanzados en 2009-II (5.3x). Los días de pago actualmente se encuentran en 66, para fines prácticos. El máximo se alcanzó en 2009-II con 68, estamos sólo dos días por debajo, lo cual es algo que se tiene que tomar en cuenta.

Gráfica 8: Rotación de cuentas por pagar



Gráfica 9: Días de cuentas por pagar



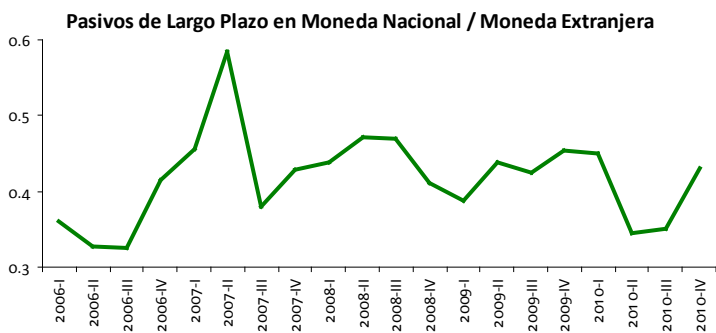
Pasivo, Apalancamiento y Capital Contable

Las empresas continúan apalancándose, poco a poco: los activos totales han aumentado a una tasa anual desde de 8.28% los últimos 4 años, mientras que el pasivo ha crecido a tasa de 9.68% durante el mismo periodo. **No extraña un mayor apalancamiento en un entorno de tasas de interés bajas, pero debemos permanecer atentos a la evolución del apalancamiento.**

Las empresas que componen el principal índice de la Bolsa Mexicana de Valores muestran este trimestre lo contrario a los trimestres anteriores. En esta ocasión se presenta un aumento en sus pasivos de corto plazo en moneda extranjera (9.3% T/T) y un decremento en los pasivos de corto plazo en moneda nacional (-4.7% T/T), sin embargo, la tendencia es a la inversa con pasivos de largo plazo, menos en moneda extranjera (-8.7% T/T) y más en nacional (12.0% T/T). En el corto plazo el TC ha estado disminuyendo ligeramente por lo que es probable que esto refleje dichos movimientos.

La relación entre los pasivos de largo plazo en moneda nacional y los de moneda extranjera presenta 0.43, justo el promedio de los últimos cuatro años.

Gráfica 10: Pasivos en Moneda Nacional sobre Pasivos en Moneda Extranjera

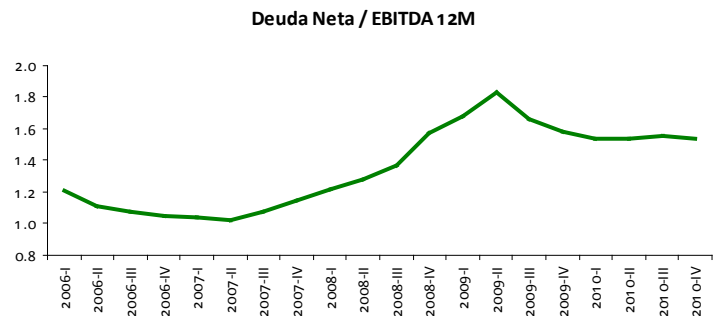


La deuda total se ha incrementado a razón de un 15.1% promedio anual en los últimos 4 años, una vez más, esto no extraña en un entorno de bajas tasas de interés, pero podría ser motivo de preocupación una vez que el entorno mundial de liquidez excesiva se disipe.

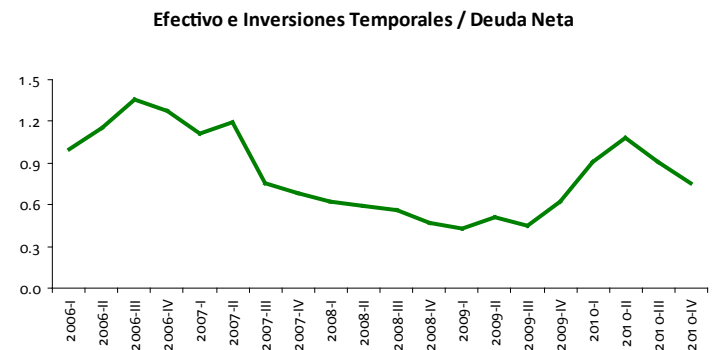
La razón Deuda Neta sobre EBITDA 12M, que había comenzado a disminuir después del preocupante crecimiento visto en 2009-II cuando llegó a 1.84x, se ha estabilizado, pero a niveles relativamente elevados. Actualmente se encuentra en 1.54x, y llama la atención que la tendencia a la baja que se había observado se interrumpió.

Debemos estar atentos a este indicador ya que las empresas deben procurar siempre mantener una deuda neta inferior a dos veces su EBITDA 12M. Hasta ahora, el flujo operativo no ha crecido al mismo ritmo que la deuda.

Gráfica 11: Deuda Neta a EBITDA 12M

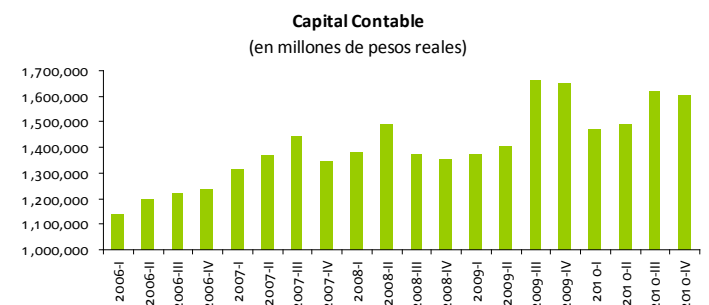


Gráfica 12: Efectivo e Inversiones Temporales a Deuda



Con respecto al Capital Contable, se muestra un decremento en el comparativo t/t(0.9%), por debajo de los niveles vistos en 2009-III.

Gráfica 13: Capital Contable

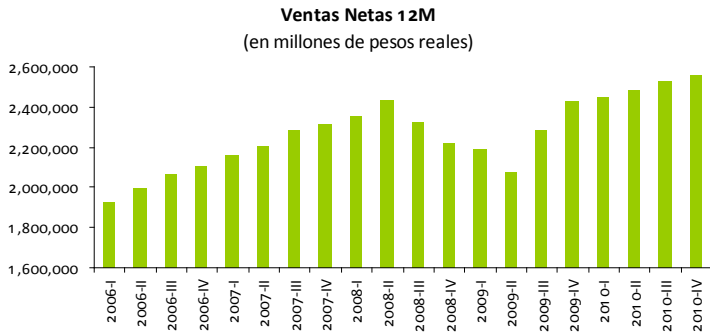


ESTADO DE RESULTADOS

Las ventas trimestrales de las 31 emisoras incluidas en la muestra aumentaron 5.0% (un crecimiento interesante) respecto a la cifra del año anterior, (mientras que las 12M lo hicieron en 1.2% t/t).

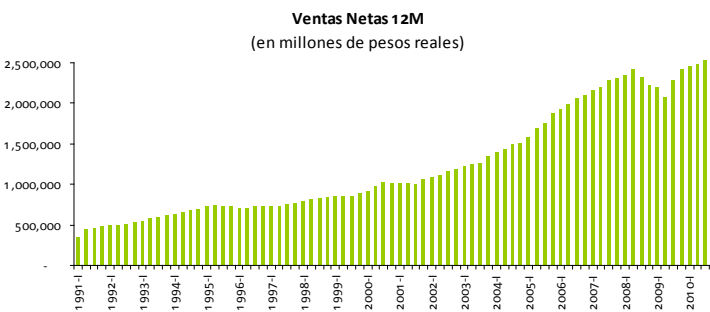
En una visión de más largo plazo se puede observar que se ha mantenido un crecimiento constante sobre el mínimo alcanzado en 2009-II, y que ya se rebasaron los niveles que se tenían previos a la crisis.

Gráfica 14: Ventas Netas 12M



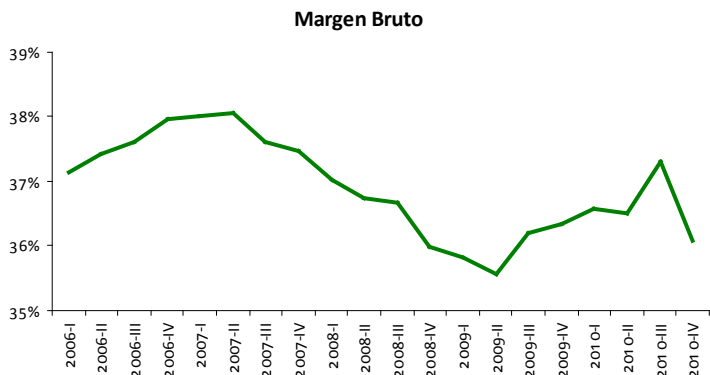
Las empresas del IPyC se encuentran a un 5.2% por encima de su nivel máximo histórico en ventas 12M alcanzado en 2008-II.

Gráfica 15: Gráfica de Largo Plazo, Ventas Netas 12M



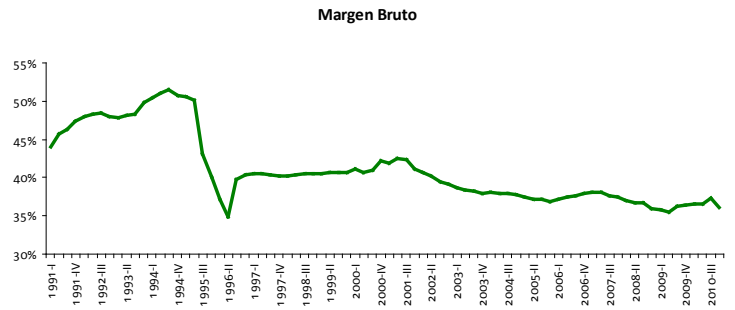
Para eliminar la estacionalidad propia de las operaciones corporativas, se observan los márgenes 12M. En el caso del **margen bruto**, se ve una clara disminución a partir de inicios de 2007, tendencia que finalizó en 2009-II; también observamos una recuperación en los últimos trimestres, pero una caída súbita en las últimas cifras reportadas.

Gráfica 16: Margen Bruto 12M



En su tendencia de largo plazo, llama la atención que el Margen Bruto muestra una tendencia secular de baja, lo que paradójicamente es una buena noticia para la economía mexicana, ya que nos muestra que la economía es cada vez más competitiva, sobre todo a partir de la última década.

Gráfica 17: Margen Bruto 12 de Largo Plazo



En el caso del Margen Operativo, no se observa la recuperación vista en el Margen Bruto: tuvo un cierto repunte, débil, pero inclusive disminuye a últimas fechas, los gastos no se han logrado reducir al nivel que los costos de las empresas. El Resultado Operativo 12 meses prácticamente permaneció igual que el trimestre pasado, con un decremento respecto al trimestre anterior de 0.1%.

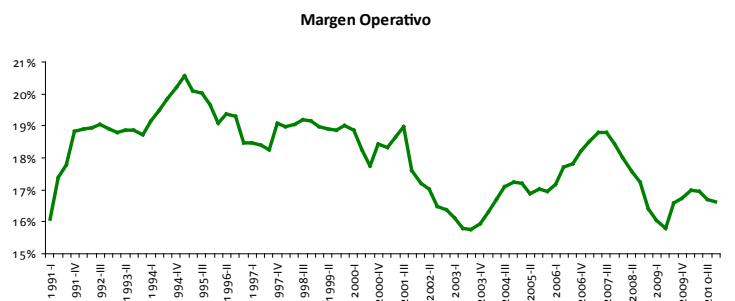
Gráfica 18: Margen Operativo 12M



En una visión de largo plazo, es interesante observar cómo la tendencia del margen operativo 12M, en contraste con el margen bruto 12M, no es de baja permanente sino que responde al ciclo económico.

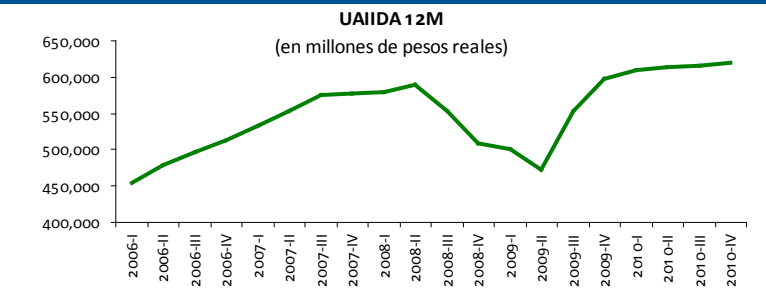
Así mismo se observa más marcada la tendencia a la baja de los últimos trimestres. Habrá que vigilar detenidamente los gastos de las empresas en los siguientes trimestres. Será importante desarrollar estrategias eficientes y de largo plazo.

Gráfica 19: Margen Operativo 12M de Largo Plazo



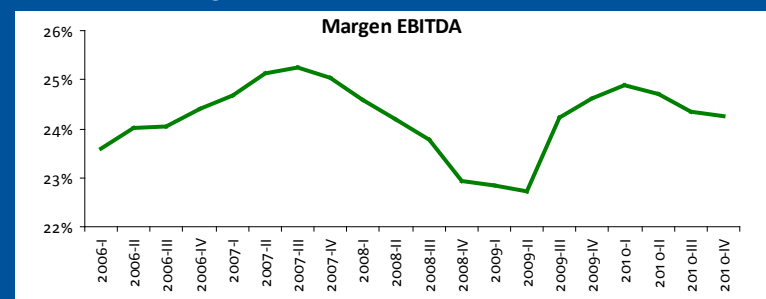
La UAIIDA 12M (EBITDA, por sus siglas en inglés) presenta un ligero repunte de casi 1% T/T.

Gráfica 20: UAIIDA 12M



El margen EBITDA 12M vuelve a disminuir, aunque no llega a los niveles mínimos de 22.7% vistos en 2009-II, 24.3%. Ya presenta tres trimestres a la baja, por lo que habrá que estar muy atentos para ver si esta disminución es sólo temporal. Esto va en línea con nuestro comentario del trimestre anterior: no se ve una recuperación a los niveles pre-crisis en el corto plazo.

Gráfica 21: Margen EBITDA 12M

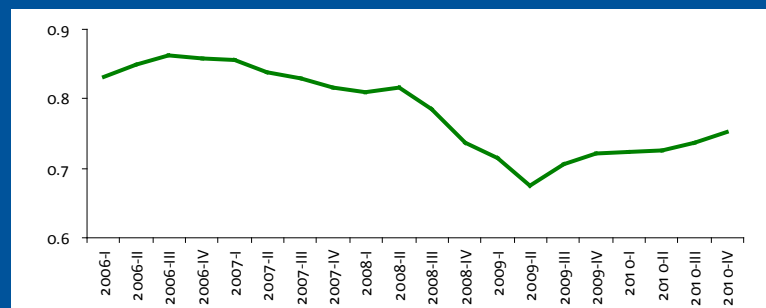


La Utilidad Neta 12M mostró en 2008-IV la caída más pronunciada en los últimos 10 años (-30.2%) T/T, en este trimestre muestra un decremento de 1.1% para ese mismo comparativo.

Rentabilidad del Capital Invertido

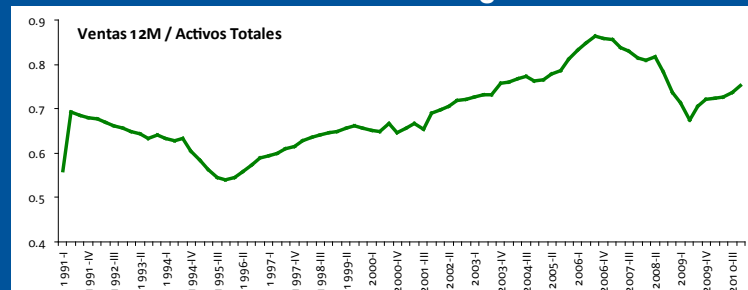
La razón más importante de rentabilidad es la ROIC (return on invested capital), ésta a su vez es producto de la rotación de activos y del margen EBITDA 12M. En la siguiente gráfica se observa como la rotación de activos venía cayendo de manera importante desde 2006, sin embargo se ve un incremento en el último año y medio.

Gráfica 22: Rotación de Activos (Ventas 12M / Activos Totales)



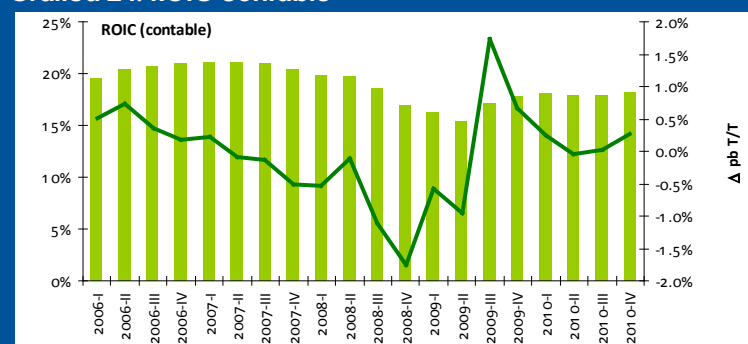
En una visión secular, es interesante observar cómo, a pesar de la ciclicidad de los márgenes operativo y EBITDA 12M, las empresas mexicanas han logrado sacar mayor provecho a sus activos, lo que resulta en una tendencia secular de crecimiento en la rotación de activos.

Gráfica 23: Rotación de Activos de Largo Plazo



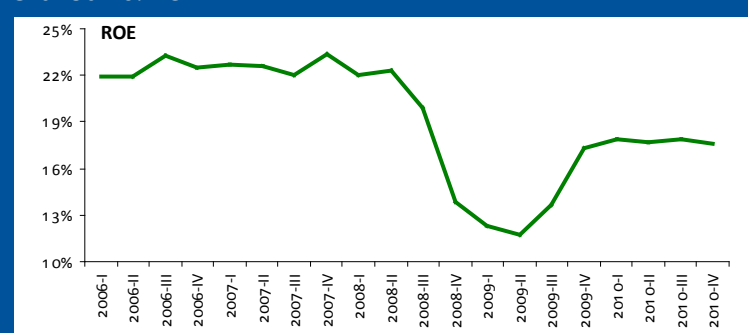
La rentabilidad del capital invertido (o ROIC por sus siglas en inglés, de manera contable) también se muestra estable. Desde 2007-II hasta 2009-III había presentado decrementos, sin embargo, tuvo un repunte a finales de 2009 y después prácticamente permanecer sin cambios (creció 0.3% el último trimestre). Esta razón se recupera del menor nivel visto desde 1995, en 2009-II (15.3), actualmente se encuentra en 18.2.

Gráfica 24: ROIC contable



La rentabilidad del capital accionario (ROE por sus siglas en inglés), que se había desplomado, muestra estabilidad en niveles muy inferiores a los prevalecientes antes de 2008. En 2006-III esta razón se ubicaba en máximos históricos (23.3%), y se veía una tendencia estable, pero la crisis ocasionó una caída importante. Actualmente se encuentra en 17.6%.

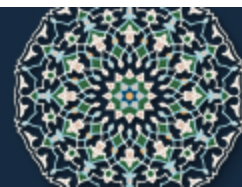
Gráfica 25: ROE



En general, se observan nuevamente movimientos laterales en los indicadores, señal de que, aun cuando se vieron importantes mejoras en los trimestres anteriores, aun no se puede asegurar que incertidumbre económica ha pasado. Al parecer, la recuperación de la crisis será lenta y las empresas seguirán guardando cautela dados los acontecimientos mundiales. Hay que estar atentos a los reportes futuros, en especial vigilar detenidamente los crecimientos en deuda y gastos, rotación de activos y rentabilidad. Ante esto, y los máximos históricos en el IPyC, es probable que el mercado se encuentre adelantado, aunque es también probable que la tendencia de alza continúe debido a la propagación de liquidez global y a los importantes flujos hacia los mercados emergentes, no obstante, la inversión en bolsa tendrá que proceder con cautela y con enfoque hacia empresas con sólidos fundamentos en su comparativo con esta muestra.

THE 3RD LATIN AMERICA MID-EAST INVESTORS FORUM

ABU DHABI, UAE
MAY 9TH & 10TH, 2011



Estimado(a) afiliado(a) de AMERI,

AMERI se ha hecho socio del [3rd Latin America Mid-East Investors Forum](#), organizado por LatinFinance el 9-10 de Mayo en Abu Dhabi. El evento es una oportunidad donde los ejecutivos Mexicanos y Latinoamericanos pueden relacionarse con SWFs, family offices, PE funds, endowments y otros inversionistas basados en el Medio Oriente que están interesados en invertir en México y el resto de la América Latina.

Coordinación de reuniones 1-1, un componente integral del Forum, empieza la semana que viene. Empezando el lunes, todos participantes confirmados podrán ingresar en el LatinFinance 1-1 meeting planner para arreglar reuniones directamente con los inversionistas del Medio Oriente que vienen al Forum. Inscríbese ahora para ser entre los primeros para agenda reuniones 1-1 antes de que los calendarios de los inversionistas se llenen.

[Haga clic aquí para ver los inversionistas disponibles para reuniones 1-1.](#) Participantes confirmados esta semana incluyen a oficiales del from Kuwait Investment Authority, Al Mal Capital, Oman Investment Fund 3 family offices y 2 HNWIs.

Tambien esta semana, Queiroz Galvao Construction se añadió al programa tanto como Investcorp, Pegasus, Royal Group y Arcapita. [Vea programa actualizado aquí.](#)

Afiliados de AMERI reciben descuento de 20% discount en la tarifa de inscripción

[HAGA CLIC AQUÍ PARA PEDIR MAS DETALLES](#)

O contacte a Alex Rubin al +1.305.428.6280 / arubin@latinfinance.com

Como funcionan las reuniones 1-1?

Las reuniones 1-1 se realizan durante ambos días del evento. Cada participante confirmado recibirá un usuario y contraseña para el LatinFinance 1-1 Meeting Planner el lunes. Ahí se especificará su rol en el mercado y sus objetivos, y se verá la misma información para los demás participantes, y se podrá crear una agenda pidiendo y arreglando reuniones en horarios específicos durante el Forum.

Los inversionistas basados en el Medio Oriente están alocando capital a la América Latina mas que nunca. Aproveche esta nueva dinámica en el 3rd Latin America Mid-East Investors Forum. [Pedir mas detalles aquí.](#)

Saludos cordiales,

Alex Rubin
LatinFinance
+1.305.428.6280
arubin@latinfinance.com

1er Estudio de Gobierno Corporativo en México

Gobierno Corporativo en México: Hacia la Institucionalización



El estudio **“Gobierno Corporativo en México: Hacia la institucionalización”**, realizado por la práctica de Gobierno Corporativo de PwC México, se encuentra durante los meses de marzo y abril en la etapa de recopilación y entrevistas por lo que le invitamos a participar en este estudio que pone especial atención en cinco ejes rectores en esta materia:

- Fortalecimiento de la visión y el planteamiento estratégico de las empresa
- Rendición de cuentas óptima
- Plena transparencia sobre la gestión ejecutiva
- Enfoque de la equidad con los inversionista
- Clara orientación hacia la responsabilidad corporativa.

Otros aspectos del estudio

Dirigido a accionistas, socios, miembros de órganos de gobierno y directivos relevantes
Se aplica a empresas públicas o privadas, entidades gubernamentales, asociaciones con y sin fines de lucro, cámaras por industria, instituciones académicas, entre otras que deseen institucionalizar sus prácticas o que ya se encuentren institucionalizadas y quieran saber cómo se comparan contra las mejores prácticas y contra los demás participantes

Conoce más sobre la práctica de Gobierno Corporativo

En la práctica de Gobierno Corporativo de PwC México, ayudamos a las empresas a diseñar e implementar las mejores prácticas y programas de cumplimiento con el objetivo de tener los mejores estándares de calidad, confianza en el mercado y eficiencia que les permitan a nuestros clientes una mayor rentabilidad.

La encuesta se encuentra disponible en diversos formatos y medios para conocer su opinión

En el siguiente teléfono 52636000 ext. 7093 Martha Gallegos
En el correo electrónico gobierno.corporativo@mx.pwc.com
En nuestro sitio web de PwC México www.pwc.com/mx/gc

Para nosotros su participación es muy importante

Contactos:

Héctor Macías
Socio líder de la práctica de Gobierno Corporativo
Tel: 5263 5854

Moisés Gutiérrez
Consultor Senior
Tel: 5263 6000 ext. 6947



UNIVERSIDAD
PANAMERICANA

AMERI

Asociación Mexicana de Relación con Inversionistas

Diplomado en Mercados Financieros y Relación con Inversionistas

Objetivo:

A través de este Diplomado los participantes adquirirán los conocimientos integrales de la problemática de los mercados financieros en la actualidad así como el uso adecuado de los instrumentos disponibles para llevar a cabo una eficiente comunicación con mercados financieros.

Temario:

- *Entorno económico
- *Planeación Financiera
- *Principios contables y marco legal
- *Proceso asertivo de comunicación financiera
- *Taller herramientas de apoyo para RI
- *Manejo de crisis
- *Extensión de relación con inversionistas
- *Cotizar en Bolsa
- *Perfiles de inversionistas / Fondos y estilos de inversión
- *Bursatilización de activos

Inicio: Junio 2011

Descuento: 10% comunidad UP
10% comunidad AMERI
** Pregunta por nuestro des
cuento empresarial



Beneficios:

- *Constancia con valor curricular emitida por la UP y la AMERI

Informes:

Promoción Educación Continua
Tel. 5482-1677
posgecee@up.edu.mx
www.up.edu.mx