



## Efectos del orden alfabético del símbolo bursátil sobre la UPA y el P/VL en las empresas del IPC

Infante Bustos, Juana Elizabeth;<sup>1</sup> Méndez Sáenz, Alma Berenice<sup>2</sup>  
y Saucedo Solís, Fernando Isaías<sup>3</sup>

<sup>1</sup>Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Contaduría Pública y Administración  
Monterrey, Nuevo León, México, elizabeth\_infante02@hotmail.com, Av. Universidad  
S/N Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81 8329 4000

<sup>2</sup>Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Ingeniería Mecánica y Eléctrica  
Monterrey, Nuevo León, México, alma.mendezsn@uanl.edu.mx, Av. Universidad S/N  
Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81 8329 4000

<sup>3</sup>Universidad Autónoma de Nuevo León, Facultad de Contaduría Pública y Administración  
Monterrey, Nuevo León, México, fersauceda@hotmail.com, Av. Universidad S/N  
Col. Ciudad Universitaria, (+52) 81 8329 4000

---

*Información del artículo arbitrado e indexado en Latindex:*

*Revisión por pares*

*Fecha de aceptación: 9 de junio de 2019*

*Fecha de publicación en línea: 31 de julio de 2019*

---

### Resumen

Proponer un modelo con factores de la planeación de la El nombre de la organización es una de las características principales que las identifica. En las bolsas de valores, a cada una de las empresas que cotizan en éstas se les asigna un símbolo bursátil o ticker, el cual mediante ciertos caracteres, ya sean alfabéticos o numéricos, representan el nombre de la empresa. El objetivo de esta investigación es analizar los efectos que tiene el ordenamiento alfabético del símbolo bursátil sobre la utilidad por acción y el precio sobre valor en libros en las empresas que pertenecen al Índice de Precios y Cotizaciones dentro de la Bolsa Mexicana de Valores. Nuestros resultados muestran que el símbolo bursátil que aquellas empresas ubicadas en los primeros lugares de una lista acomodada por orden alfabético tienden a obtener una mayor utilidad por acción y un mejor precio sobre valor en libros que aquellas que se encuentran en la parte inferior de la lista.

### Abstrac

The name of the organization is one of the main characteristics that identifies them. In the stock exchanges, each of the companies that are listed in these are assigned a stock symbol or ticker, which by certain characters, whether alphabetic or numeric, represent the name of the company. The objective of this research is to analyze the effects of the alphabetical ordering of the stock symbol on earnings per share and the price to book value in the companies that belong to the Price and Quotation Index within the Mexican Stock Exchange. Our results show that the stock symbol that those companies located in the first places of a list arranged in alphabetical order tend to obtain a higher profit per share and a better price over book value than those that are at the bottom of the list.

**Palabras clave:** símbolo bursátil, IPC, UPA, PVL, BMV. **Key words:** ticker, IPC, EPS, PBV, BMV.

## 1. INTRODUCCIÓN

Toda empresa que ha tenido una oferta pública en la bolsa de valores tiene como fin la generación de utilidades, otros de sus objetivos es el alcanzar una posición de líder en el mercado y obtener una mayor rentabilidad; para lograr estos objetivos es necesario que las ventas se incrementen y que la marca o servicio sean reconocidos entre clientes e inversores, a fin de posicionar a la empresa en un lugar primordial y lograr un buen desempeño financiero, permitiéndola crecer y sobrevivir en el mercado.

El nombre de la organización es una de las características principales que identifica a una organización. Dentro del área de negocios, el nombre de una empresa juega un papel importante. En las bolsas de valores, a cada una de las empresas que cotizan en las bolsas de valores se les asigna un símbolo bursátil o ticker, el cual, mediante ciertos caracteres, ya sean alfabéticos o numéricos, representan el nombre de la empresa. Las empresas son reconocidas por su “ticker”, el cual se otorga al iniciar la oferta pública, en la mayoría de los casos es formado por iniciales del nombre de la empresa o compañía; generalmente vemos estos símbolos acomodados alfabéticamente en las listas de revistas, periódicos, páginas de internet, sitios financieros, pizarras, etcétera a los que acceden los inversionistas para la compra de acciones

En las investigaciones realizadas por Jacobs e Hillert (2016) se menciona que existe una repercusión en el movimiento y liquidez de las acciones que aparecen primero por orden alfabético. Por lo tanto, el ordenamiento alfabético de las empresas por su símbolo bursátil dentro de las bolsas de valores parece tener una relación con el desarrollo y el éxito financiero de éstas.

El objetivo de la presente investigación es analizar los efectos que tiene el ordenamiento alfabético del símbolo bursátil sobre la utilidad por acción y el precio sobre valor en libros en las empresas que pertenecen al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) dentro de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y la hipótesis que se desea probar es si el orden alfabético impacta de una manera directa y favorable sobre la UPA y el P/VL en las empresas del IPC.

## 2. MARCO TEÓRICO

La aparición del símbolo bursátil data desde los inicios de la invención de la máquina de cotización bursátil, la cual dotaba de una letra del alfabeto a las acciones que se presentaban en las bolsas. Según, Michayluk (2008), la primera máquina fue inventada por Edward Calahan y fue instalada en las casas de bolsa en 1867; esta máquina utilizaba la misma red que el telégrafo, pero en lugar de producir sonidos y convertirlos en puntos y guiones, convertía las señales que recibía en letras o números, y de esta manera se iba creando un registro continuo en papel. Posteriormente, Thomas Edison se encargó de revolucionar la máquina en 1870, diseñando un nuevo modelo llamado máquina universal de cotización bursátil.

De acuerdo con Michayluk (2008), con esta nueva introducción, la máquina era capaz de acelerar la transmisión de reportes de la actividad que se presentaba en tiempo real y el símbolo era formado por una sola letra. Las máquinas dejaron de utilizarse para el año de 1960, pero el símbolo bursátil continuó hasta la actualidad, siendo el representante principal de cada acción en el mercado accionario. Sin embargo, ahora no solo hay veintiséis posibilidades para poder crear un símbolo y asignarlo a las empresas, sino que se pueden identificar un gran volumen de acciones circulando por el mercado y cada una de ellas tiene una combinación de letras y/o números que reflejan la identidad de la empresa o acción.

Todas las acciones que cotizan en las distintas bolsas del mundo están representadas por medio de un símbolo, el cual es conocido como el símbolo de la acción o símbolo bursátil y en inglés como “ticker symbol”. Cada compañía tiene la libre elección de seleccionar su símbolo bursátil, el cual será usado para cualquier transacción que se lleve a cabo en el mercado accionario.

El símbolo bursátil debe ser diferente y único para cada empresa o acción, por lo tanto, no puede repetirse; es la identidad que se asigna a cada una de las empresas y sus acciones durante el periodo en el que se encuentren listadas en las bolsas de valores.

## 2.1 El mercado eficiente y el símbolo bursátil

Dentro del mercado financiero se utiliza generalmente la hipótesis del mercado eficiente, la cual se distingue por estar formado por un gran número de inversores racionales, de acuerdo a Mascareñas (2013), estos inversores negocian activamente con el fin de maximizar sus beneficios mediante la predicción de los futuros valores del mercado de los activos financieros, la información que utilizan es la que se encuentra disponible para todo el público; por lo tanto se reconoce que existe una competencia entre los inversionistas provocando que el precio del mercado de los activos financieros pueda ser considerado como un estimador de su valor intrínseco.

Si el símbolo bursátil es considerado para la toma de decisiones por parte de los inversionistas, entonces el mercado eficiente tiene un contrario; puesto que al tomar en cuenta al símbolo bursátil y considerar un efecto de éste en la preferencia de las acciones u organizaciones, el comportamiento irracional surge y se adentra al campo de las finanzas del comportamiento o psicología en el comportamiento financiero. Este tema será mencionado en el siguiente apartado.

## 2.2 Sesgo alfabético

Existen diversos estudios en los que se presenta el orden alfabético como un factor importante en la toma de decisiones en el entorno del mercado financiero. La mayoría de las listas que incluyen el nombre de compañías está ordenada alfabéticamente, por lo tanto, las empresas con un símbolo bursátil que comienza con la letra A, serán vistas primero que las demás.

Dado que los inversionistas se enfrentan a un problema de búsqueda entre cual acción elegir, Odean (1999) recomienda a los inversionistas limitar su búsqueda, seleccionando aquellas empresas o acciones que llamen su atención, es decir, que se basen en sus preferencias personales y sobre este grupo seleccionado elegir la empresa en la cual invertir. En su estudio sobre el sesgo alfabético en los mercados financieros, Jacobs e Hillert (2016) encontraron que aquellas acciones que se colocan por orden alfabético en los primeros lugares de la pizarra o en las listas desplegables, tienen una actividad de cerca del 5

% al 15 % más en el mercado que aquellos que aparecen más abajo en las listas y que éstos primeros tienen mayor liquidez; esto como consecuencia de una mayor probabilidad de ser vistas por los inversionistas al momento de iniciar una compra o actividad. Así mismo sus estudios muestran que el 5 % de las primeras empresas tienen un 13 % más de rotación y un 11% menos de costos de negociación en comparación con el 25 % de las empresas en la parte inferior de la lista. Así mismo, mencionan que el 95% de las firmas analizadas, esto es en Nasdaq, AMEX y NYSE son identificadas por un ticker que comienza con la misma letra del nombre de la empresa.

Mediante la realización de pruebas y tomando en cuenta el comportamiento de las acciones de 1999 en adelante, en Itzkowitz et al. (2015), comprobaron que el sesgo del orden alfabético tenía una relación con la liquidez; además concluyeron que el índice de rotación en las acciones que se muestran primero en la lista, según sus letras, es de 1.7% más alto que las acciones del final de la lista. En McCorry (2014) hace referencia a estudios llevados a cabo por profesores de universidades, en las que mostraron que los inversionistas individuales experimentan una conducta de inversión floja y tratan de tomar una decisión seleccionando una acción que se encuentra al principio de una lista, en lugar de buscar información financiera completa que les permita tomar una decisión más racional.

Jacobs e Hillert (2016) mencionan que es necesario considerar que existen bolsas de valores que no necesariamente presentan a sus empresas en un listado ordenado alfabéticamente, por lo cual el sesgo alfabético no aplicaría ni influiría en la decisión de una inversión. Por ejemplo, Japón presenta listados que son acomodados con base en un código bursátil numérico que no se relaciona al alfabeto.

La elección de compra de una acción no debiera ser influenciada por un símbolo de la empresa o por un nombre, pues la mayoría de las investigaciones anteriormente mencionadas consideran que, para la toma de buenas decisiones en la compra de acciones, los inversionistas tanto individuales como grupales, requiere conocer e interpretar la información financiera y sobre este conocimiento basar su elección.

### 3. MÉTODO

#### 3.1 Hipótesis

H1: El orden alfabético del símbolo bursátil impacta de una manera directa y favorable sobre la UPA y el P/VL en las empresas del IPC.

#### 3.2 Muestra

El presente trabajo tiene como muestra a las empresas que forman parte del IPC de la BMV para efectos de la investigación, solo se obtuvo información de 34 empresas del IPC. El periodo de estudio fue del 2000 al 2016. A su vez para realizar una comparativa entre las razones estudiadas y el orden alfabético, se tomarán solamente los primeros diez lugares con la mayor UPA y con el mayor P/VL. Para la recolección de los datos se hace referencia a la Bolsa Mexicana de Valores y a Economática, esto para obtener información precisa del desempeño financiero de las empresas del IPC.

#### 3.3 Método

Para llevar a cabo la investigación, se toma en cuenta las razones financieras de Utilidad por Acción (UPA) que refleja el rendimiento que se obtiene por cada acción que se tenga de una empresa en específico; es decir, la utilidad que se recibe por cada acción que se emite y el Precio sobre Valor en Libros (P/VL) que determina las veces que un inversionista paga o está dispuesto a pagar por arriba del valor contable o registrado en libros de la acción. Para ambas variables se obtuvieron datos consolidados para cada año.

Se utilizarán tres grupos de letras para definir el puesto de cada uno de los símbolos en sus grupos e identificar así la relación que existe entre las mayores utilidades por acción y el mayor precio sobre libros y su acomodo en la lista de los símbolos bursátiles. Posteriormente se realizarán comparativas entre los años seleccionados sobre estas razones y se mostrará por número de veces o porcentaje que ocupa un grupo acciones asignado según el orden alfabético en los primeros diez lugares con mejores resultados en cuanto utilidad por acción y precio sobre valor en libros. Por último, se obtendrán las medidas de tendencia central y las medidas de dispersión por

cada razón financiera considerando los resultados de los primeros diez lugares de éstas durante los años del 2000 al 2016 y según los grupos asignados.

### 4. RESULTADOS

De las 34 empresas analizadas, sus símbolos bursátiles solo utilizan como iniciales 15 letras del alfabeto, de las cuales la letra “A” y la letra “G” representan el 17.65% y el 23.53% respectivamente de todos los símbolos bursátiles; es decir son las letras iniciales predominantes dentro de esta muestra. Las letras iniciales que aparecen en los símbolos bursátiles de las empresas del IPC son: A, B, C, E, F, G, I, K, L, M, O, P, S, T y W.

Al dividir las empresas del IPC por sus iniciales en grupos según su orden de aparición, se crearon 3 de ellos, formados por 5 letras cada uno. El primer grupo agrupa las letras de la “A” a la “F”; el segundo grupo, las letras “G” a la “M” y el tercer grupo lo forman las letras de la “O” a la “W”, se omitieron algunas letras del abecedario considerando solamente las letras iniciales utilizadas por las empresas del IPC.

Es posible que pueda existir un sesgo en estos grupos, dado que la letra “A” predomina para el primer grupo y la letra “G” predomina para el segundo grupo, es decir hay una mayor probabilidad que las empresas con estas iniciales aparezcan más veces dentro de los primeros lugares.

Se analizaron los primeros diez lugares con mayor UPA y P/VL de cada uno de los años revisados para obtener una visibilidad de que grupos ocupan los mejores lugares repercutiendo así en su desempeño financiero. Representando así el 29.4% del total de la lista de las empresas del IPC analizadas en este trabajo de investigación.

#### 4.1 Relación entre la UPA y el orden alfabético

Primero se analizaron los datos consolidados de la UPA de las empresas del IPC para obtener la siguiente tabla (véase tabla 1), en la que se muestran la presencia de cada grupo, según orden alfabético, dentro de los primeros diez lugares, es decir las empresas que obtuvieron la mayor utilidad por acción.

Tabla 1. Relación orden alfabético y Utilidad Por Acción  
% de Presencia de los primeros lugares

Periodo	Grupo 1 (A-F)	Grupo 2 (G-M)	Grupo 3 (O-W)
2000	10 %	80 %	10 %
2001	10 %	70 %	20 %
2002	20 %	70 %	10 %
2003	20 %	60 %	20 %
2004	30 %	50 %	20 %
2005	30 %	60 %	10 %
2006	30 %	60 %	10 %
2007	20 %	70 %	10 %
2008	30 %	60 %	10 %
2009	30 %	60 %	10 %
2010	30 %	60 %	10 %
2011	20 %	70 %	10 %
2012	10 %	70 %	20 %
2013	10 %	60 %	30 %
2014	20 %	60 %	20 %
2015	20 %	60 %	20 %
2016	30 %	70 %	0 %

Fuente: Elaboración propia utilizando Excel.

En el año 2000 el primer lugar con una UPA mayor lo obtuvo SANMEXB (Grupo Financiero Santander), de acuerdo con el grupo que se determinó anteriormente, esta acción pertenece al grupo tres, es una de las últimas empresas que aparecen en el listado del IPC según el orden alfabético. Los primeros diez lugares por su posición de UPA pertenecen a los grupos segundo y tercero; es decir con símbolos bursátiles que comienzan desde la letra “G”, específicamente el segundo grupo ocupa el 80 % de estos primeros diez.

Para el año 2001, el primer lugar de acuerdo a la razón UPA es ocupado por KOFL (Coca-Cola FEMSA), perteneciente al segundo grupo con una UPA de 1.46, SANMEXB cae el segundo sitio con una UPA de 1.42; tomando en cuenta los primeros diez lugares, el 70 % es del grupo dos y el 10 % al primer grupo, por lo cual solo el 20 % es del grupo 3, es decir de las acciones con iniciales desde la “A” hasta la “M” son sobresalientes.

En el año 2002, KOFL (Coca-Cola FEMSA), se mantiene en el primer lugar con una UPA mayor, y el porcentaje del grupo uno presenta un ligero cambio aumentando a un 20 %, mientras

que el grupo dos se mantiene con un 70 % de las empresas dentro de los primeros diez lugares.

PINFRA (Promotora y Operadora de Infraestructura) se coloca en el primer lugar para el año 2003, esta acción pertenece al tercer grupo, y en segundo lugar aparece por primera vez una acción con un símbolo bursátil perteneciente al primer grupo, esta es ELEKTRA (Grupo Elektra) con una UPA de 4.76; para este año el porcentaje de los grupos primero y tercero a los que pertenecen las primeras diez empresas con una mejor UPA representan el 20 % y el segundo grupo aparece con un 60 % de estos lugares.

El año 2004, se puede apreciar una relación favorable entre el orden alfabético y el símbolo bursátil, pues ELEKTRA (Grupo Elektra) sube un peldaño y se coloca como el primer lugar en UPA de las empresas del IPC con 7.87, el grupo formado por las letras de “A” a la “F” logran colocar tres empresas dentro de los primeros 10 lugares, el 50 % de estas empresas lo forman el grupo dos, es decir, de las acciones con iniciales de la “G” a la “K” y solo dos empresas del grupo tres se posicionan en el cuarto y noveno lugar, estas son PEÑOLES (Industrias Peñoles) y PINFRA (Promotora y Operadora de Infraestructura).

ELEKTRA (Grupo Elektra) continúa en primer lugar en UPA durante el año 2005, sin embargo, incluyendo en los últimos lugares de este rango a dos empresas más del primer grupo. El segundo grupo ocupa la mayoría de estos primeros diez puestos con un porcentaje de 60%, dejando al tercer grupo con un 10% del total.

Entre los años 2005 al 2011, el tercer grupo solo mantiene una empresa dentro de los primeros diez lugares, el primer grupo representa entre el 20% y 30%, colocando al segundo grupo con un porcentaje mayor entre 60 % y 70 % respectivamente. De los años 2005 al 2009, ELEKTRA (Grupo Elektra) se consolida en primer lugar. Hacia el año 2010, según los datos recolectados, se hace notar que ELEKTRA (Grupo Elektra) es desplazada al lugar 15 de la lista, por lo cual ya no es la líder del grupo de empresas en cuanto a UPA. PEÑOLES (Industrias Peñoles) se posiciona como líder. ELEKTRA regresa en el año 2011 al primer lugar con una UPA de 123.53, logrando una de las mayores ganancias por acción incrementando en un 64.07 % su UPA con respecto al año anterior.

A pesar de que el año 2011 fue un año de frutos para ELEKTRA (Grupo Elektra), en el año 2012, cae su UPA hasta el último lugar del conjunto de las 34 empresas revisadas, quedando como primer lugar PEÑOLES (Industrias Peñoles) y en este año predominan las acciones que pertenecen a los dos grupos restantes. En el 2013 se mantiene PEÑOLES (Industrias Peñoles) en primera posición y es el año en el que el tercer

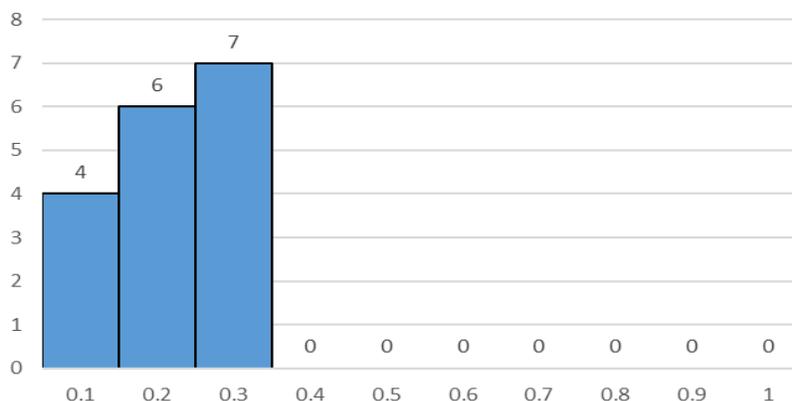
grupo aumenta su porcentaje dentro de las diez primeras empresas con un 30 % de presencia.

En el 2014, ELEKTRA (Grupo Elektra) vuelve a ocupar el primer lugar y el grupo uno y dos tiene en conjunto una presencia del 80%. En el 2015, PINFRA (Promotora y Promotora de Infraestructura) del grupo tres, ocupa la primera posición, en este año, a pesar de que PINFRA alcanza el primer lugar, los grupos uno y dos mantiene el 80 % de los primeros diez lugares con mayor UPA. Para casi septiembre del año 2016, ASURB (Grupo Aeroportuario del Sureste) se posiciona en primer lugar y las empresas con iniciales de "A" y "G" forman las primeras diez empresas de la lista. Las empresas del primer grupo son reflejadas en el 30 % de las primeras diez y el segundo grupo ocupa el 70 % de la lista. Para este año a septiembre no se posiciona ninguna empresa del grupo 3 en el Rank de las primeras diez.

#### 4.2 Frecuencia y porcentaje de presencia de grupos en relación con UPA

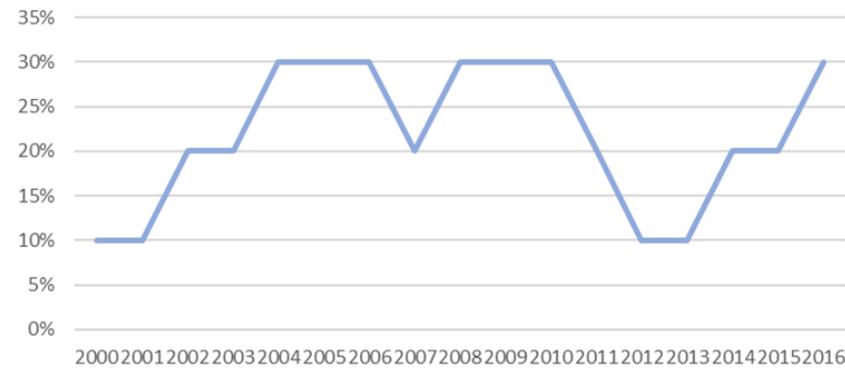
Enseguida se muestran gráficamente la frecuencia y el porcentaje que existe dentro del periodo 2000 a 2016, con respecto a la información del UPA. Al estudiar el grupo 1, se puede observar que la frecuencia se centra entre el rango 0.1 y 0.3, representando un porcentaje de entre 10 % y 30 % (Ver gráfica 1 y 2). El valor de 10 % aparece 4 veces mientras que el 20 %, 6 veces y el rango que aparece más veces es el del 30 % con 7 veces.

Gráfica 1. Histograma de Frecuencia (UPA: Grupo 1).



Fuente: Elaboración propia.

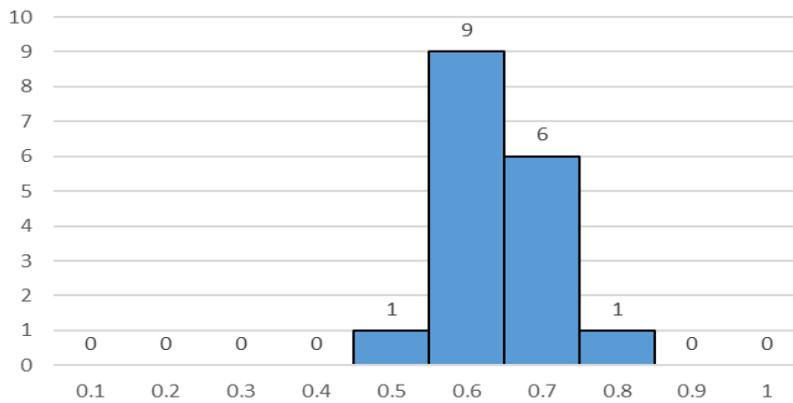
Gráfica 2. Porcentaje de Grupo 1 con mayor UPA en los primeros 10 lugares.



Con respecto al grupo dos, la presencia de éste varía entre el 50 % y 80 % (ver gráfica 3 y 4). Con una mayor frecuencia se encuentra el 60 %

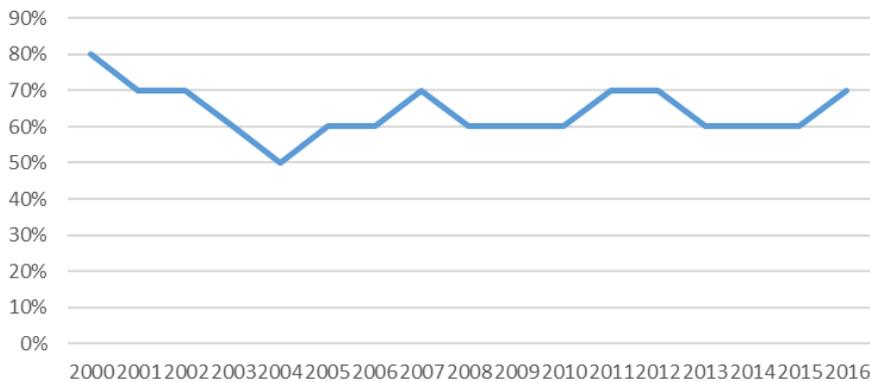
(9 veces) y la menor frecuencia son 50 % y 80 % que se observaron solamente en un año cada uno.

Gráfica 3. Histograma de Frecuencia (UPA: Grupo 2).



Fuente: Elaboración propia.

Gráfica 4. Porcentaje de Grupo 2 con mayor UPA en los primeros 10 lugares.

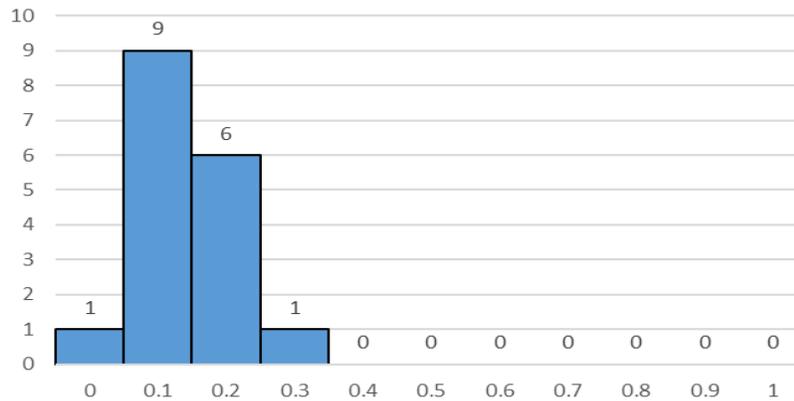


Fuente: Elaboración propia

Para el tercer grupo, la frecuencia mayor se concentra en el 10 %; el rango de porcentaje es del 0 % al 30 %, es decir, existen dentro de los

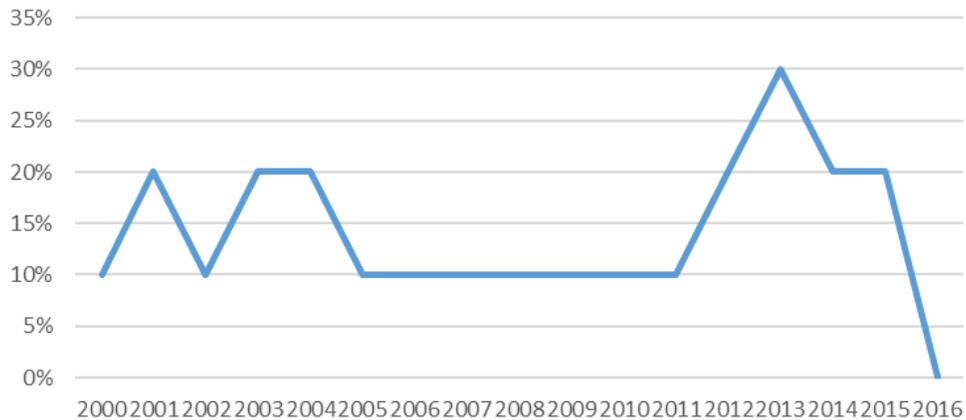
primeros lugares, hubo un año en el cual no se presentó ninguna empresa del final de la lista del IPC, según orden alfabético (ver gráfica 5 y 6).

Gráfica 5. Histograma de Frecuencia (UPA: Grupo 3).



Fuente: Elaboración propia

Gráfica 6. Porcentaje de Grupo 3 con mayor UPA en los primeros 10 lugares.



Fuente: Elaboración propia

### 4.3 Relación entre la P/VL y el orden alfabético

A continuación, se presentan los resultados obtenidos del análisis de la relación entre el orden

alfabético y el precio sobre el valor en libros (ver tabla 2). Como fue mencionado anteriormente, se toman solo los primeros diez lugares con mayor precio sobre el valor en libros y se presentan los porcentajes según la presencia de cada grupo.

Tabla 2. Relación orden alfabético y P/VL

Periodo	% de Presencia de los primeros lugares		
	Grupo 1 (A-F)	Grupo 2 (G-M)	Grupo 3 (O-W)
2000	30 %	50 %	20 %
2001	40 %	40 %	20 %
2002	30 %	40 %	30 %
2003	40 %	30 %	30 %
2004	50 %	20 %	30 %
2005	50 %	20 %	30 %
2006	40 %	20 %	40 %
2007	30 %	30 %	40 %
2008	30 %	30 %	40 %
2009	30 %	30 %	40 %
2010	20 %	40 %	40 %
2011	20 %	40 %	40 %
2012	30 %	40 %	30 %
2013	50 %	30 %	20 %
2014	40 %	30 %	30 %
2015	40 %	40 %	20 %
2016	40 %	40 %	20 %

Fuente: Elaboración propia utilizando Excel.

Para el año 2000 encontramos que KOFL (Coca-Cola FEMSA) obtuvo el primer lugar en cuanto a precio sobre valor en libros con 6.09, dentro de los primeros diez lugares, el grupo uno, es decir aquellas empresas que comienza con las primeras iniciales del alfabeto, solo ocuparon el 30% de estos primeros lugares, mientras que el grupo dos ocupó el 50 % de este total. Podemos apreciar que por lo tanto las empresas del grupo tres tuvieron una menor participación dentro de los diez primeros con solo un 20 %.

En el año 2001, se incrementa la presencia del primer grupo, sumando junto con el segundo grupo el 80 % de la muestra analizada. Esto es 40 % y 40 % de presencia para cada grupo. KOFL (Coca-Cola FEMSA) se mantiene como líder. Un dato interesante es que vemos a WALMEX (Wal-Mart de México) se encuentra en un segundo lugar y pertenece a las últimas letras del alfabeto. En el año 2002 permanece como líder KOFL ((Coca-Cola FEMSA). Pero la participación del primer grupo se reduce a 30%.

En el 2003, la empresa del tercer grupo WALMEX (Wal-Mart de México) logra llegar al primer lugar, sin embargo, este grupo solo tiene el 30% de los diez lugares y el grupo uno

mantiene un 40 %. En los años 2004 y 2005, reflejan un 50 % de empresas con iniciales de la "A" a la "F" dentro de los primeros lugares. AMXL (América Móvil SAB de CV), se posiciona en el primer lugar con 4.68 y 6.64, respectivamente. El liderazgo de AMXL (América Móvil SAB de CV), en los primeros diez lugares continúa hasta el 2007, solo varía el porcentaje de cada grupo, se considera un aumento del 40% para el tercer grupo.

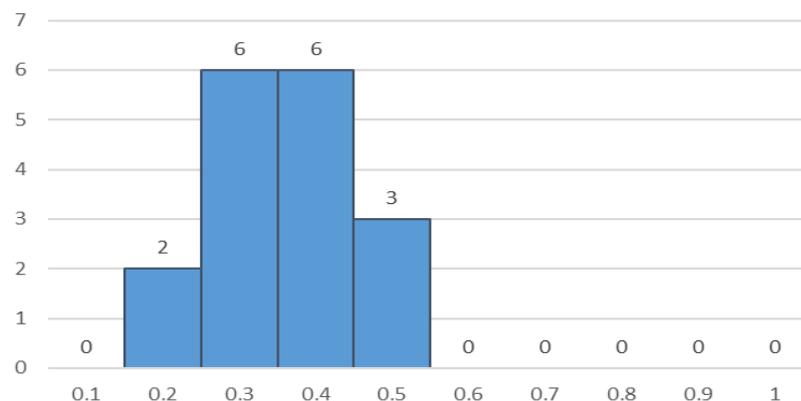
Del 2008 al 2011, otra empresa del grupo dos ocupa el primer lugar, esta es KIMBERA (Kimberly - Clark de México S.A.B. DE C.V.), las empresas que están al principio de la lista según su símbolo bursátil solo ocuparon el 20 % y 30 %. Para el año 2012, PEÑOLES ((Industrias Peñoles) recupera el primero puesto para el grupo tres y continúa con 20 % de presencia en la lista de los mejores. En los últimos años (2012 hasta octubre de 2016) KIMBERA (Kimberly - Clark de México S.A.B. DE C.V.), presenta mejores números. El 50 % de presencia se logra en el año 2013 y los otros fluctúan desde el 30% al 40% para el primer grupo. El tercer grupo solo presenta entre un 20% y 30%.

#### 4.4 Frecuencia y porcentaje de presencia de grupos en relación con P/VL

A continuación, se presenta gráficamente la información relacionada a la frecuencia y el porcentaje de cada uno de los grupos con relación

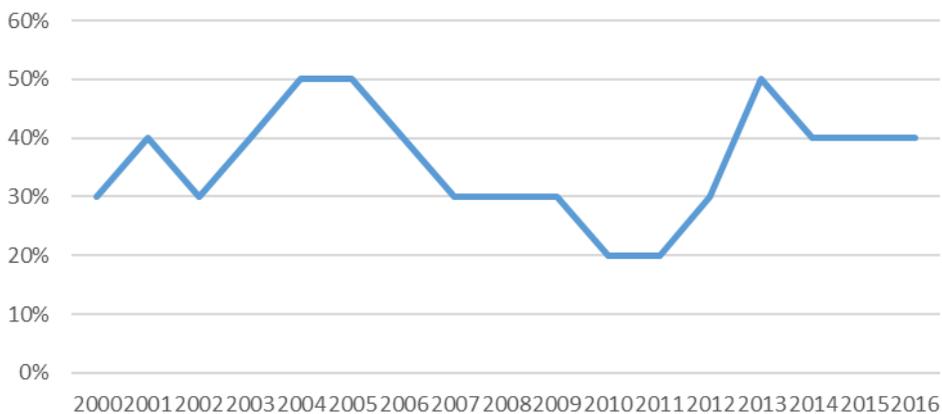
a los mejores números de acuerdo con el P/VL. Para el grupo uno, la frecuencia se concentró en el 30 % y 40 % de presencia. El rango señalado para este grupo entre los años 2000 y 2016 es de 20 % a 50 % (ver gráfica 7 y 8).

Gráfica 7. Histograma de Frecuencia (P/VL: Grupo 1)



Fuente: Elaboración propia

Gráfica 8. Porcentaje de Grupo 1 con mayor P/VL en los primeros 10 lugares.

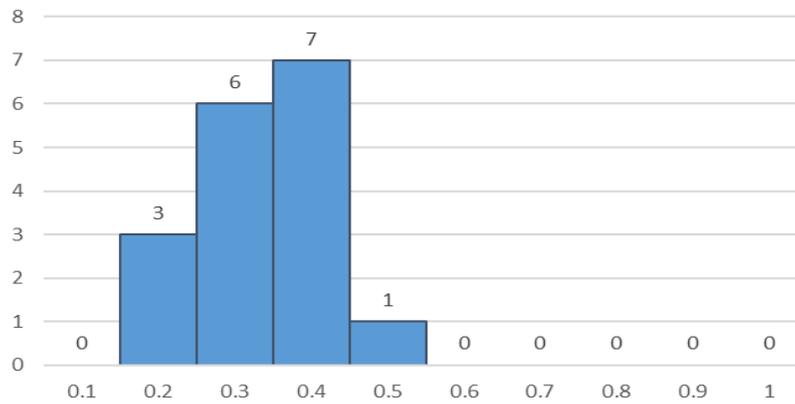


Fuente: Elaboración propia.

Las siguientes gráficas, muestran que los primeros diez lugares de las empresas con un mayor precio sobre valor en libros, fue ocupado

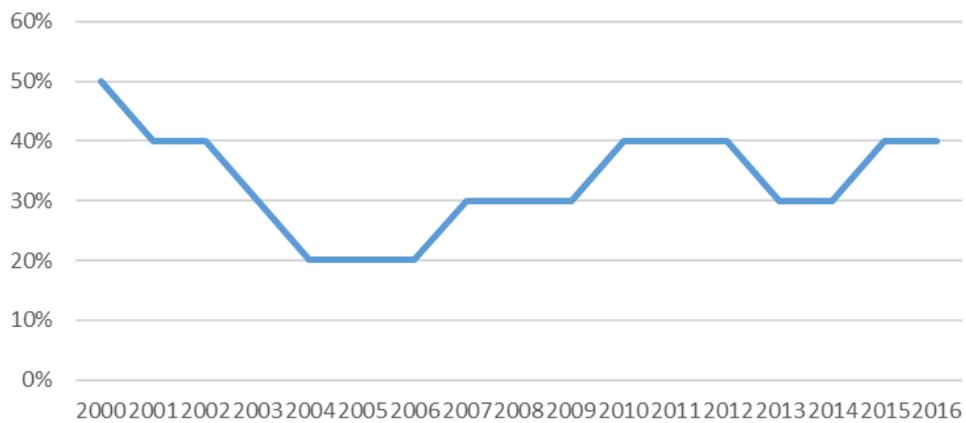
en un 40 % por las empresas del grupo dos, en al menos siete ocasiones. Su presencia fluctuó entre el 20 % y el 50 % (ver gráfica 9 y 10).

Gráfica 9. Histograma de Frecuencia (P/VL: Grupo 2)



Fuente: Elaboración propia

Gráfica 10. Porcentaje de Grupo 2 con mayor P/VL en los primeros 10 lugares.

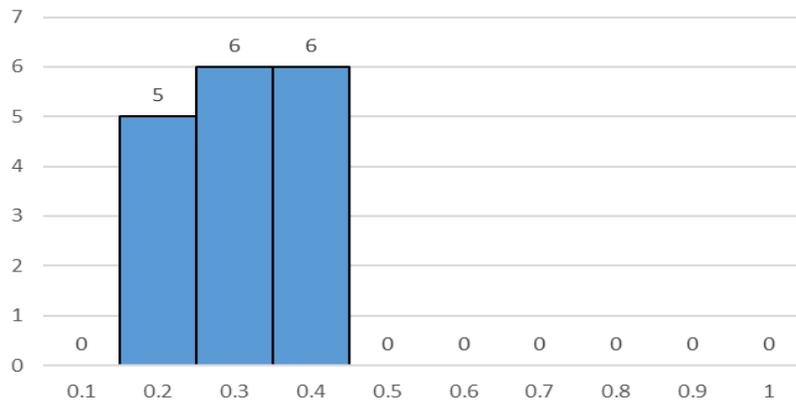


Fuente: Elaboración propia

Finalmente, se encuentra que el grupo tres tiene una frecuencia similar de entre cinco y seis empresas sobre los porcentajes del 20 % al 40 %,

en el periodo del 2000 al 2016 mostrando en 6 ocasiones el 30 % y 40 % (ver gráfico 11 y 12).

Gráfica 11. Histograma de Frecuencia (P/VL: Grupo 3).



Fuente: Elaboración propia.

Gráfica 12. Porcentaje de Grupo 3 con mayor P/VL en los primeros 10 lugares.



Fuente: Elaboración propia.

#### 4.5 Medidas de Tendencia Central y medidas de Dispersión

Para resumir los datos estudiados, se han identificado las medidas de tendencia central y las medidas de dispersión, sobre la base de la información de los primeros diez lugares con mayor utilidad por acción y mayor precio sobre el valor en libros dentro de los años 2000 al 2016. Se obtuvieron medidas de tendencia central y de dispersión para cada uno de los grupos establecidos.

Como medidas de tendencia central se han tomado en cuenta la media o promedio y la mediana (ver tabla 3). Con respecto al promedio y mediana de los porcentajes de presencia de los tres grupos encontrados en los primeros lugares de mayor utilidad por acción, se puede apreciar que el grupo dos es el que tiene un promedio mayor con un 64% y una mediana de 60%. Por el contrario, la presencia de los grupos con respecto al mayor precio sobre valor en libros la variación entre el promedio y la mediana es de entre 30% y 40%. El grupo uno tiene un promedio mayor de 36% y una mediana de 40%.

Tabla. 3. Medidas de tendencia central UPA y P/VL

	Utilidad por acción (UPA)			Precio sobre Valor en libros (P/VL)		
	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3
Promedio	22%	64%	14%	36%	34%	31%
Mediana	20%	60%	10%	40%	30%	30%

En las medidas de dispersión, se presenta el rango, el cual es calculado por la diferencia entre el máximo y el mínimo y la desviación estándar. Los máximos y mínimos de cada uno de los grupos y razones varían considerablemente, pero el rango entre la información analizada arroja un

número similar de una diferencia de .2 y .3. La desviación estándar para la relación de orden alfabético y UPA es de 8% para el grupo uno y de 7% para el grupo dos y tres. Para la relación con el P/VL, es de 9% en el grupo uno y dos y de 8% para el grupo 3 (ver tabla 4).

Tabla. 4. Medidas de dispersión UPA y P/VL

	Utilidad por acción (UPA)			Precio sobre Valor en libros (P/VL)		
	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3	Grupo 1	Grupo 2	Grupo 3
Rango	20 %	30 %	30 %	30 %	30 %	20 %
Máximo	30 %	80 %	30 %	50 %	50 %	40 %
Mínimo	10 %	50 %	0 %	20 %	20 %	20 %
Desviación Estándar	8 %	7 %	7 %	9 %	9 %	8 %

## 5. CONCLUSIONES

Este trabajo de investigación tuvo como objetivo mostrar si existe un efecto del orden alfabético sobre el desempeño financiero de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, tomando como referencia a las empresas que conforman el IPC y enfocado a la Utilidad por acción y el precio sobre el valor en libros.

De acuerdo a los análisis realizados, se observa que el ordenamiento de las empresas por su símbolo bursátil tiene una repercusión al momento de elegir a una empresa para inversión en la Bolsa Mexicana de Valores y así mismo tienen un efecto sobre su utilidad y precio. El símbolo bursátil presenta un efecto en el desempeño de las acciones, puesto que aquellas empresas del IPC ubicadas en los primeros lugares de una lista acomodada por orden alfabético tienden a obtener una mayor utilidad por acción y un mejor precio sobre valor en libros que aquellas que se encuentran en la parte inferior de la lista.

Se puede inferir que las empresas con símbolos bursátiles de primeras iniciales son elegidas un mayor número de veces que aquellas que inician con una letra por debajo de la letra M. De esta manera, los símbolos permiten que las empresas reflejen un mejor rendimiento. Cabe señalar, que puede existir una desviación, puesto que dentro de los símbolos bursátiles de las empresas del IPC se aprecia una mayoría de ciertas iniciales, como se mencionó anteriormente las letras "A" y "G", pertenecientes al grupo uno y dos presentan un número mayor de frecuencias dentro de la muestra.

Las empresas podrían utilizar como una ventaja competitiva el cambiar su símbolo bursátil a uno que contenga una letra que se ubique en la parte superior del alfabeto, para que éstas fueran posicionadas en los primeros lugares

de las listas y así obtener una mayor visibilidad por parte de los inversionistas teniendo como consecuencia mejores resultados financieros. Aquellos que apenas comienzan a adentrarse en los negocios pueden tomar como consejo el nombrar a sus empresas con un símbolo bursátil que sea atractivo y que puede tener la visibilidad necesaria para poder ser reconocido.

Puesto que este efecto en la UPA y en el P/VL no determina el total desempeño de una empresa, los inversionistas individuales deben revisar y tomar la mejor decisión por lo tanto deben revisar y determinar los factores a los cuales se quiere enfocar, ya que puede no estar buscando una mayor utilidad o un precio favorable en el mercado, sino una presencia sólida y constante, por lo tanto, una recomendación es filtrar y acomodar las empresas no por orden alfabético sino por el factor al cual se quiere enfocar.

El conocer el entorno político, económico y social es también parte esencial al momento de invertir, por lo cual se recomienda que además de poder utilizar como un primer filtro el símbolo bursátil, se investigue acerca del historial de la empresa en las bolsas de valores y así tener una perspectiva amplia de donde se colocará el dinero. Es recomendable que se estudien otros indicadores que permitan conocer a una mayor profundidad la relación que existe entre el acomodo por orden alfabético de las empresas, la rentabilidad y liquidez de las acciones.

La búsqueda de acciones en las cuales invertir no debe realizarse cuando se está fatigado, puesto que se tiende a elegir las primeras acciones que se ven, pero no se analiza en realidad el potencial que puede o no puede tener esa acción. Para evitar un sesgo alfabético, se puede ordenar las acciones o empresas de una manera aleatoria o basada en los factores que se quieren conocer.

## REFERENCIAS

- Itzkowitz, J., Itzkowitz, J., & Rothbort, S. (2016). ABCs of Trading: Behavioral Biases affect Stock Turnover and Value. *Review of Finance*, 20(2), 663-692.
- Jacobs, H., & Hillert, A. (2016). Alphabetic bias, investor recognition, and trading behavior. *Review of Finance*, 693-723.
- Mascareñas, J. (Agosto de 2013). Introducción a los Mercados. *Monografías de Juan Mascareñas sobre Finanzas Corporativas*, 1-23.
- McCorry, M. (2014). Good News for Apple (AAPL), Bad News for Zynga (ZNGA): New Research from Seton Hall and Yeshiva Professors Finds an Alphabetical Bias When Individual Investors Pick Stocks. *Seton Hall University*.
- Michayluk, D. (2008). The rise and fall of single-letter ticker symbols. *Business History*, 50, 368-385.
- Odean, T. (1999). Do Investors Trade Too Much? *The American Economic Review*, 20.