85
24

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

Facultad de Contaduría y Administración

ANALISIS BURSATIL

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE

Que en opción al grado de
LICENCIADO EN CONTADURIA

Presenta

DAVID MAURICIO RICO ARAGON

ASESOR: C.P. J. ROMO

1988

UNAM – Dirección General de Bibliotecas Tesis Digitales Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS © PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis está protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

I N D I C E

INTRODUCCION

CAPITULO I 2
EL MERCADO DE VALORES EN MEXICO

Generalidades

Definicion

Mercado de Dinero y Mercado de Capitales

Organismos que conforman al mercado de Valores

-Secretaria de Hacienda y Credito Publico
-Banco de Mexico
-Comision Nacional de Valores
-Instituto para el Deposito de Valores
-Instituto Mexicano del Mercado de Capitales

CAPITULO II 6
LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

Antecedentes

Estructura

Funciones

Intermediarios

CAPITULO III 11
ANALISIS BURSATIL

Análisis Bursatil

Análisis fundamental

-Analisis de la Economia
  Producto Interno Bruto
  Inflacion
  Desempleo
  Politica Económica
  Factores Externos

-Analisis de la Industria
  Definicion de Industria
  Estructura Economica
    Competencia Pura
    Competencia Imperfecta
    Oligopolio
    Monopolio

Oferta y Demanda
Gobierno y Tecnologia

-Analisis de la Compañia

Antecedentes
Productos y Marcas
Demanda Derivada
Elasticidad de la demanda
Mercados Geográficos
Locales
Regionales
Nacionales
Internacionales

-Organización
-Análisis de Informacion Financiera

Razones Simples
Porcentajes Integrales
Tendencias
Estados de Cambios en la Situaciuon Financiera

Análisis Tecnico

-Promedios Móviles
-Métodos Gráficos

CAPITULO IV 30
EJEMPLO PRACTICO

CONCLUSIONES 95

BIBLIOGRAFIA 97

I N T R O D U C C I O N

El campo de las finanzas se ha visto atrapado en medio de una constante evolución.
No hace muchos años, los inversionistas, atraídos por la Bolsa, no necesitaban estar especializados en alguna de las ramas economico-administrativas sino que sus conocimientos empíricos, les bastaban para determinar las perspectivas mas adecuadas para lograr los mejores rendimientos en instrumentos bursátiles.

Actualmente con los cambios constantes a que se ha visto sometido el mercado de valores, los inversionistas requieren de preparación especifica y de herramientas adecuadas para comprender los diferentes aspectos de la estructura, bajo la cual funciona el mercado de valoreslos.
Hoy dia, el mercado de valores se rige por factores tan variados que, para lograr buenos resultados en inversiones en instrumentos bursatiles, es necesario estudiar ampliamente aspectos economicos, contables, financieros, politicos, sociales, así como aspectos particulares del mercado. Con el propósito de poder establecer tendencias y parámetros adecuados para el pronóstico de los resultados de las operaciones bursátiles y con ello obtener bases para la toma de decisiones en cuanto a "en que" y "cuando" invertir.

Por estas razones, este trabajo pretende mostrar, de una manera amplia y generalizada, los aspectos mas importantes en el campo de las inversiones en instrumentos bursatiles, enunciar de manera sencilla lo que constituyen las bases del proceso de análisis bursátil, con objeto de que el lector tenga, de alguna manera los conocimientos mínimo antes de realizar una inversion en la Bolsa.

CAPITULO I

EL MERCADO DE VALORES EN MEXICO

GENERALIDADES

ORIGEN

Los orígenes del mercado de valores, segun algunos autores, datan casi desde que nacieron los principales mercados de las grandes civilizaciones (Griega, Romana), argumentando que existian transacciones bursátiles periodicas destacando Roma, con el colegio mercatorum, asi como los comerciantes griegos en la plaza de Agora. Posteriormente, surgieron nuevos sistemas de produccion y de intercambio, apareciendo en el siglo XVI, organizaciones basadas en los guilds o acciones, que evolucionaron en las primeras "sociedades anonimas"; estas eran grandes compañias organizadas para fomentar la explotación de las colonias y el intercambio en las agencias de ultramar. Esta forma también la adoptan la banca, los seguros y la navegación y, posteriormente, la retoman en el siglo XIX las empresas mercantiles, industriales y mineras.

En principio, el trafico de valores gubernamentales fue mucho más importante que el de acciones. La colocacion de emprestitos estatales fue la principal función de los Mercados de Valores, en el siglo XVIII.
En Mexico, estas operaciones no constituian mercados permanentes, y antes de que éstos se organizaran, se efectuaban en las calles de determinados barrios.

Hoy día, constituye el mercado de valores una compleja estructura de elementos, ya que desde su definición hasta sus funciones son muy amplios.

DEFINICION

Para definir el mercado de valores, primero se dividirá el término en sus partes básicas:
- Mercado
- Valores

MERCADO. Desde un punto de vista económico es "la relacion que se establece entre oferentes y demandantes de mercancias" o, en términos más comunes, mercado es "el lugar donde acuden periodicamente compradores y vendedores para efectuar la comercializacion de productos".

VALORES. Es el nombre que comunmente se le da a la forma de financiamiento externo de una empresa, que ofrece a otros inversionistas la posibilidad de participar en su capital o de poder obtener prestamos documentados con el fin de allegarse de recursos economicos para lograr su expansión.

Con base en estos conceptos, puede decirse que en el Mercado de Valores, el producto comerciado son los recursos monetarios; que los oferentes son los dueños del capital que lo otorgan para su uso temporal, y que los demandantes son las empresas que necesitan dicho producto para poder realizar sus actividades. Por tanto, el Mercado de Valores es el conjunto de elementos por medio del cual se ponen en contacto oferentes y demandantes de recursos monetarios.

MERCADO DE DINERO Y MERCADO DE CAPITALES

El mercado de valores se conforma con los diferentes instrumentos que son comercializados en el, y con base en ellos el Mercado se divide en:

Mercado de dinero
Mercado de capitales

El primero es la actividad crediticia a corto plazo, en el que los oferentes depositan sus fondos por un periodo corto, en espera de obtener un rendimiento por ellos, y en donde se demandan dichos fondos con el fin de obtener un equilibrio dentro de sus flujos de recursos: estos pueden ser:

-Papeles comerciales (pagares y letras de cambio), prestamos bancarios, así como descuentos, prestamos directos, etcétera.

-Operaciones con valores gubernamentales Certificados de la Tesoreria de la Federacion (Cetes), aceptaciones bancarias, pagarés bancarios, etcetera).

Constituyen el segundo, el mercado de capitales, la oferta y la demanda de recursos a mediano y largo plazos, tales como los prestamos bancarios a largo plazo (hipotecarios, refaccionarios, habilitacion o avio), emision de bonos financieros o hipotecarios, emision de obligaciones (hipotecarias, quirografarias o convertibles), emision de acciones en general y emision de Petrobonos y de bonos de indemnización bancaria.

La diferencia entre estos dos grandes sectores del mercado de valores es solo el plazo en que se depositan los fondos y se recuperan, ya que para el mercado de dinero es a corto plazo y para el mercado de capitales es a un plazo mayor.

Asimismo, se divide por la canalizacion de recursos para el finaciamiento de empresas, en:

1. El mercado primario, constituido por colocaciones nuevas resultantes de aumentos en el capital de las empresas y que aportaran recursos adicionales para su consolidacion, expansion o diversificacion. Estas colocaciones se realizan mediante oferta publica hecha explicita y detallada en un prospecto o folleto autorizado por la Comision Nacional de Valores, en el que se proporciona la informacion basica de la empresa emisora y las caracteristicas de la emision.

Constituyen este mercado las casas de bolsa y las propias empresas, cuando actuan como compradores de los valores emitidos.

2. El mercado secundario, cuya función es otorgar liquidez a través de la compra-venta constante de los valores que ya han sido emitidos por las empresas, donde dichas colocaciones de valores no son resultado de aumentos de capital sino de cesion de partes sociales, en el caso de acciones, o de adquisición de deuda, en el de valores de renta fija y papel comercial.

Este segundo mercado se integra, esencialmente, con los inversionistas, personas fisicas o morales que intervienen en la transaccion de valores.

ORGANISMOS QUE CONFORMAN EL MERCADO DE VALORES

En México, el mercado de valores se manifiesta a traves de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), ya que es la institución donde se realizan las transacciones de compra-venta de titulos-valor. Sin embargo, ademas existen diferentes organismos tanto públicos como privados que se encaminan a promover, regular y vigilar sus actividades para que tengan un desarrollo adecuado.
Entre estos organismos estan:

SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO

Organismo público, rector del sistema financiero mexicano, quien a través de la Direccion General de Seguros y Valores propone politicas de orientación, regulación, control y vigilancia en materia de seguros y valores, así como el ejercicio de las facultades que las leyes y reglamentos de la materia sean atribuidas a la secretaria, de resolver los problemas suscitados por su aplicación, además de vigilar y evaluar la ejecucion de politicas. y representar a la propia Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en sus relaciones con la Comisión Nacional Bancaria y de Seguros y con la Comisión Nacional de Valores, así como las diversas facultades que tiene con respecto a la bolsa de valores, agentes , casas de bolsa y el Instituto para Deposito de Valores.

BANCO DE MEXICO

El Banco de Mexico (BM), con respecto a su ley orgánica y en su carácter de banco central y de otras disposiciones que marca la Ley del Mercado de Valores, tiene a su cargo funciones como regular el volumen de la moneda, establecer requisitos en materia de encaje legal, revisar y vetar resoluciones de la Comision Nacional Bancaria y de Seguros, regular el crédito que dan o reciben las casas de bolsa, otorgar creditos para la adquisición de valores con garantia de estos, compra-venta de Certificados de la Tesoreria, obligaciones del Gobierno Federal, titulos o valores necesarios a su objeto, y efectuar reportos con los mismos. La Comisión de Cambios y Valores asesorará las operaciones de cambio exterior y las intervenciones en el mercado de valores; propondra los tipos de cambio para operaciones internacionales y sus márgenes de operacion; decidirá las normas que regiran las operaciones de compra y venta de metales preciosos, y determinara la proporcion de divisas que con

relacion al oro deberá haber en la reserva. Asimismo, determinara las intervenciones que haya de hacer del BM en el mercado de valores por compra y venta, clase y cuantia de las operaciones, los precios y los márgenes de operación de los valores.

COMISION NACIONAL DE VALORES

Es el organismo gubernamental encargado de regular y promover el mercado de valores, de inspeccionar y vigilar el funcionamiento de agentes, bolsas de valores, emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores e intermediarios. También es su responsabilidad dictar medidas de carácter general a los agentes y bolsas de valores para ajustar y homogeneizar criterios en cuanto a operaciones, y de establecer y ejecutar diversas disposiciones que aseguren el buen funcionamiento del mercado de valores.

COMITE CONSULTIVO DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES

El objetivo principal de este organismo de consulta es contribuir a la formación de criterios y políticas de aplicación general en materia de mercado de valores, y lograr una mejor promoción y reglamentación de sus necesidades.
Son miembros de este comité:
El subsecretario de la Banca Nacional, los presidentes de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), de la BMV, de la Asociación de Casas de Bolsa, de la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio (Concanaco), de la Asociación Mexicana de Bancos y de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros.

INSTITUTO PARA EL DEPOSITO DE VALORES

La Institución se creo por decreto presidencial en 1978; sus objetivos son la guarda, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores.

ACADEMIA DE DERECHO BURSATIL

Academia instituida para el estudio, divulgación e investigación del derecho bursátil.

INSTITUTO MEXICANO DEL MERCADOS DE CAPITALES A.C.

Instituto creado por la BMV para desarrollar y difundir el conocimiento del mercado de valores; promover la capacitación de recursos humanos, así como la realización de estudios e investigaciones sobre mercado y técnicas bursátiles.

CAPITULO II

LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

La Bolsa Mexicana de Valores es una institucion organizada bajo la forma de sociedad anonima de capital variable; su principal objetivo es facilitar la realizacion de operaciones de compra venta de valores emitidos por empresas publicas y privadas. Es la unica en México que cuenta con autorización de la SHCP para realizar este tipo de actividades.

ANTECEDENTES

El origen de la bolsa de valores en nuestro pais data desde 1894, epoca en la que se reunian algunos inversionistas nacionales y extranjeros para negociar principalmente titulos mineros. Conforme la importancia de las operaciones aumento, la bolsa estableció sus propias oficinas en el numero nueve de Plateros (Hoy Av. Francisco I. Madero), en el centro de la ciudad. En sus primeros años de operacion, se negociaban valores de muy pocas empresas, entre las que se encontraban el Banco Nacional de México, el Banco de Londres y México, la Compañia Industrial de Orizaba y las Fábricas de Papel San Rafael.

Durante la Revolución, los valores de compañias mineras y de empresas de explotación petrolera enriquecieron las opciones de inversión, aunque sin lograr mucho interés por parte del publico, dado que algunas de estas ultimas empresas representaban inversiones de muy alto riesgo.

En 1933, la bolsa se restructuró y obtuvo la autorización gubernamental para operar como institución auxiliar de crédito. Los participantes en este mercado realizaron un intenso esfuerzo por lograr que el mercado bursátil tuviera su propio marco juridico, logrando que en 1975 fuese promulgada la Ley del Mercado de Valores, que propició y consolidó el desarrollo y la institucionalización del mercado de valores. A partir de entonces, la bolsa dejó de considerarse una institución auxiliar de credito y de estar regulada como tal, para adquirir autonomia operativa y rango financiero propio en sus actividades.

ESTRUCTURA

La BMV como mecanismo que posibilita e impulsa el desarrollo equilibrado de la economia, al crear instrumentos fundamentales en el sistema financiero mexicano, se organiza como una sociedad anonima de capital variable, cuya autoridad máxima es la asamblea general de accionistas, encargada de elegir cada año al consejo de administracion.
El consejo de administración está formado por los accionistas de la BMV (Agentes y Casas de Bolsa), quienes son los únicos que por ellos mismos o a traves de representantes pueden realizar operaciones en el local de la institución. La BMV cuenta con un

director general que es la autoridad ejecutiva mas alta y es quien esta a cargo de cuatro direcciones: Dirección de Operaciones, Direccion de Informática, Dirección de Comunicacion y Relaciones y Dirección de Administración y Finanzas, direcciones que a su vez se estructuran en (vease la Fig.1):

Dirección de Operaciones
-Subdirección de Mercados
-Subdirección de Operaciones
-Subdirección de Análisis Tecnico

Dirección de Informatica
-Subdirección de Sistemas
-Subdirección de Procesamiento y Soporte

Dirección de Comunicación y Relaciones
-Subdirección de Comunicaciones
-Subdirección de Información y Difusion

Dirección de Administración y Finanzas
-Subdirección de Administración y Finanzas
-Subdirección de Estudios Financieros
-Subdirección de Recursos Humanos

FUNCIONES

Para que la BMV pueda cumplir con su objetivo principal, el mejor desempeño del intercambio de valores, y de acuerdo con lo establecido en la Ley (del Mercado de Valores) en su articulo 29, lleva a cabo las funciones:

Establecer locales, instalaciones y mecanismos adecuados para que los agentes y casas de bolsa efectuen sus operaciones.

Supervisar y vigilar las operaciones que realizan los socios, con objeto de llevarlos a efecto dentro de los lineamientos legales establecidos.

Vigilar la conducta profesional de los agentes y operadores de piso para que se rijan conforme a los más altos principios de ética.

Cuidar que los valores inscritos en sus registros satisfagan los requisitos legales correspondientes para ofrecer la máxima seguridad a los inversionistas.

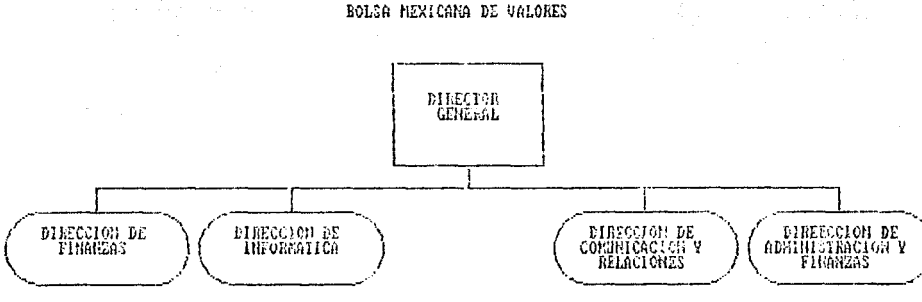
Proporcionar y mantener a disposición del público información sobre las caracteristicas de los valores inscritos en bolsa y sus emisoras así como sobre las operaciones y cotizaciones que en ella se realicen a traves de diversos medios, tales como:

- Por via telefónica
- Por terminales de computo
- Agencias noticiosas
- Por publicaciones

Procurar el desarrollo del mercado a través de nuevos instrumentos o mercados.

Realizar aquellas actividades análogas y complementarias en beneficio del mercado de valores.

Fig. 1


BOLSA MEXICANA DE VALORES
DIRECTOR GENERAL
DIRECCION DE FINANZAS
DIRECCION DE INFORMATICA
DIRECCION DE COMUNICACION Y RELACIONES
DIRECCION DE ADMINISTRACION Y FINANZAS

INTERMEDIARIOS

Otra de las partes mas importantes en el intercambio de valores son los intermediarios, agentes de valores, personas fisicas o morales, quienes, ademas ser socios de la BMV, son los unicos que pueden fungir como contacto entre oferentes y demandantes en el mercado de valores.

Los agentes de valores, personas fisicas o agentes de bolsa fueron los primeros intermediarios de la compra-venta de valores que hubieron en el mercado de valores hasta 1975, cuando la Ley del Mercado de Valores comenzo a estimular la organización de los agentes de bolsa en sociedades mercantiles, como casas de bolsa, con el propósito de poder conjuntar recursos humanos, técnicos y economicos para satisfacer las demandas de un mercado creciente y cambiante. En la actualidad, sólo existen seis agentes de valores personas fisicas, de las cuales practicamente tres son las que funcionan; sin embargo la Ley del Mercado de Valores y el Reglamento de la Bolsa han fijado politicas para que estas personas se conviertan en casas de Bolsa.

Para la constitucion de un agente de valores persona moral, casa de bolsa, debe de cumplirse con los requisitos que marca la propia Ley del Mercado de Valores, asi como con lo estipulado en el Reglamento Interior de la Bolsa, entre esos requisitos se encuentran:

Estar inscrito en la sección de intermediarios de la Comisión Nacional de Valores.
Adquirir una acción de la bolsa.
Realizar la aportación al Fondo de Contingencia en Favor del público inversionista.
Designar y mantener un minimo de dos operadores de piso.
Que sus directores tengan solvencia moral y económica.

Los objetivos básicos de las casas de bolsa son dar asesoria y servicio a los inversionistas y empresas emisoras, para ello tienen que:

Realizar operaciones de compra-venta de valores y de otros instrumentos del mercado de dinero.
Prestar asesoria en materia del mercado de valores a empresas y público inversionista.
Facilitar la obtencion de creditos para apoyar la inversion en bolsa.
Auxiliar a los inversionistas, tanto personas fisicas como morales, en la integracion de sus carteras de inversion y la toma de decisiones de inversion en bolsa.
Proporcionar a las empresas la asesoria necesaria para la colocación de valores en bolsa.

La estructura orgánica de las casas de bolsa es muy similar entre sí, lo único que hace diferencia entre ellas es el tamaño, ya que cuanto mayor sea el tamaño tanto mayor será la complejidad en su estructura.
Típicamente las casas de bolsa se estructuran en los departamentos:

PROMOCIÓN. En este departamento, los promotores establecen contacto con los inversionistas para interesarlos, asesorarlos y recibir sus instrucciones, por lo que respecta a las inversiones en compra-venta de valores.

OPERACIÓN. Conforman este departamento los operadores de piso, que son los únicos que pueden realizar las operaciones de compra-venta de valores en el piso de remates.

ANÁLISIS. Departamento donde se llevan acabo los estudios de las diferentes variantes que conforman las fuerzas macroeconómicas y microeconomicas, así como los diferentes ciclos del mercado y características para poder determinar las mejores opciones de inversión además de los momentos apropiados para hacerlo.

ADMINISTRACIÓN. Es donde se lleva la dirección, coordinación y control de los diferentes elementos que conforman la casa de bolsa.

CAPITULO III

ANALISIS BURSATIL

La constante evolucion de los problemas socioeconómicos ha provocado un crecimiento vertiginoso del mercado de valores de tal forma que cada vez es más difícil y riesgoso el invertir en él, ya que la complejidad de sus sistemas y el volumen de información que lo conforma han tornado impredecibles los resultados de las transacciones bursátiles.

Para poder solucionar este problema, los analistas han creado diversos métodos que sirven como herramientas para poder obtener bases objetivas y confiables que sirvan de apoyo para eliminar algunos de los elementos de incertidumbre y lograr la determinación de las mejores opciones de inversión en la bolsa.

A este conjunto de métodos, técnicas y procedimientos sedenomina análisis bursatil.

El análisis bursatil se divide en dos grandes grupos:

a) Análisis fundamental
b) Análisis técnico

El primero, es el estudio de los aspectos socioeconómicos y financieros, como los elementos de mayor injerencia en las transacciones bursátiles, para poder establecer modelos y prespectivas de los mercados, así como de las empresas. El análisis técnico es el que sin importar los aspectos económicos o financieros fija su total atencion en el estudio de la historia de los precios y volumenes de los instrumentos comerciados en la bolsa, para determinar el tiempo propicio para la venta o compra de valores, por medio del pronostico del comportamiento a corto y mediano plazos del mercado.

Aunque el entoque de los dos analisis sea diferente, tienen el mismo objetivo: pronosticar de forma mas certera los acontecimientos en las operaciones bursátiles, buscando con ello la eleccion de los instrumentos cuyos rendimientos sean los más altos.

ANALISIS FUNDAMENTAL

El análisis fundamental es el estudio que se centra en los elementos macroeconómicos y microeconómicos que conforman el mercado de valores tales; como el producto interno bruto (PIB) de un periodo determinado, las tasas de desempleo, de inflacion o la estructura financiera de una empresa, para observar de que manera repercuten en las transacciones en la bolsa , de alguna forma, prever situaciones que puedan utilizarse a favor del inversionista en la elección de los instrumentos de inversion.

En terminos generales, los analistas consideran que las variables economicas son los principales factores que determinan el precio de los valores, tanto en el mercado primario como en el secundario, y, en consecuencia, las ganancias o pérdidas de una inversión.

El proceso del analisis fundamental se inicia con el estudio de la economía para obtener un panorama general de los eventos venideros y aspectos relevantes en relacion con que industria sera la que ofrezca buenas oportunidades para invertir y de igual manera provea de información sobre cuales industrias evitar. En general, examina las tendencias económicas y su impacto en el mercado de valores. Posteriormente, con base en las conclusiones obtenidas del análisis economico, se realiza un analisis de las industrias que conforman la economía nacional, ya que es importante conocer los hechos basicos de las mismas puesto que el comportamiento individual de cada empresa puede depender de la organización y las caracteristicas de la estructura general del ramo de la industria al que pertenece. Por último, se estudiaran las empresas de forma individual, para determinar su valor intrinseco que es el que respalda, en cierta forma, las emisiones de valores. Este análisis se realiza básicamente a través del estudio de los estados financieros, puesto que son los documentos que contienen la información relativa a la situación económica de la empresa.

El análisis fundamental no es otra cosa que un filtro de información donde se seleccionará los datos y las situaciones relevantes que muestren como se respaldan las ofertas de instrumentos de inversión, hechas por las empresas emisoras y así poder determinar "en que" invertir.

Dentro del analisis fundamental se denotan tres niveles:

a) Análisis de la Economía
b) Análisis de la Industria
c) Análisis de la Compañía

ANALISIS DE LA ECONOMIA

Para poder enmarcar la economia del pais entre un gran flujo de información, primero se tienen que seleccionar las variables económicas que tienen mayor influencia en el comportamiento de las industrias.

Aunque estos factores varian segun el analista, ya que existen diversas corrientes económicas, con mucha frecuencia hay algunos que son empleados por la mayoría de ellos para la elaboración del análisis.

Estos factores son:

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Es el indicador mas importante en la economía de un país, puesto que mide, en términos monetarios, el desarrollo que tiene una sociedad en un periodo determinado. Es decir, es la suma monetaria de los bienes y los servicios de demanda final producidos internamente en un país.
Este indicador nos sirve como parámetro para determinar en cierto momento la situación económica de una entidad.

INFLACION

Una de las variables más importantes en el comportamiento de una economía es el grado inflacionario en los precios, ya que una inflación desmedida puede provocar el caos económico de un país o bien, un nivel inflacionario moderado podría ser un reactivador de la economía.

El nivel inflacionario puede indicar si una economía es saludable o si es posible realizar la expansión de un sector industrial; es un factor que no puede pasarse por alto en el cálculo de rendimientos esperados, puesto que de lo contrario la información que se obtuviera no sería real.

DESEMPLEO

La tasa de desempleo es un indicador que muestra, en forma indirecta, las etapas por las que atraviesa la industria, ya que el decremento en este indicador significaría que la industria ha crecido por lo que necesita más recursos humanos, o el caso contrario, donde un aumento representaría una contracción.

Asimismo el hecho de que la tasa disminuya podría representar un incremento en el consumo de bienes y servicios, ya que la gente tendría mayores recursos para consumirlos, y ello repercutiría en una expansión de la industria.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR CONTRA SALARIOS

La comparacion de estos indicadores sirve para conocer el grado del deterioro en el poder adquisitivo de los consumidores por causa de la inflacion, y asi poder prever una baja en el consumo de productos provocada por la ley de oferta y demanda.

TASAS DE INTERES BANCARIAS E INVERSIONES DE RENTA FIJA

Instrumento que sirve como marco de comparacion entre los rendimientos ofrecidos por instituciones nacionales de credito o privadas en instrumentos de renta fija, con respecto de los rendimientos obtenidos por inversiones de renta variable en la bolsa, mostrando de esta manera si el riesgo es cubierto por el rendimiento obtenido, es decir, tener una manera de medir el costo de oportunidad.

POLITICA ECONOMICA

Son diferentes variables que afectan directamente a las industrias, ya que la estructura economica de ellas está regida por disposiciones gubernamentales, leyes, reglamentos, etc.; un cambio en ellas, como nueva reglamentacion a importacion y exportaciones, reformas fiscales, planes economicos, modifican por completo las decisiones y el proceder de cada una de ellas y, en consecuencia, su situación economica y financiera o bien, de la economia en general.

FACTORES EXTERNOS

Existen otros factores que intervienen en el analisis de la economia tales como las variables que vienen del exterior del pais que, aunque no sean acontecimientos o decisiones ocurridos dentro de la jurisdiccion nacional, son eventos que trascienden en forma directa la economia nacional: por ejemplo, un cambio de clima en la Union Sovietica podria significar un incremento o decremento en la exportación de trigo, una decision con respecto a los precios de la Organizacion de Paises Exportadores de Petroleo (OPEP) repercutiria en una baja o alta en nuestra balanza comercial, o la variación ascendente en la inflacion en cualquier pais que conforma el Fondo Monetario Internacional (FMI) provocaria un aumento en los intereses de cada pais con deuda externa.

La gran trascendencia de estos factores hace que sean tan importantes como las variables internas.

Aunque el analisis economico no concluye o se limita a estas variables sino que podria ser tan extenso y profundo como fueran las necesidades del analisis, estos puntos cubren los aspectos basicos para dar al analista un panorama general, que seria una base para prever cambios en la situación economica que puedan afectar de una manera significativa la dirección de la industria; sin embargo este analisis tiene que efectuarse de una manera constante ya que una variacion, por pequeña que sea, podria desvirtuar completamente el resultado del analisis.

ANALISIS DE LA INDUSTRIA

La segunda etapa del análisis fundamental es el analisis de la industria.
Con éste se busca conocer las caracteristicas especificas de las diferentes industrias que conforman a la economia del pais, con objeto de encontrar que industria cuenta con las empresas cuyos mercados, capacidad productiva, estructura organica, etc. sean las más sólidas.

El término industria es de uso común y, generalmente, comprendido; no obstante es muy dificil poder asignarle una definición exacta. Unos la definen como el conjunto de firmas que venden un mismo producto, otros como un grupo de vendedores de productos idénticos que abastecen un grupo comun de compradores, otros más como el grupo de empresas que producen un solo tipo de producto o productos homogeneos. Empero, estas definiciones son apropiadas hasta que se trate de aplicarlas a los nuevos grupos de firmas que se dedican a la produccion y comercializacion de una gran gama de productos y que comunmente se les denominado holdings.

Para solucionar de alguna manera este problema, los economistas del Banco de Mexico han realizado una clasificación de las industrias que conforman la estructura económica del pais con el proposito de unificar criterios respecto a la agrupación de las empresas para la formacion de las industrias.

Primero, dividen a la economia nacional en sectores productivos, que son una gran agrupacion de industrias cuyos giros son similares:

a) Sector primario. Productos de consumo básico.
b) Sector secundario. Satisfactores creados por la transformación de materias primas.
c) Sector terciario. Satisfaccion de necesidades por servicios.

Posteriormente, se subdividen estos sectores productivos en las industrias:

a) Sector primario
   Agricultura.
   Ganadería.
   Sivicultura
   Pesca
b) Sector Secundario
   Mineria
   -Mineria no petrolera
   -Extracción de petroleo
   Manufacturas
   -Alimentos, bebidas y tabaco
   -Industria de la madera
   -Quimica, caucho y plasticos
   -Metalicas básicas

-Textiles y prendas de vestir
-Papel, imprenta y editoriales
-Minerales no metalicos
-Productos metalicos, maq.
-Otras industrias manufactureras
Construccion
Electricidad
c)Sector Terciario
Comercio
-Restaurantes y hoteles
-Transporte
-Servicios profesionales
-Servicios medicos
-Comunicaciones
-Servicios financieros
-Alquiler de inmuebles
-Educacion
-Servicios de esparcimiento
-Gobierno
-Otros servicios

Esta clasificacion agrupa homogeneamente las empresas por su actividad preponderante. Si fuera el caso de una empresa que tuviera diversas actividades, se le considerara dentro de cada industria que corresponda, segun cada actividad que desempeñe, por lo que habra grupos empresariales que pertenezcan a diversas industrias.

ESTRUCTURA ECONOMICA

A partir de estas bases, pueden estructurarse los puntos basicos de la industria que serán objeto del analisis.

El primero de estos puntos es la estructura económica de la industria, que se basa en el numero de firmas que integran una industria, la naturaleza del producto, el grado de control de precios, ademas de otros factores.
La estructura economica por lo regular se divide en cuatro tipos:

1 Competencia pura
2 Competencia imperfecta
3 Oligopolio
4 Monopolio

COMPETENCIA PURA

La competencia pura prevalece cuando gran numero de empresas produce un mismo producto y hay tantos productores que un solo produtor no puede afectar el precio del producto si aumenta o disminuye su produccion o sale del mercado. En este tipo de estructura, la utilidad de la empresa depende ampliamente de la oferta y demanda del producto.

Aunque en Mexico , este tipo de mercado no es comun, se podria hacer una pingue comparación con el mercado del cafe, en el que existe un producto homogeneo y se supone que una gran cantidad de los productores, cuya relacion con los consumidores está regulada por la libre oferta y demanda.

COMPETENCIA IMPERFECTA

Entre la competencia pura y la competencia imperfecta, la única diferencia es que en la segunda existe la "diferenciación" de producto y en la primera el producto es homogeneo.

El termino "diferenciación" de producto significa que existe una diferencia, real o imaginaria, entre los productos comercializados. Es decir, existe gran número de productores de un mismo producto y cada uno gasta grandes sumas de dinero en propaganda para convencer a los compradores de que su producto es el mejor o diferente, que posee mejores caracteristicas que el de la competencia, por lo que el precio esta regido en gran medida por la publicidad.

OLIGOPOLIO

En el oligopolio se da el caso contrario a los dos anteriores, ya que aqui existen pocas empresas productoras de un mismo producto y por ello controlan casi totalmente el precio del bien, puesto que no hay quien pueda hacerles competencia; por consiguiente el precio pueda sostenerse por las leyes de oferta y demanda.

Por ejemplo, los productores de bebidas de cola, a parte de CocaCola Inc. y PepsiCola Inc. no existe otra industria, que produzca, o pueda producir, este producto.

MONOPOLIO

En el monopolio existe un solo productor de un producto y para dicho producto no existen sustitutos; por lo tanto, controla el cien por ciento del precio.
Tales son los casos de las paraestatales o estatales, en donde el único o el más fuerte de los accionistas es el Estado.

En resumen, puede decirse que este estudio ofrece la oportunidad de apreciar los factores de mayor relevancia en la determinación de la conducta de las industrias. Sin embargo existen otras variables que en un momento dado pueden resultar tan importantes como el estudio de la estructura economica de la industria, tales como oferta y demanda, gobierno y tecnologia.

OFERTA Y DEMANDA

Como se ha apreciado, la oferta y la demanda influyen directamente en la mayor parte de las industrias en lo que se refiere a la determinación y fijación del precio de los productos. No obstante, hay diferentes variables que determinan la oferta y la demanda.

Estas variables dan origen tanto a la oferta como a la demanda o bien, la mantienen o la modifican, por lo que conocerlas implica una gran ventaja en la proyección de la conducta de la industria elegida.

Por ejemplo, se sabe que existen industrias cuyo producto tiene un consumo cíclico (por estaciones), como la ropa, los juguetes, etc., para el cual la variable determinante de la demanda es la temporada o estación del año; para otras, su producto es de consumo regular, pero su oferta y demand se ve influenciada a por acontecimientos climatológicos, políticos, tecnológicos, simplemente, el cambio en el gusto de las personas, el surgimiento de un producto mejor que rivalice con éstos o una campaña publicitaria de impacto.

GOBIERNO Y TECNOLOGIA

Otros factores que son de suma importancia en el comportamiento de la industria son los aspectos gubernamentales y tecnológicos. Los primeros son factores inevitables para toda industria, ya que se crean y conviven en una sociedad con lineamientos obligatorios que limitan directamente la conducta de la industria y que repercuten de la misma manera en las utilidades de las empresas; por ejemplo, las nuevas reformas fiscales, disposiciones de importación y exportación, etcetera.

En relación con los factores tecnológicos, éstos modifican la situación económica de las empresas de ciertas industrias, ya que una innovación tecnológica puede ser la causante de incrementos en la producion o en el perfeccionamiento sus productos. También puede significar un grave problema de endeudamiento, ya que en el país se carece casi totalmente de tecnología propia y, por tanto, se tiene que importar. Por ejemplo, con la reciente entrada de México al Acuerdo General de Aranceles y Comercio (GATT de sus siglas en ingles General Agreement of Trade and Tariffs), muchas empresas tendrán que cubrir nuevos límites de control de calidad, así como incrementar sus niveles de producción a un más bajo costo para poder lograr la competitividad con los productos extranjeros, lo que sería muy difícil de realizar sin la adecuada innovación tecnológica.

ANALISIS DE LA COMPANIA

Habiendo estudiado la economía a nivel general y determinado los pros y contras de las industrias, en lo relativo a su estructura económica, se estudiarán las características de las empresas en particular.

El análisis de las empresas tiene por objetivo primordial, determinar el valor intrínseco de la firma, con el fin de averiguar si es adecuado como para respaldar económicamente a la emisión de valores que han puesto a disposición de los inversionistas en la bolsa.

Para lograr estimar el valor intrínseco de una empresa, es necesario basarse principalmente, en sus estados financieros ya que estos son los documentos que contienen la información financiera fundamental de las empresas y los que proporcionan una guía para conocer su estructura económico-financiera. Sin embargo, antes de realizar el análisis de la información financiera, debe conocerse la empresa en forma global, ya que su conocimiento dará mejores parámetros para la interpretación y comprención de los resultados del análisis de la información financiera.

Entre los puntos que deben considerarse para formar el entorno de la empresa, están:

Antecedentes

En este punto se tratarán de conocer las raíces y la evolución de la empresa. aunque esto no implica que deba investigarse cada paso que ha dado la empresa desde su creación, sino conocer preferentemente los sucesos más importantes a lo largo de su vida.

Productos y marcas

Existen diversas empresas que producen diferentes artículos, de los cuales unos son más conocidos y consumidos que otros, por antiguedad, por promoción o por ser un producto funcional; otras empresas comercian sus productos bajo diferentes marcas (aunque sea la misma empresa productora). Por ello es conveniente conocer los bienes o servicios ofrecidos por las empresas.

Demanda Derivada

Frecuentemente, la demanda de un producto crea la demanda de otros productos. Por ejemplo, la demanda de automóviles y camiones crea una demanda de acero y componentes automotrices (radiadores, amortiguadores,etc.) utilizados para su construcción, por lo que el incremento o decremento en la demanda de automóviles determina directamente la demanda de los demás productos relacionados con el ramo.

Elasticidad de la demanda

El termino "elasticidad de la demanda" se refiere al efecto que tiene el cambio del precio por la cantidad de bienes demandados. Si la cantidad de bienes demandados cambia en un alto porcentaje mayor el precio, se dice que la demanda por el producto es elástica. Por lo contrario, cuando el precio aumenta o disminuye un cierto porcentaje y la demanda no varia, la demanda se considera no elastica.

Mercados geográficos

En varias empresas, es frecuente encontrar que tienen dividida la clasificación de sus ventas, por lugares geográficos, para llevar un mejor control de ellas. En este caso los mercados geográficos servirán para conocer la extención o fuerza, de comercialización de los productos de las empresas.

Existen cuatro diferentes tipos de mercados geograficos:

Mercados locales

Son los mercados que tienen las empresas principalemente en su lugar de establecimiento: es decir, si la empresa se encuentra ubicada en Guadalajara, Jalisco, puede decirse que el mercado local es Guadalajara y sus alrededores.

El aumento en las utilidades originado en este tipo de mercado se supedita, basicamente a las variables que se presentan en la región, aumento de poblacion, facilidades de obtener materias primas, etc., y poco influyen las demas variables que se consideran como externas.

Mercados regionales

Este tipo de mercado es común en las empresas que se dedican a la transportacion de personas u objetos o empresas que tienen la facilidad de surtir sus productos a ciertas partes, en las que no existen plantas productivas de ese ramo. En este mercado, las variables que lo afectan varian con respecto a las variables de los mercados locales; además, que influyen enormemente los factores originados en la region donde se vende el servicio.

Mercados nacionales

La mayor parte de los grandes consorcios enfocan sus ventas hacia una escala nacional o internacional, como las productoras de automóviles que solo tienen plantas en ciudades estratégicas, pero qué su cobertura es a nivel nacional. En este mercado, las condiciones economicas a nivel nacional son mas importentes como variables que los aspectos locales o regionales.

Mercados internacionales

En los mercados internacionales intervienen las empresas exportadoras, tanto de bienes y servicios como de materias primas. Estas empresas se tienen que entrentar a factores completamente diferentes de los que afectan a los mercados locales, regionales y nacionales, ya que tienen que considerar primordialmente los factores que sucedan en los diferentes paises a los que se quiera exportar, así como a las fluctuaciones cambiarias y diferentes disposiciones internacionales de comercio

Organizacion

Conocer la estructura organizacional de la empresa es un aspecto muy importante para su análisis, ya que de esa manera se determina su capacidad de administracion. así como la magnitud de la firma.

Estos puntos conforman los aspectos economicos con los que se relacionan las activides de una firma, y conocerlos proporciona una visión mas amplia para comprender e interpretar los resultados del análisis de los estados financieros.

Para realizar el análisis de los estados financieros, se utilizarán cuatro metodos diferentes :

a) Razones simples.
b) Porcentajes integrales.
c) Tendencias.
d) Estado de cambios en la situacion financiera.

Razones Simples

El método de razones simples es el que más emplean los analistas para el estudio de la información financiera. Consiste en relacionar una partida con otra o bien, un grupo de ellas con otro. Por ejemplo, es muy común relacionar ventas con cuentas por cobrar o los activos circulantes con los pasivos circulantes.

Estas razones pueden mostrar tres aspectos diferentes de la empresa:

La capacidad financiera. La capacidad que tiene la empresa de cubrir sus deudas u obligaciones con sus bienes.

La eficiencia operativa. Determina el grado de efectividad en el que se pretenden utilizar los recursos de la empresa.

La rentabilidad. El grado de maximización de utilidades a favor de los accionistas o socios.

Porcentajes integrales

Consite en reducir las cifras de los estados financieros (estado de situación financiera y estado de resultados) a porcentajes. Es decir, se verá qué porcentaje representan las diferentes cuentas que conforman los estados financieros con respecto a los totales. Por ejemplo, en el estado de situación financiera, los porcentajes se calculan, dividiendo el valor de las diferentes mezclas del activo por el valor del activo total, y el valor de los diferentes renglones por el pasivo y el capital; posteriormente, estos por la suma de los mismos. En el estado de resultados, los porcentajes se formulan tomando las ventas netas como el total (100 %), y dividiendo los diferentes renglones de este estado por las ventas netas.

Tendencias

En este método, se seleccionará un año base y se le asignará el cien por ciento a todas las partidas de ese año. Luego se determinan los porcentajes de tendencias para los demás años con relación al año base. Se dividirá el saldo de la partida en el año de que se trate por el saldo de la partida en el año base: este cociente se multiplicará por cien para encontrar el porcentaje de tendencia.

Estado de cambios en la situación financiera

Uno de los estados financieros básicos que elaboran las empresas, sirve como método de análisis de su información financiera, ya que al igual que en el método de tendencias pueden observarse vemos las variaciones que existen de un un periodo a otro.

Estos cuatro métodos de análisis son suficientes para obtener la información necesaria que mostrará la situación fianaciera de una empresa, y así poder saber si es un buen prospecto para invertir o no.

Uno de los problemas más frecuentes en este tipo de estudios es interpretar la información, puesto que existen diversos criterios para ello.

Para disminuir este problema, se sugiere que al término del estudio se realice una comparación con otras empresas que sean similares encuanto a estructura económico-organizacional, a la que se analizo, para observar si las cifras obtenidas en el análisis no salen de parámetros estandares.

ANALISIS DE LOS VALORES

Algunos autores consideran que el estudio de los instrumentos de inversión que cotizan las empresas en el mercado de valores en la BMV debe incluirse en el análisis de la empresa, ya que argumentan la interrelación de este punto con la información manejada en el análisis de las empresas.

Se analizan los valores (instrumentos de inversión) para saber cuanto es lo que debe pagarse uno por ellos, en otras palabras, para encontrar el valor intrínseco de los valores.

La determinación del valor intrínseco depende directamente de los objetivos del inversionista. Alguien que está interesado en la especulación a corto plazo no utilizará los mismos métodos que un inversionista que se interesa en el largo plazo; además, un valor que pueda resultar atractivo como inversión a largo plazo pueda no serlo a corto plazo.

ANALISIS TECNICO

El análisis fundamental ayuda a determinar "en qué" invertir por medio del estudio de los diferentes factores que influyen en la economía, desde un nivel nacional hasta los casos específicos de cada empresa.

Ahora, el análisis técnico, en contraste con el fundamental, se olvida completamente de los aspectos económicos, de las utilidades y del volumen de ventas, para enfocar su atención a las características específicas del mercado de valores.

El análisis técnico se considera como un instrumento de medición bursátil que se basa exclusivamente en la fluctuación de precios y volúmenes operados en la bolsa, y que se emplea para definir tendencias y potenciales de aumento o disminución en el precio de las acciones y en el mercado, en general.

Este análisis estudia la historia de los precios y sus volúmenes, para así pronosticar el comportamiento futuro del mercado. Algunos analistas del Instituto Mexicano de Mercado de Capitales (IMMEC) lo definen como "el estudio de las fuerzas de oferta y demanda que se presentan en el mercado accionario y las repercuciones que tienen estas fuerzas en el precio de los valores".

En concreto, su finalidad es auxiliar al inversionista para que éste tenga más y mejores bases para tomar sus decisiones en cuanto a sus operaciones de compra y venta. En otras palabras con el análisis técnico se determina "el momento" para comprar y vender.

Conocer cuándo comprar y vender valores es tan importante como saber cuáles comprar y vender.

Los analistas técnicos creen que los patrones de los precios en el mercado de valores, representados en las gráficas, dan toda la información que un inversionista necesita para comprar o vender en el momento correcto, incluso consideran que los inversionistas no necesitan conocer el nombre de la compañía o el giro que tiene. Para que con conocer los volumenes y precios de los instrumentos comerciados en la bolsa.

Existen diferentes instrumentos utilizados en el análisis técnico

a) Promedios móviles
b) Métodos gráficos
   -Gráficas de línea
   -Gráficas de barras
   -Gráficas de puntos y figuras

a) PROMEDIOS MOVILES

El promedio movil es la tecnica que trata de suavizar las fluctuaciones de los precios para lograr una tendencia más estable, donde las distorsiones quedan reducidas al mínimo.

Existen básicamente cuatro metodos para calcular estos promedios móviles: a) promedio móvil simple, b) promedio móvil exponencial, c) promedio movil ponderado, y d) promedio movil autorregresivo. De éstos, el promedio móvil es el más utilizado por su facil aplicacion.
El promedio movil simple se construye, sumando el conjunto de valores y dividiendo el total por el numero de los que intervienen. Para lograr que el promedio sea movil, al numero que se obtiene como resultado se le añade, cada ocasión, un nuevo valor y se le resta el más antiguo de la serie. El nuevo total se divide por el número de valores considerado y así continúa el proceso, con cada nuevo dato.

Interpretacion

Cuando el promedio movil cruza el índice del mercado y se mantiene por arriba de éste, indica una señal de venta; es decir, que la tendencia del mercado al alza está por terminar.

Cuando el promedio móvil cruce al índice del mercado y se mantiene debajo de este, indica una señal de compra.

Estas señales de compra y venta son una de las herramientas que más utilizan los analistas técnicos; sin embargo, el grado de exactitud depende en la eleccion correcta del plazo, ya que los diferentes periodos reflejan diferente sensibilidad.

b) METODOS GRAFICOS

Este metodo consiste en representar gráficamente los precios y volúmenes, resultado de las operaciones bursátiles.
Existen tres diferentes tipos de graficas:

Gráficas de líneas. Se elaboran con los precios de cierre de cada día de operaciones, uniendo estos puntos entre si (véase la Fig. 2).
. Gráficas de Barras. Son las que ilustran el intervalo en que se movió el precio y el volumen operado durante el día (vease la Fig. 3).

Para construir este tipo de gráficas, se tiene que dibujar un punto en el precio más alto alcanzado durante el día, semana o mes, segun sea el plazo que se quiera considerar; luego, colocar otro punto en el precio más bajo; conectar dichos puntos, y trazar una línea horizontal en el precio de cierre. En la parte interior se gratica el volumen por medio de líneas verticales. Abajo del eje horizontal se anota el tiempo; en el eje vertical, en la parte inferior, la escala del volumen y en la parte superior la escala del precio del valor.

Fig. 2

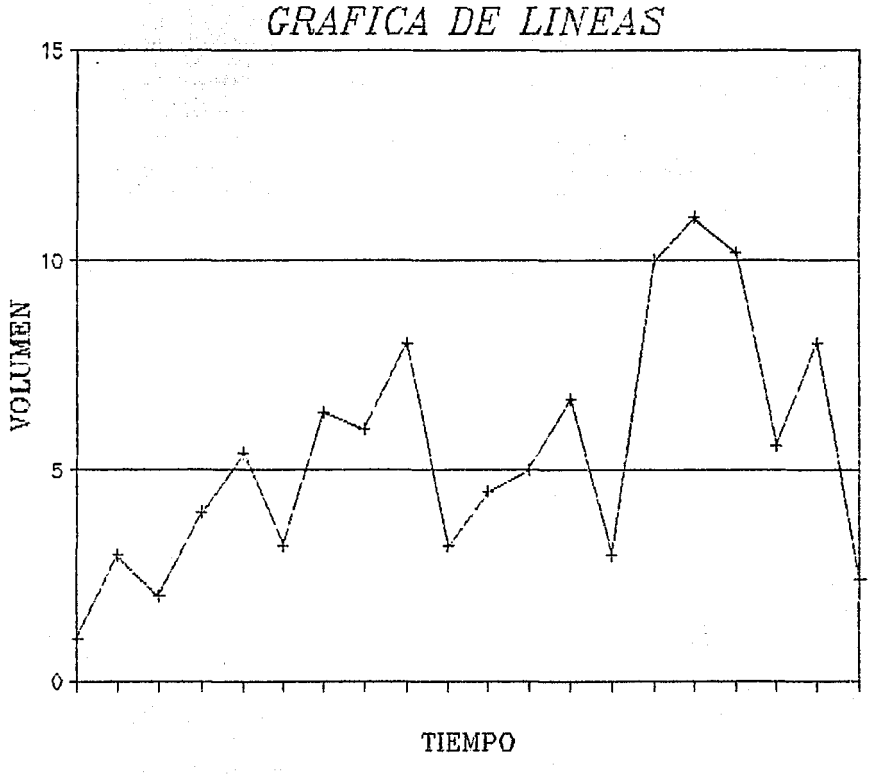
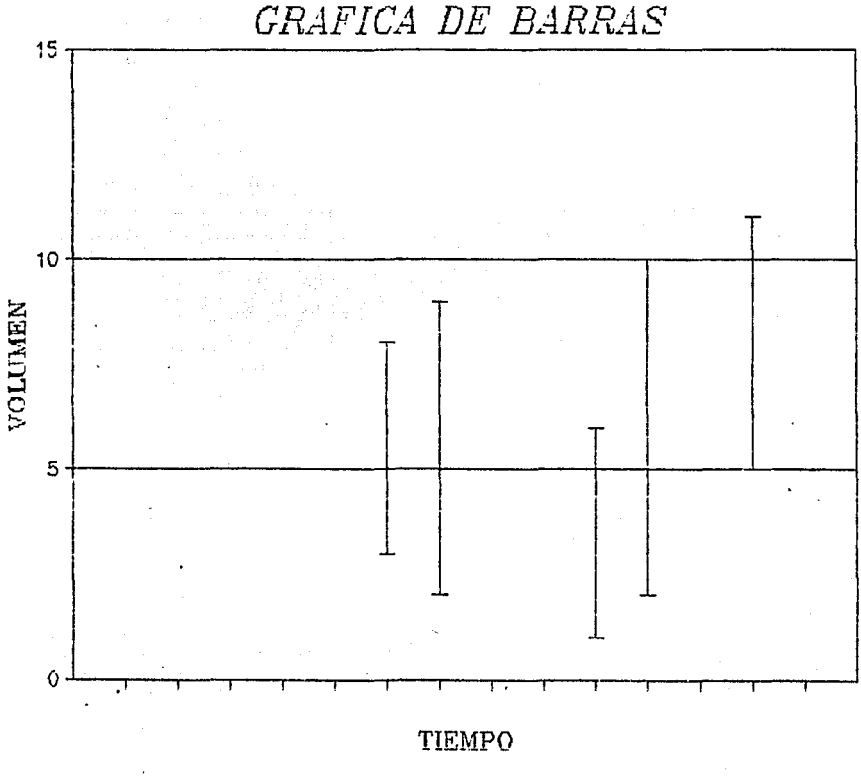


Fig. 3



VENTAJAS	DESVENTAJAS
Este tipo de gráfica es la único que toma en consideración los precios máximos y mínimos. Considera el volumen Considera el tiempo Puede confirmarse la tendencia con los promedios - móviles. Pueden apreciarse las diferentes brechas. Los registros pueden no ser números enteros.	Es más difícil distinguir los periodos de acumulación y distribución. No considera todos los hechos celebrados durante el día.

-Gráficas de puntos y figuras

Las gráficas de puntos y figuras son unidimensionales, ya que sólo muestran cambios de precio en relación con los precios anteriores, siendo el factor clave el cambio de dirección del precio. Se constituyen de diferentes formas; una de ellas y la más común, es señalar con una cruz (X) o una columna de cruces el ascenso, y con un cero (0) o una columna de ceros el descenso (véase la Fig. 4).

VENTAJAS	DESVENTAJAS
Las gráficas de puntos y figuras toman en consideración todos los hechos del día. Su elaboración es más sencilla. Pueden trasarse los objetivos más facilmente. Se identifican más fácilmente los periodos de acumulación y distribución.	No se considera el volúmen No se considera el tiempo. No se puede aplicar conjuntamente con los promedios-móviles. No se identifican las brechas en los precios.

CARACTERISTICAS E IMPLICACIONES DE LAS GRAFICAS

En todos los tipos de graficas, pueden presentarse formaciones que dan las señales de confirmacion de tendencias de los precios.

Estas formaciones o patrones tienen ciertas caracteristicas, válidas tanto para un índice de precios y cotizaciones como para las acciones consideradas en forma individual.

Cuando se analiza a una gráfica, será necesario localizar los siguientes puntos:

Nivel de soporte. Es el nivel de precios donde se espera que haya suficientes compradores, para no dejar el precio después de este nivel.

Nivel de resistencia. Es el nivel de precios donde se espera que haya bastantes vendedores que impidan que el precio siga subiendo.

Periodo de acumulación. Es aquel donde la demanda supera la oferta y las acciones pasan a manos firmes.

Periodo de distribucion. La oferta es más fuerte que la demanda y, por tanto, el precio de la accion tiende a caer.

TENDENCIAS

ALZA Y BAJA

En cualquier grafica, puede detectarse que los precios se mueven en tendencias. Estas se constituyen uniendo los puntos más bajos (tendencia alcista), siempre y cuando el punto subsecuente logre hacer un registro mas alto que el anterior. En una tendencia a la baja se unen los puntos más altos de la caída.

CABEZA Y HOMBROS

Esta formación es probablemente la más popular de todas. Puede ocurrir tanto en la parte al alza de un mercado como a la baja; por tanto, puede ser una formacion de distribución o acumulacion.

PICOS Y FONDOS DOBLES

Un doble pico consiste de dos picos separados por una reacción o valle. Su implicacion en cuanto a la baja posterior depende de la altura del último pico, medido a partir del cuello.

Un doble fondo tiene las mismas implicaciones, pero al alza. Normalmente, el segundo se forma arriba del nivel del primero, pero la formación es igualmente válida.

TRIANGULOS

Estas son las formaciones de precios más comunes de todas. Sin embargo en algunos casos, las menos confiables. Pueden ser formaciones de acumulación o distribucion.

Triángulo ascendente

Formación de acumulación donde el inversionista está dispuesto a comprar a un precio superior al inmediato anterior, después de una corrección. Al romper el precio su nivel de resistencia, le sigue un movimiento ascendente.

Triángulo descendente

Formacion de distribución, donde el inversionista esta dispuesto a vender la accion a un precio inferior al inmediato anterior despues de una corrección (exceso de oferta). Sigue a esta formación un movimiento a la baja.

BRECHAS

Una brecha es un intervalo de precios dentro del cual no se llevó a cabo ninguna transacción. Existen tres tipos de brechas:

1. Brecha de ex cupón
2. Brecha de rompimiento
3. Brecha de terminación

Brecha de ex cupón
La brecha debida a un ex cupon ocurre cuando se paga un dividendo en efectivo y los precios se ajustan.

Brecha de rompimiento
Ocurre al completarse alguna formación e iniciarse alguna tendencia definitiva. Destaca la penetración de las líneas de tendencias y de las fronteras de las formacines. Casi nunca son falsas alarmas y dan mayor fuerza de movimiento.

Brecha de terminación
Sucede cuando el alza es muy rápida, señala el fin al alza y una posible consolidación. si no es que se invierte la tendencia. Generalmente, indica que se acabó la fuerza del movimiento.

Resumiendo, se llega a la conclusión de que el análisis técnico es una herramienta que deberá utilizarse como apoyo para el análisis fundamental. Más que representar un análisis en el que pueda confiarse individualmente, es un apoyo para confirmar las espectativas que se tengan del instrumento que se analice.

CAPITULO IV

E J E M P L O P R A C T I C O

PRODUCTO INTERNO BRUTO

El Producto Interno Bruto no tiene un crecimiento casi imperceptible, ya que el atraso en tecnología como industrial no han sido favorables como para lograr un crecimiento mayor (tabla 1). Además la deuda externa a la que estamos sometidos es muy alta y frena de manera significativa la economía del país. Los sectores con mayor participación en el PIB han sido la Industria manufacturera, Comercio restaurantes y Hoteles, y servicios comunales sociales y personales (Fig. 1 y 5).

TABLA: 1

PRODUCTO INTERNO BRUTO

DENOMINACION	MILLONES DE PESOS CORRIENTES			INDICE DEFLACION IMPLICITO 1970 = 100			MILLONES DE PESOS DE 1970		
	1985	1986	19[illegible]	1985	1986	1987	1985	1986	1987
TOTAL PRODUCTORES	454.9840.6	795[illegible]	1986[illegible]	4696.5	1879.5	4092.0	912234.1	4725277	4792736
Silvicultura y Pesca	4[illegible]42.6	74[illegible]	1[illegible]	4592.6	1844.3	4263.7	8736..2	4.4341	4.2447
Minería	4141[illegible]	29.[illegible]	9[illegible]	1[illegible]	1[illegible]	3[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Industria manuf.	1[illegible]	1[illegible]	47[illegible]	4764.3	1973.8	4[illegible]	2[illegible]	[illegible]	[illegible]
Construcción	1[illegible]	[illegible]	[illegible]	5717.6	1411.4	34.6.6	47[illegible]	[illegible]	[illegible]
Electricidad	419[illegible]	[illegible]	[illegible]	5[illegible]	1537.1	[illegible]	17[illegible]	[illegible]	[illegible]
Comercio, Restaurantes y Hoteles	1[illegible]	21[illegible]	5[illegible]	4[illegible]	1728.8	4[illegible]	2[illegible]	[illegible]	[illegible]
Transporte, Almacenamiento y comunicaciones	2[illegible]	5[illegible]	1[illegible]	4[illegible]	1904.7	4[illegible]	67[illegible]	[illegible]	[illegible]
Servicios financieros y bienes inmuebles	7[illegible]	[illegible]	1[illegible]	[illegible]	1[illegible]	2[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Servicios comunales sociales y perso.	7[illegible]	1[illegible]	1[illegible]	[illegible]	1467.0	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Servicios bancarios	-[illegible]	-[illegible]	-[illegible]	[illegible]	[illegible]			-[illegible]	-[illegible]

FUENTES SISTEMA DE CUENTAS NACIONALES,INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA, GEOGRAFIA E INFORMATICA

Fig. 4

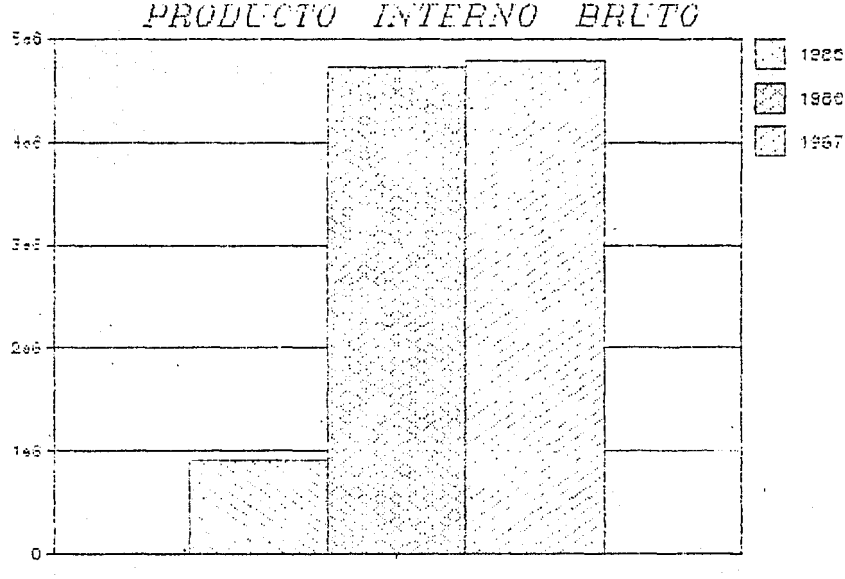
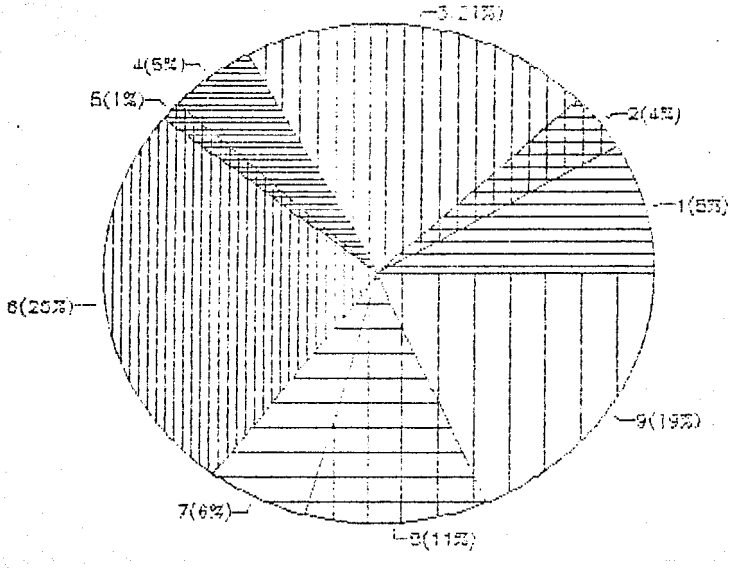


Fig. 5

ESTRUCTIRA DEL PIB



1 Agropecuarios, Silvicultura y Pesca
2 Mineria
3 Industria Manufacturera
4 Construccion
5 Electricidad
6 Comercio, Restaurantes , Hoteles
7 Transporte, almacenamiento y comunicaciones
8 Servicios financieros, seguros y bienes
9 Servicios comunales, sociales y personales
10 Servicios Bancarios

INFLACION

El incremento desmedido de los precios (inflacion) en de 1987 provoco una pérdida del poder adquisitivo del consumidor del 14.2 % (anualizado), ya que en tanto los salarios minimos (Indice de Salario Minimo General) (véase Tabla 2) tuvieron un incremento del 145 % (véase la Fig. 6), los precios del Indice Nacional de Precios al Consumidor (vease Tabla 3) se indexaron en 159.2 % (vease la Fig. 6). Estas cifras son muy peligrosas para cualquier economia, ya que el incremento de precios tan alto, combinado con otros factores, provocan un estancamiento de la economia, poniéndola en un estado de recesión.

En 1987 los salarios y el empleo, no obstante observar un deterioro menor al experimentado en 1986, continuaron su retroceso (véanse las Figs. 7 y 8). A octubre de 1987, después de cuatro aumentos salariales, los ingresos de los trabajadores cayeron 7.6 % (véase la Fig. 8).

El pasado 16 de diciembre, el Gobierno Federal tomó la decision de poner en marcha el Pacto de Solidaridad Economica (PSE), como medida resolutiva a la inflacion, en el se establecieron como puntos principales, la fijacion de precios y salarios, y una reduccion del gasto publico, entre otros.

Los niveles inflacionarios comenzaron a reducirse a partir de febrero del presente año al menos en cifras estadisticas. Esto ha contribuido a reducir las fuerzas inerenciales y las espectativas que presionan al alza el nivel general de precios. Sin embargo, la realidad demuestra que nada se ha hecho por resolver los problemas estructurales de la economia, que son las causas basicas del fenomeno inflacionario, o que lo realizado ha sido insuficiente ante la magnitud del mismo. Esto presenta un panorama poco alentador posterior al agotamiento del Pacto.

TABLA: 2

INDICE DEL SALARIO MINIMO GENERAL
BASE 1978 = 100

	DATOS MENSUALES						PROMEDIOS ACUMULADOS				
										VARIACIONES	
MES	NIVELES DEL INDICE			SALARIO MINIMO GENERAL VIGENTE (1)	VARIACIONES ANUALES (%)		NIVELES DEL INDICE			ANUALES (%)	
	1986	1987	1988	1988	1987	1988	1986	1987	1988	1987	1988
ENERO	1424.8	2667.7	6803.3	7040.69	87.2	155	1424.8	2667.7	6803.3	87.2	155
FEBRERO	1424.8	2667.7	6803.3	7040.69	87.2	155	1424.8	2667.7	6803.3	87.2	155
MARZO	1424.8	2667.7			87.2		1424.8	2667.7		87.2	
ABRIL	1424.8	3203			124.8		1424.8	2801.5		96.6	
MAYO	1424.8	3203			124.8		1424.8	2881.8		102.3	
JUNIO	1782.4	3203			79.7		1484.4	2935.4		97.7	
JULIO	1782.4	3942.5			121.2		1527	3079.2		101.7	
AGOSTO	1782.4	3942.5			121.2		1558.9	3187.1		104.4	
SEPTIEMBRE	1782.4	3942.5			121.2		1583.7	3271.1		106.5	
OCTUBRE	1906.8	4929.9			158.5		1616	3437		112.7	
NOVIEMBRE	2168.1	4929.9			127.4		1666.2	3572.7		114.4	
DICIEMBRE	2168.1	5311.6			145		1708.1	3717.6		117.6	

FUENTE: BANCO DE MEXICO

TABLA: 3

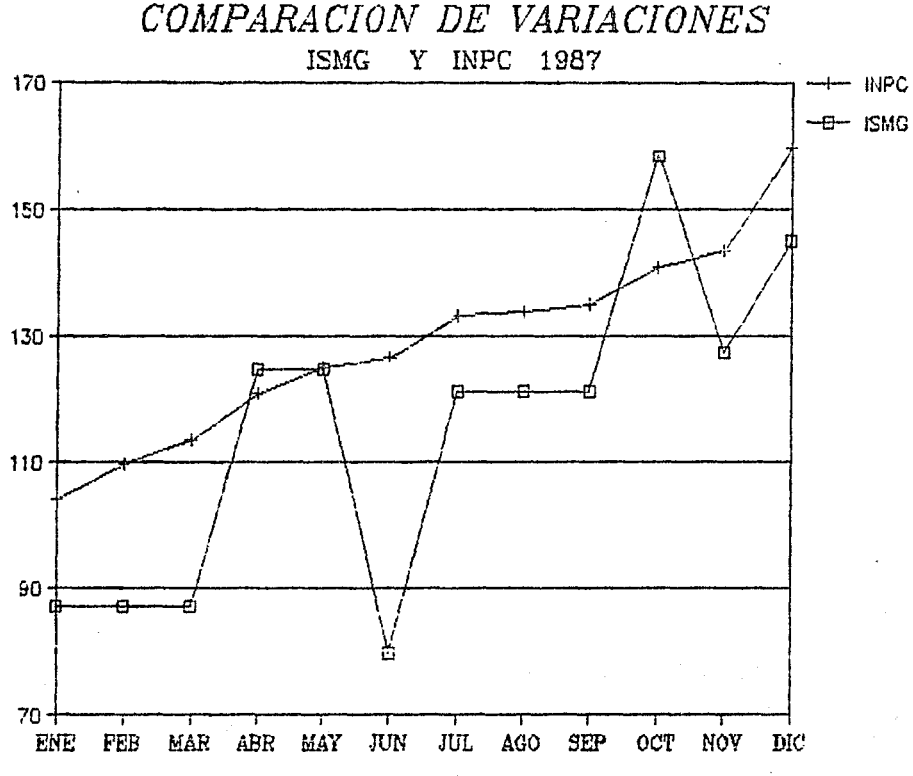
INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
INDICE GENERAL
BASE 1978 = 100

MESES	1986 INDICE (A)	1987 INDICE (B)	VARIACION EN % RESPECTO AL MES ANTERIOR	TASA MEDIA MENS. DESDE ENERO	VARIACION EN % RESPECTO A DICIEMBRE ANTERIOR	VARIACION ANUAL EN % B/A
ENERO	2173.3	4440.9	8.10	8.1	8.1	104.3
FEBRERO	2269.9	4761.3	7.21	7.657	15.9	109.8
MARZO	2375.4	5076	6.61	7.308	23.6	113.7
ABRIL	2499.4	5520.1	8.75	7.669	34.4	120.9
MAYO	2638.3	5936.2	7.54	7.642	44.5	125
JUNIO	2807.6	6365.7	7.24	7.574	54.9	126.7
JULIO	2947.7	6881.3	8.10	7.649	67.5	133.4
AGOSTO	3102.7	7443.7	8.17	7.715	81.2	133.9
SEPTIEBRE	3373.7	7934.1	6.59	7.590	93.1	135.2
OCTUBRE	3566.5	8595.2	8.33	7.664	109.2	141
NOVIEMBRE	3807.6	9277	7.93	7.699	125.8	143.6
DICIEMBRE	4108.2	10647.2	14.8	8.278	159.2	159.7

MESES	1988 INDICE (C)	VARIACION EN % RESPECTO AL MES ANTERIOR	TASA MEDIA MENS. DESDE ENERO	VARIACION EN % RESPECTO A DICIEMBRE ANTERIOR	VARIACION ANUAL EN % C/B
ENERO	12293.5	15.5	15.5	15.5	176.8
FEBRERO	13318.9	8.3	11.8	25.1	179.7
MARZO	14000.9	5.1	9.6	31.5	175.8
ABRIL	14431.9	3	8	35.6	161.4

FUENTE: BANCO DE MEXICO

Fig. 8


COMPARACION DE VARIACIONES
ISMG Y INPC 1987
INPC
ISMG
170
150
130
110
90
70
ENE
FEB
MAR
ABR
MAY
JUN
JUL
AGO
SEP
OCT
NOV
DIC

INFLACIÓN

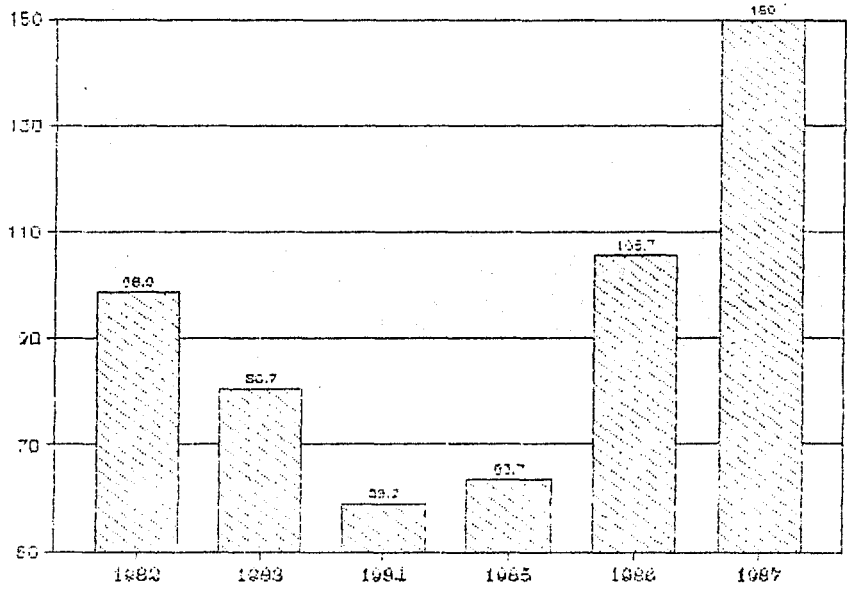
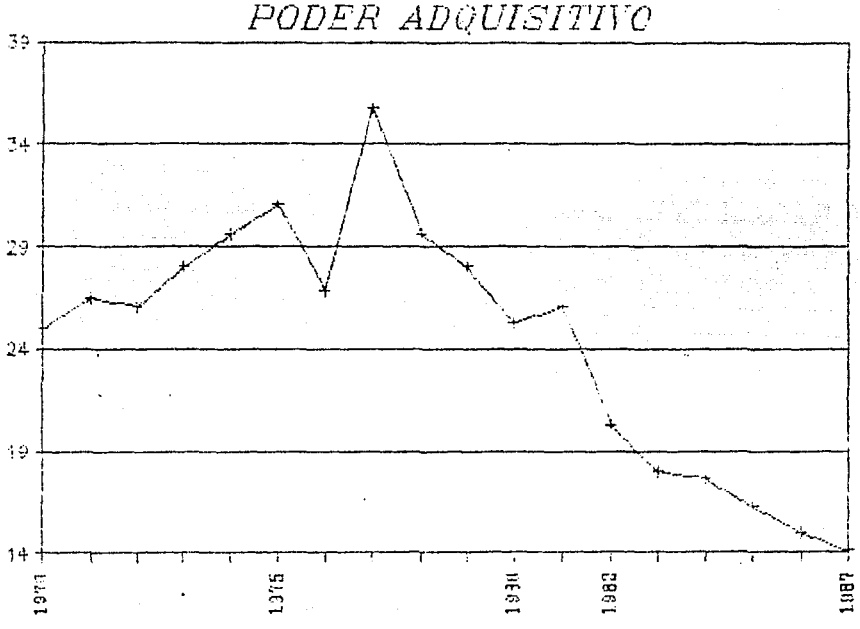

150
130
110
90
70
50
98.0
83.7
39.2
63.7
108.7
150
1992
1993
1994
1995
1996
1997

Fig. 8



DESEMPLEO

Según las cifras del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (vease Tabla 4), puede apreciarse que el desempleo en México es un problema bastante fuerte. Aunque a partir de 1985 se han manejado estadísticas con cifras menores al 5 % total de desempleo (en zonas urbanas), existen zonas con altos índices de desempleo, entre éstas se encuentran las grandes ciudades como México, D.F., Monterrey y Tampico, donde las cifras que manejan distintos organismos gubernamentales concluyen que el desempleo aumento a 4.5 millones de personas dentro de la población economicamente activa (PEA), como se muestra en la figura 9.

Las posibles causas de estas altas tasas de desempleo son la alta inmigración a las ciudades y la explosión demográfica, por lo que la oferta de empleos no alcanza a cubrir la demanda.

Esta variable es muy importante en lo que se refiere al comportamiento de la economía, específicamente, de las industrias, puesto que un alto índice de desempleo provoca que no aumente el consumo de productos o que disminuya el que existe (contracción de mercados) o bien, provoca el incremento en el gasto público, al otorgar servicios públicos y captar menos impuestos.

Otro problema que perjudica la economía es el "ingreso subterráneo", donde el desempleado busca la manera de allegarse recursos (de manara ilícita), fomentando así el contrabando y la venta de ambulante, etcétera.

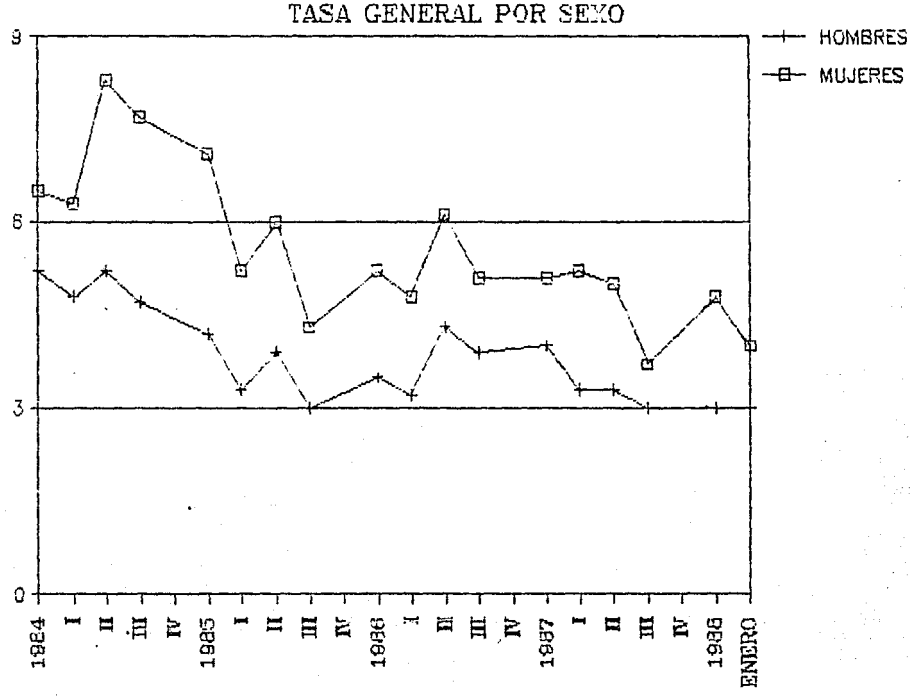
TABLA: 4

TASA DE DESEMPLEO ABIERTO EN AREAS URBANAS

PERIODO	TASA GENERAL	POR SEXO		TASA POR AREA METROPOLITANA			
	TOTAL	HOMBRES	MUJERES	CD. DE MEXICO	GUADALAJARA	MONTERREY	CHIHUAHUA
1984							
I	5.5	5.2	6.5	5.4	6.9	8.3	7.2
II	5.2	4.8	6.3	5.3	5.7	7	6.9
III	6.3	5.2	8.3	6.4	6	8.5	9.6
IV	5.8	4.7	7.7	6.2	5.7	6.2	6.1
1985							
I	5.2	4.2	7.1	5.7	3.9	6.9	5.4
II	3.9	3.3	5.2	4.3	3.5	5.1	3.3
III	4.6	3.9	6	5.2	3.9	5.4	4.2
IV	3.7	3	4.3	4.4	2.4	4	3.6
1986							
I	4.1	3.5	5.2	4.9	2.6	5	3.3
II	3.8	3.2	4.8	4.4	2.6	4.8	2.7
III	4.9	4.3	6.1	5.8	4.2	6	3.6
IV	4.3	3.9	5.1	5.1	3.4	5.6	3.4
1987							
I	4.4	4	5.1	5	3.6	6	2.9
II	3.9	3.3	5.2	4.5	2.9	5.7	2.3
III	3.9	3.3	5	4.3	3.2	5.8	2.7
IV	3.2	3	3.7	3.6	2.6	4.5	2.6
1988							
ENERO	3.6	3	4.8	4.2	3.1	3.8	2.7
FEBRERO	3.3	3	4	3.6	3.4	4.2	2.2

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA, GEOGRAFIA E INFORMATICA

TASA DE DESEMPLEO EN AREAS URBANAS



INSTRUMENTOS DE AHORRO Y RENTA FIJA

CONTRA

INSTRUMENTOS DE RENTA VARIABLE

Es indudable que tanto los rendimientos como el riesgo que implican los instrumentos cotizados en bolsa son, en gran proporcion, mayores que los ofrecidos por los instrumentos de renta fija, como los bancarios.

Puede verse que las fluctuaciones de los rendimientos bursátiles tuvieron variaciones, por el ano de 1987, desde + 503.34 % hasta -382.5o %. Variaciones que para muchos, fue la mejor inversión que jamas pudieron realizar y para otros, lamentablemente, fue el caos, lo que repercutió en una gran desconfianza hacia el mercado de valores (veanse Tabla 5 y la Fig. 10).

Asimismo las tasas de interés bancarias y de instrumentos de renta fija parecen haber dado muy buenos rendimientos en 1987 y principios de 1988 (considerando el alto grado de seguridad). Sin embargo esto fue de manera aparente, ya que en terminos reales fueron bajos los rendimientos y muchas veces representaron pérdida con respecto al grado de inflación (veanse Tabla 6 y las Figs. 11 y 12). Para la primera semana de marzo, se inició un descenso fulminante de estas tasas de interes.
La reduccion fue de 20 a 40 puntos porcentuales en los certificados de depósito y en los pagarés. En los Cetes, la baja fue de 31.42 puntos en el plazo de 28 dias y 53.2 puntos a 91 dias; todo esto a consecuencia del PSE, ya que se estima que la inflación ha cedido, y que ahora los rendimientos reales son superiores al indice inflacionario.

Aún cuando las tasas de interés bancarias y de instrumentos de inversión de renta fija se mantengan estables o, por lo menos, de un rendimeinto igual al de la inflación, y las variaciones del mercado bursatil representen un gran riesgo, el mercado de valores tiene buenas prespectivas para otorgar buenos rendimientos.

TABLA 5

RENDIMIENTOS MENSUALES INSTRUMENTOS DE AHORRO, RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

MES	VALORES DE RENTA FIJA 28 DIAS				VALORES D RENTA VARIABLE
	CERTIF. 30 A 85	CETES	ACEPTACIONES BANCARIAS	PAPEL COMERCIAL	RENDTO. ESTIM.
1983	8	46.74	0	57.94	
1984	11	43.76	48.43	49.61	61.73
1985					
JULIO	65.29	67.29	69.99	67.45	46.04
AGOSTO	65.29	69.48	71.89	71.41	126.62
SEPTIEMBRE	65.29	65.56	67.92	66.24	63.62
OCTUBRE	65.29	62.05	63.03	64.67	268.46
NOVIEMBRE	65.29	64.15	64.16	65.14	143.62
DICIEMBRE	65.29	71.72	74.06	76.17	75.31
1986					
ENERO	66.4	72.15	72.19	76.12	356.44
FEBRERO	66.1	72.47	75.52	75.44	35.08
MARZO	66.1	76.81	79.79	81.23	-12.11
ABRIL	66.1	80.33	83.14	84.38	-41.1
MAYO	66.1	80.5	82.66	85.51	93.25
JUNIO	76.31	84.71	87.12	90.68	65.15
JULIO	77.31	90.48	93.82	96.19	385.69
AGOSTO	76.6	96.14	94.76	92	170.53
SEPTIEMBRE	83.67	100.12	100.91	104.72	242.3
OCTUBRE	86.67	99.71	101.55	103.43	217.38
NOVIEMBRE	90.2	98.74	97.77	100.62	201.77
DICIEMBRE	90.2	99.47	100.82	102.98	152.49
1987					
ENERO	90.2	96.39	98.55	101.17	326.83
FEBRERO	90.2	96.69	96.1	101.11	503.05
MARZO	90.2	95	96.77	96.06	255.43
ABRIL	90.2	93.04	97.63	95	278.9
MAYO	90.2	91.47	94.39	93.86	143.74
JUNIO	90.2	91.67	92.92	95.87	307.45
JULIO	90.13	91.12	92.42	93.62	245.3
AGOSTO	89.14	90.32	91.67	92.25	421.84
SEPTIEMBRE	88.16	89.91	90.78	91.76	0.4
OCTUBRE	87.76	89.81	91.06	91.09	-382.56
NOVIEMBRE	97.12	100.71	101.44	102.27	-704.45
DICIEMBRE	115.73	123.45	122.9	127.44	-17.69
1988					
ENERO	127.35	157.62	156.06	160.38	263.15
FEBRERO		152.57	154.12	157.72	34.19
MARZO		97	102.67	103.74	22.87
ABRIL		62.63	64.16	71.21	-39.79

FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores y Banco de Mexico

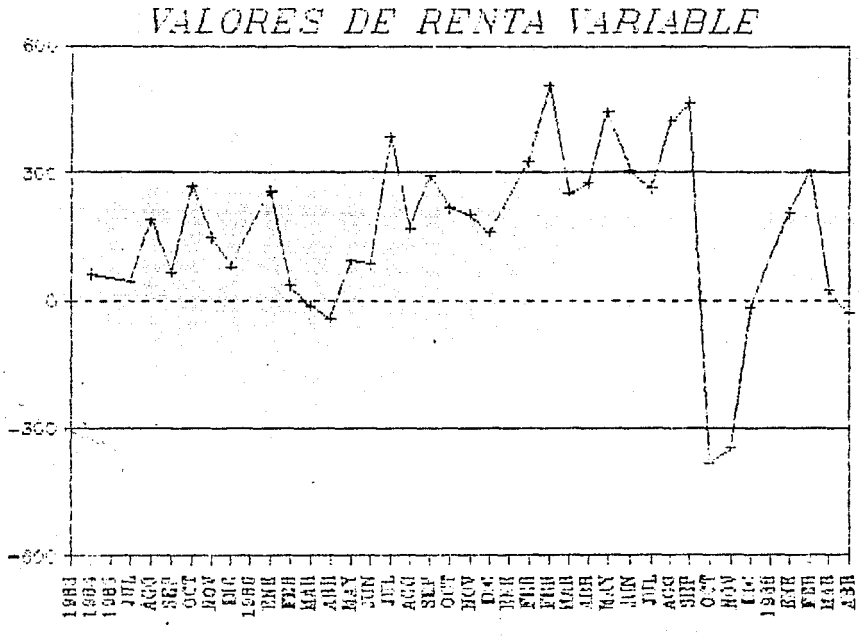

VALORES DE RENTA VARIABLE
600
300
0
-300
-600
1983
1984
1985
JUL
AGO
SEP
OCT
NOV
DIC
1986
ENE
FEB
MAR
ABR
MAY
JUN
JUL
AGO
SEP
OCT
NOV
DIC
ENE
FEB
MAR
ABR
MAY
JUN
JUL
AGO
SEP
OCT
NOV
DIC
1988
ENE
FEB
MAR
ABR

TABLA 1

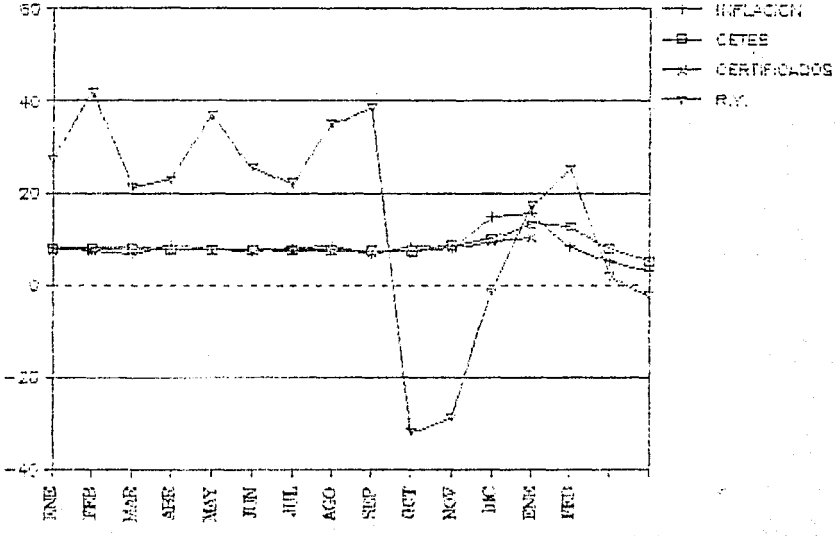
COMPARACION DE RENDIMIENTOS EN TERMINOS REALES

		RENDIMIENTOS							
	INFLACION	CETES					RENTA VARIABLE	
MES		ANUAL	MENSUAL	REAL	ANUAL	MENSUAL	REAL	MENSUAL	REAL
ENERO/87	8.1	70.2	7.518667	-.582333	96.55	8.029167	-.070833	27.21	19.11
FEBRERO	7.21	90.2	7.518667	.3086667	96.69	8.0575	.2475	41.94	34.73
MARZO	6.81	90.2	7.518667	.7066667	93	7.916667	1.0916667	21.28	14.47
ABRIL	1.75	90.2	7.518667	-1.23333	93.04	7.753333	-.9916667	22.93	14.18
MAYO	7.84	90.2	7.518667	-.333333	91.47	7.6225	.1025	26.77	19.43
JUNIO	7.24	90.2	7.518667	.2766667	91.67	7.638917	.1591667	25.62	18.16
JULIO	8.1	90.2	7.518667	-.5233167	91.12	7.593333	-.5066667	9.1	14
AGOSTO	8.17	69.6	5.42	-2.75	90.32	7.526667	-.6425333	35.18	26.42
SEPTIEMBRE	6.59	88.2	7.344167	.7541667	89.91	7.4925	.9025	38.66	32.07
OCTUBRE	6.73	87.75	7.3125	-1.016667	89.61	7.467917	-.6458333	-21.65	-40.21
NOVIEMBRE	7.1	9.125	0.760417	-6.339583	103.71	8.6425	.7125	-36.7	-76.66
DICIEMBRE	14.6	115.73	9.644167	-5.135833	102.48	10.20417	-4.579583	-1.49	-16.29
ENERO/88	15.5	115.35	9.612917	-5.220833	157.61	13.13417	-2.366417	17.99	1.59
FEBRERO	8.3				153.6	12.8	4.5	25.34	17.04
MARZO	5.1				97	8.1	3	1.48	-3.12
ABRIL	3				83.3	6.9	3.9	-2.86	-5.86

Fig. 11

COMPARACIÓN DE RENDIMIENTOS EN

TASAS REALES 1987/1988



COSTO PORCENTUAL PROMEDIO

Este indicador nos muestra el costo del dinero, en lo que se refiere a préstamos bancarios y uso del dinero. Sirve como guía, además de ponderar el costo de financiamiento que tiene que pagar una empresa por el uso de dinero, además es uno de los elementos que sirven para indicar el nivel inflacionario que afecta a la economía nacional.

Puede apreciarse que el Costo porcentual promedio (CPP) ha comenzado a disminuir (al igual que las tasas de interés) por el descenso parcial de la inflación (véanse tabla 7 y la Fig. 12).

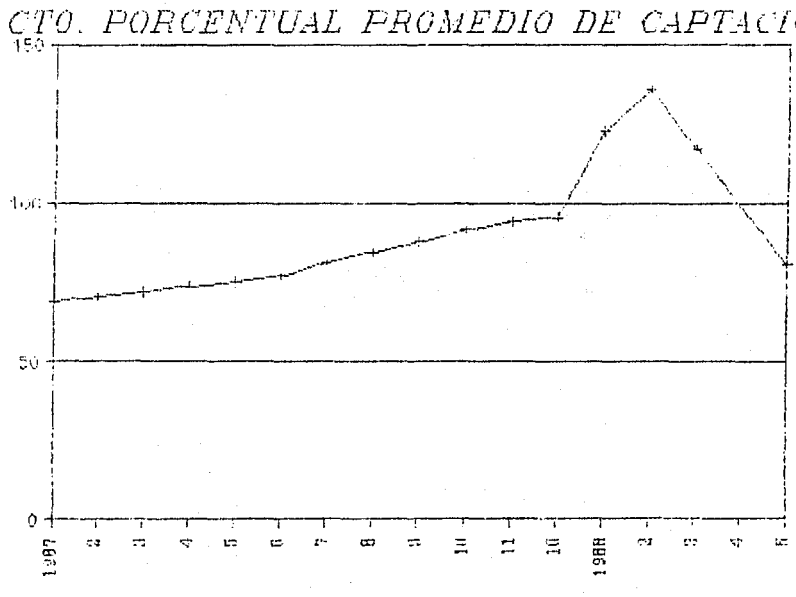
TABLA: 7

COSTO PORCENTUAL PROMEDIO DE CAPTACION
EN MONEDA NACIONAL

MES	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986
ENERO	17.9	25.46	32.34	50.29	55.95	47.17	68.55
FEBRERO	18.39	25.93	33.43	54.24	55.16	47.33	70.3
MARZO	19.2	26.59	33.67	56.16	53.11	49.36	71.79
ABRIL	19.83	26.91	34.39	57.21	51.1	51.93	73.48
MAYO	20.39	27.22	36.26	58.14	50.12	53.76	75.02
JUNIO	20.47	27.66	39.59	58.63	50.38	54.92	76.97
JULIO	20.53	27.42	43.23	58.73	50.69	57	81.36
AGOSTO	20.82	29.5	46.42	58.23	50.93	59.06	84.4
SEPTIEMBRE	21.51	30.45	47.88	57.78	50.6	60.98	87.72
OCTUBRE	22.42	31.22	45.99	57.14	49.34	62.29	91.48
NOVIEMBRE	22.77	31.77	45.51	56.82	48.31	63.39	94.19
DICIEMBRE	24.25	31.81	46.12	56.44	47.54	65.66	95.33

FUENTE: BANCO DE MEXICO

Fig. 12


CTO. PORCENTUAL PROMEDIO DE CAPTACIÓN
150
100
50
0
1987
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
1988
2
3
4
5

Factor relevante en la economía nacional, fueron las elecciones presidenciales en nuestro país: aunque se sabía de antemano, con una seguridad del 99.99 % quién iba a ser. Sin embargo aún existe mucha incertidumbre de cual será el camino a seguir en cuanto a la problemática del país.

De la misma manera, puede tenerse la seguridad de que la industria, en general, y en particular la regiomontana será la industria mas favorecida por el próximo gobierno.

Otro punto relevante en la economía del país ha sido el PSE el cual ha planteado la teoría de que mantener fijos tanto precios como salarios, es la solución al fenómeno de la crisis, que tanto agobia al país.

El PSE ha creado una economía ficticia, ya que ha logrado reducir los niveles inflacionarios, al menos en cifras estadísticas, a partir del mes de febrero del presente año, manteniendo diversas medidas que no podrán perdurar (precios fijos, paridad cambiaria estable, y decremento del gasto público)

Se piensa que esto ha sido porque el PSE no ha estado atacando las causas básicas del fenómeno inflacionario, que son:

La insuficiencia del aparato productivo

La alta dependencia de la economía respecto de las importaciones y, en general, de los acontecimientos externos.

La creciente ineficiencia de los organos institucionales públicos.

El descontrol en el crecimiento de la población.

Que los beneficios sólo durarán en el corto plazo.

En marzo de 1988 se puso en vigor, la segunda parte del PSE, que buscaba liberar o suavizar los controles monetarios, en el corto plazo, sin que se resintieran las presiones especulativas, la estabilidad de la paridad cambiaria (con respecto al dólar estadounidense), sin la intervención del Banco de México tomando en cuenta las bases:

La restricción crediticia tiene que suavizarse.

Por su parte, las tasas reales deben reducirse en el menor tiempo posible, para reactivar el crecimiento, sin descuidar que la reducción del premio al ahorro en pesos, genere presiones cambiarias.

En resumen, las perspectivas del Pacto han sido que si no se lleva de una forma estricta, será un plan que a largo plazo no funcionará, pués como lo vemos los artículos no han cesado en su carrera alcista, y que en el próximo mes de noviembre se especula una nueva devaluacion del peso en un promedio del 45 %.

La deuda interna y externa son otro aspecto de nuestra economía de alta relevancia, puesto que durante 1986 el Gobierno Federal experimentó un déficit económico de 10.341 billones de pesos, resultado de ingresos totales por 12.670 y gastos por un total de 23.011 billones de pesos. El pago de intereses, tanto internos como externos, sumó la cantidad de 10.753 billones de pesos, los cuales representaron 47 % de los gastos totales. Para 1987, los ingresos totales se incrementaron, respecto de igual período de 1986 en 139.6 %, los gastos totales lo hicieron en 142 %, el déficit en 146 % y el pago de intereses en 193 %. Como es posible observar, el monto por el pago de intereses resulta cada vez más oneroso para las finanzas públicas (véanse Tablas 8 y 9)

La entrada de México al GATT, acuerdo por el cual se ha abierto las fronteras a los productos manufacturados en otros países trajo como consecuencia la contracción del consumo de los productos internos, porque los artículos que se importan resultan más baratos (misma calidad) que los que se producen en el país. Además, se cae en el problema de antaño, que los productos nacionales no son competitivos con los extranjeros, por lo que lo único que podría exportarse con regularidad serían las materias primas, para volver a comprarlas procesadas.

En relación con las exportaciones petroleras, el panorama no está exento de amenazas. Desde agosto de 1987, la OPEP ha producido un excedente diario de 2.5 millones de barriles en promedio por encima del límite establecido en julio (que era de 16.6 millones de barriles diarios), derrama que redujo la sostenida recuperación del primer semestre del año.
En los mas recientes informes de Petróleos Mexicanos (Pemex), se establece que las exportaciones de crudo mexicano tendieron a reducirse en precio y volumen (véase Tabla 10).

VARIABLES EXTERNAS

Entre los factores de origen externo que afectan a la economía nacional se encuentran:

El plan de inmigración de los Estados Unidos (Simpson-Rodino). Por un lado, México sale benficiado con dichas disposiciones, aunque por otro, le es completamente perjudicial. Es benéfico desde el punto de vista que si se cierra la frontera a trabajadores mexicanos y extraditan a los ya existentes, se terminará la mano de obra barata con que contaban los productores de frutas y legumbres y por ello se acabarían cosechas o el precio de ellas sería muy alto como para competir con otras. Esta sería una coyuntura para que México exportará y cubriera esa demanda. Como contraparte, México no cuenta con la estructura productiva suficiente como para albergar a tal cantidad de mano de obra. Así que se incrementarían las tasas de desempleo, perjudicando de manera directa el equilibrio económico del país.

DEUDA PÚBLICA EXTERNA
(millones de dólares)

CONCEPTO	1993	1987	VARIACIÓN
DEUDA EXTERNA TOT.	79750.9	76540.9	1.1
GOBIERNO FEDERAL	31878	21907	.7
EMPRESAS PÚBLICAS	42872.3	44637.9	2.1
EMPRESAS FINANCIERAS	17999	18760	1.1
EMPRESAS NO FINALIERAS	25873.3	25877.9	.0

FUENTE: DGESP

TABLA: 9

DEUDA INTERNA
(millones de dólares)

CONCEPTO	1988	1993	REAL	NOMINAL
DEUDA INTERNA TOTAL	48819.7	85231.8	.6	81
GOBIERNO FEDERAL	23851.3	70224.4	.9	81.7
BANCO DE MEXICO	10233	19163.9	4.6	88.2
VALORES GUBERNAMENTALES	3089.4	6536.9	17.8	112
SISTEMA BANCARIO	24183	42791.7	-2.2	76.1
OTROS	1144.9	1830.9	-11.6	59
ORGANISMOS Y EMPRESAS	1787	1817.9	.9	78.4
BANCA MULTIPLE	2370	5608.2	12.8	103
BANCA DE DESARROLLO	7363	12442.1	-8.1	69

FUENTE: SHCP

CUADRO 1a

E X P O R T A C I O N E S T O T A L E S

(Cifras acumuladas en millones de dólares)

CONCEPTO	DIC.87	ENE.88	FEB.88**	MAR.88*	ABR.88*
EXPORTACIONES TOTALES	1v687	1592	3092	4577	5965
Variación Porcentual	2%	-1	-1	-3	1%
PETROLERAS	8690	521	974	1357	1837
Variación Porcentual	37	-26	-21	-23	-23
NO PETROLERAS	12v27	1071	2018	3020	3995
Variación Porcentual	24	19	14	8	6

FUENTE: Carta 020/88 No.885

** Estimaciones

* Pronósticos

a Variaciones porcentuales del mismo mes periodo del año anterior

Otro suceso que se avecina son las elecciones presidenciales de Estados Unidos. Mexico puede verse afectado por la politica tanto interna como externa que siga cualquiera de los candidatos (Bush o Dukakis) que llegue a ocupar la presidencia de ese pais, ya que la cercania de México con la mayor potencia económica mundial, la elevada concentracion de las importaciones y exportaciones con esa nacion y la elevada deuda externa hacen muy vulnerable la economia mexicana con respecto al vecino del norte.

Además, México se esta viendo afectado por las decisiones, que se tomaron en la pasada junta de la OPEP del mes de junio, donde se discutio el incremento o decremento de la producción de petroleo de sus paises miembros.
Esto se ha visto en la reciente caida del precio del petroleo en el en europa, y por lo consiguiente en México como en America latina.

CONCLUSIONES

Según algunos indicios, es muy posible que durante el segundo trimestre del presente año, el proceso inflacionario siga mostrando la tendencia descendente que experimentó durante el primero, a consecuencia del Pacto de Solidaridad Económica.

Hasta el mes de junio la tendencia inflacionaria seguirá hacia la baja, ubicándo su crecimiento acumulado a una tasa del 43 %, el crecimiento del medio circulante continuará mostrando el ritmo actual, que en los últimos cinco meses significó una tasa media mensual de 9.7 % (1), las tasas pasivas de interes se reducirán sustancialmente, como consecuencia de la disminución que experimenta en los niveles inflacionarios. De esta forma, es muy posible que sus niveles se ubiquen alrededor de una tasa anual del 40 %.

Respecto al tipo de cambio controlado, se esperaba que este experimentara una devaluación mínima, durante el mes de junio de aproximadamente 2 % (2) lo cual ubico la paridad alrededor de 2,520 pesos por dólar, para alcanzar en diciembre los 4,704 pesos por dolar (3).

En este escenario, se estima que en el corto plazo, el salario registre un crecimiento real al abatirse drasticamente la inflacion. Sin embargo, en el mediano plazo (en 1989), la política salarial se tornará restrictiva y se espera una caida real del salario de 2.8 por ciento (3).

El déficit del gobierno se estima en un nivel de 16 billones de pesos; finalmente, se espera que las importaciones, despues de registrar un leve descenso, continuarán su tendencia ascendente, aunque a un ritmo menor que el experimentado al final del año pasado.

Se espera que con la baja del costo del dinero se reactiven, de manera controlada, las operaciones activas.

1. EXPANSION Núm. 488
2. EXPANSION Núm. 488
3. Análisis de econometristas de Ciemex-Wharton.

ANALISIS DE LA INDUSTRIA

INTEGRACION DE LA INDUSTRIA

Con base en el analisis economico realizado, puede apreciarse que las industrias que pueden mantenerse estables y crecer en proporcion, como la economia se los permita, son primero las estatales y paraestatales (ya que cuentan con el pleno apoyo del Estado), siguiendolas las empresas filiales de origen extranjero (trasnacionales), ya que estas, a pesar de los problemas economicos internos, tienen el apoyo financiero de sus matrices (que en general es en una moneda más fuerte que el peso) y, por último, empresas (grandes o medianas) de origen regiomontano.

Según los indicadores trimestrales del BM, de la actividad productiva, se tiene que la participacion de las diferentes industrias es:

* INDUSTRIA	INDICE BASE 1970 = 100	% PARTICIPACION
1. Comunicaciones (SS)	749.3	
2. Extracción de petroleo (SI)	516.4	
3. Electricidad (SI)	382.4	
4. Servicios financieros (SS)	266.9	

FUENTE: BANCO DE MEXICO
SS. Sector servicios
SI. Sector industrial

Desde el punto de vista de los mejores rendimientos obtenidos en la BMV, por el año de 1987, en cada una de las ramas de la industria, fueron:

INDUSTRIA	% RENDIMIENTO ANUAL
-Extractiva	165.49
-Transformacion	164.65
-Construcción	76.79
-Comercio	201.77
-Comunicaciones y transportes	373.54
-Servicios	49.28
-Varios	155.96

FUENTE: INDICADORES BURSATILES BMV

Con base en estos indicadores, puede, resumirse que las industrias con mejores perspectivas, en el mercado de valores son:

1. Comunicaciones
2. Extracción de Petroleo
3. Servicios Financieros

COMUNICACIONES

Esta rama industrial está integrada por tres grandes compañías:

* TELEFONICA NACIONAL, S.A. DE C.V.
* TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
* TELEFONOS DEL NORESTE, S.A.

que a su vez son parte del gran grupo de TELEFONOS DE MEXICO (TELMEX), que además cuenta con empresas como:

-Alquiladora de Casas.
-Anuncios en Directorio.
-Canalizaciones Mexicanas.
-Compañía de Teléfonos y Bienes Raíces.
-Construcciones Telefónicas Mexicanas.
-Construcciones y Canalizaciones.
-Dipsa Radio Movil.
-Editorial Argos.
-Fincas Coahuila.
-Fuerza y Clima.
-Imprenta Nuevo Mundo.
-Impulsora Mexicana de Telecomunicaciones.
-Industrial Afiliada.
-Ingeniería, Proyectos y Diseños.
-Inmobiliaria Aztlán.
-Operadora Mercantil.
-Reconcentraciones Telefónicas.
-Renta de Equipo.
-Servicios y Supervisión.
-Teleconstructora.

En la que Teléfonos de México, S.A. de C.V. es la número uno, puesto que tiene una cobertura a nivel nacional (con sucursales en todo el país).

TELMEX tiene una gran participación del Estado, ya que éste es su principal socio. El mercado en que se desarrolla es un monopolio perfecto, donde no existe nada más que un solo proveedor de este servicio, por lo que controla la totalidad de los precios de sus productos.

En lo que respecta a su oferta y demanda, esta industria produce un producto de uso necesario y, muchas veces, indispensable. Por esto, puede aseverarse que la demanda siempre irá en aumento y que difícilmente pasará algo que provoque lo contrario.

Los factores de mayor injerencia en su desarrollo, tales como apoyo gubernamental o restricciones legales, e innovación tecnológica, entre otras, siempre serán favorables en lo que corresponde a la producción y la colocación (comercialización) del producto, puesto que cuenta con el apoyo económico necesario.

El único factor que podría ser adverso para obtener rendimientos o frenar el crecimiento de la industria de la comunicación es el sindicato. Agrupación gremial cuyas decisiones podrían paralizar la empresa, aunque esta, también sería una remota posibilidad ya que el estado, como principal accionista, no permitiría grandes pérdidas por este motivo.

Tal vez, el riesgo más grande que tendría que enfrentar un accionista, en empresas de esta rama industrial, es la nacionalización del grupo de empresas (como la nacionalizaciónb la Banca en 1982), ya que si se sucitara el caso solo se podría recuperar la inversión a un muy largo plazo.

EXTRACCION DE PETROLEO

Esta industria también forma un gran monopolio (el más fuerte e importante de México). Pemex está integrada con un capital estatal (empresa del estado). Esta industria, en cierta forma, es la que provee mayormente al país de recursos frescos del exterior.

También es una industria en la que la demanda interna para vez se ve contraída por factores económicos o sociales, mas bien tiende a incrementarse día a día.

En la industria petrolera, se proyecta un camino difícil para 1988, por la dependencia tan grande que tiene con respecto a los factores de mercado internacional.
Uno de los factores que más fuertemente repercute en buenas oportunidades de desarrollo para la industria petrolera, es el avance tecnológico con que cuenta. A pesar de la situación precaria en que se encuentra el país, en lo que a tecnología se refiere, Pemex cuenta con una de las mejores infraestructuras a nivel mundial.

Los más grandes inconvenientes que tiene Pemex, son los relacionados con su estructura económica. En primer término, posee una de las burocracias más complejas y corruptas, después de la del Gobierno Federal. Además, cuente con la deuda, tanto interna como externa, más importante de México.

SERVICIOS FINANCIEROS

Esta es otra de las ramas de la idustria que obtuvo un alto grado de actividad productiva el año pasado y que tiene buenas perspectivas para continuar su desarrollo, puesto que esta clase de servicios tienden a tener más demanda día con día, por la necesidad creciente de obtener financiamiento adecuado.

La rama de los servicios financieros se desenvuelve en un mercado oligopolista, a razón de que solo existen algunas empresas que se dedican a otrecer este tipo de servicios.

Esta industria es constituida por:

American Express Co. (México) S.A. de C.V.
Arrendadora Amex, S.A. de C.V.
Arrendadora Financiera Monterrey, S.A.
Arrendadora Internacional, S.A.
Arrendadora Somex, S.A. de C.V.
Arrendadora Unión, S.A.
Aseguradora Mexicana, S.A.
Exportadora de Finanzas y Arrendadora de Inmuebles.
Fianzas Monterrey, S.A.
Grupo Nacional Provincial.
Seguros América, S.A.
Seguros de México, S.A.
Seguros La República, Credimex, S.A.
Seguros Tepeyac, S.A.

Estas empresas forman una rama industrial realmente fuerte en la economia del pais, y que tienen muy buenas proyecciones tanto a corto como a largo plazos.

La comercialización de sus servicios es estable todo el año, aunque la tendencia a adquirir un seguro o una fianza se incrementa a fines de un año y principios de otro, que es cuando al cerrar un ejercicio una empresa tiene que adquirir una fianza para obtener un nuevo credito o maquinaria, y en otros casos por la renovación de contratos anteriores.

La etapa más critica para estas prestadoras de sevicios, es una etapa de inflación, en la que tanto personas físicas como morales, prefieren canalizar sus recursos a algo más redituable.

CONCLUSION

Con base en las caracteristicas de cada una de las industrias, puede determinarse que la industria que tiene más factores a su favor es la de comunicaciones, porque además de tener buenos antecedentes financieros, se considera un campo fundamental para el desarrollo del pais, ya que hoy día, las comunicaciones en cualquier relacion comercial, politica o social son la fundamentales.

ANALISIS DE LA EMPRESA

T E L E F O N O S D E M E X I C O, S . A . D E C . V .

ANTECEDENTES

Teléfonos de México, S.A. de C.V. es una de las empresas integrantes del grupo Telefonos de Mexico.
Telmex constituye la más grande de las empresas dedicadas al servicio de las comunicaciones, a nivel nacional e internacional; sus funciones van desde construir y establecer la infraestructura suficiente hasta proporcionar servicio y mantenimiento al sistema, para otrecer el servicio de comunicacion.

En la integracion de su capital, Telmex cuenta con gran participacion del Estado (socio mayoritario), el capital restante está en manos de usuarios e inversionistas, en general.

Constituye la estructura orgánica básica de TELMEX está constituida por un director general, como jerarquia máxima dentro de la empresa, éste dirige a cinco direcciones (véase la Fig. 14):

-Dirección de Expansión
-Dirección de Finanzas
-Dirección de Servicios a Clientes
-Dirección de Planeacion
-Dirección de Recursos Humanos y Relaciones Laborales

TELEFONOS EN SERVICIO

En 1987, el sistema telefónico observo un aumento neto de 457653 aparatos que representó 6.1 % de incremento respecto al año anterior, para terminar diciembre con 8'015,640 de aparatos en servicio (véase la Fig. 15). Con ello, se alcanzó una densidad telefónica de 9.9 por cada 100 habitantes (véase la Fig.16).

En 1987, se incrementaron 350000 lineas, lo que representa un 40% más de lo construido anualmente en promedio durante los últimos cuatro años. Al finalizar el año, el sistema cuenta ya con 456355 líneas telefónicas de tecnologia digital, que representan el 21 % del total.

CENTRALES TELEFONICAS

Durante 1987, se pusieron en servicio 118 nuevas centrales telefónicas automáticas para el servicio local y de larga distancia, y se amplió la capacidad de 165 centrales más.

Se construyeron y terminaron 112 edificios para centrales telefónicas en diversas partes del país. Se instalaron en la ciudad de México, un total de 172 km de cable de fibra óptica, enlazando a 14 centrales locales, llegando en 1987 a 326 km en el area metropolitana; en el resto del país, se instalaron 143 km de cable de fibra óptica, lo que permitió enlazar 15 centrales locales. Con esto el sistema cuenta con 469 km de cable de fibra óptica.

Fig. 14

ORGANIGRAMA DE UNA CASA
DE BOLSA

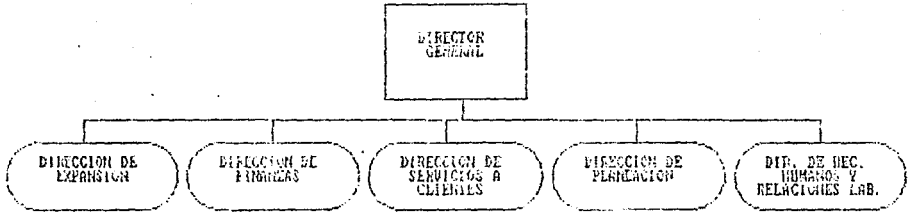


Fig. 15

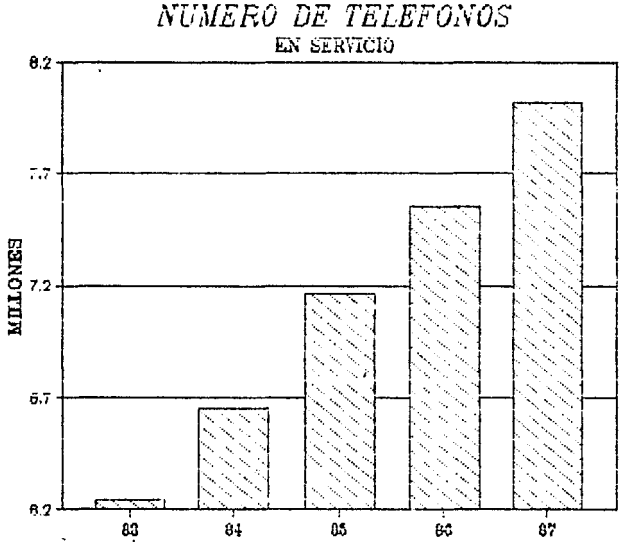
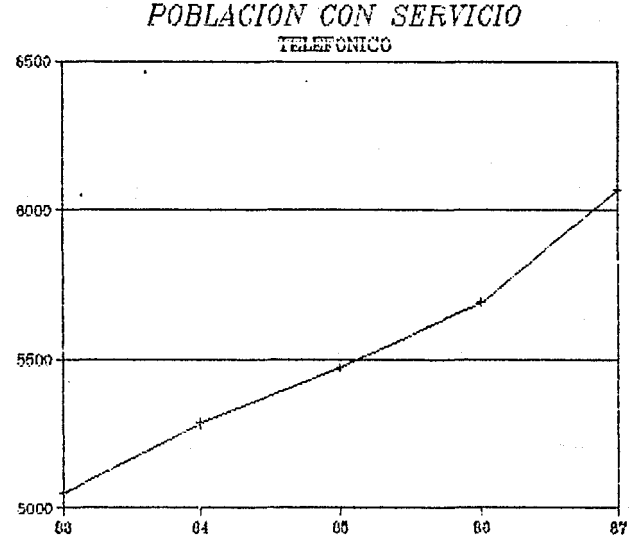

NUMERO DE TELEFONOS
EN SERVICIO
MILLONES
8.2
7.7
7.2
6.7
6.2
83
84
85
86
87

Fig. 16


POBLACION CON SERVICIO
TELEFÓNICO
6500
6000
5500
5000
83
84
85
86
87

RED EXTERIOR

En relacion con la red exterior, esta se amplió mediante la construccion de 4'300000 metro-ducto-via de canalizacion, y se ocuparon 8 955,000 horas-hombre en la construccion de las redes.

SISTEMA DE LARGA DISTANCIA

El sistema de larga distancia fue incrementado mediante la instalación de 5'901,641 km de circuito. De esta manera, la red de larga distancia se integraba al terminar 1987 con 37'434,075 km de circuito, cifra que represento 18.7 % más que en 1986, alcanzando 72454000 llamadas de larga distancia nacional (véase la Fig. 17) y 7717000 de conferencias de larga distancia internacional (vease la Fig. 18).

OTROS SERVICIOS

Por medio de la radiocomunicación, se aumentó la prestación del servicio telefónico a comunidades rurales en forma significativa, ya que se conectaron al sistema, durante el año 376 poblados.

Se inició la instalación masiva de aparatos telefonicos para servicio público de larga distancia (LADATEL) ademas de continuar con el perfeccionamiento del sistema Triplex de lineas compartidas, que permitirá un servicio telefonico a menor costo en grandes unidades habitacionales (suministrar servicio a tres suscriptores en forma compartida con una sola linea).

Telmex decidio participar como socio en el cable submarino de fibras opticas denominado "Fat-9" que entrara en funcionamiento en 1991 y que enlazara a America con Europa.

RELACIONES LABORALES

Durante 1987, la empresa modificó sustancialmente su esquema administrativo al crearse e incorporarse, el 1o. de febrero, la Dirección de Recursos Humanos y Relaciones Laborales. Además, se formó un Comité Mixto de Productividad, cuyo objetivo es definir la implantación de un sistema de calidad total en la empresa, que permita, en forma participativa, mejorar permanentemente la calidad del servicio telefonico.

Telmex ha sido una empresa que ha generado empleos para el pais, ya que en ese año, el numero de empleados se incremento en 4 038 y, al finalizar el año, Telmex ya contaba 44700 empleados en servicio activo.

Fig. 17

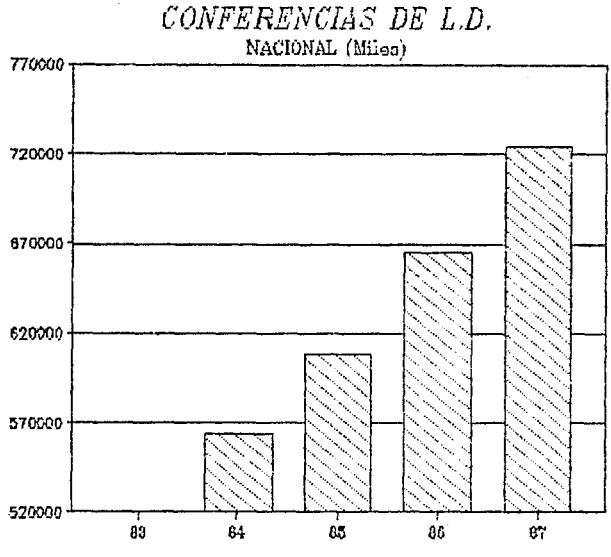
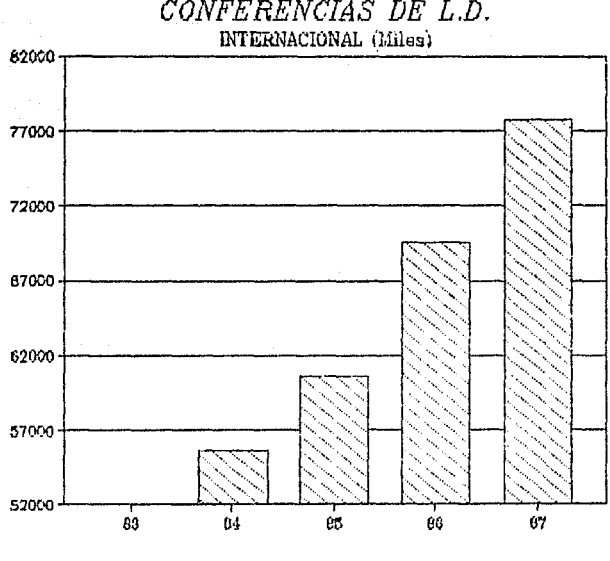

CONFERENCIAS DE L.D.
NACIONAL (Miles)
770000
720000
670000
620000
570000
520000
83
84
85
86
87

Fig. 18


CONFERENCIAS DE L.D.
INTERNACIONAL (Miles)
82000
77000
72000
67000
62000
57000
52000
83
84
85
86
87

NUEVOS SERVICIOS

La empresa planea continuar avanzando durante los próximos años en la incorporación de nuevos servicios.

Durante 1988, se extenderá la comercialización de servicios de centrales digitales y la marcación por tonos en las principales ciudades del país. Piensan instalar nuevas modalidades de teléfonos públicos y extender la cobertura de teléfonos Ladatel al interior del país.

Se inicia el servicio de Lada 800 de cobro revertido, a nivel nacional, y se planea iniciar la prestación del servicio Lada 800 desde y hacia Estados Unidos.

En el campo de la telefonía, una de las subsidiarias del grupo Teléfonos de México, Radio Móvil Dipsa, recibió la extensión de su concesión para prestar el servicio a nivel nacional.

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

En el año, la empresa tuvo ingresos por 1 489 964 millones de pesos; esto es, 163 % mas que la cifra alcanzada en 1986. Este aumento en los productos se debe a factores como:

Mayor número de teléfonos en servicio.

Incremento en el volumen de llamadas de larga distancia.

Aumento a las tarifas de servicios locales e internacionales.

De estos ingresos, 218,445 millones de pesos corresponden al servicio local, habiendo superado en 197.3 % más que los productos correspondientes a 1986 (véase el cuadro Tabla 12).

El servicio de larga distancia originó productos por 1 244 774 millones de pesos, cifra que representa 160.9 % más en relación con los obtenidos en el año anterior (1986). Los servicios de larga distancia nacional alcanzaron un total de 440 438 millones de pesos (vease tabla 12) 192.7 % más que el periodo anterior, en tanto los ingresos del servicio de larga distancia internacional (que están nominados en dólares) sumaron 804 336 millones de pesos, lo que ratifica, que es el servicio que genera mayores productos para la empresa.

Los gastos de operación sumaron 1 052 156 millones de pesos, que es 173.8 % más que los gastos incurridos en 1986. Este se origino, en gran parte, por el aumento de salarios otorgado en la revisión del Contrato Colectivo de Trabajo celebrado en el mes de abril, y de por aumentos adicionales del 20 % otorgado a partir del 1o. de abril, del 23 % otorgado a partir del 1o. de junio, del 25 % otorgado apartir del 1o. de octubre y del 15 % otorgado a partir del 15 de diciembre; ademas el incremento de personal, que sumo 4,038 personas en el ejercicio, esto fue 9.9 % más que los que laboraban en el mes de diciembre de 1986.

Los costos tambien aumentaron por concepto de depreciacion, que suman 204 406 millones de pesos y que, a su vez, representan 137.1 % mas que en 1986. Otro factor atribuido a este incremento del costo son los aumentos de precios a los que se han visto sujetos diversos materiales y componentes utilizados en la operación de la planta telefonica durante el ejercicio.

A lo largo del ejercicio, los intereses netos causados, ya deducidos los productos obtenidos de inversiones de Tesoreria, ascendieron a 227 140 millones de pesos, 156.6 % mas que los intereses pagados durante 1986.

Asimismo las perdidas en cambios sufridas sobre la totalidad del pasivo en moneda extranjera, independientemente de su fecha de vencimiento, suman 1 525 463 millones de pesos. Deducidos los intereses y perdida cambiaria de 1 734 970 millones de pesos que corresponden a la utilidad por posicion monetaria, resulta un costo integral de financiamiento de 17 633 millones de pesos. Con ello la utilidad antes de impuestos y participación de utilidades a los trabajadores asciende a 420 175 millones de pesos, cifra que es superior en 311.2 % a la utilidad dictaminada en 1986.

INVERSION Y FINANCIAMIENTO

Durante 1987, la empresa invirtió en la ampliación de la planta telefónica 621 237.2 millones de pesos, cifra que es superior en 128.9 % a la inversión realizada en el periodo anterior.

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

TABLA: 11

TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL
al 31 de Diciembre de 1987 y 1986

	1987	1986		1987	1986
ACTIVO			CAPITAL CONTABLE		
			Capital Social	363568	229185
Planta, Propiredades y Equipo	5634774	2121031	Prima en Vta. de acciones	123625	0
Inventarios	377530	249358	Actualizacion de Cap. Cont.	2677905	1019311
Inversion en Cia. Subsidiaria	580430	223931	Utilidades Acumuladas		
			Reserva legal	9384	5794
			De anos anteriores	8141	8141
			Utilidad neta del ano	293938	71798
CIRCULANTE			Suma de las utilidades acum.	311463	85733
Efectivo y valores	123433	92221			
Ctas. por cobrar			Suma del Cap. Cont.	3476561	1334239
Sercotel, S.A. de C.V.					
Cia. Subsidiaria	822289	0			
Suscriptores	242757	80316	PASIVO		
Otras	230698	86035			
Pagos anticipados y otros	29368	12493	A largo plazo	3010472	1193077
			Reserva para Contingencias	208089	82773
			Creditos Diferidos	826675	16407
Suma del activo circulante	1448545	271065			
			A CORTO PLAZO		
			Vencimeinto menos de un ano	294926	92207
			Cuentas por pagar	188362	107558
			Impuestos por pagar	106466	39624
			ISR Y PTU	49728	0
			Suma del pasivo a C.P.	639482	239389
			Suma del Pasivo	4764718	1531146
Suma del activo	8241279	2865385	Suma Pasivo y Capital	8241279	2865385

TABLA: 12

TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS
Por los anos terminados el 31 de Diciembre de 1987 y 1986

	1987	1986
INGRESOS EN OPERACION		
Servivio Larga Distancia		
Internacional	$804,336	$326,628
Nacional	440,438	150,493
Servicio Local	218,445	73,481
Otros	26,745	14,166
	$1,489,964	$564,768
GASTOS DE:		
Operacion	$621,265	$221,203
Depreciacion	204,406	86,198
Mantenimiento	222,876	75,578
Impuestos	3,589	1,290
	$1,052,136	$384,269
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO		
Inetereses neto	$227,140	$96,003
Perdida en Cambios	1,525,463	524,596
Utilidad en posicion monetaria	-1,734,970	-542,287
	$17,633	$78,312
Utilidad antes de ISR y PTU	$420,175	$102,187
PROVISIONES PARA:		
ISR	$57,970	$21,215
PTU	18,539	9,174
Impuestos diferidos	49,728	0
	$126,237	$30,389
UTILIDAD NETA DEL ANO	$293,938	$71,798

TABLA: 13

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
(Cifras en millones de pesos)

CONCEPTO	1987	1986
FUENTES DE EFECTIVO		
Flujo de efectivo generado por la operacion		
Utilidad neta del ano	$293,938	$71,798
Mas (menos)		
Aplicaciones a resultados que no requirieron de la utilizacion del efectivo		
Diferencia en cambios por actualizacion en moneda extranjera	1,529,845	527,512
Depreciacion	204,406	86,158
Utilidad en posicion monetaria	-1,734,970	-542,287
Incremento a la reserva de contingencias	237,146	63,215
ISR Y PTU	49,728	
Efectivo Generado por la operacion	$580,093	$206,436
Financiamiento y otras fuentes de efectivo:		
Aumento a capital social y prima de acciones	$200,699	$76,490
Contratacion de pasivos a largo plazo	358,413	147,540
Baja de valor neto en libros de equipo siniestrado		14,700
Incremento en:		
Creditos diferidos	810,268	8,941
Cuentas e impuestos por pagar y pasivos acumulados	147,646	71,717
Suman las feuntes de efectivo	$2,097,119	$525,824
APLICACIONES DE EFECTIVO		
Inversion al costo en:		
Planta, propiedades y equipo	$618,333	$251,116
Inventarios	139,376	65,266
Incremento neto en las cuentas por cobrar y pagos anticipados	1,146,268	96,772
Amortizacion de financiamientos y otros:		
Creditos diferidos	18,324	12,235
Pagos aplicados a la reserva de contingencia	31,330	11,310
Financiamientos pagados	103,290	28,443
Otros	8,986	3,149
Suman las aplicaciones de efectivo	$2,065,907	$468,293
Incremento neto de efectivo y valores de facil realizacion	$31,212	$57,531

PORCENTAJES INTEGRALES

Telmex, en el año de 1987, tuvo movimientos favorables en su activo, obteniendo un incremento de 125 % del primer trimestre al finalizar el año, en tanto que las deudas crecieron en 154 % en el mismo periodo (véase Tabla 14).

El pasivo tuvo predomió en relación con el capital, el pasivo a largo plazo fue el más significativo (véase Tabla 14).

En lo que respecta a las ventas netas, se logró un incremento del 500 %, en todo el periodo de 1987 (véase Tabla 15).

El resultado del ejercicio represento en el cuarto trimestre del priodo de 1987, el 19.7% % de las ventas netas, lo que resultó un decremento del o % en comparación con lo logrado en los trimestres anteriores (vease Tabla 15).

Para el primer trimestre de 1988, Telmex continúa con la tendencia que logró en 1987. Comienza a recuperarse en su financiamiento interno (capital), en relación con el externo (pasivo). En lo que se refiere al resultado del primer trimestre y a las ventas netas, se logró un 29.1 % (veanse Tablas 16 y 17).

TABLA: 14

PORCENTAJES INTEGRALES
TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
Resumen Trimestral del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 1987

CONCEPTO	1o. TRIM		2o. TRIM		3o. TRIM		4o. TRIM	
ACTIVO TOTAL	3653885	100	4574248	100	5674069	100	8241278	100
ACTIVO CIRCULANTE	325218	8.90	407821	8.9	507237	8.94	1446544	17.6
Activo Disponible	70900	1.94	88423	1.9	147241	2.59	123433	1.50
Ctas.y Doctos.x cob. Clientes	110969	3.04	151910	3.3	182314	3.21	242756	2.95
Otras Ctas.y Doctos.x cob.	123402	3.38	142189	3.1	152563	2.69	1052987	12.8
Inventarios	124764	3.41	156156	3.4	209975	3.70	249277	3.02
Revaluacion de Inventarios	193193	5.29	307367	6.7	421130	7.42	128252	1.56
Otros Activos Circulantes	19927	.545	25299	.55	25119	.443	29368	.356
Inmuebles,Plantas y Equ. al Costo	437828	12.0	476863	10.	560825	9.88	753652	9.14
Deprec. y Amort. acumulada	55295	1.51	60952	1.3	66790	1.18	71940	.873
Revaluacion de Activos Fijos	4085556	112.	5075775	111	6180220	109.	8654711	105.
Depreciacion de la Revaluacion	2131524	58.3	2671750	58.	3254668	57.4	4420288	53.6
Inversiones en Subsidiarias	276780	7.57	346870	7.6	432412	7.62	580431	7.04
Construcciones en Proceso	397365	10.9	536098	12.	683728	12.1	918539	11.1
PASIVO TOTAL	1875925	51.3	2278989	50.	2716952	47.9	4764717	57.8
PASIVO CIRCULANTE	278269	7.62	288186	6.3	364463	6.42	579812	7.04
Proveedores	42920	1.17	50450	1.1	61137	1.08	98080	1.19
Creditos Bancarios	60354	1.65	15999	.35	18332	.323	189482	2.30
Otros Pasivos Circualntes	174995	4.79	221737	4.8	284994	5.02	292250	3.55
PASIVO A LARGO PLAZO	1472000	40.3	1830674	40.	2122134	37.4	3010472	36.5
Creditos Bancarios	1162267	31.8	1394078	30.	1630435	28.7	2141093	26.0
Creditos no Bancarios	309733	8.48	436596	9.5	491699	8.67	869379	10.5
OTROS PASIVOS (DIFERIDOS)	24265	.664	30043	.66	40327	.852	884727	10.7
PASIVO CONTINGENTE	101391	2.77	130086	2.8	182028	3.21	289704	3.52
CAPITAL CONTABLE	1777960	48.7	2295259	50.	2957117	52.1	3476561	42.2
Capital Social Pagado	306345	8.38	337694	7.4	355900	6.27	363568	4.41
Prima s/venta de acciones					63796	1.12	123625	1.50
Utilidades Acumuladas	31263	.856	26687	.58	22110	.390	17525	.213
Actualizacion del Capital	1606107	44.0	2031414	44.	2547913	44.9	3667872	44.5
Exceso (Insuficiencia) en Actualizacion del Capital	-214416	-5.9	-233515	-5.	-270393	-4.8	-989967	-12.
Resultado Acumulado por Posicion Monetaria	-533340	-15.	-585570	-12	-803556	-11.	-1247316	-15.
Resultado monetario patrimonial					52102	.918		
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	318924	8.73	332055	7.3	281061	4.95	257349	3.12
Resultado del Ejercicio	45661	1.25	132979	2.9	237791	4.19	293938	3.57

TABLA: 15

PORCENTAJES INTEGRALES
TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
Resumen Trimestral del 1o. de Enero al 31 de Diciembre de 1987

CONCEPTO	1o. TRIM		2o. TRIM		3o. TRIM		4o. TRIM	
VENTAS NETAS	248191	100	558022	100	949456	100	1489964	100
COSTO DE VENTAS	0	0	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD BRUTA	248191	100	558022	100	949456	100	1489964	100
GASTOS DE OPERACION	155775	62.8	366360	65.7	647629	68.21	1052156	70.62
UTILIDAD DE OPERACION	92416	37.2	191662	34.3	301827	31.79	437808	29.38
GASTOS FINANCIEROS	29352	11.8	16076	2.88	64079	6.749	17633	1.183
Intereses	38342	15.4	73339	13.1	137521	14.48	222757	14.95
Perdida en cambios	269190	108.	581763	104.	869214	91.55	1529846	102.7
Result.x posicion Monet.	-278180	-112	-639026	-115	-1006735	-106.	-1734970	-116.
RESULTADO DESPUES DE GASTOS FINANCIEROS	63064	25.4	175586	31.5	301827	31.79	420175	28.20
OTROS GASTOS	0	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	63064	25.4	175586	31.5	301827	31.79	420175	28.20
PROV. PARA ISR	13462	5.42	32979	5.91	56046	5.271	57970	3.891
PROV. PARA PTU	3941	1.59	9628	1.73	13950	1.473	16539	1.244
ISR Y PTU DIFERIDO							49728	3.338
RESULTADO NETO DESPUES DE ISR Y PTU	45661	18.4	132979	23.8	237791	25.04	293938	19.73
RESULTADO NETO DEL EJER.	45661	18.4	132979	23.8	237791	25.04	293938	19.73

TABLA: 16

PORCENTAJES INTEGRALES

TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
1o. Trimestre del 1o. de Enero al 31 de Marzo de 1988

	1986	%	1987	%
ACTIVO TOTAL	3653885	100	10967266	100
ACTIVO CIRCULANTE	325218	8.90	1727542	15.8
Activo Disponible	70900	1.94	245797	2.24
Ctas.y Doctos.x cob. Clientes	110987	3.04	339413	3.09
Otras Ctas.y Doctos.x cob.	123402	3.38	910935	8.31
Inventarios	124764	3.41	357178	3.26
Revaluacion de Inventarios	193193	5.29	413057	3.77
Otros Activos Circulantes	19927	.545	231377	2.11
Inmuebles,Plantas y Equ. al Costo	437828	12.0	809281	7.38
Deprec. y Amort. acumulada	55295	1.51	86523	.789
Revaluacion de Activos Fijos	4085556	112.	11417635	104.
Depreciacion de la Revaluacion	2131524	58.3	5936091	54.1
Inversiones en Subsidiarias	276780	7.57	763266	6.96
Construcciones en Proceso	397365	10.9	1501921	13.7
PASIVO TOTAL	1875925	51.3	5338417	48.7
PASIVO CIRCULANTE	278269	7.62	779932	7.11
Proveedores	188	.005	334	.003
Creditos Bancarios	103085	2.82	302289	2.76
Otros Pasivos Circualntes	174996	4.79	477309	4.35
PASIVO A LARGO PLAZO	1472000	40.3	3137271	28.6
Creditos Bancarios	1413572	38.7	2837417	25.9
Creditos no Bancarios	58428	1.60	299854	2.73
OTROS PASIVOS (DIFERIDOS)	24265	.664	1070529	9.76
PASIVO CONTINGENTE	101391	2.77	350685	3.20
CAPITAL CONTABLE	1777960	48.7	5628849	51.3
Capital Social Pagado	309345	8.47	365758	3.33
Prima s/venta de acciones	0	0	141249	1.29
Utilidades Acumuladas	31263	.856	311463	2.84
Actualizacion del Capital	1606107	44.0	5209842	47.5
Exceso (Insuficiencia) en Actualizacion del Capital	-214416	-5.9	-615988	-5.6
Resultado Acumulado por Posicion Monetaria	-533340	-15.	-1572796	-14.
Rva. de ajuste al RPM		0	603384	5.50
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	318924	8.73	353424	3.22
Resultado del Ejercicio	45661	1.25	216525	1.97

TABLA: 17

TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
1o. Trimestre del 1o. de Enero al 31 de Marzo de 1988

CONCEPTO	1986	%	1987	%
VENTAS NETAS	248191	100	743237	100
COSTO DE VENTAS	0	0	0	0
UTILIDAD BRUTA	248191	100	743237	100
GASTOS DE OPERACION	155775	62.8	567524	76.4
UTILIDAD DE OPERACION	92416	37.2	175713	23.6
GASTOS FINANCIEROS	29352	11.8	-112222	-15.
Intereses	38342	15.4	61511	8.28
Perdida en cambios	269190	108.	115527	15.5
Result.X posicion Monet.	-278180	-112	-289260	-39.
RESULTADO DESPUES				
DE GASTOS FINANCIEROS	63064	25.4	287935	38.7
OTROS GASTOS	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE				
ISR Y PTU	63064	25.4	287935	38.7
PROV. PARA ISR	13462	5.42	61659	8.30
PROV. PARA PTU	3941	1.59	9741	1.31
RESULTADO NETO DESPUES				
DE ISR Y PTU	45661	18.4	216525	29.1
RESULTADO NETO DEL EJER.	45661	18.4	216525	29.1

RAZONES Y PROPORCIONES

RENDIMIENTO

Puede considerarse que Telmex proporcionó rendimientos, a sus inversionistas hasta del 8.5 % en el último trimestre. Para 1988, comenzo ofreciendo rendimientos de 1.2 % más que los ofrecidos en el mismo periodo, del año anterior (véanse Tablas 18 y 19).

ACTIVIDAD

La relación que existe entre los ingresos por ventas netas y los recursos que se tienen para efectuarlas es baja, ya que sólo se ocupan dos décimos de la capacidad instalada.

La rotación de cuentas por pagar fue otro factor no favorable en 1987, ya que éste periodo de recuperación de la inversión se alargo en vez de reducirse (véanse Tablas 18 y 19).

APALANCAMIENTO

El apalancamiento es otro factor que puede representar cierta adversidad a las operaciones de Teléfonos de México, ya que que los créditos bancarios tienden a ser más significativos que el mismo capital. Estos creditos que se reciben son, principalmente, de origen extranjero (veanse Tablas 18 y 19).

LIQUIDEZ

La liquidez en Telmex es aceptable, ya que creció del primer trimestre de 1987 al mismo de 1988, en 83 %, lo que representa mayor estabilidad económica para cubrir deudas a un corto plazo (véanse Tablas 18 y 19).

TABLA: 18

TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
Resumen Trimestral del 1o. de enero al 31 de diciembre de 1987.
RAZONES Y PROPORCIONES

CONCEPTO	1o. TRIM RESULTADO	EXPRESION EN	2o. TRIM RESULTADO	EXPRESION EN	3o. TRIM RESULTADO	EXPRESION EN	4o. TRIM RESULTADO	EXPRESION EN
RENDIMIENTO								
Resultado Neto a Ventas Netas	1834	%	23.8	%	25	%	19.7	%
Resultado Neto a Capital Contable	2.6	%	5.8	%	8	%	8.5	%
Resultado Neto a Activo Total	1.2	%	2.9	%	4.2	%	3.6	%
Resultado por accion a Valor nominal de la accion	19.9	%	58	%	103.8	%	128.3	%
Dividendos por accion a Valor nominal de la accion		%		%		%		%
Dividendos decretados a Resultado neto		%		%		%		%
Resultado por posicion Monetraia a Resultado neto	-609.2	%	-480.5	%	-423.4	%	-590.3	%
ACTIVIDAD								
Ventas netas a Activo Total	.1	VECES	.1	VECES	.2	VECES	.2	VECES
Ventas netas a Actifo Fijo	.1	VECES	.1	VECES	.1	VECES	.2	VECES
Rotacion de Inventarios		VECES		VECES		VECES		VECES
Dias de Venta por cobrar	40	DIAS	49	DIAS	52	DIAS	59	DIAS
Cuentas por Cobrar a Ventas Netas	44.7	%	27.2	%	19.2	%	16.3	%
Capital de Trabajo a Ventas Netas	18.9	%	21.4	%	15	%	58.3	%
Intereses a Pasivo Total	2	%	3.2	%		%	4.7	%
APALANCAMIENTO								
Pasivo Total a Activo Total	51.3	%	49.8	%	47.9	%	57.8	%
Pasivo Total a Capital Contable	105.5	%	99.3	%	91.9	%	137.1	%
Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total	81.2	%	78.3	%	75.8	%	63	%
Pasivo L.P a Capital de Trabajo	3135.3	%	1530.2	%	1486.3	%	346.5	%
Pasivo L.P a (Cap.Cont. mas Pasivo a L.P)	45.3	%	44.5	%	41.8	%	46.4	%
Result. antes de Provs. e Intereses a Intereses	2.4	VECES	2.6	VECES	2.2	VECES	2	VECES
Ventas Netas a Pasivo Total	.1	VECES	.2	VECES	.3	VECES	.3	VECES
LIQUIDEZ								
Activo Circ. a Pasivo Circ.	1.2	VECES	1.4	VECES	1.4	VECES	2.5	VECES
Activo Circ. e Inventarios a Pasivo Circ.								
Capital de Trabajo a Pasivo Circ.	.2	VECES	.4	VECES	.4	VECES	1.5	VECES
Activo Circ. a Pasivo Total	.2	VECES	.2	VECES	.2	VECES	.3	VECES
Activo Disponible a Pasivo Circ.	.2	VECES	.3	VECES	.4	VECES	.2	VECES

TABLA: 15

TELEFONOS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
1o. Trimestre del 1o. de enero al 31 de marzo de 1988.
RAZONES Y PROPORCIONES

CONCEPTO	1986 RESULTADO	1986 EXPRESION EN	1987 RESULTADO	1987 EXPRESION EN
RENDIMIENTO				
Resultado Neto a Ventas Netas	18.4	%	29.1	%
Resultado Neto a Capital Contable	2.6	%	3.8	%
Resultado Neto a Activo Total	1.2	%	2	%
Resultado por accion a Valor nominal de la accion	19.9	%	59.6	%
Dividendos por accion a Valor nominal de la accion	12	%		%
Dividendos decretados a Resultado neto	11.7	%		%
Resultado por posicion Monetraia a Resultado neto	-609.2	%	-133.6	%
ACTIVIDAD				
Ventas netas a Activo Total	.1	VECES	.1	VECES
Ventas netas a Actifo Fijo	.1	VECES	.1	VECES
Rotacion de Inventarios	-	VECES		VECES
Dias de Venta por cobrar	41	DIAS	41	DIAS
Cuentas por Cobrar a Ventas Netas	44.7	%	45.7	%
Capital de Trabajo a Ventas Netas	18.9	%	127.5	%
Intereses a Pasivo Total	2	%	1.2	%
APALANCAMIENTO				
Pasivo Total a Activo Total	51.3	%	48.7	%
Pasivo Total a Capital Contable	105.5	%	98.8	%
Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total	81.2	%	58.6	%
Pasivo L.P a Capital de Trabajo	3135.3	%	331.1	%
Pasivo L.P a (Cap.Cont. mas Pasivo a L.P)	45.3	%	35.8	%
Result. antes de Provs. e Intereses a Intereses	2.4	VECES	2.9	VECES
Ventas Netas a Pasivo Total	.1	VECES	.1	VECES
LIQUIDEZ				
Activo Circ. a Pasivo Circ.	1.2	VECES	2.2	VECES
Activo Circ. e Inventarios a Pasivo Circ.		VECES		
Capital de Trabajo a Pasivo Circ.	.2	VECES	1.2	VECES
Activo Circ. a Pasivo Total	.2	VECES	.3	VECES
Activo Disponible a Pasivo Circ.	.3	VECES	.3	VECES

CONCLUCIONES

Con base en el analisis tecnico realizado puede observarse, en las figuras 19 y 20, condiciones del mercado estuvieron un tanto inestables los primeros meses posteriores a la caida de la bolsa (octuore 1987).

Para 1988. se han dado ligeras tendencias en la recuperación de la bolsa, ya que tanto el indice (Indice de Precios y Cotizaciones) como el volumen de acciones operadas se ha incrementado (véanse Figs. 21 y 22). Y aunque ha logrado los mismos niveles que alcanzó el año pasado, en enero-mayo, la incertidumbre de que se repita un alza similar, todavia es muy grande.

El analisis de las acciones de Telmex, serie 88A y 88B, muestran que son de las acciones que presentan mayores posibilidades de buenos rendimientos, tanto a corto como a largo plazo, además que son las acciones que se cotizan más barato en el mercado de valores, lo que proporciona más oportunidades a cualquier clase de inversionista.

La serie 88A han mantenido una tendencia alzista, desde enero que comenzo a 430 pesos hasta mayo, cuando se llegó a registrar un precio hasta de 590 pesos (veanse Tablas 20-24 y Figs. 25 a 27), a excepción del mes de abril, en el que disminuyó hasta 445 pesos por accion (véanse Tabla 23 y Fig. 25), recuperandose de buena manera para mayo (véanse Tabla 24 y la Fig. 27).
De esta forma, se observa que en cuatro meses se dio un incremento de un 60 por ciento.

Para un nuevo inversionista, éste deberia ser el momento de comprar, ya que hay grandes posibilidades de alza en las acciones, sin embergo, no es buen momento de vender, a menos que el inversionista tuviera una mejor opción.

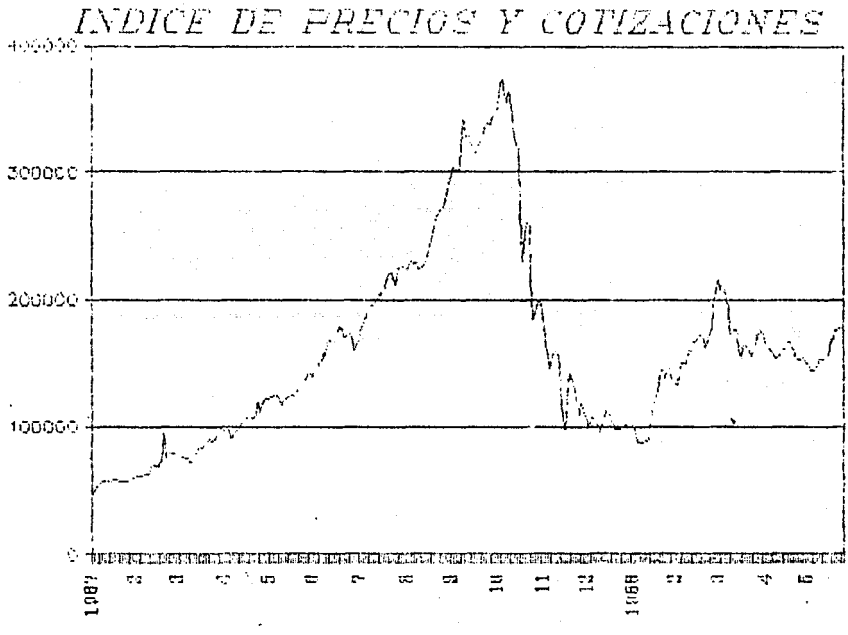
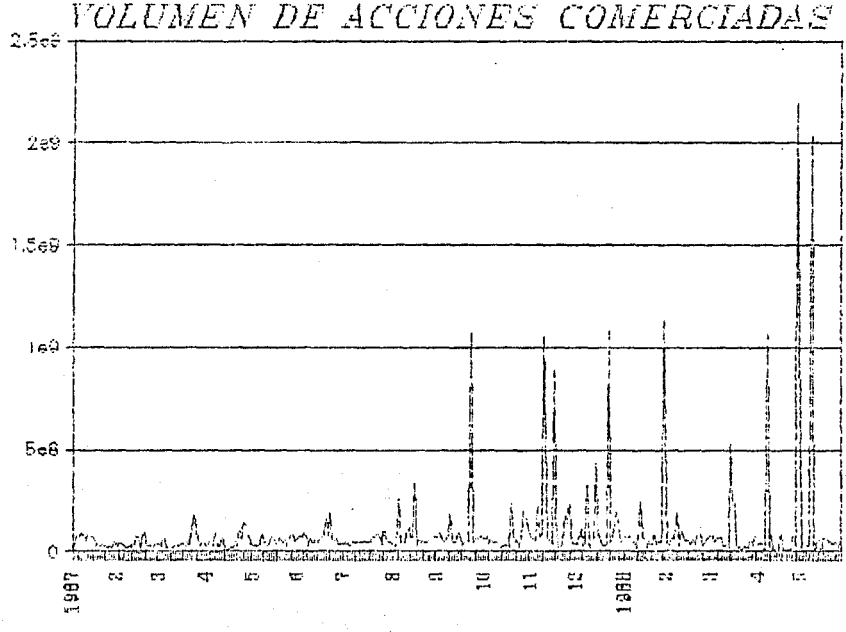

INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES
300000
200000
100000
0
1987
1988

Fig. 20


VOLUMEN DE ACCIONES COMERCIADAS
2.5e9
2e9
1.5e9
1e9
5e8
0
1987
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
1988
2
3
4
5

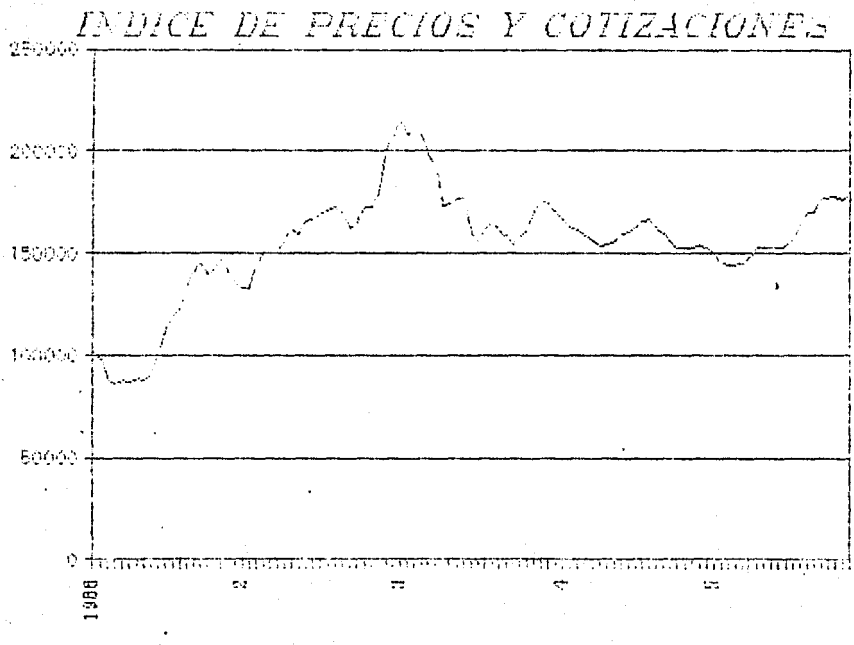
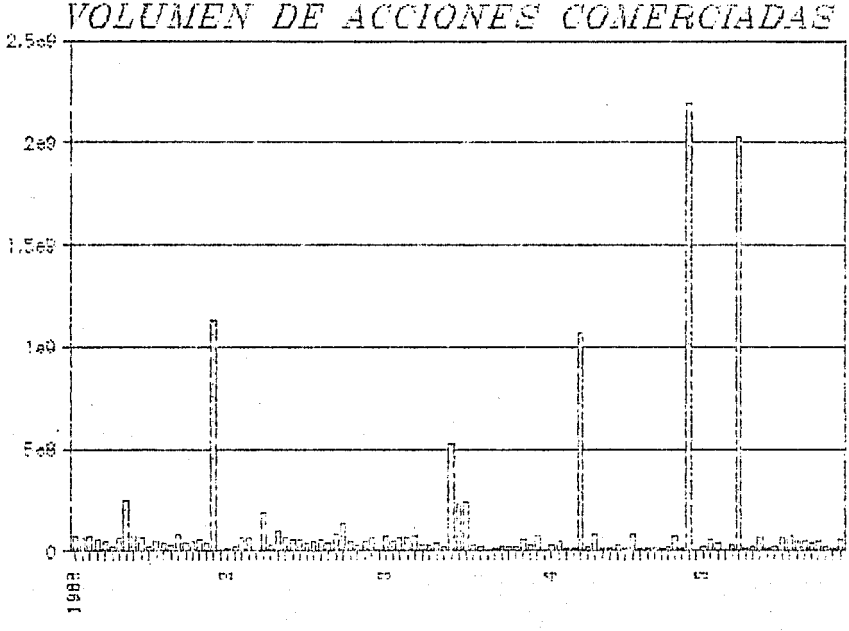
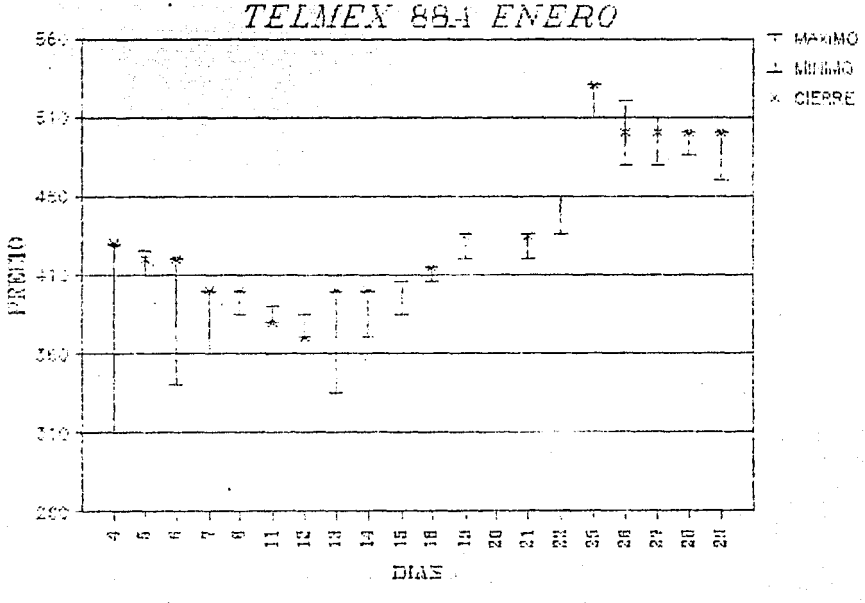

INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES
250000
200000
150000
100000
50000
0
1988

Fig. 12


VOLUMEN DE ACCIONES COMERCIADAS
2.5e9
2e9
1.5e9
1e9
5e8
0
1982

EMISORA TELMEX
MES:ENERO

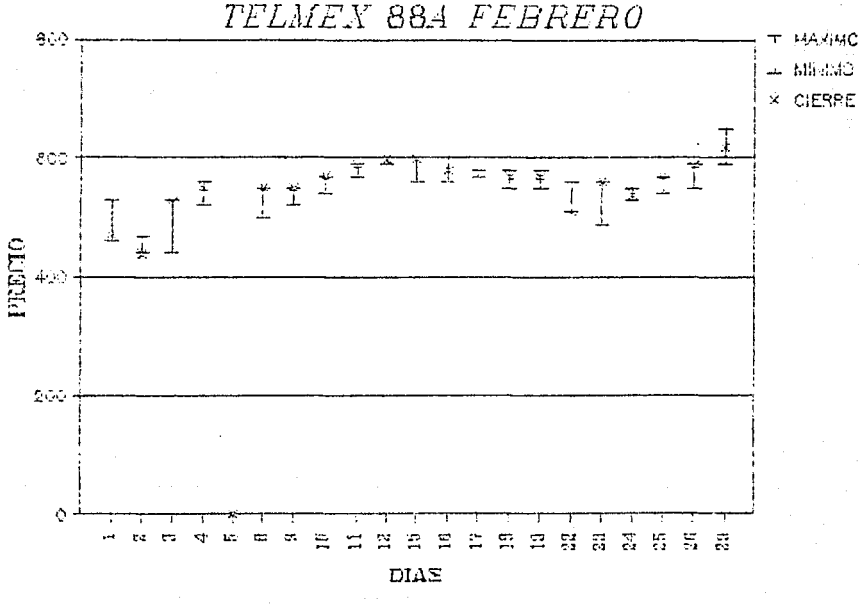
FECHA	SERIE	VOLUMEN OFERTADO	# DE OFER.	MAX	MIN	ULT	VAR. PRECIO ANTER.	POSTURA AL CIERRE VENTA	COMPRA
4	BBA	3065,[illegible]	19	420	410	420	15		
	BBB	61[illegible]	8	380	375	375	-20	385	
5	BBA	864422	1[illegible]	[illegible]	410	430	+10	430	
	BBB	3[illegible]60	6	38[illegible]	370	370	-5	375	
6	BBA	2725000	14	420	340	420		420	
	BBB	605[illegible]	9	3[illegible]	315	315	-55	320	
7	BBA	7[illegible]216	17	700	360	400	-20	419	
	BBB	3[illegible]129	17	3[illegible]	310	330	15		
8	BBA	1404[illegible]5	11	400	385	400		400	
	BBB	123[illegible]0	7	35[illegible]	320	350	20		
11	BBA	30[illegible]92	7	390	360	380	-20	390	375
	BBB	1[illegible]00	1	330	330	330	-20		
12	BBA	18[illegible]850	6	350	320	3[illegible]	+10	360	370
	BBB	131670	8	330	315	330			
13	BBA	55[illegible]3629	24	400	335	400	30		
	BBB	8[illegible]3[illegible]50	10	350	325	350	10		
14	BBA	3[illegible]9[illegible]2	16	400	370	400			
	BBB	341240	10	360	340	340	10	345	
15	BBA	11[illegible]019	20	405	385	400		405	
	BBB	9[illegible]60	15	380	365	380	20		
18	BBA	1077175	12	415	405	415	15	420	
	BBB	5[illegible]00	4	385	380	385	5		380
19	BBA	421[illegible]0	28	435	420	435	20	435	
	BBB	3[illegible]0	14	420	385	415	30	415	
20	BBA	3[illegible]40	19	425	435	435		435	420
	BBB	3[illegible]0	14	417	415	415		420	
21	BBA	2[illegible]0	17	425	420	435		440	415
	BBB	9[illegible]0	19	415	410	415		415	
22	BBA	269[illegible]1	21	460	435	460	45	450	430
	BBB	1[illegible]0	24	435	410	460	455	50	
25	BBA	6[illegible]25	37	530	510	530	50	540	
	BBB	6[illegible]0	21	500	465	500	35	510	480
26	BBA	2[illegible]24	25	520	480	500	-30	500	
	BBB	1[illegible]0	14	500	480	480	-20		
27	BBA	474[illegible]0	15	510	480	500		500	
	BBB	8[illegible]0	16	480	445	480		490	
28	BBA	1[illegible]0	21	510	485	500		500	
	BBB	8[illegible]0	16	480	470	470			470
29	BBA	[illegible]	20	500	470	500		500	
	BBB	24[illegible]	16	480	470	480		480	


TELMEX 88A ENERO
MAXIMO
MINIMO
CIERRE
PRECIO
DIAS

ENTECH...TELINE
MISSISSAUGA

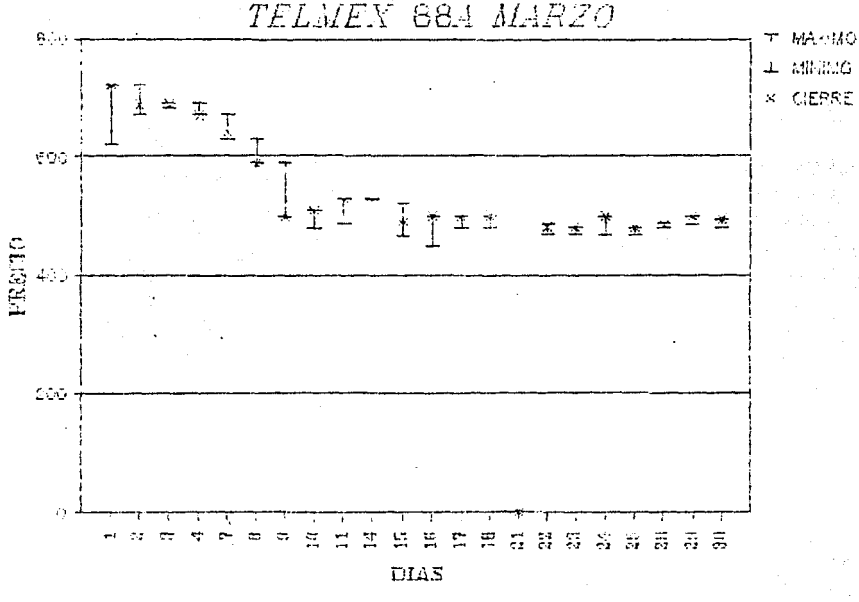
FIELD#	SERIE	VOLUMEN OPERADO	# DE OPER.	MAX.	MIN.	ULT.	MAX. INCR.	ANTER.	PRESION M. CIERRE VENTA	CONTRA
1	88A	11103600	10	580	460	470	-20		475	
	88B	3590000	4	510	480	490			495	
2	88A	8998600	16	470	440	440	-30			
	88B	3611700	8	475	440	440	-40		440	
3	88A	12201200	20	570	440	510	90		550	520
	88B	11407500	21	560	490	510	60		500	495
4	88A	4958100	37	560	520	550	20		550	
	88B	12285000	21	510	475	500			510	500
5	88A									
	88B									
6	88A	16078470	27	550	500	530			550	
	88B	1872000	14	520	490	520	20		520	
9	88A	550312	17	530	520	530			530	520
	88B	941500	10	520	490	510	-10		520	
10	88A	17603140	43	570	540	550	20		550	
	88B	1114500	24	580	530	550	40			
11	88A	757300	22	550	530	540	20		540	530
	88B	494500	17	560	520	530	10		530	550
12	88A	4774500	23	610	550	600	10		600	
	88B	810000	21	560	550	550	20		600	
15	88A	2533420	24	600	560	600			600	
	88B	21503000	24	560	560	550	10		550	
16	88A	707850	14	580	560	550	-20		560	
	88B	2254000	20	590	560	570	-20		560	
17	88A	403360	14	580	570	570			580	
	88B	1240000	10	570	550	570			570	
18	88A	3251200	32	580	550	570	-10		570	550
	88B	515000	9	550	550	550	-20		560	
19	88A	673150	20	580	550	570			570	
	88B	2670000	13	560	540	550			550	
22	88A	1750400	12	560	510	510	-60		520	
	88B	4364000	10	550	500	510	-40		510	
23	88A	2470750	24	560	490	560	50		570	
	88B	7380000	17	560	480	560	50			
24	88A	1760000	8	550	530	540	-20		540	520
	88B	4965000	7	550	520	520	-30		540	520
25	88A	4625000	15	570	540	570	30		570	
	88B	4075000	15	570	530	540	30		560	
26	88A	1227125	23	590	550	570	20		550	
	88B	6370000	19	580	530	550	10		550	
29	88A	2650000	30	650	590	610	30		640	610
	88B	1250000	20	640	580	630	50		630	620

Fig. 28


TELMEX 88A FEBRERO
MAXIMO
MINIMO
CIERRE
PRECIO
800
600
400
200
0
1
2
3
4
5
6
9
10
11
12
15
16
17
18
19
22
23
24
25
26
29
DIAS

INTEGRANTES MESA
MESA MIXTA

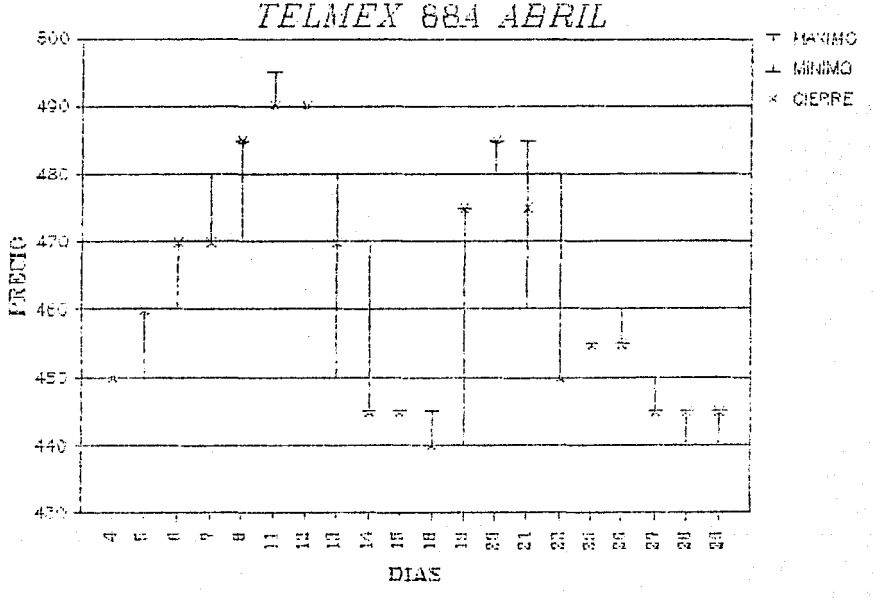
		VOLUMEN	% DE				APERTURA		APERTURA AL
							CIERRE		
FECHA	BOLSA	OPERACIONES	OPER.	MAX.	MIN.	ULT.	ANTERIOR	AJUSTE	CIERRE
1	BSA	1512[illegible]	1	730	610	720	100	720	
	BBB	50[illegible]	38	680	600	660	50	690	660
2	BSA	[illegible]	31	720	670	690	-70	650	
	BBB	[illegible]	19	700	650	660	-30	670	
3	BSA	[illegible]	22	670	630	650		680	
	BBB	[illegible]	27	640	640	650		660	
4	BSA	[illegible]	17	690	670	670	-20	660	
	BBB	[illegible]	25	670	650	650	-10	660	
5	BSA	[illegible]	17	670	630	640	-30	630	
	BBB	[illegible]	7	650	620	620	-30	630	
6	BSA	[illegible]	11	630	590	590	-50	630	
	BBB	[illegible]	18	610	590	590	-30	620	
7	BSA	[illegible]	11	590	560	560	-30	560	
	BBB	[illegible]	7	560	540	540	-20		
10	BSA	[illegible]	29	510	480	500	10	510	
	BBB	[illegible]	8	510	480	510	-30		
11	BSA	[illegible]	22	510	490	500	20		
	BBB	[illegible]	1	510	[illegible]	510			
14	BSA	[illegible]	14	530	520	520	-10	530	
	BBB	[illegible]	17	510	500	500	-10	510	500
15	BSA	[illegible]	9	520	485	490	-30	500	
	BBB	[illegible]	4	500	480	480	-20		
16	BSA	[illegible]	16	500	480	500	10	510	
	BBB	[illegible]	22	490	480	480	0		
17	BSA	[illegible]	6	500	480	500		500	
	BBB	[illegible]	3	480	470	480	-10	490	
18	BSA	[illegible]	14	500	480	500		500	
	BBB	[illegible]	5	500	480	500	20	500	
21	BSA								
	BBB								
22	BSA	[illegible]	6	485	470	480	-20	490	
	BBB	[illegible]	8	490	470	470	-30	470	
23	BSA	[illegible]	11	480	470	480		480	470
	BBB	[illegible]	2	480	480	480	-10	470	480
24	BSA	[illegible]	11	500	470	500	20	500	
	BBB	[illegible]	8	480	450	450	-10	490	440
25	BSA	[illegible]	8	480	470	480	-20	480	
	BBB	[illegible]	8	470	450	470	20		
28	BSA	[illegible]	10	490	480	485	5	485	
	BBB	[illegible]	5	490	480	480	-10	470	
29	BSA	[illegible]	10	500	485	500	15	500	
	BBB	[illegible]	10	500	460	500	40		
30	BSA	[illegible]	14	495	480	495	-5	500	
	BBB	[illegible]	9	540	500	540	40	540	


TELMEX 88A MARZO
MAXIMO
MINIMO
CIERRE
PRECIO
DIAS

EMISORA: TELMEX
MES: ABRIL

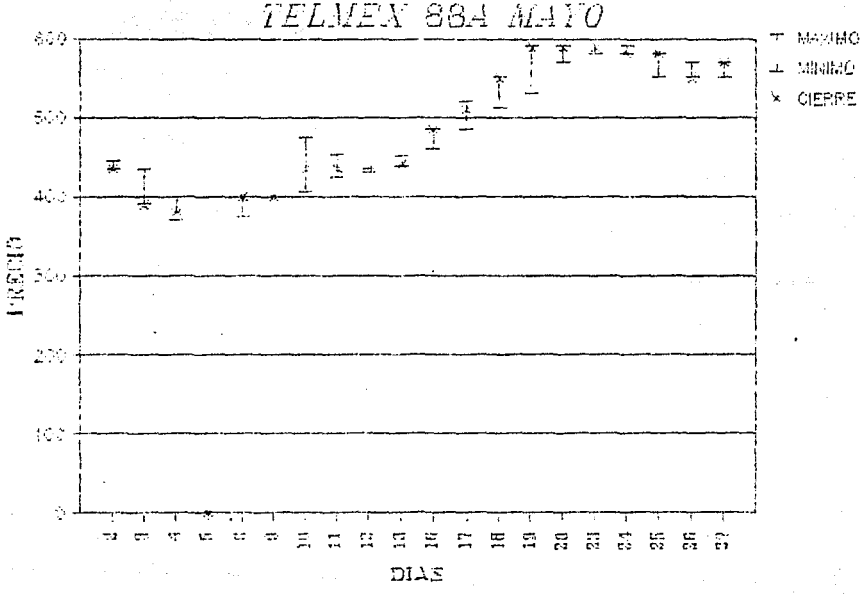
FECHA	SERIE	VOLUMEN OPERADO	N DE OPER.	MAX	MIN	ULT	VAR. PRECIO ANTER.	POSICION AL CIERRE VENTA	POSICION AL CIERRE COMPRA
4	BEA	1000000	2	450	450	450	-45	460	450
	BEI							470	
5	BEA	2814000	16	480	450	460	10	465	450
	BEB	15000	1	475	475	475	-65	485	
6	BEA	4290615	15	470	460	470	10	480	
	BEB	20000	2	450	450	450	-25	450	
7	BEA	1308624	5	490	470	470			470
	BEB	1670000	8	450	435	450		445	
8	BEA	1249000	11	485	470	465	15	490	480
	BEB	501427	11	440	430	430	-20	440	420
11	BEA	1000000	9	495	480	490	5	495	
	BEB	263900	10	450	435	435	5		430
12	BEA	1480	1	490	490	490		485	480
	BEB	1818000	9	435	425	435	-10	435	425
3	BEA	75000	5	480	450	470	-20	470	
	BEB	695500	12	450	425	430	5	440	430
4	BEA	210000	6	470	445	445	-25		445
	BEB	489500	11	440	430	440	10		430
15	BEA	238500	9	445	445	445			
	BEB	1025000	6	445	440	440		465	440
18	BEA	1059500	6	445	440	440	-5		435
	BEB	50000	1	440	440	440		440	
19	BEA	17573730	8	485	440	475	35	480	
	BEB	46205420	19	440	425	440			445
20	BEA	50000	2	495	480	485	10	475	
	BEB	3664000	11	470	455	470	30	470	465
21	BEA	70000	6	485	480	475	-10	485	
	BEB	553000	10	480	470	480	10	480	
22	BEA	1140000	6	480	450	450	-25		440
	BEB	88300	3	480	465	465	-15	465	
25	BEA	400000	6	455	455	455	5		450
	BEB	10000	1	465	465	465		465	
26	BEA	1577700	12	480	455	455		465	455
	BEB	1505216	9	465	430	435	-30		440
27	BEA	745000	6	450	445	445	-10	450	445
	BEB	575000	11	440	430	430	-5	435	430
28	BEA	710000	11	445	440	445		445	440
	BEB	614740	6	430	430	430			430
29	BEA	372900	10	445	440	445			435
	BEB	257000	8	430	430	430		440	430

Fig. 26


TELMEX 88A ABRIL
MAXIMO
MINIMO
CIERRE
PRECIO
500
490
480
470
460
450
440
430
4
5
6
7
8
11
12
13
14
15
18
19
20
21
22
25
26
27
28
29
DIAS

[illegible]
[illegible]

								VAR. MEDIA		POSICIÓN AL CIERRE	
mes	SESIÓN	VOLUMEN	# ops	MÁX	MÍN	ULT	APERT.	TEÓR	CIERRE
2	88A	[illegible]	10	445	435	435	-10			
	88B	[illegible]	8	445	440	440	-20	445	440
3	88A	1447800	14	455	350	360	-45	420		
	88B	1514400	11	470	365	365	-40			
4	88A	1151000	20	400	370	380	-10	380		
	88B	1525800	14	375	355	375	10	380	365	
5	88A									
	88B									
6	88A	1720000	9	400	375	400	20	410	390	
	88B	517000	6	395	370	375				
9	88A	175000	5	400	390	400			400	
	88B	501000	4	400	380	400	15		400	
10	88A	1180000	11	425	405	425	25		430	
	88B	75800	4	415	410	415	15		410	
11	88A	220000	14	455	425	425		440	430	
	88B	765000	8	440	425	425	10	432	425	
12	88A	950000	11	435	420	420			425	
	88B	612500	7	425	425	425		430	425	
13	88A	1160000	7	450	440	440	5		440	
	88B	514000	7	420	425	420	5		425	
16	88A	450000	6	465	460	465	45	465		
	88B	460000	6	440	430	440	10		440	
17	88A	2935000	18	520	485	510	35	530	510	
	88B	6636555	15	485	480	485	45		485	
18	88A	1900000	33	550	500	550	40	550	540	
	88B	1370000	20	520	490	510	35	520	510	
19	88A	3697574	30	590	550	590	40	600		
	88B	2172767	27	560	510	560	40	560		
20	88A	940575	20	590	570	590		590		
	88B	1559400	28	560	550	560		560		
23	88A	2307500	13	600	580	590		590	570	
	88B	665500	12	560	560	560		560		
24	88A	822439	6	590	560	580	-10	580	560	
	88B	326571	6	560	540	540	-20	540		
25	88A	1612252	11	550	530	530		560	560	
	88B	1307000	14	550	540	550	10	550	540	
26	88A	341564	11	570	550	550	-20	560	550	
	88B	728000	18	550	530	540	-10	550	540	
27	88A	1517529	20	570	550	570	20	560	550	
	88B	914040	19	560	540	550	10		540	


TELMEX 88A MAYO
MAXIMO
MINIMO
CIERRE
PRECIO
DIAS

CONCLUSIONES

La situacion económica actual, esta presionando, a cada vez mayor numero de ahorradores a buscar diferentes maneras de obtener mejores rendimientos de su capital. Una de las opciones más socorridas y populares de nuestros tiempos es la Bolsa Mexicana de Valores, en sus diferentes modalidades, ya que a pesar del gran riesgo que implica, ofrece los mejores rendimientos en el mercado de valores.

La bolsa es la mejor opción de inversión en nuestros días, aunque existe un gran problema, son pocas las personas que tienen el conocimiento para lograr elecciones adecuadas (rentables) de inversión, puesto que la gran mayoría tiene diferentes conceptos o ideas de cómo desarrollar una estrategia de inversión o simplemente, carecen de todo conocimiento y realizan las inversiones por corazonadas o porque alguien más les dijo, situaciones que rara vez logran el éxito.

Por esta razon el presente trabajo, tratrata de mostrar que la mejor manera de realizar un plan de inversión en la bolsa es mediante el analisis bursátil (análisi fundamental y análisi técnico), que parte de la teori de conocer los acontecimientos anteriores para poder hacer un pronostico de los sucesivos, y así poder tener una idea de los resultados de las operaciones bursátiles y elegir la opción más adecuada para nuestras necesidades.

El análisis fundamental, basado en hechos económicos, establese patrones de comportamiento económico tanto de un entorno general como particular en un tiempo determinado, para averiguar si el prospecto de inversión esta bien fundamentado (apoyado) en relación con la situiación económica del país, así como la propia. Es decir, para saber cuáles son los valores respaldados por las empresas con mejores posibilidades de crecer y mantener su desarrollo, según la economía nacional, industrial y particular, ya que es allí donde se conoce directamente si un valor es rentable o no, para poder determinar "en que" invertir.

Asimismo se ve que el analisis técnico, que tambien parte de hechos historicos, busca determinar el "cuándo" invertir o dejar de invertir, basándose en las caracteristicas propias del mercado en cuanto a volumen de acciones comerciadas y los precios de las mismas; creando con estos datos diferentes tipos de gráficas para establecer tendencias de los mometos en las operaciones bursátiles.

Los diferentes puntos tratados en los análisis fuendamental y técnico no son de ninguna manera restrictivos, simplemente son enunciativos, ya que éstos varian, se amplian o se modifican de acuerdo con el analista, así como con las necesidades y condiciones del inversionista.

En este trabajo, se pretende mostrar de una manera general los pasos y procedimientos, que integran a los análisis fuendamental y técnico, para que una persona no versada en aspectos bursátiles, pueda tener una idea somera de lo que se requiere para realizar una buena estrategia de inversión.

BIBLIOGRAFIA

A QUOI SERT LA BOURSE ?
Jean Valeurs, Ed. Seuil
Paris Francia.

ADMINISTRACION FINANCIERA
Robert W.Johnson, Ed. C.E.C.S.A.
Mexico, 1987.

ANALISIS E INTERPRETACION DE LA INFORMACION FINANCIERA
Alberto Garcia M., Ed. C.E.C.S.A.
Mexico, 1987.

BOLETIN INFORMATIVO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES
Información Financiera Trimestral
Bolsa Mexicana de Valores

BOLETIN DEL BANCO DE MEXICO
Indicadores Monetarios
Banco de México

EL MERCADO DE VALORES. Una opción de financiamiento e onversion.
Reynaldo Hernandez Lacaldua, Enrique Mercado Sanchez

FUNDAMENTOS DE INFORMACION FINANCIERA
James C. Van Horne, Ed. Prentice-Hall Internacional.
España, 1979.

INFORMACION FINANCIERA
Cesar Calvo L. Ed. PAC.
Mexico, 1985.

INTRODUCCION AL MEDIO BURSATIL
Manual de apoyo, Programa introducción al Mercado de Valores.
IMMEC Volumen 1,2 y 3.

INVERSIONES
Practica, Metodologia, Estrategia y Filisofia.
Martin Marmolejo González, Ed. Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C.
México, 1983.

INVESTMENTS
William F. Sharpe, Ed. Prentice-Hall.
U.S.A., 1978.

THE BASICS OF INVESTING
Benton E. Gup. Ed. Wiley.
U.S.A., 1986.