

**EVOLUTION OF THE
STOCK EXCHANGES IN
THE YEAR**

November 1, 2011

**EVOLUCIÓN DE LAS
BOLSAS DE VALORES
EN EL AÑO**

1 de noviembre de 2011

<p>This document is prepared by Acus Consulting and Alberto Calva.</p> <p>This document is available at www.AcusConsulting.com.</p> <p>The purpose of this document is to present in a concise and simple way relevant information regarding aspects related to business, finance and the economy.</p> <p>Neither Acus Consulting nor Alberto Calva are responsible for any decisions made based on the information or comments here presented, neither for the accuracy of the figures.</p>	<p>Esta publicación es elaborada por Acus Consultores y Alberto Calva.</p> <p>Este documento puede consultarse en www.AcusConsultores.com.mx.</p> <p>Su objetivo es presentar de forma concisa y sencilla información relevante del mundo de negocios, las finanzas y la economía.</p> <p>Ni Acus Consultores ni Alberto Calva se hacen responsables por las decisiones que se tomen con base en la información y comentarios aquí presentados, ni por la exactitud de las cifras.</p>
--	--

<p>EVOLUTION OF THE STOCK EXCHANGES IN THE YEAR</p> <p>November 1, 2011</p> <p>The price of a stock is a function of the expected future returns that are foreseen for a company. The price index in a stock exchange can give us an idea of the business expected environment in a country. Because of this, we periodically are following the behavior of the price indices of several stock exchanges in the world.</p> <p>It is said that the price indices of the stock exchanges are imperfect references. It can be true. But, they are an available reference to try to</p>	<p>EVOLUCIÓN DE LAS BOLSAS DE VALORES EN EL AÑO</p> <p>1 de noviembre de 2011</p> <p>El precio de la acción de una empresa está en función de los beneficios futuros esperados que se prevén para esa empresa. El índice de precios de una bolsa de valores nos puede dar una idea de las expectativas de negocios en el país del que se trate. Por esto damos seguimiento periódico al comportamiento de los índices de diversas bolsas en el mundo.</p> <p>Se dice que los índices de las bolsas de valores son medidores imperfectos. Esto puede ser cierto. Pero son un medidor disponible para</p>
--	--

<p>understand the business environment in different countries.</p> <p>What can we see regarding the trends of the price indices in several stock exchanges in the world for the last months?</p> <p>THE STOCK MARKETS</p> <p>In general, the different stock markets in the world had a deep fall from the beginning of the year 2011 to mid September. Since then, a recovery can be seen. Nevertheless, not all the stocks indices in the world have behave exactly the same. Let's see. Here are some examples:</p> <p>a) In Table I you can see the indices of the stock exchanges in North America: Mexico (IPC), in the USA (both Dow Jones and Nasdaq) and Canada (Toronto TSX). In Table II you can see the indices of the stock exchanges in Asia and Europe: Japan (Tokyo Nikkei), Germany (Frankfurt DAX), United Kingdom (London FTSE) and France (Paris CAC40).</p> <p>In Tables III and IV we have the percentage changes of this indices for four periods:</p> <ul style="list-style-type: none">• December 31, 2010 to October 31, 2011• December 31, 2010 to September 22, 2011• September 22, 2011 to October 31, 2011• September 30, 2011 to October 31, 2011 <p>Around September 22, 2011 is one of the days when these indices had the lowest level of the year or one of the lowest ones. That is why we use it as a reference.</p>	<p>entender el entorno de negocios en distintos países.</p> <p>¿Qué podemos ver en la evolución en los últimos meses de los índices de precios en diversas bolsas de valores en el mundo?</p> <p>LAS BOLSAS DE VALORES</p> <p>En general, las bolsas de valores en el mundo tuvieron una fuerte caída desde el inicio del año 2011 y hasta mediados de septiembre. A partir de entonces se puede ver una recuperación. Sin embargo, no todos los índices de las diversas bolsas en el mundo han tenido el mismo comportamiento. Veamos algunos ejemplos:</p> <p>a) En la Tabla I se pueden ver los índices de las bolsas de valores de Norteamérica: México (IPC), EE.UU. (tanto Dow Jones como Nasdaq) y Canadá (Toronto TSX). En la Tabla II se tienen los índices de las bolsas de valores de Asia y Europa: Japón (Tokio Nikkei), Alemania (Frankfurt DAX), Reino Unido (Londres FTSE) y Francia (París CAC40).</p> <p>En las Tablas III y IV tenemos los cambios porcentuales para estos índices para cuatro periodos:</p> <ul style="list-style-type: none">• 31 de diciembre de 2010 a 31 de octubre de 2011• 31 de diciembre de 2010 a 30 de septiembre de 2011• 22 de septiembre de 2011 a 31 de octubre de 2011• 30 de septiembre de 2011 a 31 de octubre de 2011 <p>Alrededor del 22 de septiembre de 2011 estos índices tuvieron uno de sus niveles más bajos o el más bajo del año. Es por esto que lo usamos como una referencia.</p>
---	---

<p>b) What we can see is that both the Dow Jones and the Nasdaq are the only two indices that have had a complete recovery from the beginning of the year. In the case of the Dow Jones, after having a decrease of 7.3% from December 31, 2010 to September 22, 2011 it has had a recovery of 11.4% since then and up to October 31, 2011. This means a 3.3% increase in the first ten months of the year. Just in the month of October, the increase in the Dow Jones index was 9.5%.</p> <p>The Nasdaq has a similar trend. After having a decrease of 7.4% from December 31, 2010 to September 22, 2011 it has had a recovery of 9.3% since then and up to October 31, 2011. This means a 1.2% increase in the first ten months of the year. Just in the month of October, the increase in the Nasdaq index was 11.1%.</p> <p>All the rest of the stock exchanges have a negative yield for the first ten months of 2011. The Mexico IPC had a decrease of 16.0% from December 31, 2010 to September 22, 2011 it has had a recovery of 11.7% since then and up to October 31, 2011. This means a -6.2% return in the first ten months of the year. Just in the month of October, the increase in the Mexico IPC index was 7.9%.</p> <p>The Toronto TSX had a decrease of 14.0% from December 31, 2010 to September 22, 2011 it has had a recovery of 6.0% since then and up to October 31, 2011. This means a -8.9% return in the first ten months of the year. Just in the month of October, the increase in the Toronto TSX index was 5.4%.</p> <p>The Tokyo Nikkei had a decrease of 16.3% from</p>	<p>b) Podemos ver que tanto el Dow Jones como el Nasdaq son los únicos dos índices que tienen una recuperación completa desde el principio del año. En el caso del Dow Jones, después de caer 7.3% del 31 de diciembre de 201 al 22 de septiembre de 2011, tuvo una recuperación desde entonces y hasta el 31 de octubre de 2011 del 11.4%. Esto implicó un incremento del 3.3% en los primeros diez meses del año. Solamente en el mes de octubre el incremento en el índice Dow Jones fue de 9.5%.</p> <p>El Nasdaq tiene una tendencia similar. Después de caer 7.4% del 31 de diciembre de 201 al 22 de septiembre de 2011, tuvo una recuperación desde entonces y hasta el 31 de octubre de 2011 del 9.3%. Esto implicó un incremento del 1.2% en los primeros diez meses del año. Solamente en el mes de octubre el incremento en el índice Nasdaq fue de 11.1%.</p> <p>El resto de las bolsas de valores han mostrado un rendimiento negativo en los primeros diez meses de 2011. El IPC de México tiene una caída de 16.0% del 31 de diciembre de 201 al 22 de septiembre de 2011, tuvo una recuperación desde entonces y hasta el 31 de octubre de 2011 del 11.7%. Esto implicó un rendimiento de -6.2% en los primeros diez meses del año. Solamente en el mes de octubre el incremento en el índice IPC de México fue de 7.9%.</p> <p>El TSX de Toronto tiene una caída de 14.0% del 31 de diciembre de 201 al 22 de septiembre de 2011, tuvo una recuperación desde entonces y hasta el 31 de octubre de 2011 del 6.0%. Esto implicó un rendimiento de -8.9% en los primeros diez meses del año. Solamente en el mes de octubre el incremento en el índice TSX de Toronto fue de 5.4%.</p> <p>El Nikkei de Tokio tiene una caída de 16.3% del</p>
--	---

<p>December 31, 2010 to September 22, 2011 it has had a recovery of 5.0% since then and up to October 31, 2011. This means a -12.1% return in the first ten months of the year. Just in the month of October, the increase in the Tokyo Nikkei index was 3.3%.</p> <p>The Frankfurt Dax had a decrease of 25.3% from December 31, 2010 to September 22, 2011 it has had a recovery of 18.9% since then and up to October 31, 2011. This means a -11.2% return in the first ten months of the year. Just in the month of October, the increase in the Frankfurt Dax index was 11.6%.</p> <p>The London FTSE had a decrease of 14.5% from December 31, 2010 to September 22, 2011 it has had a recovery of 10.0% since then and up to October 31, 2011. This means a -6.0% return in the first ten months of the year. Just in the month of October, the increase in the London FTSE index was 8.1%.</p> <p>At last, the Paris CAC40 had a decrease of 26.9% from December 31, 2010 to September 22, 2011 it has had a recovery of 16.6% since then and up to October 31, 2011. This means a -14.8% return in the first ten months of the year. Just in the month of October, the increase in the Paris CAC40 index was 8.7%.</p> <p>COMMENTS</p> <p>Clearly, the US stock exchanges have had the best (or least bad) returns in the year. The worst performance has been for France, Japan and Germany.</p>	<p>31 de diciembre de 201 al 22 de septiembre de 2011, tuvo una recuperación desde entonces y hasta el 31 de octubre de 2011 del 5.0%. Esto implicó un rendimiento de -12.1% en los primeros diez meses del año. Solamente en el mes de octubre el incremento en el índice Nikkei de Tokio fue de 3.3%.</p> <p>El Dax de Frankfurt tiene una caída de 25.3% del 31 de diciembre de 201 al 22 de septiembre de 2011, tuvo una recuperación desde entonces y hasta el 31 de octubre de 2011 del 18.9%. Esto implicó un rendimiento de -11.2% en los primeros diez meses del año. Solamente en el mes de octubre el incremento en el índice Dax de Frankfurt fue de 11.6%.</p> <p>El FTSE de Londres tiene una caída de 14.5% del 31 de diciembre de 201 al 22 de septiembre de 2011, tuvo una recuperación desde entonces y hasta el 31 de octubre de 2011 del 10.0%. Esto implicó un rendimiento de -6.0% en los primeros diez meses del año. Solamente en el mes de octubre el incremento en el índice FTSE de Londres fue de 8.1%.</p> <p>El CAC40 de París tiene una caída de 26.9% del 31 de diciembre de 201 al 22 de septiembre de 2011, tuvo una recuperación desde entonces y hasta el 31 de octubre de 2011 del 16.6%. Esto implicó un rendimiento de -14.8% en los primeros diez meses del año. Solamente en el mes de octubre el incremento en el índice CAC40 de París fue de 8.7%.</p> <p>COMENTARIOS</p> <p>Claramente, las bolsas de valores de los EE.UU. han tenido el mejor (o menos mal) rendimiento en el año. El peor desempeño lo podemos ver en Francia, Japón y Alemania.</p>
---	---

<p>But, October was a very good month for all the stock exchanges. If this trend continues for the last two months of the year the final numbers can be quite good.</p> <p>Seems that around September 22, 2011 was one of the worst moments in this year for the different stock exchanges in the world.</p> <p>And like it or not, the situation in Europe is still and clearly unstable.</p> <p>It is important to have a financial planning in your company with a model that can let us measure the risks to which the company is exposed, in order to value them and determine the best business strategy. This can be a good moment to invest.</p> <p>At <u>Acus Consulting</u> we keep working in our consulting practice in corporate finance and strategy, as well as giving executive seminars in these topics.</p> <p>Regards.</p> <p>Alberto Calva Acus Consulting www.AcusConsulting.com acalva@acusconsulting.com Tel. Canada: 416-824-1924 647-724-0625 Tel. Mexico: (55)8421-8401 (55)4624-0238 Tel. USA.: 646-233-3029</p> <p><u>Note:</u> If you want to receive this information by e-mail, please send us your personal information (name, company, position, city and country, and email address).</p>	<p>Pero, octubre fue un muy buen mes para las bolsas de valores. Si continúa esta tendencia para los últimos dos meses del año entonces los números finales pueden ser bastante buenos.</p> <p>Parece que alrededor del 22 de septiembre de 2011 se tuvo el peor momento en este año para las diferentes bolsas de valores del mundo.</p> <p>Y nos guste o no, la situación en Europa es aún claramente inestable.</p> <p>Es importante que se tenga una planeación financiera en la empresa con un modelo que permita medir los riesgos a los que está expuesta la empresa, para valuarlos y definir la mejor estrategia de negocios. Puede ser este un buen momento para invertir.</p> <p>En <u>Acus Consultores</u> continuamos con nuestro trabajo de asesoría en finanzas corporativas y estrategia, así como impartiendo seminarios de capacitación ejecutiva.</p> <p>Saludos.</p> <p>Alberto Calva Acus Consultores www.AcusConsultores.com.mx acalva@acus.com.mx Tel. México: (55)8421-8401 (55)4624-0238 Tel. Canadá: 416-824-1924 647-724-0625 Tel. EE.UU.: 646-233-3029</p> <p><u>Nota:</u> Si desea recibir esta información por correo electrónico favor de enviarnos sus datos (nombre, empresa, puesto, ciudad y país, y dirección electrónica).</p>
--	---

<p><u>Respect:</u> In Acus Consulting we respect your privacy. We do not sell or rent our data base, neither we give any information to any person or company. Our data base is used only to send reports and emails prepared by our firm.</p> <p><u>Responsibility:</u> We are not responsible for the accuracy of the figures here presented; neither for the decisions taken based on this information or based on our comments.</p> <p><u>Reproduction and resending of this report:</u> If you want to resend this report or if you want to print and copy it, this is permitted by us, as far as the resend or the printing and copying is always made of the whole report, as far as the name and credit for the authors is maintained, and as far as no profit is made from this.</p>	<p><u>Respeto:</u> En Acus Consultores respetamos sus datos personales. No vendemos ni rentamos nuestra base de datos, ni damos dato alguno a ningún individuo o empresa. Nuestra base de datos solo se utiliza para enviar informes y correos generados por nuestra firma.</p> <p><u>Responsabilidad:</u> No nos hacemos responsables por la exactitud de las cifras presentadas, ni por las decisiones que se tomen con base en nuestros comentarios o la información adjunta.</p> <p><u>Reproducción y reenvío de este reporte:</u> Si desea reenviar este reporte o imprimirlo y reproducirlo, esto está permitido por nosotros, siempre y cuando el reenvío o reproducción sea en forma total del documento, se mantenga el nombre y crédito de los autores, y no se obtenga ningún lucro con esto.</p>
---	--

Table I: Stock Indices in America // Tabla I: Indices Bursátiles en América

Date	Mexico IPC	USA Dow Jones	USA Nasdaq	Canada TSX	Fecha
Dec 31, 2010	38,551	11,578	2,653	13,443	31 dic 2010
Jul 31, 2011	35,999	12,143	2,756	12,946	31 jul 2011
Aug 31, 2011	35,721	11,614	2,579	12,769	31 ago 2011
Sep 22, 2011	32,381	10,734	2,456	11,563	22 sep 2011
Sep 30, 2011	33,502	10,913	2,415	11,624	30 sep 2011
Oct 31, 2011	36,160	11,955	2,684	12,252	31 oct 2011

Table II: Stock Indices in Asia and Europe // Tabla II: Indices Bursátiles en Asia y Europa

Date	Japan Nikkei	Germany Dax	UK FTSE	France CAC40	Fecha
Dec 31, 2010	10,229	6,914	5,900	3,805	31 dic 2010
Jul 31, 2011	9,833	7,159	5,815	3,673	31 jul 2011
Aug 31, 2011	8,955	5,785	5,395	3,257	31 ago 2011
Sep 22, 2011	8,560	5,164	5,042	2,782	22 sep 2011
Sep 30, 2011	8,700	5,502	5,128	2,982	30 sep 2011
Oct 31, 2011	8,988	6,141	5,544	3,243	31 oct 2011

Table III: Stock Trends in America // Tabla III: Cambios Bursátiles en América

Date	Mexico IPC	USA Dow Jones	USA Nasdaq	Canada TSX	Fecha
Dec31-Oct31	-6.2%	3.3%	1.2%	-8.9%	Dic31-Oct31
Dec31-Sep22	-16.0%	-7.3%	-7.4%	-14.0%	Dic31-Sep22
Sep22-Oct31	11.7%	11.4%	9.3%	6.0%	Sep22-Oct31
Sep30-Oct31	7.9%	9.5%	11.1%	5.4%	Sep30-Oct31

Table IV: Stock Trends in Asia and Europe // Tabla IV: Cambios Bursátiles en Asia y Europa

Date	Japan Nikkei	Germany Dax	UK FTSE	France CAC40	Fecha
Dec31-Oct31	-12.1%	-11.2%	-6.0%	-14.8%	Dic31-Oct31
Dec31-Sep22	-16.3%	-25.3%	-14.5%	-26.9%	Dic31-Sep22
Sep22-Oct31	5.0%	18.9%	10.0%	16.6%	Sep22-Oct31
Sep30-Oct31	3.3%	11.6%	8.1%	8.7%	Sep30-Oct31