

26A.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

2 Es.

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

ANALISIS BURSATIL

SEMINARIO DE INVESTIGACION CONTABLE QUE PARA OBTENER EL TITULO DE: LICENCIADO EN CONTADURIA PRESENTAN: ERIKA FLOR ARREDONDO BATISTA FERNANDO GALVAN REYNA

Incluye un disco de 3 1/2

ASESOR DE SEMINARIO: C.P. FRANCISCO RIVERO ENCISO

MEXICO, D.F.

1998.



TESIS CON FALLA DE ORIGEN

277240



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



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 esta 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.



A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO.

A LA FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

Por permitirme formar parte de ella

A MIS PADRES.

Con el amor y respeto que merecen, por su cariño, comprensión, apoyo y sacrificio, pero sobre todo por la ayuda que me brindaron durante toda mi vida para lograr la realización de este sueño, gracias por la herencia que me han dejado, la fe, la humildad, el respeto, la lealtad y todo aquello que desde niña me han enseñado; pero ahora gracias por la herencia intelectual.

Prometo no defraudarlos y construir sobre todas estas bases, una gran y sólida construcción.

Erika Flor Arredondo Batista

A MIS PADRES.

A quienes me han heredado el tesoro más valioso que pueda dársele a un hijo, Amor.

A quienes sin escatimar esfuerzo alguno han sacrificado gran parte de su vida que me ha formado y educado.

*A quienes la ilusión de su existencia ha sido verme convertido en una persona de provecho.
A quienes nunca podré pagar todos sus desvelos ni con las riquezas mas grandes del mundo.*

Fernando Galván Reyna

A MI HERMANO

***Por su ayuda y cariño incondicional que me ha brindado
durante toda mi vida y durante esta gran etapa.***

Erika Flor Arredondo Batista

A MI ASESOR

Por su tiempo y dedicación.

INDICE

INTRODUCCION.....	1
CAPITULO I.....	2
1 METODOLOGIA.....	2
1.1 INTRODUCCION AL CASO.....	2
1.2 OBJETIVOS GENERALES DEL CASO.....	2
1.3 OBJETIVOS ESPECIFICOS DEL CASO.....	2
1.4 HIPOTESIS DE TRABAJO.....	3
1.5 METODO DE RECOLECCION DE INFORMACION.....	4
1.6 METODO DE ANALISIS.....	4
1.7 ALCANCE.....	4
CAPITULO II.....	6
2 MARCO TEORICO.....	6
2.1 ANALISIS BURSATIL.....	6
2.2 ANALISIS FUNDAMENTAL.....	6
2.2.1 Entorno económico, político y social.....	6
2.2.2 Objetivos Estratégicos.....	9
2.2.3 Análisis Financiero.....	16
2.3 ANALISIS TECNICO.....	22
2.3.1 Premisas del Análisis Técnico.....	22
2.3.2 Herramientas del Análisis Técnico.....	23
2.3.3 Principales Señales y Cambios de Tendencia.....	29
2.4 COMPARACION ENTRE AMBAS ESCUELAS DE ANALISIS BURSATIL.....	30
2.5 EMISION Y COLOCACION DE ACCIONES.....	31
2.5.1 El prospecto.....	32
2.5.2 Documentación e Información jurídica.....	33
2.5.3 Información de carácter económico.....	35
2.5.4 Documentación de carácter financiero.....	36
2.5.5 Ventajas y desventajas de la colocación de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores.....	37
2.6 ETICA PROFESIONAL PARA EL ANALISTA FINANCIERO.....	38
CAPITULO III.....	40
CASO PRACTICO	40
3 GRUPO INDUSTRIAL BIMBO.....	40
3.1 ANTECEDENTES.....	40
3.2 CONSTITUCION ACTUAL.....	45
3.3 ORGANIGRAMA.....	46
3.4 PRINCIPALES SUBSIDIARIAS DEL GRUPO.....	48
3.5 ESTADOS FINANCIEROS 1994, 1995, 1996 Y 1997.....	58
3.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	60

CAPITULO IV.....	76
4 ANALISIS E INTERPRETACION.....	76
4.1 ANALISIS FUNDAMENTAL.....	76
4.1.1 Situaciones Económicos, Políticos y Sociales que han provocado Crisis Económica en Méxco.....	78
4.2. ANALISIS FINANCIERO.....	78
4.2.1 Análisis de Variaciones.....	78
4.2.2 Razones Financieras.....	83
4.2.3 Comparativo de Razones Financieras.....	86
4.3 ANALISIS TECNICO.....	95
4.3.1 Gráficas Mensuales 1994.....	95
4.3.2 Gráfica Anual 1994.....	101
4.3.3 Interpretación de Resultados 1994.....	102
4.3.4 Gráficas Mensuales 1995.....	104
4.3.5 Gráfica Anual 1995.....	110
4.3.6 Interpretación de Resultados 1995.....	111
4.3.7 Gráficas Mensuales 1996.....	113
4.3.8 Gráfica Anual 1996.....	119
4.3.9 Interpretación de Resultados 1996.....	120
4.3.10 Gráficas Mensuales 1997.....	122
4.3.11 Gráfica Anual 1997.....	128
4.3.12 Interpretación de Resultados 1997.....	129
CONCLUSION.....	131
BIBLIOGRAFIA.....	133
ANEXOS.....	134
ESTRUCTURA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA LA BOLSA MEXICANA DE VALORES..	135

INTRODUCCION

La presente tesis pretende ser una herramienta para aquellos estudiantes de carreras del área económico administrativas, personal docente y público en general para poder efectuar un análisis dentro de las empresas, a través del cual saber cuando y donde invertir dentro de una organización.

Para ello se analizará la rentabilidad de una de las principales empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), la cual es líder en el mercado debido a la solidez financiera con la que cuenta y a sus políticas con las cuales ha sabido combinar los factores internos y externos para mantener sus acciones atractivas en el mercado así como su liderazgo.

Así mismo pretende analizar y medir la bursatilidad que han tenido las acciones de una de las 500 empresas más importantes que cotizan en la (BMV) por el período comprendido desde 1994 hasta 1997 indicando los efectos y las repercusiones de la crisis económica en México así como los movimientos accionarios de la empresa en el mercado bursátil.

Actualmente, el Análisis Bursátil tiene una gran importancia para los tratadistas en finanzas, debido a que es un proceso básico en la evaluación de las empresas que cotizan en el Mercado de Valores

CAPITULO I

METODOLOGIA

Introducción

El objetivo fundamental de la presente investigación es la valuación de una empresa con la aplicación de las herramientas del análisis fundamental y técnico antes mencionadas.

Para dicha investigación se seleccionó una de las principales empresas mexicanas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) como lo es Grupo Industrial Bimbo.

Bimbo, es una empresa líder en el mercado debido a que ofrece productos de calidad y cuenta con la mejor tecnología dentro de sus instalaciones, donde la misión del Grupo Industrial Bimbo es brindar un trato justo a su personal, una correcta distribución directa y diaria al comerciante, un empleo eficaz de la publicidad.

Objetivos generales del caso

Mediante el análisis fundamental y técnico evaluaremos la bursatilidad de las acciones de Bimbo en la Bolsa Mexicana de Valores por el período comprendido de 1994 a 1997, realizando un análisis integral de todos los factores que de algún modo afectan la marcha de la empresa y diagnosticar el comportamiento de los precios del mercado a través de la oferta y la demanda de las acciones que permita fundamentar las grandes interrogantes financieras: ¿En que invertir o que vender?, ¿Con quién comprar?, ¿Cuándo comprar?, y ¿Qué comprar?.

Objetivos Específicos

A través de las cotizaciones históricas de las acciones del Grupo evaluaremos la situación financiera de la empresa mediante principios y herramientas del análisis técnico como son: la oferta y la demanda así mismo con el apoyo de gráficos se detectarán el momento en que se debe

comprar o vender una acción. Del mismo modo se efectuará un análisis financiero para medir la solidez financiera del Grupo a través de un análisis fundamental.

Hipótesis de Trabajo

ANALISIS FUNDAMENTAL

Variable dependiente

H1 A pesar de ser líder en el ramo la bursatilidad de las acciones de Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V., no son vulnerables al medio ambiente externo, sufriendo la afectación proveniente de:

Variables independientes

- Inflación
- Balanza Comercial
- Deuda Externa
- Paridad Cambiaria
- Producto Interno Bruto
- Tratados Comerciales
- Explosión Demográfica
- Competencia
- Tasas de Interés
- Crecimiento del mercado

ANALISIS TECNICO

Variable dependiente

H2 Los movimientos para la adquisición de acciones son resultado de las siguientes variables:

Variables Independientes

- Estabilidad Económica
- Oferta y la Demanda
- Estabilidad Política
- Factores Psicológicos

H3 Al ser líder en el mercado, Bimbo presenta una estructura financiera superior al resto de las empresas del ramo.

Método de recolección de información

El método empleado de recolección de información para esta investigación es documental, efectuado a diversas fuentes de información, como son: libros de información financiera e inversiones, Boletines de la Bolsa Mexicana de Valores y diversos periódicos y revistas.

Métodos de análisis

Los análisis financiero y bursátil (fundamental y técnico), serán los métodos de análisis a emplear en la presente investigación a través de los cuales evaluaremos financieramente al Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V.

Alcance

El período de análisis estará comprendido de 1994 a 1997 a través del cual presentaremos la situación actual del Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V., así como las consecuencias internas que han afectado la crisis económica en su estructura financiera.

A través del análisis fundamental evaluaremos el ambiente interno y externo de la empresa con el objeto de indicar las fuerzas, debilidades, oportunidades y amenazas que pudieran afectar en la Administración de la empresa.

También se analizarán objetivos, planes y políticas estratégicas para permanecer en el mercado y conseguir un crecimiento adecuado.

Se aplicarán diversos métodos de análisis a los estados financieros, con el fin de evaluar la razonabilidad de estos y explicar cambios significativos en la estructura financiera con relación a su sector económico.

Diagnosticar mediante el análisis técnico el comportamiento del precio de las acciones en el mercado de valores, estudiando la oferta y la demanda de cada instrumento en los ejercicios de 1994 a 1997; para lo cual se aplicarán las diversas herramientas que proporciona este método para medir su tendencia a lo largo de este período.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

Análisis Bursátil

Como análisis se entiende la descomposición de un todo en sus partes. El análisis bursátil se lleva a cabo mediante dos diferentes procedimientos: el Análisis Técnico y el Análisis Fundamental. Puede afirmarse que el primero estudia los movimientos del mercado en sí, mientras que el segundo está interesado en el estudio de los bienes que se negocian en él. Ambos tienen como objetivo el pronosticar el comportamiento de las acciones.

El Análisis Técnico ayuda al inversionista a tomar decisiones en el sentido de indicar “cuándo” efectuar un movimiento de compra o venta y el Análisis Fundamental representa el saber en “qué” invertir.

Análisis Fundamental

Entorno económico, político y social¹

Dentro de cualquier planeación estratégica encontramos que uno de los aspectos más importantes es el análisis del entorno interno y externo de la empresa; así pues, dentro del análisis fundamental debemos identificar el tipo de empresa en que se desea invertir, quienes conforman el Consejo de Administración de esa empresa, el control que tiene sobre sus proveedores, el tipo de relaciones laborales que mantiene, el origen de sus principales materias primas, el destino de sus ventas, la situación financiera en que se encuentra, el endeudamiento que se mantiene en moneda extranjera, la capacidad tecnológica, sus fuerzas y debilidades, oportunidades y retos y todo aquello que sea factible de analizar.

Pero aun y cuando conocemos a la empresa en que deseamos invertir, es necesario analizar el riesgo. El enfoque riesgo país es fundamental en el mundo moderno porque una de las mayores limitantes del crecimiento ha sido la capacidad de pago de los países. Este al igual que el análisis del entorno internacional (el cual se explica más adelante) requiere del conocimiento amplio de la industria y de todo aquello que pudiera afectar a la empresa, sin

¹ Villegas Hernández Eduardo, Ortega Ochoa Rosa María, “Administración de Inversiones”, Editorial Mc Graw Hill.

embargo, el modelo del Swiss Bank Corporation² el cual se instrumentó con el propósito de medir el riesgo país nos dice que:

Costos sociales. Los costos sociales del sobre endeudamiento fueron subestimados durante largo tiempo.

Crecimiento. No sólo es importante que un país tenga liquidez para cubrir sus obligaciones con el exterior, sino que también tenga posibilidad de crecer en el mediano plazo.

Política económica. Los países deudores que se han visto más afectados son aquellos que han adoptado políticas fiscales y monetarias expansivas, lo que ocasiona que la inversión de cartera emigre.

Concentración del riesgo. El ambiente globalizador ha ocasionado que los riesgos se agrupen, por lo que no se puede esperar que un acontecimiento se desligue de otros, especialmente los acontecimientos financieros.

Vulnerabilidad. Los países subdesarrollados son muy vulnerables a los Shocks Internacionales, en especial aquellos con menor número de exportaciones.

Como es evidente, estos puntos se enfocan a la capacidad de pago de los países, por lo que el modelo trata de orientar al inversionista en función de la confiabilidad y credibilidad considerando el análisis de:

- Deuda externa
- El riesgo político
- La inflación y tasa de interés
- Crecimiento económico y la asignación de recursos en función de la inversión.
- Cuenta corriente
- Indicadores de liquidez y de deuda
- Concentración de exportaciones
- Razón exportaciones y Producto Interno Bruto (PIB)
- Balanza comercial
- Influencia del mercado mundial.

² Villegas Hernández Eduardo, Ortega Ochoa Rosa María, "Administración de Inversiones", Editorial Mc Graw Hill.

Entorno en México.

Actualmente el mundo tiende a una globalización a la que México no puede ser ajeno, es por ello que a través de la integración de éste a varios bloques económicos ha buscado la política económica, fiscal, agropecuaria, exterior, entre otras, adecuadas a las circunstancias en que vivimos.

Lo anterior ha ocasionado que México busque estabilizar su economía con programas por medio de la disminución del déficit fiscal respecto del PIB, ya sea elevando precios, o bien, reduciendo gastos. También con el control de tipos de cambio o de la inflación, y aunque en ocasiones ha resultado positivo, los resultados se han mantenido por corto plazo y la economía no ha crecido en todos sus sectores.

Características de México:

- Mano de obra barata
- Balanza de pagos deficitaria
- Tipo de cambio
- México tiende a la globalización
- Programas a corto plazo
- Política fiscal cambiante
- Inflación
- Sistema político decadente
- Programas que buscan el déficit fiscal respecto PIB

Territorio:	1,958,200 Km ²
Población:	90,000 millones de habitantes
En América Latina:	2 ^a más poblada
En el mundo:	11 ^a nivel mundial más poblada
Edad media:	25 años
Modelo económico:	Neoliberalismo

Tratados de Libre Comercio y Organizaciones Mundiales en que es miembro:

Tratados de Libre Comercio	EUA y Canadá
Tratados de Libre Comercio	Costa Rica
Tratados de Libre Comercio	Colombia y Venezuela
Acuerdo de Complementación Económica.	Chile

Organización Mundial de Comercio (OMC- GATT)
Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC)

Entorno Internacional.

El mundo actual se ha caracterizado por una fuerte tendencia hacia la globalización. Este concepto es difícil de definir y a veces es más difícil de comprender y explicar, y que desde un punto de vista reduccionista es el aprovechar al mundo como un mercado proveedor o como consumidor.

Así pues, antes de competir en un mercado en el que una empresa ya tiene fuerte presencia, es más conveniente asociarse con ésta y aprovechar su mercado a cambio de tecnología de punta o de alguna otra ventaja, por lo que no debe descuidarse este tipo de análisis.

Objetivos Estratégicos.

Forman parte de la planeación estratégica que es el proceso de planeación a largo plazo, el cual se utiliza para definir y alcanzar los objetivos de la organización.

La palabra estrategia proviene del griego *estrategas* que significa general, engloba a toda la organización, ya que trata de garantizar que los objetivos básicos de la empresa se consigan mediante la realización apropiada de la entidad.

Un objetivo es la idea de algo hacia lo cual se dirigen las acciones y se debe fijar en base a la misión establecida inicialmente.

El objetivo estratégico es aquel que plantea el camino a seguir en forma adelantada, es decir, crea un futuro, este puede darse en cualquier tiempo primordialmente; mismos que son planteados para que una empresa pueda contemplar un conjunto de alternativas que se le pueden presentar en un futuro.

Es una actividad de alto nivel en el sentido de que la alta gerencia debe participar activamente y contesta las siguientes preguntas básicas:

- ¿En que negocio estamos y en que negocio deberíamos estar?
- ¿Quiénes son nuestros clientes y quienes deberían ser?
- ¿Es comercio estacional o se distribuye todo el año?
- ¿Cuáles son nuestros propósitos fundamentales?

Mide el logro y los criterios que deben emplearse para determinar el éxito, dónde los objetivos deben ser contemporáneos al igual que innovadores y deben ser jerarquizados de acuerdo con la importancia relativa, deben de ser precisos no deben hacerse con afirmaciones vagas y genéricas, sino con la mayor precisión posible, porque van a regir acciones concretas.

Cuando se carece de planes precisos, cualquier negocio no es propiamente tal, sino un juego de azar, una aventura, ya que, mientras el fin buscado sea impreciso, los medios que coordinemos serán necesariamente ineficaces parciales o totalmente.

La base esta en la planeación estratégica, la cual se enfoca a la selección de objetivos por la compañía y a la determinación de las tácticas de crecimiento y competitivas con el objeto de tener más probabilidades de lograr estos objetivos.

Los objetivos estratégicos se pueden clasificar en dos:

- a) De reducción
- b) De expansión

La mayor parte de las compañías ponen el “crecimiento” entre uno de sus objetivos principales y donde básicamente los motivos que lo impulsan son la supervivencia, el mandato de los propietarios y el prestigio y el poder.

A) Objetivos de reducción

Especialización.- Cuando una empresa se especializa en determinada materia de su organización y descuida las demás áreas de la entidad corre el riesgo de no conocer sino al contrario reducir sus operaciones y no satisfacer las amplias necesidades de su organización, por tal motivo, toda empresa que se especialice deberá procurar hacerlo cumpliendo todas las funciones con las fue creada su organización. Cuando una empresa se especializa y solamente cuida o explota esa especialización y descuida otros aspectos que podría aprovechar dentro de su organización, se tiene el riesgo de reducir sus campos de acción y estancarse en el mercado que día a día es más competitivo y no solamente busca

especialización en alguna área sino que busca el perfeccionamiento y trabajo profesional de las personas que prestan u ofrecen sus servicios.

Fusión³.- Existe una reducción por medio de la fusión cuando una sociedad no resiste la competencia de otra sociedad más fuerte que ella, por lo tanto ya no puede crecer y no le queda otro camino que fusionarse con otra empresa para así ser ambas una sola y poder competir en el mercado, así veremos que por medio de la fusión lo que persiguen ambas sociedades es aumentar su productividad para ser más competentes.

Una sociedad que llega hasta la liquidación es sin lugar a duda una empresa en reducción ya que no está logrando el crecimiento, si ésta como plan estratégico utiliza la fusión, aún así estará en una etapa de reducción sin pasar por la liquidación.

Nos damos cuenta que a través de la fusión disminuye el número de empresas en el mercado para encontrar organizaciones fuertes y competitivas y así cumplir con las exigencias de la sociedad.

Cuando una empresa es fusionada ya sea por el método de integración o absorción por una empresa más fuerte que ella, quiere decir que hay una reducción en la primera para que la segunda crezca y abarque de este modo mayor mercado, por tal motivo esta podría pasar a ser un elemento más de la empresa.

Escisión⁴.- También es una estrategia de reducción ya que la escidente transmite la totalidad de su activo, pasivo y capital a dos o más escindidas, estinguendose la primera, cuando ya no se puede continuar con la operación de la empresa se presume que está en reducción.

Compañía Controladora⁵.- Observamos que la compañía que tiene hasta el 49% en acciones de una sociedad perteneciente a una compañía controlada está en reducción ya que esta no puede crecer a menos que se independizara e hiciera frente a todos los posibles problemas que vendrían de esta separación.

³ "Compilación Universitaria", México, D.F., 1997 Quinta Edición, Dofiscal

⁴ "Compilación Universitaria", México, D.F., 1997 Quinta Edición, Dofiscal

⁵ Santillán Buena Rogelio, "Consolidación de Estados Financieros y Método de Participación", México, D.F., 1994, Editorial Calidad Empresarial.

Compañías Subsidiarias⁶.- Son empresas controladas es decir son compañías con personalidad jurídica propia pero dependen de otra empresa (controladora, tenedora o principal), que controla su administración por medio de la participación mayoritaria (más del 50%) que tiene de su capital social.

La empresa que posee menos del 50% de las acciones de la empresa que es controlada se dice que esta en reducción ya que depende económicamente de la empresa que tiene más del 50% de las acciones; por lo tanto, esta no puede crecer a menos que lo autorice la controladora.

B) Objetivos de expansión

Es la determinación por la compañía de las áreas de oportunidad comercial que quiere cultivar, es una estrategia competitiva la cuál es un enfoque particular que va a adoptar la firma para obtener buenos dividendos en los mercados.

Es cuando una empresa u organización decide que sus productos, bienes o servicios abarquen más mercados y tengan mayor clientela con el fin de obtener mejores utilidades y esto lo puede llevar a cabo a través de una adecuada planeación estratégica, dentro de esta planeación se deberán tomar en cuenta elementos como:

Mercado.- Es el lugar donde concurren oferentes y demandantes, para ofrecer sus productos, bienes o servicios; pueden existir mercados locales, regionales, internacionales, además deben de considerarse los mercados ilícitos tales como los mercados negros o subterráneos. Se deberá llevar a cabo un estudio adecuado para conocer en que área geográfica se establecerá el mercado, para la colocación de un producto y de este modo satisfacer las necesidades de la sociedad; también se deberán considerar los mercados internacionales, con el fin de obtener una expansión internacional y de este modo ser competitivos en los mercados mundiales.

Instalaciones.- Toda empresa para lograr una expansión, deberá de tener capacidad productiva, para de este modo ser competitivo con el exterior e interior, esto se lograra teniendo instalaciones adecuadas para desarrollar sus actividades. Deberá contar con maquinaria actualizada y competente en el mercado, medidas de seguridad, personal adecuado, edificios seguros, así como todo lo necesario para que el personal se sienta

⁶ Santillán Buelna Rogelio, "Consolidación de Estados Financieros y Método de Participación", México, D.F., 1994, Editorial Calidad Empresarial.

seguro y satisfecho para ser productivo. También deberá de contar con instalaciones recreativas para el personal, así como centros de capacitación.

Innovación de Tecnología.- Para que una empresa u organización logre su crecimiento deberá de estar siempre a la vanguardia de la tecnología en todos los aspectos referentes a su giro como son: comunicación, aparato productivo, instalaciones (edificios, maquinaria, equipo), capacitación constante al personal utilizando los mejores métodos tecnológicos, contar con adecuados sistemas de procesamiento de datos, así como sistemas administrativos o de personal para lograr un manejo adecuado de estos, también deberá conocer la tecnología automotriz para contar con el mejor equipo de transporte y respetar las leyes ecológicas de la nación donde se localice.

Dentro de este punto se deberá de contemplar el costo-beneficio que se tiene de estas inversiones tecnológicas, para de este modo no gastar inadecuadamente el dinero y solamente invertir si la inversión es recuperable y se obtienen utilidades.

Servicios.- Los servicios que proporcione toda organización o entidad deberán de ser los adecuados, considerando las necesidades de la población a la que se van a destinar así como el gran mercado que se desea abarcar, contemplando así a la competencia y todos los requerimientos que sean necesarios para la prestación del servicio, ya que toda empresa tiene la necesidad de contar con diversidad de servicios para de este modo funcionar en el mercado y llegar al logro de sus objetivos, necesitando tanto servicios nacionales como extranjeros.

Gama de Productos.- Toda empresa de acuerdo al giro que tenga deberá tener una diversidad de productos, para satisfacer las necesidades de la comunidad, abarcando mayores mercados; esto lo puede lograr a través de un estudio, el cual lo proporciona el área de mercadotecnia utilizando las técnicas adecuadas para analizar la sociedad y conocer la demanda, la fijación del precio, la oferta, etc. para obtener la diversidad de los productos de la forma adecuado.

Especialización.- De acuerdo al giro de la empresa siempre existirá dentro de ella una área en la que se tenga mayor conocimiento o dominio, si es así, la empresa deberá explotarlo al máximo sin descuidar las demás áreas para ir mejorándolas. Si la empresa es especialista en algo será buena en ese aspecto pero siempre deberá buscar nuevos retos para conseguir así un avance continuo y de esta manera abarcar cada día nuevos mercados.

Diversificación.- Es una acción a la que recurren algunas empresas para abarcar mayores mercados y satisfacer así las necesidades de la población. Para lograr la diversificación se deberán de considerar las características del producto, servicio o bien para mejorarlo o simplemente para poner en el mercado productos semejantes o similares con la finalidad satisfacer las necesidades del consumidor final sin descuidar la calidad del producto.

Posicionamiento.- Toda empresa deberá analizar su situación económica, política y social con el fin de tomar las decisiones adecuadas para tener permanencia en el mercado tanto interna como externa. Cualquier empresa sea del tipo que sea deberá de contemplar el lugar que ocupa en el mercado, analizando su situación actual y las perspectivas a futuro, todo esto lo hará por medio de objetivos, planes y políticas estratégicas para permanecer en el mercado y conseguir un crecimiento adecuado.

Compañía Controladora.- Es la sociedad que posee más del 50% de las acciones con derecho a voto de otra compañía, también recibe el nombre de compañía tenedora o compañía principal, observamos que la compañía que tiene más del 50% del capital social, esta en crecimiento ya que tiene el control de la otra empresa, para así crecer y satisfacer las necesidades del mercado y permanecer en este. Lo regula el boletín B-8 "Estados Financieros Consolidados y Combinados y Valuación de Inversiones en Acciones" de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA).

Fusión⁷.- Es la unión jurídica de dos o más sociedades mercantiles, existen fundamentalmente dos tipos de fusión:

- Por Integración. Es la unión jurídica de dos o más sociedades mercantiles, desapareciendo todas ellas, las cuales integraran una nueva.
- Por Absorción. Es la unión jurídica de dos o más sociedades mercantiles, desapareciendo todas, menos una, la cual absorberá a las demás.

Las causas y objetivos de la estrategia de la fusión son:

1. Controlar y dirigir la administración de las subsidiarias.
2. Optimizar utilidades en la empresa controladora y subsidiarias.
3. Minimizar los costos de inversión en el caso de aportar el 100% del capital de las subsidiarias.

⁷ Moreno Fernández Joaquín A., "Las Finanzas en la Empresa", México, D.F., 1994, Editorial IMCP

4. Aumentar la posición competitiva del mercado real o potencial.
5. Asegurar el abastecimiento de materia prima, productos en procesos, productos terminados, insumos diversos, etc.
6. Mejorar la posición del grupo de empresas frente a la competencia nacional e internacional.
7. Mejorar el grado de solvencia financiera al facilitar la obtención de créditos nacionales y extranjeros.
8. Minimizar costos de maquilas en las subsidiarias.
9. Aumentar los ingresos de las sociedades que se fusionan.
10. Minimizar costos al realizar operaciones de importancia relativa.
11. Penetrar en un nuevo mercado, aliándose con otros para explorar juntos las nuevas oportunidades.
12. Disminuir los costos de producción, distribución, intereses de capitales ajenos, etc.
13. Se comparte y por lo tanto se reduce el riesgo de las compañías participantes, ya que cada una de las firmas que unen sus esfuerzos aporta talentos o recursos especiales, lo que no permiten a la otra u otras compañías lanzarse solas a la nueva aventura.
14. Se fusionan cuando una sociedad no resiste la competencia de otra más poderosa.
15. Permite a una sociedad disolverse sin pasar por la liquidación.

Escisión⁸.- Es la transmisión de la totalidad o parte de los activos, pasivos y capital en un porcentaje establecido y de común acuerdo por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de una sociedad residente en el país, a la cual se le denominara escidente, a otra u otras sociedades residentes en el país que se crean expresamente para ello denominadas escindidas, existen dos tipos de escisión:

- Cuando la escidente transmite la totalidad de su activo, pasivo y capital a dos o más escindidas, extinguiéndose la primera.

⁸ Moreno Fernández Joaquín A., "Las Finanzas en la Empresa", México, D.F., 1994, Editorial IMCP

- Cuando la escidente transmite una parte de su activo, pasivo y capital a una o varias escindidas sin que se extinga

La escisión crea nuevas sociedades que tienen derechos y obligaciones fiscales propias, así como contables y administrativas, la escisión es una nueva forma de expansión para una firma reconocida mejorando las inversiones, la toma de decisiones, los planes y programas estratégicos de la entidad y su fortalecimiento en el mercado.

Liquidación⁹.- Cuando se disuelve una sociedad se dice que esta en liquidación, las sociedades se disuelven, por la expiración del término fijado en el contrato social, por imposibilidad de seguir realizando el objeto principal de la sociedad o por quedar este consumado, por acuerdo de los socios de conformidad con el contrato social y con la ley, por que el número de accionistas llegue a ser inferior al mínimo que la ley establece, o porque las partes de intereses se reúnan en una sola persona, y por la pérdida de las dos terceras partes del capital.

Análisis Financiero¹⁰

Es el proceso de examinar y comparar las cifras financieras y no financieras de un negocio con información interna y externa, para ayudarnos a formar un juicio sobre la razonabilidad de los estados financieros.

Se analizan y evalúan los estados financieros de las empresas, principalmente el Estado de Resultados, el Estado de Situación Financiera y el Estado de Cambios en la Situación Financiera. Al realizar el análisis de una empresa debe observarse el comportamiento de sus indicadores financieros a través del tiempo y compararlos con los de empresas del ramo y del mercado en general.

Debido a que los Estados Financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor a la empresa y poder manejarla eficientemente; surge el análisis financiero, el cual es una herramienta muy útil que le sirve al administrador como base para la toma de decisiones.

El enfoque de la técnica de análisis puede variar según sea aplicado por un analista externo de la empresa el cuál buscará como objetivo la conveniencia de invertir o extender crédito al

⁹ Moreno Fernández Joaquín A., "Las Finanzas en la Empresa", México, D.F., 1994, Editorial IMCP

¹⁰ Perdomo Moreno Abraham, "Análisis e Interpretación de Estados Financieros", México, D.F., 1995, Editorial Ecasa

negocio, o bien puede ser realizado por un analista interno, el cual buscará la eficiencia de la administración y para explicar cambios significativos en la estructura financiera y el progreso de los resultados obtenidos en comparación con lo planeado.

Los métodos de análisis usados en los estados financieros comprenden métodos: de razones simples, razones estándar, método de reducción o porcentajes integrales y número de índices, método de aumentos o disminuciones, métodos de tendencias y métodos gráficos.

Dentro del análisis financiero una herramienta importante es el estado de cambios en la situación financiera ya que tiene por objeto analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad en un período.

Así mismo, es de utilidad emplear la técnica de punto de equilibrio económico para conocer las diversas alternativas que debe plantearse la Administración de una empresa con objeto de seleccionar la alternativa conveniente y decidir porqué, cómo y cuándo debe ejecutarse.

Es necesario para poder dar una opinión adecuada de la situación financiera de una empresa, así como de su productividad analizar no solamente los datos internos, sino que se requiere un análisis mediante el conocimiento del entorno donde se desenvuelve la empresa, como las condiciones de mercado, localización de la empresa con respecto de las fuentes de abastecimiento de materias primas, mano de obra, vías de comunicación, condiciones políticas tributarias, las cuales tienen gran influencia en la empresa.

Una razón financiera¹¹ es la división de un número de los estados financieros entre otro número de los mismos, las razones financieras más importantes son:

Liquidez

Son razones financieras que tratan de dar respuesta a la pregunta sobre la capacidad de pago de una empresa a corto plazo. Estas razones son:

Razón circulante: Muestra básicamente cuántos pesos o centavos tiene la empresa para cubrir cada peso que debe a corto plazo.

Activo Circulante / Pasivo Circulante

¹¹ Villegas Hernández Eduardo, Ortega Ochoa Rosa María, "Administración de Inversiones", Editorial Mc Graw Hill.

Prueba del ácido: Sólo considera la capacidad de una empresa para cubrir de inmediato todas sus deudas a corto plazo, razón por la cual no toma en cuenta los inventarios.

Activo Circulante - Inventarios / Pasivo Circulante a corto plazo

Apalancamiento.

Son razones financieras que nos indican la magnitud de endeudamiento de una empresa.

Pasivo total / Capital contable

Mide la participación de los intereses ajenos en relación a los intereses de los propietarios.

Pasivo a corto plazo / Pasivo total

Indica qué porcentaje de los compromisos de la empresa es exigible al corto plazo.

Pasivo total / Activo total

Muestra qué porcentaje del total de los activos se encuentra respaldado mediante deudas.

Eficiencia.

Son razones que determinan en que medida cumple una empresa sus políticas. Al mismo tiempo, ayudan a analizar como responden las políticas de una empresa ante los cambios en el entorno económico.

Margen de operación: Se determina dividiendo la utilidad de operación entre las ventas netas; nos indica la eficiencia de los departamentos de ventas y de administración

Intereses / Ventas: Nos indica en qué porcentaje la carga financiera mina los ingresos de la empresa.

Rotación de cuentas por cobrar: Se determina dividiendo las cuentas por cobrar a clientes entre las ventas netas y multiplicando el cociente por el número de días a considerar. Nos indica el número promedio de días que tarda la empresa en cobrar a sus clientes.

Rotación de inventarios: Se determina dividiendo los inventarios entre el costo de ventas y multiplicando el cociente por el número de días considerado. Indica el número de días en que la empresa vende la totalidad de la mercancía que mantiene en inventarios y transcurrido el cual tiene que surtir de nuevo.

Crecimiento.

Tasa de crecimiento de utilidad: Las empresas bien operadas no solo generan utilidades, sino que también logran que éstas aumenten de un año al siguiente, y ese aumento es especialmente necesario en épocas de inflación. Es útil comparar la tasa de crecimiento de las utilidades con las ventas para saber si el aumento en utilidades ha sido consistente con el de ventas; si las utilidades han aumentado a tasa superior que las ventas, la empresa ha mejorado su eficiencia.

Tasa de crecimiento de ventas: En épocas inflacionarias es muy común que las ventas de una empresa aumenten; pero ese aumento se puede deber simplemente al efecto mismo de la inflación, o puede ser un aumento verdadero, en términos reales, que sobrepasan al causado por la inflación.

Rentabilidad.

Son razones que miden el beneficio que genera una empresa en función de su capital contable, su activo o respecto de sus ventas.

Utilidad / Capital contable

El porcentaje de la utilidad neta respecto al capital contable representa cuánto se está ganando del total de la inversión permanente.

Utilidad / Activo Fijo

Nos muestra qué tan rentables son los activos fijos, de acuerdo al porcentaje que la utilidad representa de éstos.

Dividendos: El rendimiento que se deriva de las acciones es una combinación de ganancia de capital y de dividendos. La primera dependerá de la diferencia entre el precio de compra y el de venta; los dividendos estarán en función de las políticas de la empresa, así como de las utilidades que ésta genere.

Margen de utilidad: Nos indica qué porcentaje representa la utilidad neta respecto al total de ventas. Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre las ventas.

Timing¹²

El término inglés “timing” se utiliza para describir el momento exacto de entrar o salir de una inversión. Ciertos indicadores muestran cuándo puede ser recomendable invertir en alguna empresa y cuándo será mejor no hacerlo. La operación diaria del mercado es resultado de varios análisis enfocados a permitir decisiones rápidas; por tanto, comprar y vender oportunamente representa el éxito de una inversión. Por tal motivo, los inversionistas necesitan de una amplia gama de indicadores para llevar a cabo este proceso.

Los Múltiplos Accionarios son razones financieras de aplicación generalizada en los mercados de valores, que permiten evaluar el desempeño de una empresa y por tanto, emitir un juicio inicial en torno a que tan caro o barato, está el precio de un título en un momento determinado. En estos indicadores se toma en consideración tanto la historia como las estimaciones que puedan generarse.

A continuación se mencionan los múltiplos¹³ más comunes:

- a) **Valor en libros:** Cifra que indica el valor intrínseco de una acción o el valor que tiene una empresa. Es una relación del capital contable mayoritario entre el número de acciones en circulación de la empresa.

¹² Moreno Fernández Joaquín A., “Las Finanzas en la Empresa”, México, D.F., 1994, Editorial IMCP

¹³ Villegas Hernández Eduardo, Ortega Ochoa Rosa María, “Administración de Inversiones”, Editorial Mc Graw Hill.

- b) Utilidad por acción (U.P.A.): Es la utilidad neta de una empresa dividida por el número total de acciones emitidas. Representa una relación que muestra la capacidad de generación de utilidades que tiene una empresa asociada a un precio de mercado. Aquí la utilidad corresponde a los últimos doce meses divididos entre el número de acciones en circulación.

- c) Porcentaje valor de mercado / Valor en Libros: El cociente, como porcentaje, del precio de la acción entre el valor en libros nos indica si la empresa se encuentra sobre o subvaluada respecto a ésta última cifra.

- d) Múltiplo o razón precio / utilidad: Indica el número de veces que es mayor el precio de la acción, en ese momento, en comparación con la utilidad que cada acción respalda durante el periodo anual más reciente del que se tiene conocimiento a la fecha del análisis.

De tal manera que es importante considerar los siguientes factores:

Valor Nominal:

Es el valor que se encuentra escrito en la acción, y que multiplicado por el número de acciones da el importe del capital social.

Valor Teórico:

En algunos casos, las acciones no tienen ningún valor escrito en ellas, entonces se obtiene un valor equivalente, que es el valor teórico. El valor teórico se obtiene dividiendo el capital social entre el número de acciones.

Valor del Mercado:

Es el valor en el que se está dividiendo una empresa en el mercado. Se obtiene al multiplicar el precio de la acción en el mercado por el número de acciones. Algunas personas llaman a esto valor de capitalización. El precio de mercado se da en función de la oferta y la demanda que haya en el mercado de valores por las acciones de una empresa, y en la determinación de este precio intervienen factores psicológicos, económicos y de generación de utilidades entre otros.

La gran cantidad de distorsiones que la inflación ocasiona a la contabilidad, aún a pesar de los diversos esfuerzos profesionales por reexpresar lo más correctamente posible, prueba de ello es el boletín B-10 "Reconocimiento de los efectos de la Inflación en la Información Financiera" (PCGA) -, han hecho de la determinación de resultados de las empresas un evento altamente manipulable, al menos en el corto plazo. El correcto manejo y registro de la información contable en épocas de alta inflación también afecta la determinación del valor en libros de una empresa.

Análisis Técnico

Es una denominación amplia en la que se engloban todas las técnicas que tratan de predecir la cotización en bolsa, en función de sus cotizaciones históricas, su enfoque parte de que la oferta y la demanda de una acción son los que determinan el precio de la acción en el mercado. Cuando la demanda (los compradores) supera a la oferta (los vendedores) el precio sube, cuando la oferta (los vendedores) supera a la demanda (los compradores) el precio baja; y cuando la oferta y la demanda son iguales, el precio es estable.

El análisis técnico se basa en que el mercado proporciona la mejor información sobre la evolución futura que puede tener el mismo y los respectivos títulos que lo integran. Se centra en el estudio del mercado en sí mismo, el mercado descuenta todas las variables que puedan afectarle, entre ellas las estudiadas a través del análisis fundamental. Es una herramienta auxiliar al proceso de selección de emisora; su objetivo principal es diagnosticar el comportamiento de los precios en el mercado y se basa en la idea de que sí es posible pronosticar, en cierta medida, los niveles futuros de precios de las acciones, a partir del estudio de las tendencias de los mismos y de los movimientos tanto de los precios como de los volúmenes en cuanto a que éstos reflejan las expectativas de los inversionistas y la información interna que se está mencionando en el mercado.

Premisas del Análisis Técnico¹⁴

- A) Las tendencias de los precios, tanto a la alza como a la baja, se presumen en existencia salvo prueba en contrario.
- B) La sensibilidad y percepción del mercado difícilmente coincide con el punto de vista del inversionista o grupo de ellos, de tal manera que no existen criterios firmes en el mercado.

¹⁴ Marmolejo Martín, "Inversiones Práctica, Metodología, Estrategia y Filosofía", México, D.F., 1991, Editorial IMEF

C) La naturaleza humana básicamente no cambia a través del tiempo y tiende a reaccionar a situaciones similares en diferentes momentos de la misma manera. Hay que identificar etapas de cambio social y beneficiarse de ellas.

D) El mercado descuenta todos los precios de los valores, son el reflejo de la actitud de miles de personas y el estado de las variables en un mismo momento. Conforme el mercado percibe cualquier cambio la reacción correspondiente descuenta rápidamente las implicaciones pertinentes.

E) Técnicamente, una tendencia alcista se define cuando a una cresta le sigue otra cresta superior y a un valle le sigue otro valle superior.

F) La intensidad y/o duración de un alza o una baja, influyen la intensidad y/o duración del movimiento contrario subsecuente.

Herramientas del Análisis Técnico.

Varias son las herramientas que utiliza este tipo de análisis, las cuáles se calculan a partir de las cotizaciones y los volúmenes de negociación, dentro de los cuáles podemos mencionar:

Teoría DOW

Charles H. Dow, principal precursor del análisis técnico, quién utilizaba el comportamiento de los precios del mercado accionario como un barómetro de la economía más que como una base de pronósticos de los propios precios de las acciones. Fundamenta su teoría en la detección de señales de compra o de venta, considerando la información que proporciona el mercado.

Los cambios diarios en los índices toman en cuenta el juicio de todos los inversores. Por tanto estos cambios descuentan todo lo que puede afectar a la oferta y demanda de valores (noticias de evolución de las empresas, datos macroeconómicos, previsiones políticas y económicas, estado de animo de los inversionistas, etc.).

El mercado accionario tiene tres evoluciones:

- **Primaria.**- Representan movimientos a la alza o a la baja, refleja una evolución alcista a una bajista, tienen una duración a largo plazo. La fase alcista se inicia normalmente tras una acumulación de títulos por parte de los inversores más expertos ante la previsión de

una alza futura, poco después las cotizaciones empiezan a subir y las empresas mejoran sus resultados y sus expectativas, ante las informaciones generalizadas del “boom bursátil” los inversores más inexpertos acuden en masa para comprar indiscriminadamente. Más tarde los expertos empiezan a distribuir títulos, es decir a reducir sus carteras al prever una fase bajista máxima debido a que la subida ya ha ido demasiado lejos y los títulos están sobrevalorados. Esto hace que se inicien las primeras bajadas de forma tímida, al generalizarse las ventas con los precios y cunde el pánico entre los pequeños inversores que venden a cualquier precio. Se inicia la fase bajista que finalizará cuando los precios sean demasiado bajos y los expertos vuelvan a acumular de nuevo.

- Secundaria.- Esta evolución es consecuencia de un importante retroceso estando en una tendencia primaria alcista. También puede ser consecuencia de un importante ascenso en una tendencia primaria bajista. A estos retrocesos o ascensos también se le denominan correcciones y suelen alcanzar un tercio del terreno recorrido en el movimiento primario. Son correcciones a la alza o a la baja de los movimientos primarios, entendiéndose como correcciones a la disminución o aumento paulatino al precio del indicador. Va de uno a cuatro meses.
- Terciaria.- Esta evolución se prolonga por espacio de unas horas o de varias sesiones como máximo, suelen ser correcciones de los movimientos secundarios. Son efecto de algún comentario o noticia que afecta a los precios.

La línea de resistencia y de soporte, las figuras y la relación precio-volumen predicen la evolución futura de las cotizaciones, por tanto el analista ha de investigar siempre la existencia de estas situaciones para detectar señales de compra o venta.

La línea de resistencia une las cotizaciones máximas que ha registrado un título en el pasado. Cuando la cotización del título se aproxima a la línea de resistencia, todos los analistas tienden a pensar que el título empieza a estar caro, lógicamente se producirá una importante presión verdadera, si a pesar de esta presión el precio sigue subiendo y sobrepasa la línea de resistencia se reducirá la presión verdadera y podrá haber una subida.

Por este motivo cuando el precio sobrepasa suficientemente (más de un 3 o 5%), la línea de resistencia se recomienda comprar ya que el título tenderá a subir a partir de ese momento.

Tipos y características de los análisis técnicos

GRÁFICOS

La base del análisis técnico es la gráfica o plano, porque la figura tiene más valor que mil palabras.

Hay que tomar en cuenta que entre mayor sea el plazo de tiempo que ha precisado la evolución de un mercado o de un título para dibujar el gráfico, más confiable será la predicción que puede hacerse a partir del mismo. Cuando un título lleva poco tiempo cotizando, no se puede hacer el análisis gráfico por falta de perspectiva.

Es conveniente confirmar los cambios de tendencias detectados para evitar dejarse llevar por informaciones aleatorias.

GRÁFICAS DE CANALES-

Los canales se producen cuando la cotización evoluciona entre una línea de resistencia y una de soporte paralelas, cuando la cotización franquea una de las dos líneas se produce el aviso de cambio de tendencia, si la línea que se franquea es la de resistencia enseguida se producirá una fase alcista, y viceversa.

Una vez detectado un canal, la estrategia a seguir es comprar en el fondo (cerca de la línea de soporte), y vender en el techo (cerca de la línea de resistencia).

GRÁFICAS DE BARRA-

Suele hacerse para cada título que se desee analizar. Para ello, se utilizan los tres precios más significativos producidos en un determinado periodo; dichos precios son: el más bajo, el más alto y el de cierre. Puede predecir cambios de tendencia cuando tras una larga subida o bajada se produce una sesión con mucha negociación y con un precio de cierre alto, tras una fase bajista o baja, tras una fase alcista a este tipo de sesiones se les denomina días clave, el cuál se caracteriza por que la barra formada por el precio más alto y más bajo de la sesión es más amplio que el de la sesión anterior y que por el precio de cierre está por encima o por debajo de la barra anterior.

GRÁFICOS DE VOLUMEN-

El volumen se refiere al valor monetario de las transacciones realizadas en un período determinado, dónde también se consideran como volumen el número de títulos negociados en un período.

Estos gráficos representan volúmenes de transacciones y se construyen con dos ejes. En el eje vertical se sitúan los volúmenes de contratación de un título y en la línea horizontal se relaciona el tiempo en días, semanas, meses, etc.

Se considera que los cambios en la tendencia de los precios de las acciones van acompañados o son precedidos por cambios apreciables en los volúmenes que se negocian.

Algunas de las interpretaciones más ampliamente aceptadas son:

- Una tendencia firme, tanto a la alza como a la baja, va acompañada de volúmenes altos. Los volúmenes bajos son signo de debilidad en la tendencia.
- Un aumento considerable en el volumen negociado en un período de precios deprimidos puede ser el preámbulo de una tendencia alcista.
- Una disminución considerable en el volumen de acciones negociadas en un período de aumentos en los precios puede ser el preámbulo del comienzo de una racha de descenso en los precios

GRÁFICOS DE PUNTO Y FIGURA-

Este tipo de gráficos se realiza a partir de las cotizaciones de cierre del título correspondiente. En el eje vertical se sitúan las cotizaciones. El eje horizontal va reflejando las sucesivas bajadas y subidas del precio del título o del índice de un conjunto de títulos. Cuando se produce un alza significativa se anota una cruz (x). Mientras el título siga registrando alzas se irán anotando cruces en la misma línea vertical. Cuando hay una baja significativa, en la siguiente línea vertical a la derecha, se anotará un cero (0). A medida que se ocurran bajas se seguirán anotando ceros en la misma línea vertical hasta que se produzca un cambio de tendencia.

Por tanto, cada vez que haya un cambio de tendencias el gráfico irá evolucionando a la derecha.

En este tipo de gráficos sólo se tienen en cuenta los precios o los índices, ya que no se consideran los volúmenes de negociación. Por otro lado, en estos gráficos, se aprecian variaciones pequeñas que no lleguen al 3 o 5% como mínimo.

GRAFICOS LINEALES-

Este gráfico registra la evolución que tiene un título o índice a lo largo de un determinado período de tiempo. La línea se hace uniendo los precios de cierre del título en cada periodo.

Se realizan situando los precios o la evolución de los índices en el eje vertical y el tiempo en el eje horizontal.

TEORÍA ONDAS ELLIOT-

Esta teoría se basa en la utilización de un modelo matemático diseñado por Fibonacci, al considerar dicho modelo llega a la conclusión de que en las fases alcistas suben una serie de tres ondas para ir bajando en otra serie de dos; por lo tanto un ciclo sencillo comprende cinco ondas, la duración de los ciclos se puede prolongar por periodos largos, ya que un ciclo de cinco ondas a largo plazo puede estar comprendida por ciclos más pequeños que también tienen cinco ondas.

La utilidad real de esta teoría radica en anticipar la futura evolución de un título o índice y conocer en qué parte del ciclo se encuentra, y cuáles son las ondas recorridas de dicho ciclo.

OSCILADORES

Son índices que fluctúan alrededor de una banda determinada de valores posibles, lo más importante es que avisan de los cambios de tendencia antes que las medias y las líneas de resistencia. Los osciladores con mayor poder de predicción son:

- **OSCILADOR DE WILLIAMS**

Igualmente indica cuando un título está sobrevalorado o infravalorado, se calcula por un plazo determinado que va de cinco a veinte días, utiliza el precio más alto, el más bajo y el de cierre del periodo considerado.

- **OSCILADOR RSI**

Qué significa índice de fuerza relativa, el cuál tiene un elevado poder predictivo ya que detecta cuando una acción está sobrevalorada (sobrecomprada) o infravalorada (sobrevendida), de tal manera que se utiliza para obtener señales de compra o de venta.

PROMEDIOS O MEDIAS MOVILES-

En algunas ocasiones los cambios de los títulos se producen por motivos de estacionalidad, como se llega a dar a fines de año y las medias móviles ayudan a eliminar estas distorsiones ya que atenúan las fluctuaciones y ayudan a identificar las tendencias y los posibles cambios de dirección, dónde se pueden calcular medias móviles de índices de un conjunto de títulos o bien de cotizaciones de un título aislado.

Las medias a mediano plazo se pueden calcular con los datos de 50 o 70 sesiones aproximadamente, las de largo plazo suelen calcularse sobre unas 200 sesiones e indican la tendencia primaria.

Estas medias son líneas de resistencia a la alza o a la baja, cuando una cotización franquea (para ser significativo debe de superar un 3 o un 5%) se produce un aviso de cambio de tendencia, y se da una señal de compra o de venta.

Es conveniente que las señales sean confirmadas por un cambio de tendencia en la propia media suficientemente significativo y cuando mayor sea el plazo de la media más importantes serán las señales anteriores. Para la tendencia primaria es conveniente trabajar con una media de 200 sesiones, y para la secundaria con medias de 20 a 70 sesiones.

Se pueden utilizar varios tipos de medias móviles:

- **SIMPLES:** Es cuando todos los precios del período tienen la misma consideración y se obtienen dividiendo la suma de los valores obtenidos en cada una de las sesiones del período por el número de sesiones que tiene el plazo tomado, aunque a menudo las señales se retrasan.

- **PONDERADAS:** Para obtener una media ponderada se usan dos métodos; el primero se basa en considerar más de una vez los últimos valores, el segundo multiplica los últimos valores tomados por un factor multiplicador o factor de ponderación, de tal manera que los últimos valores tendrán más peso en el conjunto de la media.
- **EXPONENCIALES:** Se utilizan los precios más recientes, dónde se utiliza un factor de corrección que se calcula dividiendo 2 por el número de sesiones que considera la media. Esta media tiene más ventajas con relación a las medias simples o ponderadas ya que aquí solo se precisa conocer la última cotización y la media exponencial del día anterior y en cambio para calcular las otras medias hay que utilizar las cotizaciones de todas las sesiones del período considerado.

Principales Señales de Cambios de Tendencias.

- **Cabeza y hombros (head and shoulders):** Esta es probablemente la figura más exitosa para prevenir los cambios de tendencia, esta figura se hace en varias fases:
- **Platillos o fondos redondeados (sauceras):** Esta figura también denominada suelo redondeado, consiste en una "U" de los precios y volúmenes de contratación, predicen un cambio lento en la tendencia de un título desde una fase bajista hasta una alcista.
- **Doble cresta o doble valle:** Es una de las señales más comunes de cambio de tendencia.- en una tendencia alcista, los precios van alcanzando sucesivos máximos; cuando los precios son incapaces de pasar el máximo anterior tendremos una señal clara de que la tendencia pierde fuerza, se formará la figura de la doble cresta y en una tendencia bajista se formará doble valle.
- **Triple cresta o triple valle:** Esta figura aparece cuando el movimiento de los precios intenta rebasar tres veces el anterior máximo (tendencia alcista) o el anterior mínimo, la interpretación será la misma que la de doble cresta o valle, pero es más significativa en términos de predicción.
- **Diamante:** Esta figura se forma cuando las cotizaciones fluctúan considerablemente y las líneas de soporte y resistencia dejan de ser significativas, las fluctuaciones de este tipo hace que se pase en pocas sesiones del optimismo total a un profundo pesimismo, y viceversa, el diamante es un aviso de fin de tendencia alcista, ya que después suelen derrumbarse las cotizaciones.

En la primera cresta se dibuja el hombro izquierdo y es la antepenúltima subida antes de la bajada, a continuación y tras un descenso se dibuja la cabeza, que supone la última subida

de la fase alcista; encendida se inicia la bajada que se interrumpe con una nueva cresta que dibuja el hombro derecho. A partir de aquí, el título prosigue la bajada importante típica de la fase bajista.

Comparación entre ambas escuelas de análisis bursátil.

ANÁLISIS TÉCNICO

- Se centra en el comportamiento del mercado de valores y sus tendencias.
- Parte del principio de que la oferta y la demanda de una acción son las que determinan su precio.
- Indica el qué comprar y cuándo.
- Se basa en el estudio del mercado en sí mismo (su propio comportamiento).
- Nos dirá tanto el qué comprar como el cuánto.
- Mayor rapidez, ya que es objetivo, concreto y basa sus conjeturas en datos estadísticos.
- Puede utilizarse a corto o a largo plazo.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL.

- Se centra en el entorno económico y financiero de cada empresa.
- Se enfoca en el proceso de selección de inversiones específicamente a las decisiones de compra-venta.
- Indica qué comprar y qué vender.
- Utiliza los estados financieros de las empresas, datos del sector económico en el que operan, calidad de la administración de las empresas, estudios de mercado, evaluación de perspectivas futuras, datos relativos a la economía en general y otros datos socio- políticos.
- Nos indicará qué comprar y qué vender.
- Implica mayor tiempo, porque es necesario analizar tanto a la empresa como su entorno.
- Su utilización se enfoca al largo plazo.

Emisión y colocación de acciones¹⁵.

Concepto de Acción. Son títulos de crédito que representan una parte del capital social de una empresa, que incorporan y representan los derechos y obligaciones de los socios, relacionados con su participación en la vida social de la organización. Las acciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) son emitidas por empresas grandes con varios años de establecidas.

Características de una acción:

1. Su plazo es la vida de la empresa.
2. Pueden o no contener expresión nominal.
3. Su rendimiento puede ser vía ganancia de capital, dada por el diferencial entre el precio de compra y el de venta, o vía dividendos.

Generalidades. La documentación a la que se refiere el actual punto deberá ser enviada a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (C.N.B.V.) conjuntamente con la detallada en los otros puntos. Dicha documentación es un programa de colocación que, como mínimo, deberá expresar lo siguiente:

- a) Número y características de las acciones materia de la oferta pública y el porcentaje que representan del capital social antes y después de la oferta.
- b) Denominación del intermediario colocador.
- c) Denominación de los miembros del sindicato colocador.
- d) Período tentativo de la colocación.
- e) Bases para la fijación del precio de las acciones y monto total de la oferta.
- f) Posibles adquirentes de las acciones.
- g) Señalamiento de si las acciones materia de la oferta pública estarán representadas por títulos definitivos o certificados provisionales, indicando, en el segundo supuesto, la fecha del canje por los títulos definitivos.
- h) Proyecto de contrato de colocación y, en su oportunidad, copia de un ejemplar debidamente firmado por las partes contratantes.

- i) Proyecto de contrato de sindicación.
- j) Proyecto de aviso de oferta pública de las acciones que deberá contener el texto del artículo 14 de la Ley del Mercado de Valores.

El prospecto. Es el documento formal en el que el negocio le comunica a los inversionistas en potencia los datos formales para que un hombre prudente pueda tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de comprar acciones o no hacerlo, debe reflejar la seriedad de la empresa emisora y ser esa la directriz de la colocación, consecuentemente conviene que sea veraz ante todo; esto atraerá a los inversionistas institucionales.

El prospecto contendrá la siguiente información:

I. La carátula expresará el número y características de las acciones, su precio unitario y el importe total de la oferta; enumeración genérica de los posibles adquirentes de las acciones, período de la colocación; nombre del intermediario de la colocación y de los miembros del sindicato correspondiente, fecha del prospecto y la autorización de la oferta.

II. Índice del contenido del prospecto.

El capítulo correspondiente a la emisión deberá contener como mínimo:

1. Tipo de valor.
2. Tipo de oferta.
3. Destino de los fondos.
4. Número de acciones ofrecidas.
5. Serie.
6. Precio de colocación.
7. Valor nominal.
8. Monto de la oferta.
9. Capital Social actual.
10. Número actual de acciones y, en su caso, división por series.
11. Capital Social después de la colocación, en ofertas primarias.
12. Clave de la pizarra.

¹⁵ Bezanilla Lomelin Emilio, "Fuentes de Financiamiento", México, D.F., 1990, Editorial Mc Graw Hill

13. Múltiplo precio/utilidad. Consolidada e individual.
14. Relación precio/valor. Individual y consolidada.
15. El capítulo correspondiente a los datos relativos a la empresa deberá contener como mínimo:
- a) Denominación social.
 - b) Antecedentes.
 - c) Objeto social.
 - d) Actividad principal.
 - e) Domicilio social y dirección de sus oficinas principales.
 - f) Escritura organizacional (organigrama).
 - g) Estructura del capital social.
 - h) Consejo de Administración. (Fechas de Asamblea).
 - i) Principales funcionarios.
 - j) Trayectoria de la sociedad.
 - k) Política de dividendos.
 - l) Participación en el mercado de valores.
 - m) Situación fiscal.
 - n) Empresas subsidiarias.
 - o) Productos.
 - p) Mercado.
 - q) Plantas o fábricas.
 - r) Asistencia técnica.
 - s) Recursos humanos.
 - t) Proyectos o programas de inversión.

El capítulo correspondiente a la información financiera deberá contener como mínimo:

- a) Última información financiera dictaminada.
- b) Última información financiera trimestral.

Documentación e información jurídica.

- Acta de la junta del Consejo de Administración en la que se acuerde inscribir las acciones de la empresa en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, certificada por el Secretario de Consejo.

- Escritura Constitutiva Certificada y Registro Público de la Propiedad y del Comercio.
- Actas del Consejo Certificadas por notario aprobando los estados financieros por los últimos tres años, o desde su constitución si la empresa tiene una antigüedad menor.
- Copia de la lista de los concurrentes a la última Asamblea de Accionistas.
- Relación de Consejeros, Comisarios, miembros del Comité Ejecutivo y de los principales funcionarios.
- Ejemplar cancelado o fotocopia de los títulos definitivos o certificados provisionales de las acciones, por anverso y reverso.
- Informe sobre los gravámenes impuestos sobre los activos de la sociedad emisora y el porcentaje que representa del capital contable.
- Proyecto del Acta de la Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de accionistas - según sea el caso - que acordará el aumento de capital y la emisión de acciones que se colocará en la BMV, y posteriormente la Escritura donde se haya efectuado la debida solicitud a la Secretaría de Relaciones Exteriores y copia certificada con datos de la inscripción en el Registro Público de la Propiedad y Comercio del domicilio social de la emisora.
- Si la solicitante es una controladora, se proporcionará además:
 1. Lista de sociedades controladoras, porcentaje de participación accionaria en el capital.
 2. Lista de las cinco sociedades controladas más importantes en función al porcentaje accionario que tenga en las mismas y las principales actividades desarrolladas.

Información de carácter económico.

Estudio técnico-económico de la sociedad emisora, elaborado por una Institución Nacional de Crédito o por profesionalista independiente, también podría hacerlo una Casa de Bolsa, aunque el instructivo de la C.N.B.V. no lo menciona.

El estudio deberá contener como mínimo lo siguiente:

1. Actividades. Descripción de las actividades a que se dedica la emisora, indicando las principales líneas de productos que elabora con especificación, en su caso, de las respectivas marcas y nombres comerciales. Tratándose de empresa de servicios, especificar cuáles son éstos.
2. Instalaciones fabriles. Número y ubicación de todas las plantas industriales, capacidad de producción de cada una de ellas. Descripción general de la maquinaria señalando su origen.
3. Producción. Estado que tenga en resumen los volúmenes de producción y de venta a precio de costo, analizado por líneas de productos, que comprenda los últimos tres ejercicios sociales, o desde la fecha en que la empresa haya iniciado operaciones.
4. Materias primas. Informe acerca del suministro de las materias primas.
5. Mercado. Señalar el mercado de los productos de la sociedad emisora; consumidores, competencia, posición en el mercado, penetración y mercado potencial; volúmenes de importación y exportación, canales de distribución y volúmenes de ventas.
6. Tecnología. Asistencia técnica que recibe la sociedad; patentes y licencias de fabricación.
7. Fuerza laboral. Destacar el número total de trabajadores.

8. Estructura organizacional. Organigrama de la empresa.

9. Perspectivas. Planes de inversiones futuras; diversificación de sus productos; incrementos de la capacidad instalada y utilizada; generación de nuevos empleos.

10. Objetivos. Objetivos que persigue la emisora con motivo de la colocación de sus acciones y resultados económicos que con ella pretenden lograrse.

Documentación e información de carácter financiero.

En los casos de empresas controladoras puras, la información referida en el presente capítulo deberá presentarse en términos consolidados.

1. Estados financieros de la sociedad sin consolidar debidamente firmados por funcionario facultado y dictaminados por contador público independiente (de los últimos tres ejercicios). Estructura de los Estados Financieros Anexo 1.
2. Resumen de los avalúos de activo fijo, firmado por perito independiente designado por la empresa.
3. Breve información sobre la situación fiscal de la sociedad, en el caso de contar con impuestos especiales o beneficios especiales (subsidios, exenciones y otros).
4. Destino de los fondos provenientes de la colocación de las acciones.
5. Política futura de dividendos.
6. Un ejemplar del periódico oficial del domicilio de la sociedad en el que se haya publicado el último Balance General aprobado por la Asamblea General de Accionistas.
7. Copia del informe del Consejo de Administración.
8. Relación de inversiones permanentes en compañías subsidiarias, indicando el porcentaje de tenencia en relación con el capital social de cada subsidiaria.

Notas complementarias.

En uso de la facultad que le confiere el artículo 14 de la Ley de Mercado de Valores, la C.N.B.V. se reserva el derecho de requerir información adicional y las aclaraciones que estime procedentes, para resolver acerca del registro y autorizaciones que le sean solicitados.

Ventajas y desventajas de la colocación de acciones en la Bolsa Mexicana de Valores.

Ventajas.

- a) Las utilidades provenientes de las operaciones de compra-venta de valores efectuadas en la BMV están exentas del impuesto sobre la renta cuando las percibe una persona física.
- b) Una vez que la situación financiera se ha fortalecido vía aumento del capital contable, se facilita la obtención de fondos por medio de pasivos.
- c) Figurar en la lista de empresas registradas en la BMV es privilegio que les da prestigio a los que en ella aparecen; en efecto, las compañías que cotizan en la BMV se consideran como entidades perfectamente institucionalizadas.
- d) Cuando un negocio coloca sus acciones en la BMV, generalmente aumenta en gran proporción el número de accionistas que tiene, y el público inversionista va adquiriendo interés en él y su comportamiento bursátil. Por ello se dice que se convierte en una empresa pública y se hace acreedora al respeto del mundo de los negocios y del Estado.
- e) Cuando las acciones se cotizan en la BMV, los accionistas están en posibilidades de resolver sus problemas de liquidez, vendiendo en el medio bursátil las acciones de la empresa, recobrándolas posteriormente cuando se supere el problema.

Desventajas.

- a) La pérdida del control por parte de los accionistas mayoritarios es considerada con frecuencia como un grave peligro al bursatilizar una acción.
- b) La obligación de divulgar datos que se consideran secretos del negocio, representa una desventaja muy común entre hombres de negocios que son emisores potenciales en BMV.
- c) Algunos empresarios consideran que la colocación de acciones en la BMV puede vulnerar al negocio y darle una imagen negativa, ya que cualquier problema serio se agiganta al ser originado por una empresa pública.

*Ética profesional para el analista financiero.*¹⁶

El papel de los analistas financieros ha evolucionado bastante desde hace 20 décadas, la misión del analista es buscar el máximo y mejor contenido de información referente al ambiente bursátil, mediante entrevistas con dirigentes empresariales, visitas a fábricas y revisión general de todo tipo de documentos e informes sobre un sector determinado de la economía y de la sociedad.

El analista financiero examina de cerca a las empresas, las reorganiza, hace cálculos y mantiene constante comunicación con sus dirigentes, con el objeto de plantear estrategias que coadyuven a lograr los objetivos y metas de la empresa.

Algunos aspectos importantes que se pueden considerar en cuanto al desempeño del trabajo de dicho analista y a su comportamiento pueden ser:

- Que el analista efectúe sus trabajos con la calidad profesional que se requiere.
- Todo analista bursátil debe tener cierto nivel académico para poder prestar sus servicios, así como la capacidad para resolver los problemas posibles a los que se puede enfrentar.
- Todo analista bursátil sabe que al hacerse cargo de un trabajo contrae una responsabilidad personal para realizarlo, por lo que quedará comprometido con el patrocinador de sus servicios.
- El analista financiero debe tener ciertas responsabilidades para con la persona que solicita sus servicios, entre las cuales se pueden destacar: el manejo confidencial de la información de que dispone; buen uso de dicha información confidencial; comportamiento guiado por la más estricta ética profesional; cumplir con el trabajo cabal y eficientemente.
- El analista financiero no compite con sus demás colegas, sino que complementa su trabajo con ellos haciendo una labor de equipo, con el fin de proporcionar los mejores resultados y satisfacer las exigencias o necesidades de las personas que soliciten su trabajo.

¹⁶ "Código de Ética Profesional del Analistas Bursátil", México, D.F., 1996, IMCP

CAPITULO III

CASO PRACTICO

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO

Antecedentes¹⁷

Panificadora Bimbo inició operaciones el 2 de diciembre de 1945 con una sola planta de producción, pero sus orígenes se remontan al año de 1938, cuando el joven Lorenzo Servitje Sendra tuvo que tomar la responsabilidad de la Pastelería "El Molino", a la muerte de su padre.

Para 1941, junto con su tío Jaime Sendra Grimau, Lorenzo Servitje Sendra convirtió el Molino en la pastelería más moderna de México. Fue entonces cuando se le invitó al Sr. Alfonso Velasco, Director Técnico de Pan Ideal, a colaborar en la instalación del nuevo equipo.

Pensando en algo más grande, Jaime Sendra sugirió a Lorenzo Servitje Sendra que pusieran una fábrica de pan de caja. El joven acogió la idea de su tío, y poco después, invitaron al Sr. Alfonso Velasco a participar como socio industrial en calidad de superintendente. Algún tiempo después, este renunció a Pan Ideal para dedicar su tiempo completo a la nueva empresa.

Otro socio fue el Sr. Jaime Jorba Sendra, cuñado de Lorenzo quién con su sentido innato de ventas se convertiría en uno de los pilares de la Organización Bimbo. Así se formó el equipo humano, que poco después iba a constituir una nueva empresa dedicada a la fabricación de Pan de Caja.

En aquellos tiempos se reunían los socios para trazar las políticas esenciales que pueden resumirse de la siguiente forma:

1. Una línea sencilla y limitada de productos.
2. Cuidados escrupulosos de la calidad y frescura.
3. Distribución directa y diaria al comerciante.

¹⁷ Bolsa Mexicana de Valores "Expediente General de Bimbo", México, D.F., 1997

4. Empleo eficaz de la publicidad.
5. Permanente actualización tecnológica.

Además por la convicción y experiencia de Lorenzo Servitje Sendra, definió como norma un trato respetuoso, digno y justo hacia el personal.

En 1947, Panificadora Bimbo inauguró la planta 2 con cinco hornos de carrete, las plantas 3 y 4 se inauguraron en 1951. Para 1952, Panificadora Bimbo contaba con tres líneas: Pan, Panquedonera y la Bollería.

La modernización de los sistemas administrativos de la empresa cobró un poderoso impulso a fines de 1962 se dio una reestructuración del Grupo, con la creación de Central Impulsora, S.A. de C.V., aparte de ser propietaria de las marcas que daría uso, mediante rentas a las diversas fábricas, ésta empresa en un principio prestaba los servicios de coordinación.

Con el tiempo se crearía la Dirección Corporativa Impulsora, S.C. a fin de que esta ofreciera los servicios y aquella quedara exclusivamente como propietarias de las marcas. Asimismo en 1963 se creó Promoción de Negocios S.A. a fin de controlar las acciones de las diversas compañías, la cual cambiaría de nombre a Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V. en 1980.

Con el transcurso de los años Grupo Industrial Bimbo cuenta con diversas plantas entre otras:

- | | |
|---------------|----------------|
| * Guadalajara | * Irapuato |
| * Monterrey | * Villahermosa |
| * Hermosillo | * Querétaro |
| * Veracruz | * Mazatlán |
| * Durango | * Chihuahua |
| * Zamora | |

Sus distintos productos se distribuyen bajo las marcas de Bimbo, Marínela, Suandy, Barcel, Ricolino, Tía Rosa, Sumbeam, Wonder, Paty-Lu, Carmel y Maquindal.

En los últimos años el Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V., se ha abocado a un plan de calidad total que, aunque no fácilmente, va permaneciendo en los diversos niveles, operándose una verdadera transformación que se puede calificar de cambio cultural.

La división del Grupo en organizaciones llamadas Bimbo, Marínela, Barcel, Ricolino, Carmel y Organización Internacional ha permitido una casi total descentralización de las operaciones, lo cual ha sido una medida que esta dando resultados excelentes.

Durante 1996 se incorporan al Grupo varias empresas:

Pacific Pride Bakery, empresa dedicada a la elaboración de panes blancos y bollería, con una moderna planta en Escondido, San Diego California y otra más pequeña en La Mirada, Los Ángeles California.

Suandy Foods Inc., empresa de distribución ubicada en los Ángeles California y el 50% de otra empresa distribuidora, Proalsa Trading Co., con sede en Houston, Texas. Con la incorporación de estas dos empresas, estamos en el proceso de estructurar nuestro propio sistema de distribución en las Estados Unidos de Norteamérica.

Bimbo de Colombia, construida en la ciudad de Bogotá, inició con mucho éxito operaciones a finales del año pasado.

Se crearon dos pequeñas empresas de distribución en Centroamérica: Bimbo de Honduras, la cual distribuye en Tegucigalpa y San Pedro Sula productos de las tres plantas que existen en la región; la otra es Bimbo de Nicaragua, que hace lo mismo en la capital, Managua.

También hay que mencionar que Bimbo de Argentina extendió su distribución a la República Oriental del Uruguay, abriendo una agencia en Montevideo.

La operación Latinoamérica del Grupo adquiere así mayor presencia regional, pues cuenta ya con operaciones en manufactura en siete países y en tres más en los que solamente distribuye.

A nuestra subsidiaria Friser, S.A. de C.V., se le incorporó la distribución total, a nivel nacional de Helados Holanda, convirtiéndonos en socios mayoritarios de esta importante operación.

Se puso en marcha la nueva planta de Bimbo en el Estado de Yucatán, la que fue inaugurada en Mayo de 1996.

En el Estado de Nuevo León, en la ciudad de Monterrey, se inició la construcción de un nuevo molino de harina de trigo, su nombre es Molino Sant Joan, S.A. de C.V., e inició operaciones en Septiembre de 1997.

En el renglón de la molinería, se llevó acabo la ampliación del Molino San Jorge, en Lerma, Estado de México, llevándolo de una capacidad de 400 toneladas a 900 toneladas de molienda diaria, convirtiéndose así en uno de los molinos más grandes del país. Con la puesta en marcha del Molino Sant Joan, el Grupo industrial Bimbo se posesionará como una de las más grandes industrias de este sector en Latinoamérica.

Por otro lado, se continuó con el programa de modernización de varias instalaciones, remodelaciones y ampliaciones, así como la sustitución y adición de vehículos de reparto y transporte.

De esta forma se sentaron las bases de una organización moderna que permitía una mayor profesionalización de los servicios, a través de la separación de las funciones de línea, de las de personal.

Por otro lado buscaba la participación más amplia de todo el personal de la empresa en tres renglones: en la utilidad, en el capital y en la gestión.

La participación en las utilidades es decretada por la Legislación Laboral Mexicana, sin embargo, la organización ha logrado brindar a muchos de sus trabajadores, una participación anual mayor de la establecida por la ley.

La participación del personal en el capital de la empresa empezó a llevarse a cabo un poco antes de haberse iniciado la nueva estructura corporativa, mediante la venta de acciones de los accionistas fundadores a varios jefes y trabajadores muy antiguos.

El propósito de que los trabajadores participen lo más posible en la gestión de la empresa ha nacido de la convicción que, el trabajador, no es un simple instrumento o un recurso más al servicio de la empresa, sino un socio que debe estar vitalmente involucrado en ella. Y que sólo puede sentir que pertenece a ella y que ella le pertenece, si de algún modo participa en las decisiones que se tomen en esta.

En los aspectos de ecología no sólo se ha cumplido con las disposiciones legales, sino que se han realizado esfuerzos más allá de lo exigible, sobre todo en lo referente al uso del agua. Para ello se mantiene el programa de instalación de plantas de tratamiento en todas las subsidiarias, siendo éste otro factor de elevación de los costos.

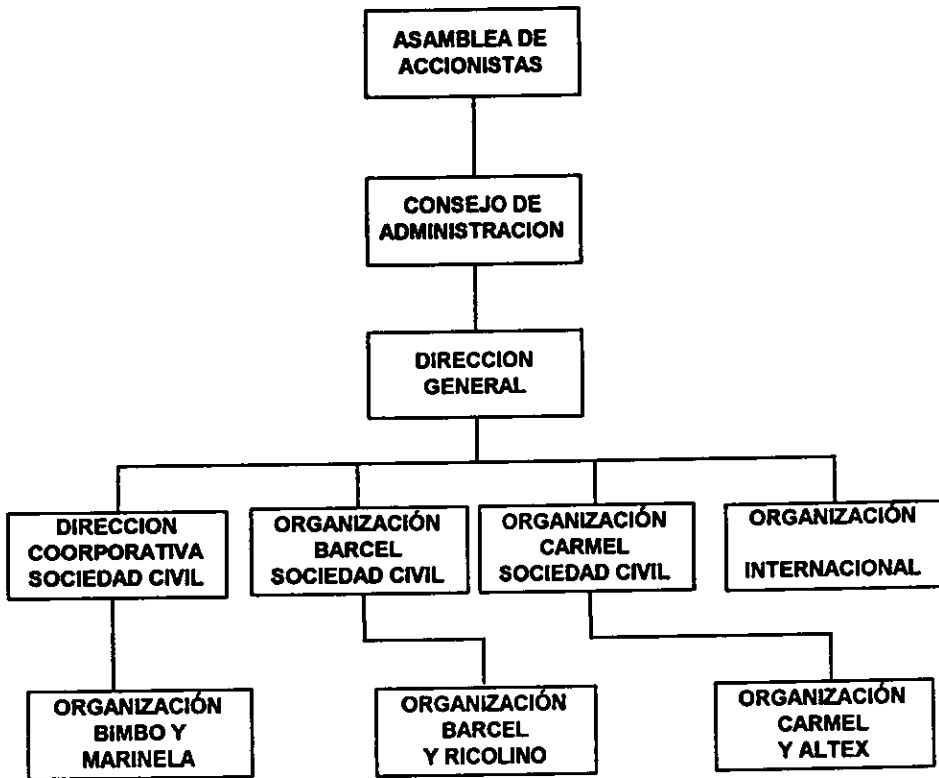
Fiel a su filosofía, el Grupo siguió siendo promotor de obras sociales a nivel nacional, destacan así los apoyos económicos que se dieron al Instituto Educativo, A.C., y a la Fundación Mexicana para el Desarrollo Rural, A.C. entre otros muchos.

Como ha sido característica del Grupo, tiene plena confianza en México y ve con optimismo el futuro cercano. Asimismo, se sigue pensando que la política de internacionalización es adecuada y se prosigue con la prudencia necesaria, buscando nuevas posibilidades de inversión extranjera.

Constitución Actual

Denominación Social	Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V.
Domicilio Social	Mimosas 117 y 118, Col. Sta. María Insurgentes, México, D.F. C.P. 06430 y/o San Pablo Xalpa No. 520. Col. Reynosa Tamaulipas México, D.F. C.P. 02200
Ubicación de sus oficinas	Prolongación Paseo de la Reforma No. 1000 Col. Desarrollo Santa Fe, México D.F. C.P. 01210
Objeto social	Toda clase de operaciones de comercio por cuenta propia o ajena
Actividad Económica	Controladora de empresas dedicadas a la elaboración de productos de pan, pasteles, galletas, dulces, chocolates, botanas, mermeladas y frutas procesadas en general.
Sector	Industria de la Transformación
Ramo	Alimentación, tabaco y bebida
Fecha de Constitución	15 de junio de 1966
Inscripción en la BMV	19 de febrero de 1980
Capital social pagado	Importe \$ 626,068,054 Representado por 335,000,000 acciones Serie A
Capital Contable	\$ 9,818,084,000
Empresas:	
Subsidiarias	89
Asociadas	15
No. de plantas	65

ORGANIGRAMA



El Consejo de Administración que preside a Grupo Industrial Bimbo fue elegido el 15 de julio de 1997, el cual en todas las asambleas de accionistas ha sido ratificado y se encuentra constituido por:

CONSEJEROS PROPIETARIOS

Sr. Roberto Servitje Sendra	Presidente
Sr. Lorenzo Servitje Sendra	Vocal
Sr. Jaime Jorba Sendra	Vocal
Sr. Victor Milke Auais	Vocal
Sr. Claudio Terreín Decottignies	Vocal
Sr. José Mariscal Torroella	Vocal
Sr. Carlos Mata Alvarez	Vocal
Sr. Raúl Obregón del Corral	Vocal
Sr. José Luis González González	Vocal
Sr. Roberto Servitje Achutegui	Vocal
Sr. Mauricio Jorba Servitje	Vocal
Sr. Roberto Quiroz Montero	Vocal
Sr. Francisco Laresgoiti Hernández	Vocal
Sr. Lorenzo Sendra Mata	Vocal
Sr. Daniel Servitje Montull	Vocal

CONSEJEROS SUPLENTE

Sra. Maria del Carmen Servitje de Mariscal	
Srita. María Isabel Mata Torrallardona	
Sr. Jaime Jorba Servitje	
Sra. Rosa María Mata de Quiroz	
Sr. Oscar Ramos Garza	Consejero Suplente
Sr. Juan Gras Gas	Comisario
Sr. Carlos Ramos Miranda	Secretario Suplente
Sr. Walter Frascchetto Valdés	Comisario Suplente

Principales Subsidiarias del Grupo.

Plantas, Centros Comerciales de Distribución y/o de Servicios

-
1. AB Group
 2. Agrobiotec, S.A. de C.V.
 3. Barcel Chile, S.A.
 4. Barcel de México, S.A. de C.V.
 5. Barcel del Norte, S.A. de C.V.
 6. Bimabel del Perú, S.A.
 7. Bimabel International LLC
 8. Bimabel, S.A. de C.V.
 9. Bimar Foods Distribution Corporation
 10. Bimbo Argentina, S.A.
 11. Bimbo Bakeries USA, Inc.
 12. Bimbo Centroamérica, S.A.
 13. Bimbo Colombia, S.A.
 14. Bimbo de Baja California, S.A. de C.V.
 15. Bimbo de Chihuahua, S.A. de C.V.
 16. Bimbo de Occidente, S.A. de C.V.
 17. Bimbo de Puebla, S.A. de C.V.
 18. Bimbo de Toluca, S.A. de C.V.
 19. Bimbo de San Luis Potosí, S.A. de C.V.
 20. Bimbo de Yucatán, S.A. de C.V.
 21. Bimbo del Centro, S.A. de C.V.
 22. Bimbo del Golfo, S.A. de C.V.
 23. Bimbo del Noroeste, S.A. de C.V.
 24. Bimbo del Norte, S.A. de C.V.
 25. Bimbo del Pacífico, S.A. de C.V.
 26. Bimbo del Salvador, S.A. de C.V.
 27. Bimbo del Sureste, S.A. de C.V.
 28. Bimbo Honduras, S.A. de C.V.
 29. Central Impulsora, S.A. de C.V.
 30. C&C Bakery, Inc.
 31. Comercializadora Catalana

32. Consultores Unidos, S.A. de C.V.
33. Continental de Alimentos, S.A. de C.V.
34. Dicam, S.A. de C.V.
35. Dulces y Chocolates Ricolino, S.A. de C.V.
36. Emultec, S.A. de C.V.
37. Exrin, S.A. de C.V.
38. Fabila Foods, Inc.
39. Frexport, S.A. de C.V.
40. Frigopan, S.A. de C.V.
41. Friser, S.A. de C.V.
42. Galletas Lara, S.A. de C.V.
43. Gibsersa, S.A. de C.V.
44. Hipotecaria la Hispana
45. Ideal, S.A.
46. Industria Molinera Del Valle de San Jorge, S.A. de C.V.
47. Industrial de Maíz, S.A. de C.V.
48. Industria Molinera Monserrat, S.A. de C.V.
49. Industrial Molinera San Vicente de Paul, S.A. de C.V.
50. Industrias Marinela Venezuela, S.A.
51. Inmuebles Hogar, S.A. de C.V.
52. Interrefacciones, S.A. de C.V.
53. La Fronteriza, Inc.
54. La Tapatia Tortilleria, Inc.
55. Maquindal, S.A. de C.V.
56. Marilara, S.A. de C.V.
57. Marinela de Baja California, S.A. de C.V.
58. Marinela de Chihuahua, S.A. de C.V.
59. Marinela de Uruguay, S.A.
60. Marinela del Centro, S.A. de C.V.
61. Marinela del Noroeste, S.A. de C.V.
62. Marinela del Norte, S.A. de C.V.
63. Marinela del Occidente, S.A. de C.V.
64. Marinela del Sureste, S.A. de C.V.
65. Marinela Guatemala, S.A.
66. Marinela, S.A.

67. Moldes y Exhibidores, S.A. de C.V.
68. Molino de San Joan, S.A. de C.V.
69. Orbit Finer Foods, Inc.
70. Organización Altex, S.C.
71. Pacific Pride Baking Co.
72. Panificadora Bimbo, S.A. de C.V.
73. Panificadora Bimbo Costa Rica, S.A. de C.V.
74. Panificadora Holsum Venezuela, S.A.
75. Panificadora Santiago, S.A.
76. Pastas Montecristo de Puebla, S.A. de C.V.
77. Proalsa Trading Co.
78. Proarce, S.A. de C.V.
79. Productos Confitados, S.A. de C.V.
80. Productos de Leche de Coronado, S.A. de C.V.
81. Productos Marinela, S.A. de C.V.
82. Tía Rosa, S.A. de C.V.
83. Transportes Bimbo, S.A.
84. Transportes de Carga Aeropacifico, S.A. de C.V.
85. Tecebim, S.A. de C.V.
86. Sales Coordinated, Inc.
87. Secorbi, S.C.
88. Suandy Foods, Inc.
89. Suandy México, S.A. de C.V.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN SUBSIDIARIAS:

Actualmente se formalizó la nueva estructura administrativa, para hacer más viable la Administración y Dirección por sectores operativos de la empresa que integran el Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V., estas han quedado agrupadas en seis organizaciones reportando a un mismo Director General a saber.

A)Referente a la Organización Bimbo y Marínela

Organización Bimbo y Marínela agrupa a todas las empresas filiales del ramo panadero (pan blanco, pan dulce y tortillas) y pastelero (galletas y pasteles), asesoradas por la Dirección Corporativa Impulsora, Sociedad Civil.

Subsidiaria	Tenencia	Actividad
1. Panificadora Bimbo, S.A. de C.V.	99.31	Panificación
2. Bimbo de Occidente, S.A. de C.V.	100.00	Panificación
3. Bimbo del Norte, S.A. de C.V.	100.00	Panificación
4. Bimbo del Noroeste, S.A. de C.V.	99.97	Panificación
5. Bimbo del Golfo, S.A. de C.V.	99.99	Panificación
6. Bimbo del Centro, S.A. de C.V.	96.22	Panificación
7. Bimbo del Sureste, S.A. de C.V.	98.50	Panificación
8. Bimbo del Pacífico, S.A. de C.V.	98.80	Panificación
9. Bimbo de Chihuahua, S.A. de C.V.	98.00	Panificación
10. Bimbo de Toluca, S.A. de C.V.	100.00	Panificación
11. Bimbo de San Luis Potosí, S.A. de C.V.	89.91	Panificación
12. Continental de Alimentos, S.A. de C.V.	90.00	Panificación
13. Bimbo de Yucatán, S.A. de C.V.	100.00	Panificación
14. Pastas Montecristo de Puebla, S.A. de C.V.	100.00	Panificación

15. Bimbo de Puebla, S.A. de C.V.	90.26	Panificación
16. Bimbo de Baja California, S.A de C.V.	100.00	Panificación
17. Productos Marinela, S.A. de C.V.	97.52	Pasteles
18. Marinela de Occidente, S.A. de C.V.	99.64	Pasteles
19. Marinela del Sureste, S.A. de C.V.	90.00	Pasteles
20. Marinela del Noroeste, S.A. de C.V.	100.00	Pasteles
21. Marinela, S.A.	100.00	Pasteles
22. Marinela de Chihuahua, S.A. de C.V.	100.00	Pasteles
23. Marinela de Baja California, S.A. de C.V.	100.00	Pasteles
24. Marinela del Norte, S.A. de C.V.	89.52	Pasteles
25. Marinela del Centro, S.A. de C.V.	100.00	Pasteles
26. Ideal, S.A.	100.00	Pasteles
27. Suandy de México, S.A. de C.V.	97.91	Pasteles
28. Tía Rosa, S.A. de C.V.	100.00	Pasteles
29. Central Impulsora, S.A. de C.V.	100.00	Servicios
30. Hipotecaria la Hispana	100.00	Servicios
31. Organización Altex, S.C.	87.37	Servicios
32. Gibsersa, S.A. de C.V.	100.00	Servicios
33. Consultores Unidos, S.A. de C.V.	99.97	Servicios
34. Comercializadora Catalana	100.00	Servicios
35. Emultec, S.A. de C.V.	55.00	Servicios
36. Transportes Bimbo, S.A.	98.00	Transportes
37. Transporte de Carga Aeropacifico, S.A. de C.V.	78.56	Transportes
38. Tecebim, S.A. de C.V.	100.00	Comercio
39. Bimabel, S.A. de C.V.	100.00	Comercio
40. AB Group	100.00	Comercio
41. Exbin, S.A. de C.V.	100.00	Comercio

B)Referente a la Organización Barcel:

Organización Barcel y Ricolino conjunta a las empresas manufactureras de chocolates y botanas saladas, en este caso asesoradas por la Organización Barcel Sociedad Civil.

Subsidiaria	Tenencia	Actividad
1. Barcel de México, S.A. de C.V.	100.00	Botanas
2. Barcel del Norte, S.A. de C.V.	100.00	Botanas
3. Productos Confitados, S.A. de C.V.	96.62	Botanas
4. Ricolino, S.A. de C.V.	92.48	Chocolates

C) Referente a la Organización Carmel:

La Organización Carmel agrupa a las empresas cuya función es la de ser proveedor de las otras organizaciones (de diversos procesos de integración industrial y alimentos procesados). Estas empresas están asesoradas por Organización Carmel, Sociedad Civil.

Subsidiaria	Tenencia	Actividad
1. Agrobiotec, S.A. de C.V.	97.46	Mermeladas
2. Frexport, S.A. de C.V.	99.71	Conservas
3. Maquindal, S.A. de C.V.	74.52	Metal Mecánica
4. Moldes y Exhibidores, S.A. de C.V.	97.39	Metal Mecánica
5. Proarce, S.A. de C.V.	96.36	Metal Mecánica
6. Dicam, S.A. de C.V.	100.00	Comercializadora
7. Agrobiotec, S.A. de C.V.	97.46	Comercializadora
8. Interrefacciones, S.A. de C.V.	61.00	Automotriz

D) Referente a la Organización Internacional

La Organización Internacional cuyo objetivo es agrupar a las empresas en el extranjero.

Subsidiaria	Tenencia	Actividad
1. Suandy Foods, Inc.	100.00	Pasteles
2. Industrias Marinela Venezuela, S.A.	95.00	Pasteles
3. Marinela Guatemala, S.A.	100.00	Pasteles
4. Bimabel del Perú	75.00	Pasteles
5. C&C Bakery, Inc.	100.00	Pasteles
6. Proalsa Trading Co.	50.00	Pasteles
7. Pacific Pride Baking Co.	100.00	Panificación
8. Panificadora Holsum Venezuela	95.00	Panificación
9. Panificadora Bimbo de Costa Rica	100.00	Panificación
10. Bimbo Colombia, S.A.	60.00	Panificación
11. Bimbo del Salvador, S.A. de C.V.	75.00	Panificación
12. Bimbo Centroamérica, S.A.	98.51	Panificación
13. Panificadora Santiago, S.A.	100.00	Panificación
14. Bimar Foods Distribution Corp.	100.00	Panificación
15. Orbit Finer Foods, Inc.	100.00	Panificación
16. Bimbo Argentina, S.A.	100.00	Panificación
17. Bimbo Honduras, S.A.	75.00	Distribuidor
18. Marinela de Uruguay	100.00	Distribuidor
19. Friser, S.A. de C.V.	79.95	Distribuidor
20. Bimabel International LLC	100.00	Comercio
21. Bimbo Bakeries USA, Inc.	99.65	Comercio
22. Sales Coordinated, Inc.	100.00	Comercio
23. Barcel Chile, S.A.	100.00	Botanas

Interés minoritario en las siguientes empresas.

Subsidiaria	Tenencia
Coverflex, S.A. de C.V.	50.00
Novacel, S.A. de C.V.	41.83
Plásticos y Alambres Rogama, S.A. de C.V.	10.00
Efform, S.A. de C.V.	24.00
Congelación y Almacenaje del Centro, S.A. de C.V.	10.00
Uniformes y Equipo Industrial, S.A. de C.V.	24.00
Worren Staff	24.00
Quan S.A. de C.V. y Subsidiarias	40.00
Grupo Quan, S.A. de C.V.	35.00
Congeladores del Sur	40.00
Promotora Interpartes, S.A de C.V.	24.00
Productos Rich, S.A. de C.V.	15.00
Beta San Miguel, S.A. de C.V.	8.00
Holme Enterprise	40.00
Ovoplus	25.00

PROVEEDORES.

Con respecto a sus principales proveedores de materias primas se encuentran los siguientes:

Nacional	Principales Proveedores	Importación	Principales Proveedores
Harina de Trigo	Harinera la Espiga		
Harina de Trigo	Harinera la Asunción		
Harina de Trigo	Harinera Irapuato		
Harina de Trigo	Molino Nabojoa, S.A.		
Azúcar Estandar	Beta San Miguel		
Azúcar Refinada	ED & F Man de Comercio S.A.		

Nacional	Principales Proveedores	Importación	Principales Proveedores
Azúcar Blanca	Beta San Miguel		
Huevo Líquido	Ovoplus, S.A.		
Huevo Cascarón	Avícola las Américas, S.A.		
Huevo Cascarón	Avícola Alianza, S.A.		
		Harina de Maíz	ADM Miling Cia.
Harina de Maíz	Grupo Maseca		
Harina de Maíz	Hamasa		
Manteca	Negociación Industrial Santa		
Manteca	Anderson & Cleyton, S.A.		
Leche en polvo	Lamesa, S.A. de C.V.		
Levadura seca	Safemex		
Gluten de trigo	Gluten y Almidones Industrial		
		Gluten	Manildra
		Gluten	Ogilbie
		Gluten	Meelouni
		Gluten butirica	Corman
Alta fructuosa	Almidones Mexicanos		
Glucosa	Arancia, S.A. de C.V.		
Levadura fresca	Acidos Orgánicos (La Florida)		
Levadura fresca	Leviatan y Flor, S.A. de C.V.		
Aceite algodón	Vegetales Finos, S.A.		
Aceite algodón	Grasas Mexicanas, S.A.		

Bimbo no tiene ningún proveedor de tecnología, esta se adquiere en la compra de maquinaria y equipo especializado, cada vez dependerá menos de los fabricantes extranjeros, por la puesta en marcha de Maquindal, S.A. de C.V., Moldes y Exhibidores, S.A. de C.V. y Proarce, S.A. de C.V.

COMPETENCIA.

Dentro del Mercado de productos de panadería industrializada (entendiéndose por esto el que corresponde a productos envueltos en envases de películas plásticas), se estima que Bimbo, tiene una participación en el mercado del 86%.

Su competencia esta representada por fabricas locales en algunos Estados de la República entre otros:

Mercado	Participación	Principales competidores
Galletas	15%	Gamesa, Lance
Botanas	29%	Sabritas
Dulces y chocolates	14%	La colonial, la Suiza
Mermeladas y fresa	04%	Herdez y Kraft

En este mercado solo se considera fabricantes que venden galletas perecederas comercializadas en paquetes individuales.

El Grupo Industrial Bimbo se encuentra dentro de las 500 empresas más grandes de México.¹⁸

Nombre de la empresa	Giro principal
1. Petróleos Mexicanos	Petróleo
2. Teléfonos de México, S.A. de C.V.	Comunicaciones
3. General Motors de México, S.A. de C.V.	Automotriz
4. Cifra	Comercio
5. Chrysler de México, S.A. de C.V.	Automotriz
6. Gigante, S.A. de C.V.	Comercio
7. Controladora Comercial Mexicana	Comercio
8. Empresas ICA Sociedad Controladora, S.A. de C.V.	Construcción
9. Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V.	Alimentos
10. Cia Nestle, S.A. de C.V.	Alimentos

¹⁸ Celis G. Carlos, Director de Consejo Editorial Expansión, "Las 500 Empresas más Importantes de México".

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A. DE C.V.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS DE PODER ADQUISITIVO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 1997.

	1997	1996	1995	1994
ACTIVO				
CIRCULANTE:				
Efectivo y valores realizables	676,498	422,138	412,469	458,238
Cuentas por cobrar, neto	1,120,689	1,211,752	1,157,731	1,204,692
Inventarios	1,092,975	1,034,533	912,931	683,497
Pagos anticipados	64,619	117,889	147,460	168,569
Total de activo circulante	2,954,781	2,788,312	2,630,590	2,514,995
INVERSIONES EN ACCIONES DE ASOCIADAS Y OTRAS	568,917	378,587	357,706	339,561
Propiedades, Planta y Equipo	9,597,223	9,665,524	9,784,719	7,179,102
Crédito Mercantil	521,592	862,575	867,675	457,746
Otros activos, neto	223,492	206,694	171,235	168,569
Total de activo	13,866,005	13,899,692	13,811,924	10,659,974
PASIVO				
CIRCULANTE				
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	387,513	1,054,796	1,987,074	336,054
Cuentas por pagar a proveedores	888,894	905,320	642,401	496,456
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	600,912	599,307	508,769	655,393
Impuesto sobre la renta	19,184	-	60,827	66,770
Participación de las utilidades de los trabajadores	197,705	166,812	143,877	129,615
Total pasivo circulante	2,094,208	2,726,235	3,362,748	1,684,289
DEUDA LARGO PLAZO	1,953,713	1,905,078	655,336	653,643
Otros pasivos				84,066
Total pasivo	4,047,921	4,631,313	4,018,084	2,421,998
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS				
Capital Social	2,951,446	2,951,446	2,951,446	1,307,299
Reserva para recompra de acciones	36,317	36,317	36,317	-
Utilidades acumuladas	7,288,314	6,401,947	5,530,840	2,439,866
Resultado acumulado por actualización	(1,311,920)	(926,631)	153,441	4,153,339
Resultado acumulado por conversión	410,549	522,600	830,351	-
	9,374,706	8,985,679	9,502,394	7,900,503
Inversión de accionistas minoritarios	443,376	282,700	291,446	337,473
Total de inversión de los accionistas	9,818,084	9,268,379	9,793,840	8,237,976
Total pasivo e inversión de los accionistas	13,866,005	13,899,692	13,811,924	10,659,974

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A. DE C.V.
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE
EXPRESADOS EN MILES DE PESOS DE PODER ADQUISITIVO DEL 31 DE DICIEMBRE DE 1997.
(Excepto la utilidad por acción)

	1997	1996	1995	1994
VENTAS NETAS	18,583,012	17,442,469	15,012,058	12,255,559
COSTO DE VENTAS	9,053,187	9,089,269	7,711,721	5,791,498
Utilidad bruta	9,509,825	8,353,200	7,300,337	6,464,060
GASTOS DE OPERACION:				
Distribución y venta	6,785,732	6,081,164	5,287,371	4,724,974
Administración	1,000,596	845,852	955,193	769,182
Utilidad de operación	7,786,328	6,927,016	6,242,564	5,494,158
Utilidad de operación	1,723,497	1,426,184	1,057,773	969,904
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:				
Intereses pagados, neto	(200,591)	(266,045)	(81,955)	(34,958)
Pérdida en cambios, neta	(93,344)	(21,395)	(742,891)	(169,612)
Utilidad por posición monetaria	385,538	558,548	641,885	75,096
Utilidad antes de provisiones para impuesto sobre la renta y participación de las utilidades a los trabajadores	91,603	269,108	(182,961)	(129,475)
OTROS (GASTOS) INGERSOS, neto	(111,230)	(41,213)	52,117	44,671
Utilidad antes de provisiones para impuesto sobre la renta y participación de las utilidades a los trabajadores	1,703,870	1,654,079	926,930	885,101
PROVISIONES PARA:				
Impuesto sobre la renta	518,951	466,451	371,406	346,828
Participación de utilidades a los trabajadores	208,212	183,347	158,896	134,877
Utilidad antes de participación en los resultados de compañías asociadas	727,163	649,798	530,302	481,705
Utilidad antes de participación en los resultados de compañías asociadas	976,707	1,004,281	396,627	403,395
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS	39,173	(6,437)	(5,128)	9,208
Utilidad neta del año	1,015,880	997,844	391,499	412,603
UTILIDAD NETA APLICABLE A:				
Accionistas mayoritarios	994,334	980,177	369,339	408,290
Accionistas minoritarios	21,546	17,667	22,160	4,314
Utilidad neta del año	1,015,880	997,844	391,499	412,603
UTILIDAD POR ACCION	2.97	2.93	0.95	

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ¹⁹

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

EXPRESADOS EN MILES DE PESOS DE PODER ADQUISITIVO

DEL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. ACTIVIDADES PRINCIPALES:

Las compañías subsidiarias se dedican a la fabricación, distribución y venta de pan, galletas, pasteles, dulces, chocolates, botanas, tortillas y alimentos procesados.

Grupo Industrial Bimbo, opera en distintas áreas geográficas que son: México, Estados Unidos de América, Centro y Sudamérica.

Los principales datos por segmento de negocio al 31 de diciembre de 1997 son los siguientes:

	<u>México</u>	<u>Organización Internacional</u>	<u>Total</u>
Ventas Netas	\$ 15,958,951	\$ 2,604,061	\$ 18,563,012
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 1,179,470	\$ (163,590)	\$ 1,015,880
Activos totales	\$ 13,098,858	\$ 767,147	\$ 13,866,005

Los principales datos por segmento de negocio al 31 de diciembre de 1996 son los siguientes:

	<u>México</u>	<u>Organización Internacional</u>	<u>Total</u>
Ventas Netas	\$ 15,133,300	\$ 2,309,169	\$ 17,442,469
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 1,380,108	\$ (382,264)	\$ 997,844
Activos totales	\$ 12,367,506	\$ 1,532,186	\$ 13,899,692

¹⁹ Bolsa Mexicana de Valores, "Expediente General de Bimbo", México, D.F., 1997

La crisis económica en el país tuvo un impacto desfavorable en las operaciones del Grupo durante 1995, debido a que gran parte de su deuda está contratada en dólares americanos y ha que los precios de sus principales materias primas de importación incrementaron en forma importante el costo de ventas.

Las principales estrategias que las compañías han desarrollado para enfrentar la crisis económica, consisten en determinar los precios de venta en relación directa con los aumentos en precios de las materias primas de importación derivados de la devaluación del peso, con la finalidad de contrarrestar estos últimos, así como la expansión de mercados y un estricto control de los gastos de operación.

2. BASES DE CONSOLIDACION:

Los estados financieros consolidados incluyen los del Grupo Industrial Bimbo, S.A de C.V., y los de sus subsidiarias, en las cuales tiene el control de la Administración y que se encuentran distribuidas en tres segmentos que son:

- Empresas con distribución directa en México (panificación, confitería y botanas, dulces y saladas).
- Empresas agroindustriales y otras.
- Empresas de la Organización Internacional (empresas en el extranjero con distribución directa que comprende panificación y botanas saladas).

Durante 1997 y 1996 las ventas de las líneas de Bimbo y Marinela que se encuentran dentro de las empresas de distribución directa en México, representaron aproximadamente el 59% y el 68% respectivamente de las ventas netas totales.

La participación en los resultados y cambios patrimoniales de subsidiarias que fueron compradas en el ejercicio, se incluyen en los estados financieros desde la fecha en que se llevaron a cabo las transacciones y se actualizó en términos de poder adquisitivo de la moneda al fin del año.

Todos los saldos y transacciones importantes entre las compañías del Grupo han sido eliminados.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

Las políticas contables que siguen las compañías están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en México, los cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Cambios en políticas contables-

a) A partir de 1997, las compañías adoptaron los lineamientos de Quinto Documento de Adecuaciones al Boletín B-10 emitido por la Comisión de Principios de Contabilidad del Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (CPC) y determinó la actualización de las propiedades, planta y equipo y su efecto en resultados utilizando índices basados en el nivel general de precios. Hasta 1996, utilizó costos específicos de los mismos, determinados por un valuador y la correspondiente depreciación fue calculada por el mismo con base en la vida útil de los activos correspondientes.

El método de cambios en el nivel general de precios presenta costos actualizados y no valores actualizados en la información financiera. Para los efectos del cambio se considera que los valores registrados al 31 de diciembre de 1996 son el costo histórico de referencia, sobre el cual se calcula la actualización subsecuente.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo fue determinada en 1997 con base en la estimación de la vida útil económica de cada activo.

b) Las compañías mexicanas también adoptaron las recomendaciones de la Circular 50 de la CPC y en 1997 calcularon los pasivos laborales con tasas reales (por encima de la inflación) de interés, rendimiento de fondos y aumento de sueldos, en lugar de las tasas nominales utilizadas en 1996. El efecto de este cambio incrementó la obligación por beneficios proyectados en \$13,000 aproximadamente, disminuyó el gasto financiero y el rendimiento del fondo en aproximadamente \$24,000 y \$74,000, respectivamente.

Bases de conversión de estados financieros-

Los registros contables de las compañías de la Organización Internacional ubicadas en los Estados Unidos de América y en varios países de Centro y Sudamérica, que representan el 14% y 13% de las ventas consolidadas y el 6% y 11% de los activos totales en 1997 y 1996, respectivamente,

son mantenidos en la moneda local de cada país, convertidos a dólares Americanos y posteriormente, convertidos a pesos mexicanos de conformidad con el Boletín 21 de las Normas Internacionales de Contabilidad “Efectos de las variaciones en tipos de cambio de moneda extranjera”, las cuales son supletorias de la normatividad mexicana. Dicho Boletín establece el procedimiento para la conversión de estados financieros de entidades que se consideran extranjeras. El procedimiento utilizado es el siguiente:

- Se efectúa el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera que se describe en el siguiente inciso, utilizando índices de inflación de cada país y se eliminan aquellos efectos derivados de las diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.
- Todas las cifras del balance general excepto el capital social, son convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. El capital social se convierte al tipo de cambio vigente a la fecha de compra o constitución de las subsidiarias.
- El estado de resultados se convierte utilizando el tipo de cambio promedio de cada mes.
- El diferencial en el tipo de cambio entre el peso y las otras monedas de los países de la organización internacional, se registra en el rubro de resultado acumulado por conversión, que se muestra en el estado de inversión de los accionistas.

Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera-

Las compañías actualizan en términos de poder adquisitivo de la moneda de fin del último ejercicio todos los estados financieros, reconociendo así los efectos de la inflación. Los estados financieros del año anterior han sido actualizados a moneda del último cierre y sus cifras difieren de las originalmente presentadas en la moneda del año correspondiente. Consecuentemente, las cifras de los estados financieros son comparables entre sí y con el año anterior, al estar todas expresadas en la misma moneda.

Para reconocer los efectos de la inflación en términos de poder adquisitivo de moneda de cierre, se procedió como sigue:

- En el balance:

Los inventarios fueron actualizados a su valor de reposición, que no excede al de realización.

Hasta 1996, las propiedades, planta y equipo fueron actualizadas a su valor neto de reposición, determinado por avalúos practicados por valuadores independientes. La depreciación se calcula sobre dichos valores sobre la base de las vidas útiles determinadas por los valuadores. A partir de 1997 estos activos se actualizan con base en el nivel general de precios y su depreciación se registra sobre la base de la vida útil económica estimada de cada activo.

Los pagos anticipados por concepto de publicidad se actualizan aplicándoles factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), de la fecha de pago a la fecha de su amortización o al cierre del ejercicio.

La inversión en asociadas fue actualizada aplicando el método de participación sobre la inversión de los accionistas actualizada de las compañías asociadas.

El crédito mercantil se actualiza con un factor derivado del INPC desde la fecha de adquisición de las subsidiarias y asociadas que la originaron.

El capital aportado y acumulado y las demás partidas no monetarias se actualizan con un factor derivado del INPC, desde la fecha de aportación o generación.

- En el estado de resultados:

Los ingresos y gastos que afectan o provienen de una partida monetaria (bancos, cuentas y documentos por cobrar, pasivos, etc.) se actualizan del mes en que ocurren hasta el cierre, utilizando factores derivados del INPC.

A partir de 1997, la depreciación cargada a resultados se determina sobre la base de los costos actualizados por cambios en el nivel general de precios.

El costo de lo vendido se determina por el método de últimas entradas- primeras salidas, con la actualización adicional de los consumos de capas de inventarios de años anteriores.

Los gastos que provienen de partidas no monetarias se actualizan hasta el cierre, aplicando factores derivados del INPC al gasto actualizado al momento de incurrirse, en función al uso o consumo de la partida no monetaria.

El resultado por posición monetaria, que representa la erosión de la inflación sobre el poder adquisitivo de las partidas monetarias, se determina aplicando al activo o pasivo monetario neto al principio de cada mes, al factor de inflación derivado del INPC y se actualiza al cierre del ejercicio con el factor correspondiente.

- En los otros estados:

El estado de cambios en la situación financiera presenta los cambios en moneda constante, partiendo de la situación financiera al cierre del año anterior, actualizada a moneda de cierre del último ejercicio.

El resultado acumulado por actualización que se presenta en el estado de inversión de los accionistas, se forma principalmente por el resultado por tenencia de activos no monetarios, que a partir de 1997 representa el cambio en el nivel específico de precios del inventario así como de la

inversión en acciones de asociadas y de las propiedades, planta y equipo de las subsidiarias del extranjero y su efecto en resultados con relación al INPC.

Valores realizables-

Los valores realizables se encuentran representados principalmente por inversiones en mesa de dinero, depósitos y aceptaciones bancarias, valuados a su valor de mercado (costos más rendimientos acumulados).

Inversión en acciones de otras compañías-

Las inversiones permanentes en las que la compañía no ejerce influencia significativa, se valúan al costo.

Crédito mercantil-

El crédito mercantil originado por adquisiciones efectuadas a un precio superior al valor en libros de las compañías relativas, se amortiza a partir de 1996 en un período de ocho años, plazo en el que se estima se generaran beneficios adicionales por diversas inversiones. El monto amortizado en 1997 y 1996, ascendió a \$198,707 y \$124,964 respectivamente, el cual se presenta en el rubro de otros gastos del estado de resultados.

Durante 1997, Quan, S.A. de C.V. (compañía asociada), vendió el 50.1% de la inversión de Helados Holanda, S.A. de C.V. y el 49% de Helados Bing, S.A. de C.V. (principales subsidiarias), habiendo obtenido una utilidad en dicha venta, por lo que la Compañía canceló \$125,651 del crédito mercantil correspondiente, contra la participación en los resultados de las asociadas, que en su resultado incluyen la utilidad de la venta.

Impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores-

Dado que no hay diferencias temporales no recurrentes de importancia, que tengan definida su fecha de reversión y no se espera sean substituidas por otras partidas de la misma naturaleza y montos semejantes, las compañías no han registrado ningún efecto diferido o anticipado de impuesto sobre la renta y participación de utilidades a los trabajadores.

Obligaciones de carácter laboral-

De acuerdo con la Ley Federal del Trabajo, la mayoría de las compañías subsidiarias tienen obligaciones por concepto de indemnizaciones y primas de antigüedad pagaderas a empleados que dejen de prestar sus servicios bajo ciertas circunstancias.

Las compañías registran el pasivo por prima de antigüedad, pensiones y pagos por retiro a medida que se devenga, de acuerdo con cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario

proyectado, efectuando las aportaciones al fondo en fideicomiso que se tiene constituido para estos efectos sobre la misma base.

Las compañías adoptaron la recomendación de la Circular 50 de la CPC y en 1997 calcularon los pasivos laborales con tasas reales (por encima de la inflación) de interés, rendimiento de fondos y aumento de sueldos, en lugar de las tasas nominales utilizadas en 1996.

Por lo tanto, se está provisionando el pasivo que, a valor presente, cubrirá la obligación por beneficios proyectados a la fecha estimada de retiro del conjunto de empleados que laboran en las compañías como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Obligaciones por beneficios proyectados (OBO)	\$ 824,300	\$ 751,562
Fondos constituidos	1,973,124	1,340,252
	-----	-----
Exceso de los fondos sobre obligaciones laborales proyectados	1,148,824	588,690
Variaciones en supuestos por amortizar	(555,065)	(287,929)
Pasivo de transición inicial por amortizar	(400,989)	(136,945)
	-----	-----
Pago anticipado	\$ 192,770	\$ 163,816
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 1997 el monto de la obligación por beneficios actuales (OBA), (equivalente al OBP sin proyectar los saldos a la fecha de retiro) ascendía a \$684,416.

El pago anticipado originado por la comparación de los pasivos actuariales proyectados con los fondos en fideicomiso constituidos al 31 de diciembre de 1997, se reconoce en el rubro de otros activos y en resultados en el plazo en que se estima que el personal alcanzará las condiciones de retiro.

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
Costo de servicios del año	\$ 57,986	\$ 40,902
Costo financiero del año	37,990	62,036
Amortización del pasivo de transición	(15,851)	(11,867)
Amortización de variaciones en supuestos	-	(18,877)
	-----	-----
	80,125	72,194
Menos- Rendimiento de los activos del fondo	67,523	141,540
	-----	-----
	\$ 12,602	\$ (69,346)
	=====	=====

Las tasas utilizadas en las proyecciones actuariales en 1997 y 1996 son:

	1997	1996
Tasa de interés	5.0%	13%
Tasa de rendimiento de los activos	7.0%	13%
Tasa de incremento de sueldos	1.5%	10%

Las indemnizaciones se cargan a los resultados del año en que se efectúan.

Resultado integral de financiamiento-

El resultado integral de financiamiento incluye todos los conceptos de ingresos y gastos financieros, tales como intereses, resultados cambiarios y por posición monetaria, a medida que ocurren o se devengan.

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación y los activos y pasivos en moneda extranjera se ajustan al tipo de cambio en vigor al cierre del ejercicio, afectando los resultados como parte del resultado integral de financiamiento.

Utilidad por acción-

La utilidad por acción ha sido calculada en cada año dividiendo la utilidad mayoritaria del año entre el promedio de acciones en circulación durante 1997 y 1996, respectivamente.

4. TRANSACCIONES Y POSICION EN MONEDA EXTRANJERA:

Al 31 de diciembre de 1997, el tipo de cambio era de \$8.0833 pesos por dólar americano y los activos y pasivos en moneda extranjera de las subsidiarias ubicadas en México ascienden a \$2,224,701.

La Organización Internacional tiene una posición pasiva a largo plazo en moneda extranjera con respecto al país en que opera por 13,697 miles de dólares americanos, equivalentes a \$110,716.

Las principales operaciones efectuadas por las compañías del Grupo en moneda extranjera, que no incluyen las ventas de subsidiarias en el extranjero, ni las exportaciones entre compañías del Grupo, ya que fueron eliminadas en consolidación son:

	<u>MILES DE DOLARES</u>	
	<u>1 9 9 7</u>	<u>1 9 9 6</u>
Ventas	\$ 40,896	\$ 51,243
Compras distintas a activo fijo	(143,792)	(143,792)
Intereses pagados, neto	(18,922)	(16,924)
Otros gastos	(18,138)	(20,466)
	-----	-----
Neto	(95,533)	(129,939)
	-----	-----
Equivalente en miles de pesos	\$ (772,223)	\$ (1,050,336)
	=====	=====

Al 26 de marzo de 1998, la posición en moneda extranjera no auditada, es similar a la del cierre del ejercicio y el tipo de cambio es de 8.5410 pesos por dólar americano.

5. ANALISIS DE CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR:

	<u>1 9 9 7</u>	<u>1 9 9 6</u>
Clientes y agencias, neto	\$ 648,432	\$ 611,490
Documentos por cobrar	29,767	51,085
Impuesto al valor agregado	227,939	301,494
Impuesto sobre la renta	-	18,720
Deudores diversos	209,566	223,371
Funcionarios y empleados	4,985	5,592
	-----	-----
	\$ 1,120,689	\$ 1,211,752
	=====	=====

6. ANALISIS DE PAGOS ANTICIPADOS:

	<u>1 9 9 7</u>	<u>1 9 9 6</u>
Publicidad	\$ 46,672	\$ 75,666
Otros	17,947	42,223
	-----	-----
	\$ 64,619	\$ 117,889
	=====	=====

7. ANALISIS DE INVENTARIOS:

	<u>1 9 9 7</u>	<u>1 9 9 6</u>
Materias primas	\$ 331,714	\$ 334,166
Envases y envolturas	126,169	141,607
Ordenes en proceso	28,226	42,702
Productos terminados	172,663	171,245
Anticipos a proveedores	12,562	68,365
Mercancias en tránsito	388,731	246,890
Otros Almacenes	32,910	29,558
	-----	-----
	\$ 1,092,975	\$ 1,034,533
	=====	=====

**8. ANALISIS DE INVERSION
EN ACCIONES DE ASOCIADAS
Y OTRAS**

	<u>1 9 9 7</u>	<u>1 9 9 6</u>
Asociadas	\$ 567,596	\$ 377,057
Otras	1,321	1,530
	-----	-----
	\$ 568,917	\$ 378,587
	=====	=====

**9. ANALISIS DE PROPIEDADES
PLANTA Y EQUIPO:**

	<u>1 9 9 7</u>	<u>1 9 9 6</u>
Edificios	\$ 2,874,638	\$ 2,761,106
Equipo de fabricación	6,566,986	6,150,488
Vehículos	3,262,534	3,197,343
Moldes y Charolas	273,505	198,686
Equipo de Taller mecánico	113,912	97,149
Equipo de oficina	95,313	95,424
Equipo de cómputo	151,733	122,532
Congeladores	59,512	55,331
	-----	-----
	13,398,133	12,678,059
Menos- Depreciación acumulada	5,120,562	4,706,133
	-----	-----
	8,277,571	7,971,926
Terrenos	984,878	930,158
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito	334,774	763,440
	-----	-----
Total	\$ 9,597,223	\$ 9,665,524
	=====	=====

Las tasas anuales promedio de depreciación que fueron aplicadas son:

	<u>1 9 9 7</u>	<u>1 9 9 6</u>
Edificios	6%	5%
Equipo de fabricación	11%	12%
Vehículos	8%	7%
Moldes y charolas	31%	30%
Equipo de Taller mecánico	12%	8%
Equipo de oficina	16%	14%
Equipo de cómputo	16%	15%
Congeladores	5%	6%

10. ENTORNO FISCAL

En México

Régimen de impuesto sobre la renta y al activo:

Las compañías en México están sujetas al impuesto sobre la renta (ISR) y al impuesto al activo (IMPAC). El ISR se calcula considerando como gravables o deducibles ciertos efectos de la inflación, tales como depreciación calculada sobre valores actualizados, deducción de compras en lugar de costo de ventas, lo que permite deducir costos actuales y, se acumula o deduce el efecto de la inflación sobre ciertos activos y pasivos monetarios a través del componente inflacionario, el cuál es similar al resultado por posición monetaria. La tasa de impuesto sobre la renta en vigor es del 34% sobre el resultado fiscal.

El IMPAC, se causa a razón del 1.8% sobre un promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año, no existiendo IMPAC a pagar en 1997 y 1996 sobre una base consolidada.

Cualquier pago que se efectuó es recuperable contra el monto en que el ISR exceda al IMPAC en los tres ejercicios y los diez subsecuentes.

La compañía tiene autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para presentar una declaración consolidada de ISR e IMPAC, que excluye a las subsidiarias en el extranjero.

Conciliación del resultado contable y fiscal -

La provisión de ISR se determinó en base al monto a pagar según el resultado fiscal consolidado de las compañías mexicanas, siendo las principales diferencias entre el resultado contable y fiscal, la depreciación sobre valores actualizados, la utilidad por posición monetaria, el componente inflacionario y el diferencial entre el costo de ventas y las compras de inventarios.

La participación de utilidades de los trabajadores es calculada sobre los resultados individuales de cada subsidiaria y se determina sobre una base gravable similar a la anterior, excepto por la exclusión de los efectos del componente inflacionario y la depreciación fiscal es a valores históricos y no a valores actualizados.

Diferencias temporales recurrentes-

Las diferencias temporales recurrentes, que consecuentemente no originan el registro de impuesto sobre la renta y la participación de utilidades a los trabajadores anticipados, representarán una partida deducible de \$152,761 al reservarse en el futuro. Este monto no incluye las partidas originadas por diferencias entre el valor contable y fiscal de las propiedades, planta y equipo, ni los inventarios, ni de los efectos de las subsidiarias en el extranjero.

En otros países-

Las compañías subsidiarias en el extranjero calculan su impuesto sobre la renta sobre los resultados individuales de cada subsidiaria y de acuerdo con los regímenes específicos de cada país. La provisión de impuesto sobre la renta de estas subsidiarias no es importante, debido a que la mayoría de ellas tienen pérdidas fiscales.

11. PRESTAMOS BANCARIOS Y DEUDA A LARGO PLAZO -

Al 31 de diciembre de 1997, los préstamos bancarios y la deuda a largo plazo se integran como sigue:

<u>BANCO</u>	<u>CORTO PLAZO</u>	<u>LARGO PLAZO</u>
Internacional Finance Corporation (IFC)	\$ 97,000	\$ 1,034,662
ING Baring Capital Corporation (ING)	-	808,330
Otro	290,513	110,721
	-----	-----
	\$ 387,513	\$ 1,953,713
	=====	=====

El 17 de octubre de 1997, la compañía contrató un financiamiento con el ING por 100 millones de dólares americanos, el cual fue dispuesto en esa fecha y destinado para el pago del remanente del préstamo en dólares americanos con el IFC obtenido en noviembre de 1991 y de otros préstamos en dólares americanos a corto plazo. Dicho financiamiento se integra por seis pagarés, de los cuales uno por 20 millones de dólares americanos es con recursos propios de ING y el resto fue sindicado por varios bancos extranjeros.

Este financiamiento devenga una tasa de interés LIBOR más 0.675% y será pagado en 2 exhibiciones iguales el 17 de septiembre del 2001 y 2002. Asimismo, se establecen ciertas

restricciones a la estructura financiera de la Compañía y se limita el pago de dividendos de utilidades generadas con posterioridad a la firma del contrato. La compañía ha cumplido con todas las restricciones al 31 de diciembre de 1997.

El 2 de febrero de 1996, la Compañía contrató un financiamiento con el IFC por 140 millones de dólares americanos, el cual fue dispuesto en esa fecha y destinado para el pago de sus préstamos en dólares americanos a corto plazo vigentes al 31 de diciembre de 1995. Dicho financiamiento está integrado por tres pagarés. Los pagarés "A" y "C" son con recursos propios del IFC y el pagaré "B" fue sindicado por el IFC entre inversionistas en el mercado privado de los Estados Unidos de América. Sin embargo, para efectos de la Compañía, la totalidad de los recursos provenientes del IFC.

Los montos de los pagares son por 25, 105 y 10 millones de dólares para el "A" "B" y "C" respectivamente. Los pagarés "A" y "B" devengan una tasa fija de interés del 8.74% y el pagare "C" una tasa variable de LIBOR a 6 meses, mismos que son pagaderos semestralmente.

El plazo del financiamiento es a 12 años mediante 11 amortizaciones anuales de capital, a partir de febrero de 1998 para los pagares "A" y "B" y de 10 años para el pagare "C", el cual se pagará hasta el final del contrato en una sola exhibición, de conformidad con el rendimiento que haya tenido la acción de la compañía en la Bolsa Mexicana de Valores, por lo que el monto a pagar se calculará multiplicando el principal por el rendimiento de la acción en dólares durante los 10 años, con un tope, máximo de 2.25 veces, el principal (22,500,000 dólares) y como mínimo el importe del pagare. Este pagare es privado y por lo tanto no es negociable.

Asimismo se establecen ciertas restricciones y obligaciones a la estructura financiera de la compañía, así como de los garantes del préstamo y se limita el pago de dividendos, requiriéndose la autorización expresa del IFC y el cumplimiento de las restricciones a la estructura financiera, así como la obtención de otros financiamientos. Por otro lado, se establecen como garantes quirografarios algunas de las compañías subsidiarias. Todas las restricciones han sido cumplidas al 31 de diciembre de 1997.

Los préstamos directos y quirografarios (con excepción de los del IFC) se encuentran contratados con instituciones bancarias y del extranjero, las cuales causan intereses a tasas variables con base en el costo porcentual promedio (CCP), a tasas preferenciales para pasivos en pesos y a LIBOR para pasivos en dólares.

Existen préstamos refaccionarios y de habilitación o avío, cuyas garantías están constituidas por propiedades, planta y equipo e inventarios, de las compañías que recibieron los créditos respectivos.

12. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS-

La inversión de los accionistas se integra como sigue:

	<u>1 9 9 7</u>	<u>1 9 9 6</u>
Capital social-		
Histórico	\$ 626,068	\$ 626,068
Actualización	2,325,378	2,325,378
	<hr/>	<hr/>
	\$ 2,951,446	\$ 2,951,446
<u>Utilidades Acumuladas-</u>		
Histórico	\$ 2,266,366	\$ 868,915
Reserva legal histórica	80,000	37,400
Actualización	4,941,948	4,855,958
	<hr/>	<hr/>
	\$ 7,288,314	\$ 6,401,947

El capital social al 31 de diciembre de 1997 y 1996 se encuentra integrado por 335,000,000 de acciones de la serie "A" que representan el capital mínimo fijo, sin expresión de valor nominal.

Los dividendos pagados en los últimos dos ejercicios ascendieron a:

<u>Aprobados en Asamblea del:</u>	<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor al 31 de Diciembre de 1997</u>
	<u>Pesos por Acción</u>	<u>Total</u>	
29 de abril de 1997	\$ 0.30	\$ 100,500	\$ 107,967
23 de abril de 1996	\$ 0.25	\$ 83,750	\$ 109,069

Los dividendos que se paguen estarán libres de impuesto si se pagan de la "Utilidad Fiscal Neta" (UFIN), que asciende a \$7,450,000 aproximadamente al 31 de diciembre de 1997. Los dividendos que no provengan de UFIN, deberán incluir un impuesto del 34%. En caso de reducción de capital, estará gravado el excedente de las aportaciones actualizadas de la cuenta de capital de aportación actualizado (CUCA) que se determina, según los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta y cuyo saldo asciende a \$1,608,000 aproximadamente.

La utilidad neta de Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V. y de algunas subsidiarias por el año de 1997, estará sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sean traspasadas a la reserva legal, hasta que esta sea igual al 20% de su capital social. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de las compañías, excepto en la forma de dividendos en acciones.

13. EVENTOS SUBSECUENTES-

a) En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de febrero de 1998, con objeto de incrementar el movimiento bursátil de la acción del Grupo, se aprobó aumentar el número de las acciones en circulación representativas del capital fijo mediante un "split" de acciones consistente en entregar cuatro acciones nuevas por una actualmente en circulación, por lo que a partir de esta fecha, el capital mínimo fijo de la Compañía estará representado por 1,340,000,000 de acciones de la Serie "A" ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas. La parte variable del capital nunca podrá exceder de diez veces el importe del capital mínimo fijo sin derecho a retiro y estará representado por acciones de la Serie "B", ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal y/o por acciones de voto limitado. En ningún momento las acciones de voto limitado podrán representar más del 25% del total del capital social.

b) En marzo de 1998, Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V. llegó a un acuerdo definitivo para adquirir el 100% de las acciones de Mrs. Baird's Bakeries, empresa constituida en los Estados Unidos de América y dedicada a la fabricación de pan y pasteles en el estado de Texas.

CAPITULO IV

ANALISIS E INTERPRETACION

ANALISIS FUNDAMENTAL-

Situaciones Económicas, Políticas y Sociales que han provocado la Crisis Económica de México²⁰

Se han dado diversos escenarios que han provocado la crisis económica, a continuación se mencionan algunos:

1. La represión de octubre de 1968, la cual parece haber sido causada por protestas de la clase media deseosa de participar, que se enfrentaba a los rasgos autoritarios tradicionales del sistema político y a las desigualdades del sistema económico.
2. La devaluación de agosto de 1976, segunda crisis que se dio como la culminación de enfrentamientos entre el gobierno y los empresarios durante la segunda mitad del sexenio echeverrista, parece haber sido producto de la dirigencia privada por su reacción de desconfianza a la política popular del mencionado sexenio.
3. La tercera crisis se dio el primero de septiembre de 1982, con la nacionalización de la Banca como la culminación de un proceso de desconfianza y fuga de capitales.
4. El desplome de la Bolsa Mexicana de Valores que se inició el seis de octubre de 1987, por la nominación del candidato a la Presidencia de la República, la cual se reflejó en la votación de 1988. (Cuarta Crisis).

La profunda reforma impulsada por el fallecido Lic. Luis Donaldo Colosio Murrieta, logrando grandes modificaciones a los estatutos, los cuales lamentablemente no se practican.

5. La última crisis reciente se dio en el mes de diciembre de 1994, la cual fue provocada por las siguientes causas:

²⁰ Dorante Mora Gerardo, "La actual situación económica", Pachuca, Hidalgo, 1996. Asamblea Liga de Economistas

a) Políticas.

1. Conflicto de Chiapas
2. Asesinato de Colosio
3. Incertidumbre Electoral
4. Asesinato de Ruiz Massieu
5. Reinicio de Conflicto en Chiapas
6. Magnificación en el extranjero del conflicto
7. Indecisiones del gobierno, proyección de debilidad.

b) Económicas

1. Sobrevaluación del peso.
2. Déficit en la balanza comercial.
3. Volatilidad del Capital Financiero Extranjero.
4. Falta de una estrategia convincente para reducir el déficit en la cuenta corriente.
5. Error en la instrumentación del aumento de la banda de flotación.
6. Salida de Capitales.
7. Baja de reservas.

c) Externas

1. Aumento de las tasas de interés en E.U.A. a partir del 4 de febrero de 1994.
2. Incertidumbre con base a los desequilibrios en cuenta corriente y dimensión del conflicto chiapaneco.
3. Venta de valores, fondos y acciones mexicanas en el extranjero.
4. Pérdida de confianza en México por inversionistas.

LAS MAYORES SACUDIDAS DENTRO DEL MERCADO DE VALORES

EVENTO	% DE AFECTACION
Levantamiento Armado en Chiapas	-3.86%
Prolongación del conflicto en Chiapas	-6.32%
Secuestro de Alfredo Harp Helú	-2.59%
Retiro de Camacho a la candidatura	5.41%
Asesinato de Colosio	-2.96%
Designacion de Ernesto Zedillo	-1.92%
Suben tasas de E.E.U.U.	-3.41%
Suben Cetes 3.42 puntos	-5.20%
Debate PRI, PAN Y PRD	2.50%
Rechaza el EZLN propuesta de paz	-3.96%
Posible alza en tasas de interés en E.E.U.U.	-1.97%
Elecciones presidenciales	1.88%
Asesinato de José F. Ruiz Massieu	-1.40%

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A. DE C.V.
VARIACIONES A BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE

	Variaciones		Variaciones		Variaciones	
	1997-1996	%	1996-1995	%	1995-1994	%
ACTIVO						
CIRCULANTE:						
Efectivo y valores realizables	254,360	38%	9,669	2%	(45,769)	-11%
Cuentas por cobrar, neto	(91,063)	-8%	54,021	4%	(46,961)	-4%
Inventarios	58,442	5%	121,602	12%	229,434	25%
Pagos anticipados	(53,270)	-82%	(29,571)	-25%	(21,109)	-14%
Total de activo circulante	168,469	6%	155,722	6%	116,595	4%
INVERSIONES EN ACCIONES DE ASOCIADAS Y OTRAS	190,330	33%	20,881	6%	18,144	5%
Propiedades, Planta y Equipo	(68,301)	-1%	(119,195)	-1%	2,605,617	27%
Crédito Mercantil	(340,983)	-65%	(5,100)	-1%	409,928	47%
Otros activos, neto	16,798	8%	35,459	17%	2,666	2%
Total de activo	(33,687)	0%	87,768	1%	3,151,951	23%
PASIVO						
CIRCULANTE						
Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo	(667,283)	-172%	(932,278)	-88%	1,651,020	83%
Cuentas por pagar a proveedoras	(16,426)	-2%	262,919	29%	145,945	23%
Otras cuentas por pagar y pasivos acumulados	1,605	0%	90,538	15%	(146,624)	-29%
Impuesto sobre la renta	19,184	100%	(80,627)	100%	13,856	17%
Participación de las utilidades de los trabajadores	30,893	16%	22,935	14%	14,262	10%
Total pasivo circulante	(632,027)	-30%	(636,513)	-23%	1,678,459	50%
DEUDA LARGO PLAZO	48,635	2%	1,249,742	66%	1,693	0%
Otros pasivos					(84,066)	100%
Total pasivo	(583,392)	-14%	613,229	13%	1,596,086	40%
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS						
Capital Social	-	0%	-	0%	1,644,148	56%
Reserva para recompra de acciones	-	0%	-	0%	36,317	100%
Utilidades acumuladas	886,367	12%	871,107	14%	3,090,974	56%
Resultado acumulado por actualización	(385,289)	29%	(1,080,072)	117%	(3,999,898)	-2607%
Resultado acumulado por conversión	(112,051)	-27%	(307,751)	-59%	830,351	100%
Total de inversión de los accionistas	389,027	36%	(516,716)	-6%	1,601,892	17%
Inversión de accionistas minoritarios	160,678	36%	(8,746)	-3%	(46,027)	-16%
Total de inversión de los accionistas	549,705	6%	(525,461)	-6%	1,555,864	16%
Total pasivo e inversión de los accionistas	(33,687)	0%	87,768	1%	3,151,951	23%

ESTA TESIS NO DEBE CALIB DE LA BIBLIOTECA

**GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A. DE C.V.
VARIACIONES A ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS**

	Variaciones		Variaciones		Variaciones	
	1987-1986	%	1986-1985	%	1985-1984	%
VENTAS NETAS	1,120,543	6%	2,430,411	14%	15,012,058	100%
COSTO DE VENTAS	(36,082)	0%	1,377,548	15%	7,711,721	100%
Utilidad bruta	1,156,625	12%	1,052,863	13%	7,300,337	100%
GASTOS DE OPERACION:						
Distribución y venta	704,568	10%	793,793	13%	5,287,371	100%
Administración	154,744	15%	(109,341)	-13%	955,193	100%
Utilidad de operación	859,312	11%	684,452	10%	6,242,564	100%
297,313	17%	368,411	26%	1,057,773	100%	
RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO:						
Intereses pagados, neto	65,454	-33%	(184,090)	69%	(81,955)	100%
Pérdida en cambios, neta	(71,949)	77%	721,496	-3372%	(742,881)	100%
Utilidad por posición monetaria	(171,010)	-44%	(85,337)	-15%	641,885	100%
(177,505)	-194%	452,089	168%	(182,961)	100%	
(70,017)	63%	(93,330)	226%	52,117	100%	
OTROS (GASTOS) INGRESOS, neto						
Utilidad antes de provisiones para impuesto sobre la renta y participación de las utilidades a los trabajadores	49,791	3%	727,149	44%	926,930	100%
PROVISIONES PARA:						
Impuesto sobre la renta	52,500	10%	95,045	20%	371,406	100%
Participación de utilidades a los trabajadores	24,865	12%	24,451	13%	158,896	100%
77,365	11%	119,496	18%	530,302	100%	
Utilidad antes de participación en los resultados de compañías asociadas	(27,574)	-3%	607,654	61%	396,627	100%
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS						
Utilidad neta del año	45,610	116%	(1,309)	20%	(5,128)	100%
18,036	2%	606,345	61%	391,499	100%	
UTILIDAD NETA APLICABLE A:						
Accionistas mayoritarios	14,157	1%	610,838	62%	369,339	100%
Accionistas minoritarios	3,879	18%	(4,493)	-25%	22,160	100%
18,036	2%	606,345	61%	391,499	100%	

ANALISIS DE VARIACIONES-

Para efectos de este análisis es necesario considerar los siguientes efectos económicos que se presentaron en este periodo:

Inflación
Revaluación

Las principales variaciones que tuvo Grupo Industrial Bimbo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 1997, 1996 y 1995 se reflejan principalmente en los siguientes rubros:

Inventarios:

Bimbo no es una empresa que conserve altos niveles de inventarios debido a que maneja productos perecederos. Sin embargo, el efecto que tuvo en los ejercicios terminados en 1997, 1996 y 1995 asciende aproximadamente a \$58,000, \$121,000 y \$229,000 respectivamente, esto se debió a la crisis económica que en 1994 y 1995 afectó a la Compañía debido a que el poder adquisitivo del consumidor final decreció, sin embargo, poco a poco ha disminuido su stock de inventarios lo cual se ve reflejado en sus ingresos. Así como su afán de ganar mercado buscando aumentar gradualmente su gama y cantidad de productos a nivel nacional e internacional.

Inversión en acciones.-

Bimbo ha buscado siempre la expansión a través de alianzas estratégicas con otras empresas para consolidarse en el mercado nacional e internacional por lo que ha tenido que invertir en otras empresas para lograr su objetivo, teniendo un efecto en los ejercicios terminados en 1997, 1996 y 1995, el cual asciende aproximadamente a \$190,000, \$20,000 y \$18,000 respectivamente.

Propiedades, planta y equipo.-

Como ya se mencionó, Bimbo se ha dedicado a buscar la expansión a nivel nacional e internacional por lo que fue necesario realizar inversiones en tecnología de punta para ser competitivo en el mercado teniendo un efecto al 31 de diciembre de 1997, 1996 y 1995 aproximadamente de \$(68,000), \$(119,000) y \$2,605,000 respectivamente. Como se puede observar el impacto mayor fue durante 1994 debido a que el Grupo se consolidó en el mercado internacional; a partir de 1996, la Compañía no ha tenido inversiones significativas en este rubro.

Prestamos bancarios.-

El efecto que ha tenido en la contratación de préstamos bancarios es el siguiente:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1995</u>
Corto plazo	\$ (667,000)	\$ (932,000)	\$ 1,651,000
Largo plazo	48,000	1,249,000	1,693

El 17 de octubre de 1997, la Compañía contrató un financiamiento con el ING Baring Capital Corporation (ING) por 100 millones de dólares americanos, el cual fue dispuesto en esa fecha y destinado para el pago del remanente del préstamo en dólares americanos con el International Finance Corporation (IFC) obtenido en noviembre de 1991 y de otros préstamos en dólares americanos a corto plazo. Dicho financiamiento se integra por seis pagarés, de los cuales uno por 20 millones de dólares americanos es con recursos propios de ING y el resto fue sindicado por varios bancos extranjeros.

Este financiamiento devenga una tasa de interés LIBOR más 0.675% y será pagadero en 2 exhibiciones iguales el 17 de septiembre del 2001 y 2002. Asimismo, se establecen ciertas restricciones a la estructura financiera de la Compañía y se limita el pago de dividendos de utilidades generadas con posterioridad a la firma del contrato. Al 31 de diciembre de 1997 la Compañía ha cumplido con todas las restricciones.

El 2 de febrero de 1996, la Compañía contrató un financiamiento con el IFC por 140 millones de dólares americanos, el cual fue dispuesto en esa fecha y destinado para el pago de sus préstamos en dólares americanos a corto plazo vigentes al 31 de diciembre de 1995. Dicho financiamiento está integrado por tres pagarés. Los pagarés "A" y "C" son con recursos propios del IFC y el pagaré "B" fue sindicado por el IFC entre inversionistas en el mercado privado de los Estados Unidos de América. Sin embargo, para efectos de la Compañía, la totalidad de los recursos provenientes del IFC.

Los montos de los pagares son por 25, 105 y 10 millones de dólares para el "A" "B" y "C" respectivamente. Los pagarés "A" y "B" devengan una tasa fija de interés del 8.74% y el pagare "C" una tasa variable de LIBOR a 6 meses, mismos que son pagaderos semestralmente.

El plazo del financiamiento es a 12 años mediante 11 amortizaciones anuales de capital, a partir de febrero de 1998 para los pagares "A" y "B" y de 10 años para el pagare "C", el cual se pagará hasta el final del contrato en una sola exhibición, de conformidad con el rendimiento que haya tenido la acción de la Compañía en la Bolsa Mexicana de Valores, por lo que el monto a pagar se calculará multiplicando el principal por el rendimiento de la acción en dólares durante los 10 años, con un tope, máximo de 2.25 veces, el principal (22,500,000 dólares) y como mínimo el importe del pagare. Este pagare es privado y por lo tanto no es negociable.

Asimismo, se establecen ciertas restricciones y obligaciones a la estructura financiera de la Compañía, así como de los garantes del préstamo y se limita el pago de dividendos requiriéndose la autorización expresa del IFC y el cumplimiento de las restricciones a la estructura financiera, así como la obtención de otros financiamientos. Por otro lado, se establecen como garantes quirografarios algunas de las compañías subsidiarias del grupo. Todas las restricciones han sido cumplidas al 31 de diciembre de 1997.

Los préstamos directos y quirógrafarios (con excepción de los del IFC) se encuentran contratados con instituciones bancarias y del extranjero, las cuales causan intereses a tasas variables con base en el costo porcentual promedio (CCP), a tasas preferenciales para pasivos en pesos y a LIBOR para pasivos en dólares.

Existen préstamos refaccionarios y de habilitación o avío, cuyas garantías están constituidas por propiedades, planta y equipo e inventarios, de las compañías subsidiarias que recibieron los créditos respectivos.

Resultados.-

El incremento de las ventas netas consolidadas del Grupo, se vieron disminuidas durante 1997, 1996 y 1995 aproximadamente en \$1,120,000, \$2,430,000 y \$ 2,756,000 respectivamente, esto debido a que la mayoría de las operaciones internacionales tanto en Latinoamérica como en Estados Unidos, todavía no son rentables. En algunos casos por que aun no han alcanzado el volumen de ventas necesario y en otros casos por razones de fuerte competencia local. Afortunadamente el Grupo año con año ha experimentando una mejoría sensible.

Las ventas netas no consolidadas a precios corrientes fueron de 21,346 MM de pesos representando y un aumento de 28.7% sobre 1996. Y las operaciones en el extranjero fueron de 372 MM de dólares representando ya el 17% de las ventas netas consolidadas.

Es importante resaltar que las utilidades del Grupo fueron durante 1997 de 994 MM de pesos ligeramente superiores a los años pasados.

A nuestro juicio es tipo de estrategias financieras ha permitido la consolidación del Grupo otorgando a este un incremento en su utilidad neta. Este avance se debe principalmente a la calidad que le da a sus productos, así como la calidad de la gente que labora en sus instalaciones, desde personal técnico hasta administrativo, lo cuál hace que cada una de las personas se sienta comprometida con su trabajo.

RAZONES FINANCIERAS

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A DE C.V

	1997	1996	1995	1994
Rendimiento				
<i>Resultado Neto a Ventas Netas</i>	0.06	0.06	0.03	0.03
<i>Resultado Neto a Capital Contable</i>	0.10	0.11	0.04	0.05
<i>Ventas Netas a Activo Fijo</i>	1.90	1.80	1.53	1.71
Eficiencia				
<i>Utilidad en Operación a Ventas Netas</i>	0.09	0.08	0.07	0.08
<i>Rotación de Inventarios</i>	42	41	43	42
<i>Rotación Cuentas por Cobrar</i>	13	14	13	18
Apalancamiento				
<i>Pasivo Total a Activo Total</i>	0.29	0.33	0.29	0.23
<i>Pasivo Total a Capital Contable</i>	0.41	0.50	0.41	0.29
<i>Pasivo a Corto Plazo a Pasivo Total</i>	0.52	0.59	0.84	0.70
Liquidez				
<i>Activo Circulante a Pasivo a Corto Plazo</i>	1.41	0.98	0.74	1.39
<i>Prueba del Acido</i>	0.86	0.60	0.47	0.99

RENTABILIDAD

RESULTADO NETO A VENTAS NETAS (MARGEN DE UTILIDAD NETA)

Esta razón mide que tan eficientes y exitosos fueron los departamentos de Bimbo en la generación de utilidades. Durante el período de 1994 a 1997, se incremento el rendimiento de un 3% a un 6%, debido a que sus departamentos han sabido aprovechar la forma de operar del Grupo, maximizando así los recursos del mismo, logrando con esto alcanzar sus objetivos de rentabilidad.

RESULTADO NETO A CAPITAL CONTABLE Y VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO

Grupo Industrial Bimbo ha tenido una mejoría en la utilización de sus activos con un rendimiento ascendente del 21% durante el período de 1994 a 1997, como consecuencia ha incrementado su margen de utilidad de ahí que los beneficios que reciben sus accionistas con respecto a su capital aportado se vio favorecido durante 1996, 1995 y 1994 en un 11%, 4% y 5% respectivamente. Sin embargo, para 1997 disminuyó un 1% con relación al año anterior, debido a los planes de expansión que tiene el Grupo.

EFICIENCIA

UTILIDAD DE OPERACION A VENTAS NETAS

Bimbo ha logrado la eficiencia operativa de los departamentos de administración y venta en forma consistente debido a que su margen de utilidad operacional no se ha visto disminuido de manera significativa, encontrándose entre un 9% y 7% durante los ejercicios de 1994 a 1997.

ROTACION DE INVENTARIOS

El número de veces que el inventario de Grupo Industrial Bimbo se ha vendido es aproximadamente de ocho veces al año durante los ejercicios de 1994 a 1997, es decir cada 45 días debido a la demanda de inventarios.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

Podemos encontrar que existe una buena administración dentro del Grupo, ya que el promedio de días de cobranza se considera normal para el ciclo de operaciones que efectúa la Compañía en relación con la industria y la tendencia económica que han presentado las áreas geográficas donde está opera, durante el período de 1994 a 1997 sus días de cartera han disminuido de 18 a 13 días esto reflejando un aspecto positivo dentro de la organización.

APALANCAMIENTO

PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL

La firme estructura que guarda el capital propio del Grupo, y el ajeno invertido en el mismo, representa un 30% aproximadamente del activo total de la Compañía, lo cual nos indica que existe una seguridad de desarrollo crediticio.

PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE

Del total de capital invertido en el grupo un 41% esta representado por capital ajeno, este es un aspecto que la empresa debe de tomar en cuenta ya que en un determinado tiempo, si el porcentaje de la participación de los acreedores sigue aumentando esto representaría un riesgo para la misma.

PASIVO A CORTO PLAZO A PASIVO TOTAL

Dentro del Grupo, la mayoría de sus deudas son a corto plazo, durante 1994 y 1995 representan un 70% y 84% respectivamente, sin embargo para 1996 y 1997 se reduce en un 20% y 7% respectivamente, lo cual significa que las deudas del grupo durante este año están representadas por compromisos a corto y a largo plazo de manera equiparable.

LIQUIDEZ

RAZON CIRCULANTE

A pesar de la crisis durante 1994, Bimbo tenía 1.39 pesos para cubrir sus obligaciones por cada peso, de tal manera que existía cierta liquidez sin embargo para 1995 tuvo una reducción significativa para quedar con 0.74 pesos. Para 1996 y 1997 Bimbo logró una recuperación quedando en 0.98 y 1.41 respectivamente de tal manera que actualmente el Grupo cuenta con una liquidez favorable, influenciado principalmente por la recuperación que ha tenido la cartera en este periodo.

PRUEBA DE ACIDO

La proporción que existe entre los valores del activo circulante y el vencimiento inmediato de las obligaciones a corto plazo se vio disminuido en un 52% durante 1994 y 1995, sin embargo, para 1997 ha recuperado su solvencia inmediata de un 39% con respecto a 1995; gracias a su estrategia financiera.

**COMPARATIVO RAZONES FINANCIERAS
GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A. DE C.V.**

	1997		1996		1995		1994	
	INDUSTRIA	BIMBO	INDUSTRIA	BIMBO	INDUSTRIA	BIMBO	INDUSTRIA	BIMBO
Rendimiento								
Resultado Neto a Ventas Netas	0.04	0.06	0.05	0.06	0.03	0.02	0.04	0.03
Resultado Neto a Capital Contable	0.05	0.10	0.07	0.11	0.05	0.04	0.06	0.05
Resultado Neto a Activo Total	1.60	1.90	1.5	1.8	1.5	1.53	1.5	1.71
Eficiencia								
Utilidad en Operación a Ventas Netas	0.11	0.09	0.12	0.08	0.11	0.07	0.11	0.08
Rotación de Inventarios	49.22	42	49.68	41	66.48	43	104.07	42
Rotación Cuentas por Cobrar	18.74	13	28.28	14	36.21	13	59.72	18
Apalancamiento								
Pasivo Total a Activo Total	0.27	0.29	0.28	0.33	0.38	0.29	0.44	0.23
Pasivo Total a Capital Contable	0.36	0.41	0.41	0.5	0.65	0.41	0.89	0.29
Pasivo a Corto Plazo a Pasivo Total	0.61	0.52	0.61	0.59	0.64	0.84	0.61	0.7
Liquidez								
Activo Circulante a Pasivo a Corto Plazo	1.38	1.41	1.33	0.98	1.17	0.74	1.38	1.39
Prueba del Acido	0.85	0.86	0.83	0.6	0.73	0.47	0.86	0.99

Grupo Industrial Bimbo, al ser líder en el sector de la Industria de la Transformación, su estructura financiera debe de ser superior a la misma; para lo cual se ha realizado un comparativo de las principales razones financieras²¹ para poder evaluar el logro de sus objetivos.

De lo anterior podemos mencionar que el rendimiento (beneficios de sus accionistas, eficiencia del activo fijo y de sus departamentos operativos) mostrado por Grupo Industrial Bimbo durante los años de 1994 y 1995 fue inferior de manera no significativa al sector esto debido a la inflación y a las devaluaciones sufridas en el país durante este período, sin embargo, debido a su estructura financiera el Grupo logra que su rendimiento se incrementara aproximadamente en un 12%, y fuera superior a la industria durante 1996 y 1997.

La eficiencia de los departamentos de administración y venta del grupo no han cubierto con las expectativas de la industria aproximadamente en un 3%, sin embargo, Bimbo ha sabido aprovechar sus departamentos para conseguir sus propios objetivos y ha logrado tener una rotación de su cartera y de inventarios más eficiente en cuanto al de la industria, reduciéndose aproximadamente en 21 días y 25 días respectivamente por el período analizado.

La Compañía ha logrado mantener una seguridad financiera conservadora con lo que respecta a la participación de terceros dentro de la organización, a excepción de 1996 y 1997 período en el cual la participación de terceros se incremento debido a los financiamientos obtenidos para lograr sus objetivos de expansión.

Como ya se menciona con anterioridad la crisis económica afecto la liquidez y solvencia del Grupo en un 38% y 25% respectivamente con relación a la industria durante 1996 y 1995, para 1997 la compañía logro una recuperación del 3% con relación a su capacidad de pago.

²¹ Secretaría de Comercio y Fomento Industrial, "Anuario por sector industrial", México, D.F., 1994,1995,1996 y 1997

Aplicación del Análisis Fundamental

Elaboración del Diagnóstico

a) Medio Ambiente Interno

Debilidades:

1. El lanzamiento de un nuevo producto representa un riesgo y se realiza una mayor inversión.
2. Al estar a la vanguardia de la Tecnología en todos los aspectos referentes a su giro como son: comunicación, aparato productivo, instalaciones (edificios, maquinaria, mobiliario), y la capacitación constante se originan deudas.
3. Debido al número de personal con que cuenta la empresa, se originan diversas obligaciones laborales.
4. Únicamente se utiliza como medio de distribución el terrestre.

Fuerzas:

1. Cuenta con excelentes canales de distribución de todos los productos que maneja.
2. Tiene excelente control de calidad de los productos.
3. Cuenta con una infraestructura lo suficientemente fuerte para ser competitivo.
4. Cuenta con una diversidad de productos para abarcar el mayor mercado posible y satisfacer las necesidades del consumidor.
5. Es una empresa que realiza fuertes inversiones en la planta productiva.
6. Cuenta con instalaciones adecuadas para desarrollar sus actividades.
7. Los precios de sus productos son accesibles.
8. Es una empresa reconocida internacionalmente gracias a sus productos.
9. La compañía tiene como filosofía la motivación hacia su personal buscando el desarrollo de ambos.
10. Es una empresa que cuenta con personal altamente calificado.
11. Cuenta con excelentes niveles de supervisión y capacitación a su personal.
12. Bimbo es una empresa Controladora, la cuál tiene dominio de otras para crecer y satisfacer necesidades del mercado.

13. Cuenta con maquinaria actualizada y competente en el mercado, así como talleres de mantenimiento adecuados.
14. Cuenta con un área de Mercadotecnia para satisfacer las necesidades del consumidor.
15. Cuenta con el apoyo de sus accionistas consolidando su estructura financiera.
16. Es una macroempresa por el gran volumen de personal que maneja.
17. El Grupo Industrial Bimbo se encuentra dentro de las 500 empresas más grandes de México.

b) Medio Ambiente Externo

Oportunidades:

1. La comunidad juega un papel importante para que toda organización subsista, y Bimbo ha logrado colocar una gran imagen, que se distingue por sus productos que satisfacen a las comunidades y de este modo va desarrollando sus mecanismos de avance.
2. Dentro del marco legal Bimbo ha cumplido con todos los preceptos jurídicos desde su creación; cuenta con todos los registros federales en sus diversas instalaciones como son permisos usos de suelo, permiso de bomberos, registro de salubridad, uso de agua, etc. Además de cumplir con todas las leyes establecidas en el territorio para este tipo de empresas. Bimbo ha podido competir en el extenso mercado debido a sus adecuados procedimientos administrativos, contables y financieros. Bimbo hasta la fecha a cumplido con todas sus obligaciones fiscales como son: Impuesto al Activo, I.S.R., 2% sobre Nóminas, otras retenciones, I.M.S.S., aportaciones del S.A.R., con el fin de no tener problemas fiscales con las instituciones importantes que realizan estos aspectos administrativos. Bimbo ha realizado importantes inversiones en la creación y expansión de sus nuevas plantas con el fin de ser competitivos en el mercado y alcanzar la productividad en este.
3. Bimbo en el proceso productivo ha alcanzado un liderazgo en las plantas productivas, innovando en tecnología, medios de comunicación, empaque y distribución además de contar con los medios de producción más modernos y acordes a la actualidad.

4. Desde los niveles más bajos hasta los niveles más altos, Bimbo tiene un departamento que se encarga de la selección y reclutamiento del personal que presta sus servicios a sus diversas sucursales y de este modo los capacita y adiestra para el logro y perfil del puesto que se requiere; de esta forma la comunidad se ve beneficiada en estos empleos y en la empresa con el funcionamiento de sus actividades.
5. Los recursos materiales que necesita una empresa como Bimbo los ha logrado obtener en territorio nacional, de esta manera no incrementan los precios de sus productos; el Grupo utiliza recursos materiales como son: maquinaria y equipo, equipos de oficina, terrenos, edificios, hornos, moldes, así como toda la materia prima que pueda requerir como pueden ser harina, azúcar, huevo, grasas, leche, levadura, los cuales, se encuentran en el país.
6. México cuenta con los recursos naturales necesarios en diversas partes del territorio tales como: trigo, cereales y maíz, de los cuales Bimbo elabora sus productos, además cuenta con especies vegetales de los cuales se obtiene aceites vegetales y derivados, así como grandes extensiones de caña de azúcar. Así también existen plantas de tratamiento de aguas, las cuales, utiliza Bimbo, y empresas que proporcionan servicios de combustibles como son: gas, gasolina, diesel, etc.
7. La historia de nuestro país ha sido manejada como un país que consume grandes cantidades de pan y tortilla, que forman parte de la alimentación básica de nuestra cultura, por consiguiente, Bimbo ha sido capaz de encaminar tal situación en su beneficio ofreciendo diversidad y calidad de productos captando con ello un gran mercado.
8. Bimbo ha logrado penetrar en todos los rincones de la República Mexicana satisfaciendo las necesidades de diferentes comunidades.
9. Bimbo ha sabido utilizar los medios de comunicación, publicidad, propaganda para crear una imagen propia.
10. Bimbo se vale de las comunicaciones para la colocación de sus productos, así como para lograr los medios de distribución más adecuados utilizando la televisión, la radio y diversos tipos de publicidad para obtener los mejores resultados.

11. Bimbo es una empresa que tiene una estructura bien consolidada que hasta la fecha a funcionado exitosamente, es una empresa controladora que por medio de sus subsidiarias ha logrado realizar todas sus operaciones y de este modo ser líder en el mercado.

Amenazas:

1. Con la apertura comercial que México está efectuando; Bimbo y otras empresas tienen la oportunidad de expandirse y ser competitivos día con día, con la apertura del Tratado del Libre Comercio, Bimbo se enfrenta a un reto comercial debido a que entraron a participar empresas extranjeras que ofrecen productos similares, debido a esta competencia Bimbo y otras empresas deberán de mejorar su calidad además de ofrecer los precios más adecuados para tener una gran demanda de la sociedad y así poder satisfacer dichas necesidades.
2. La inflación ha ascendido debido a la pérdida de poder adquisitivo originando costos altos en un país consumista. Actualmente la situación política es decadente y pone en riesgo inversiones de todo tipo, tanto nacionales como extranjeras debido a los problemas políticos y levantamientos sociales de ciertos sectores, de tal manera que existe cierta vulnerabilidad hacia figuras políticas la cuál repercute económicamente en el país.
3. México es un país económicamente inestable, el cuál se encuentra endeudado considerablemente con el exterior regido por la inflación, una balanza de pagos deficitaria, volatilidad en el tipo de cambio, política fiscal cambiante, así como mano de obra barata.
4. Una de las amenazas que puede perjudicar gravemente a Bimbo, son los productos sustitutos que pueden asemejar o superar dicha calidad, precios, introducción de nuevos productos, etc. desplazando con ello la demanda de la sociedad.
5. Debido a los grandes cambios de la situación en que se encuentra el país, se han venido dando grandes cambios en cuestiones laborales para la protección de los trabajadores dentro

CONSTRUCCION DE MATRIZ

OPTIMISTA	CONSERVADOR	PESIMISTA
Bimbo por ser una empresa de gran magnitud, siempre estará creciendo	Bimbo es una empresa consolidada en el mercado	Debido a la gran competencia que existe en otros mercados Bimbo no puede implantarse
Bimbo siempre vende los mejores productos	Bimbo maneja la calidad en sus productos	Los productos extranjeros tienen mejor presentación y aceptados por ser de importación
Es una empresa que cuenta con la mejor planta productiva	Es una empresa que tiene una productiva adecuada	Los inversionistas extranjeros pueden traer su propia planta e instalarse en el país haciendo competencia a Bimbo
Es una empresa con un crédito financiero adecuado	Es una empresa que cuenta con créditos	Bimbo se enfrenta a problemas inflacionarios reales
Es una empresa con las mejores instalaciones	Esta empresa tiene instalaciones en el D.F. y en el interior de la República	La capacidad instalada no es aprovechada totalmente para tener mejores rendimientos
Cuenta con el mejor equipo directivo, administrativo, contable y fiscal	Cuenta con personal en todas sus áreas y plantas para realizar diferentes funciones	Debido al T.L.C. se necesita de personal mejor capacitado significando mayor costo
Cuenta con la tecnología más sofisticada para el logro de sus objetivos	La empresa tiene un nivel de tecnología aceptable en el mercado	Empresas extranjeras del mismo ramo cuentan con maquinaria aún mas sofisticada que la del Grupo

CONSTRUCCION DE MATRIZ

OPTIMISTA	CONSERVADOR	PESIMISTA
Siempre capacita a su personal para tener la mejor calidad en sus productos	La empresa cuenta con aceptables estímulos al personal	Las empresas extranjeras pueden proporcionar mejores sistemas laborales, capacitación y superación económica a su personal
Esta empresa tiene los mejores canales de distribución a un menor costo	Cuenta con los adecuados canales de distribución	Las empresas extranjeras tienen los mejores sistemas de mercadotecnia en la implantación de sus Productos
Cuenta con una competencia por la calidad de sus productos	La competencia no le preocupa mucho a la empresa	Los productos extranjeros pueden superar a los productos Bimbo en la calidad y sabor
Cuenta con los mejores medios de publicidad en el mercado	La publicidad es un medio adecuado para todas las empresas	Los medios publicitarios deben ser novedosos utilizando la tecnología

En el medio ambiente que se observa en la situación optimista. La empresa realizará todas sus actividades y metas por medio de tácticas y estrategias con expansión a países del Norte como Estados Unidos de Norteamérica, de Centroamérica como Guatemala, Colombia, Honduras, Nicaragua, Uruguay y Venezuela.

En el medio ambiente conservador la empresa puede conseguir sus propósitos por medio de las mismas tácticas y estrategias que se plantean en el medio ambiente optimista, con el propósito de consolidarse y permanecer en el mercado con el fin de ser más competente.

En el medio ambiente pesimista la empresa contempla todos éstos aspectos, en el cual, deberá corregir varios aspectos internos y poder hacer frente a la vanguardia que se ha dado con el Tratado de Libre Comercio, es decir, innovando la tecnología, planta productiva y medios de distribución.

VALORES DE LAS VARIABLES

VALORES	A	B	C	D	E
<i>Población</i>	X				
<i>Inflación</i>			X		
<i>Riesgo</i>			X		
<i>Mano de obra calificada</i>	X				
<i>Crecimiento de mercado</i>		X			
<i>Competencia</i>				X	
<i>Preferencias</i>	X				
<i>Ubicación geográfica</i>	X				
<i>Demanda</i>	X				
<i>Cartera de clientes</i>	X				
<i>Imagen y prestigio de la empresa</i>	X				
<i>Fuerte posición competitiva</i>	X				
<i>Expansión y desarrollo de la empresa</i>	X				
<i>Métodos de trabajo actualizados y eficiente</i>		X			
<i>Control de calidad</i>		X			
<i>Prestaciones de los trabajadores</i>		X			

<i>ACEPTABLE</i>	(A)	=	1.00
<i>BUENO</i>	(B)	=	0.75
<i>REGULAR</i>	(C)	=	0.50
<i>INSUFICIENTE</i>	(D)	=	0.25
<i>VARIABLES NO CUANTIFICABLES</i>	(E)	=	0.00

Conclusión del estudio de la Matriz:

En los factores tanto internos como externos son favorables para la empresa ya que se obtuvo mayor puntuación

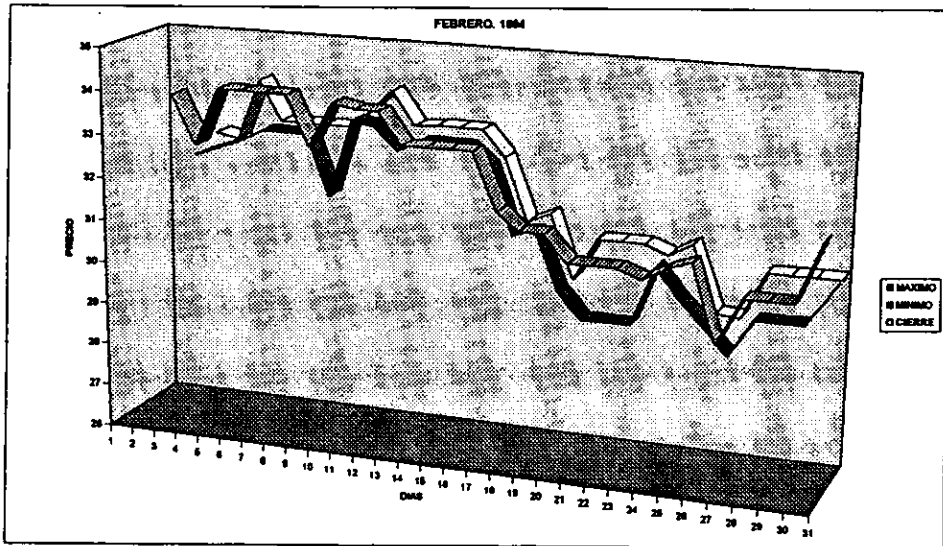
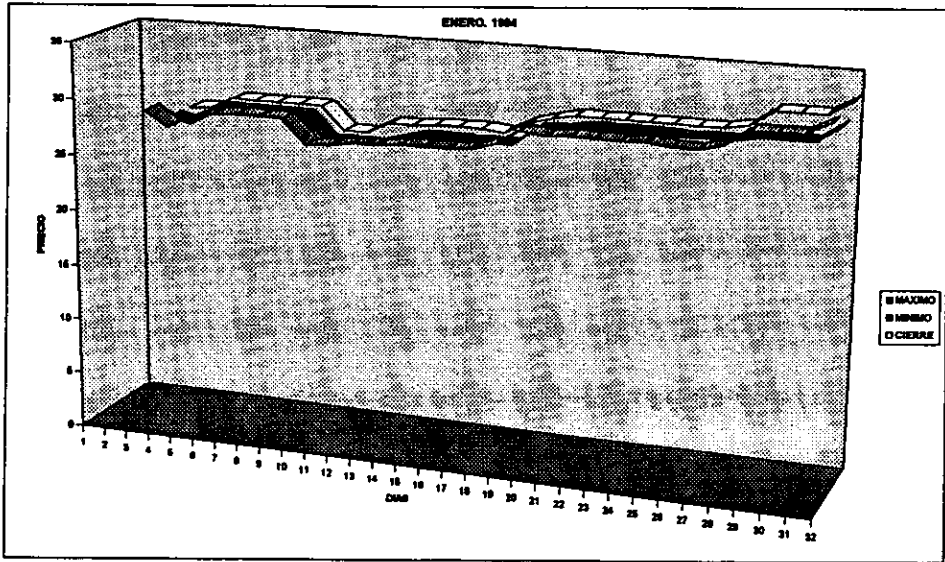
Dentro del crecimiento del mercado, métodos de trabajo y control de calidad son buenos porque Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V., busca abarcar mayor mercado tanto interno como externo por lo que ocasiona que se mejoren los productos para hacerlos llegar a sus clientes.

En cuanto al riesgo, de Grupo Industrial Bimbo, S. A. de C.V., se puede medir como medio o regular debido a la gran expansión que tiene y la gran variedad de sus productos, pero se debe de tomar en cuenta que hay competidores que pueden asemejar los productos de dicha empresa. Ante la inflación fue vulnerable pero se mantuvo gracias al pacto de estabilidad económica.

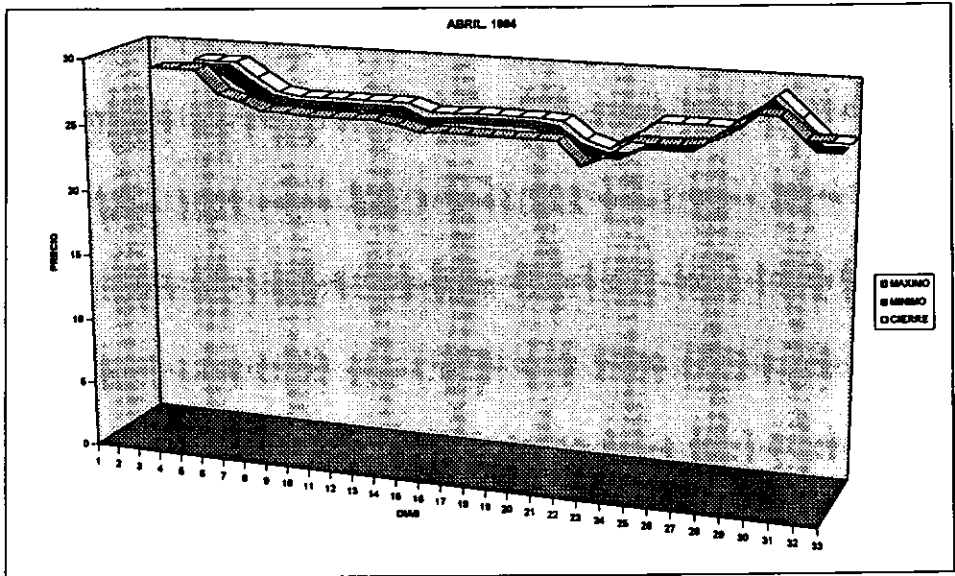
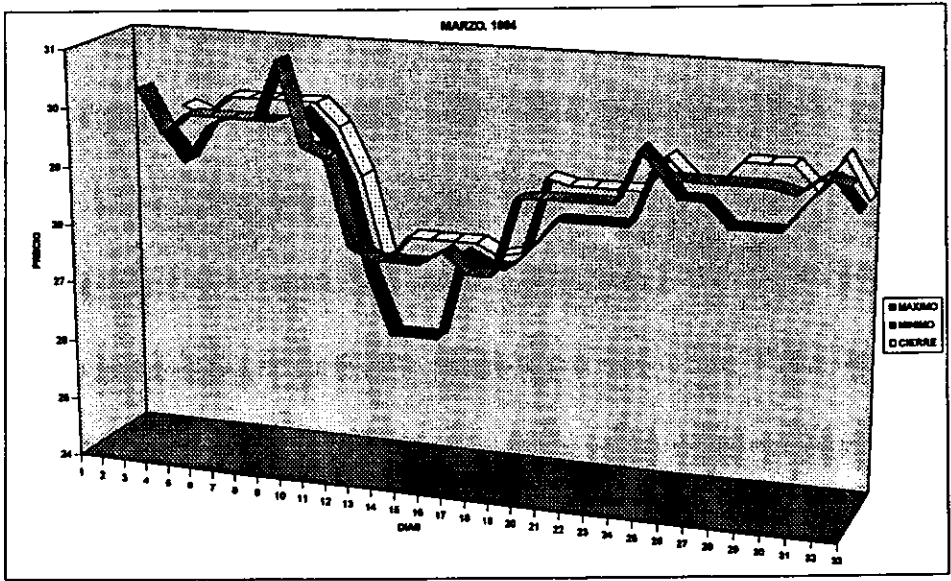
En tanto, a las prestaciones al personal, se clasificó como variable no cuantificable por falta de información.

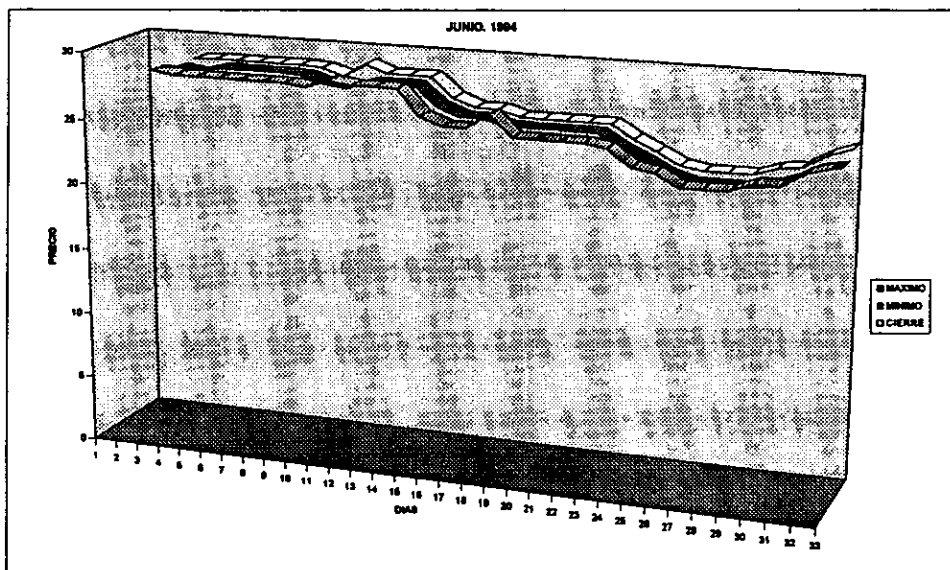
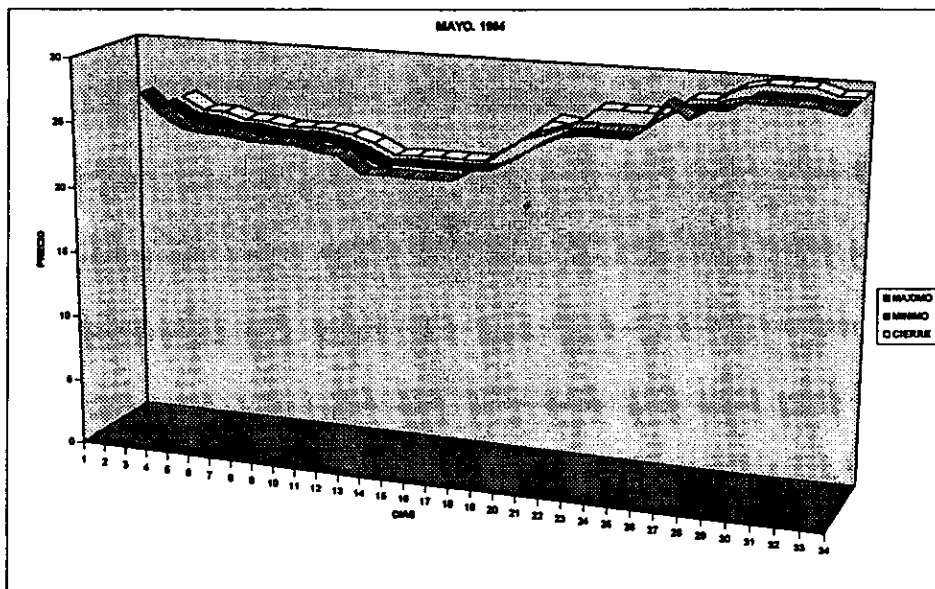
ANALISIS TECNICO

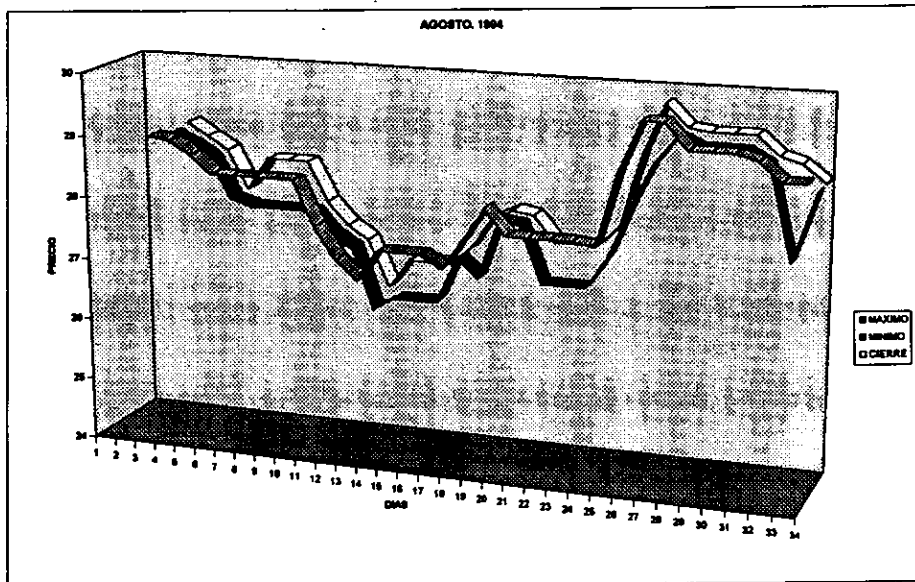
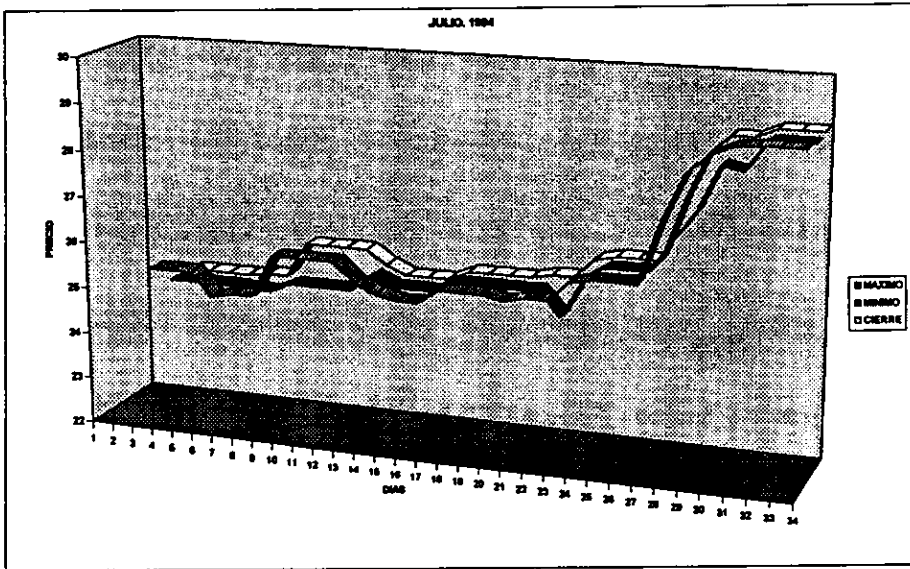
GRAFICAS MENSUALES 1994²²

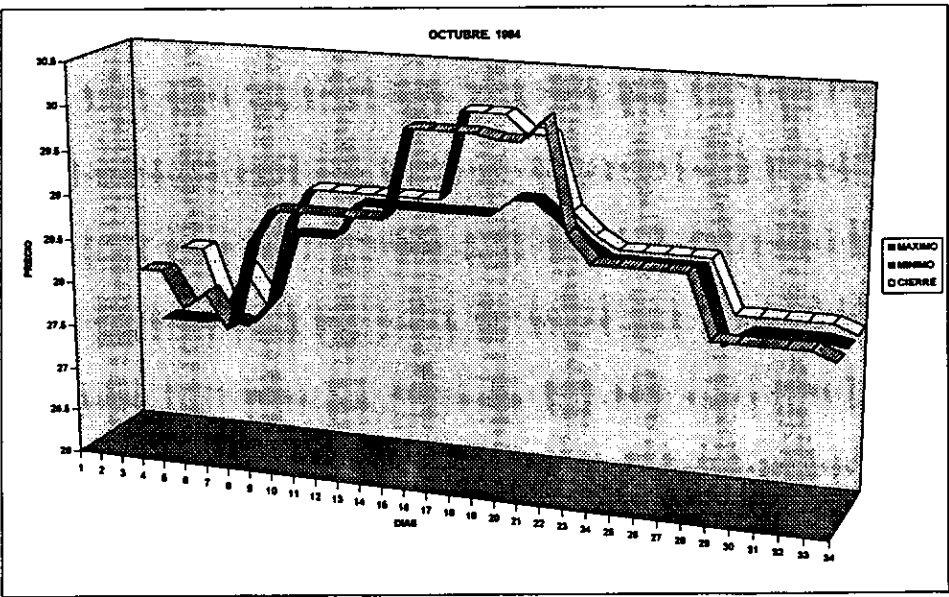
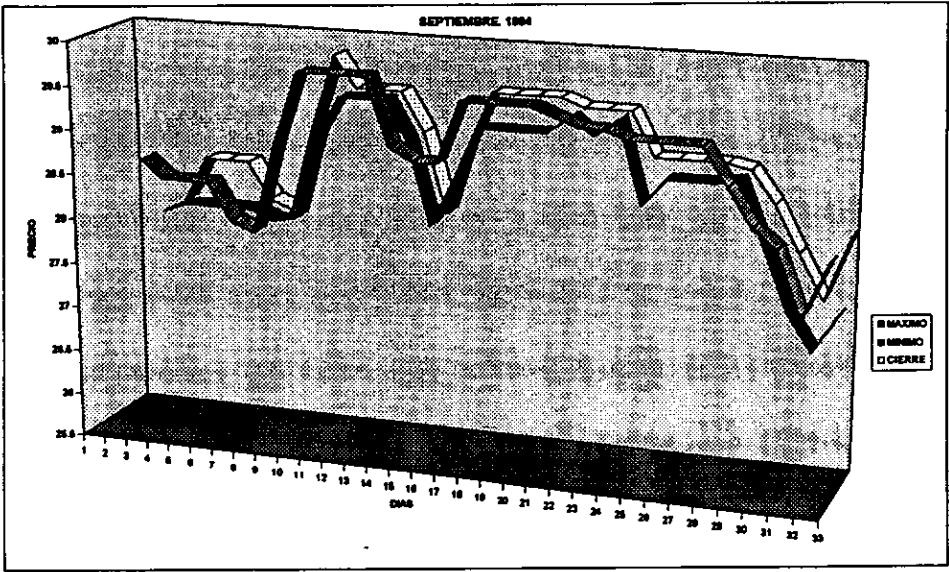


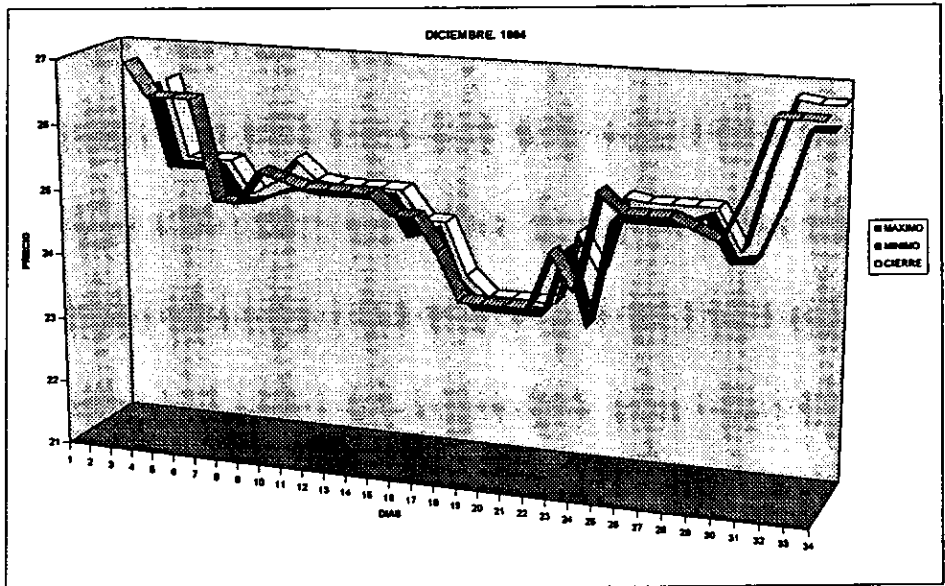
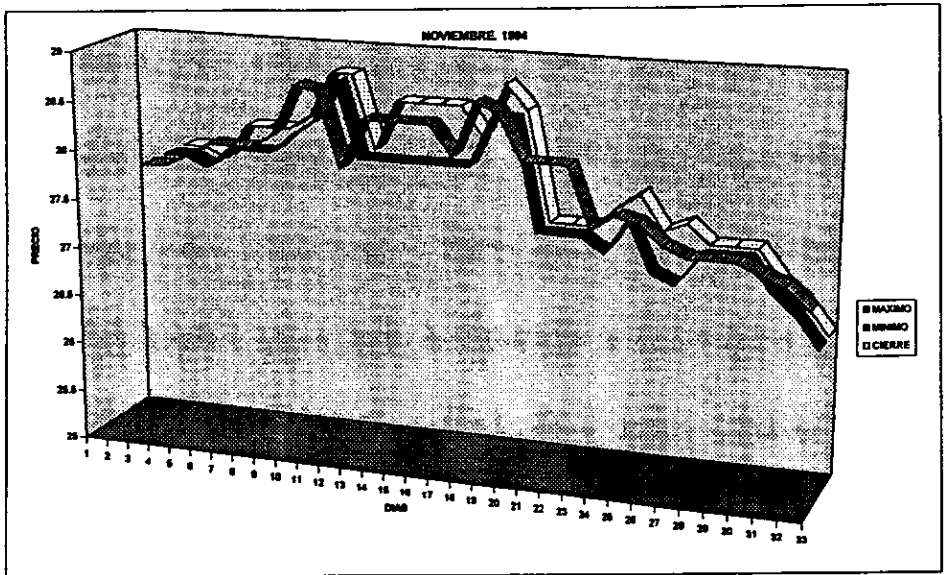
²² Bolsa Mexicana de Valores, "Anuario de Indices Bursátiles", México, D.F., 1994 (Base de datos en disco flexible anexo)



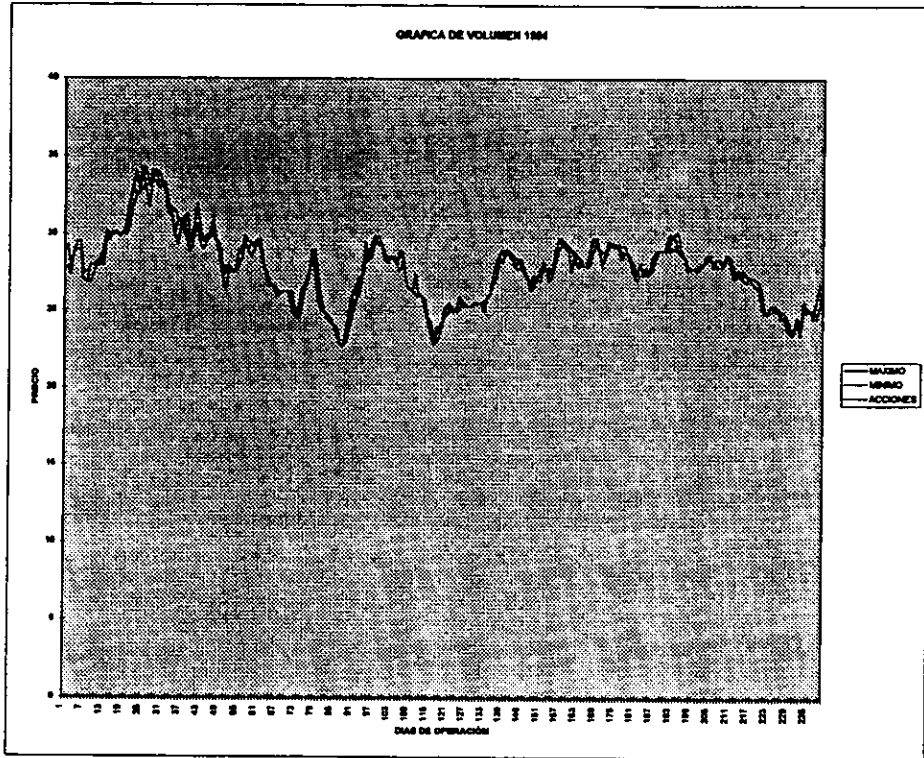








GRAFICA ANUAL 1994



INTERPRETACION DE RESULTADOS 1994

En enero el mayor volumen de negociación de acciones se llevó a cabo el día 6 con 504 puntos, ya que con la firma del TLC se informó que más trabajadores y empresas estadounidenses se verían beneficiadas. Y México estaba incluido en el Dow Jones de New York, lo que traería una mayor canalización sobre el mercado accionario mexicano. Debido al conflicto Chiapaneco fue un mes de incertidumbre, para los inversionistas en nuestro país.

El precio máximo que alcanzaron las acciones de Bimbo, fue de \$34.00 el día 9 de febrero, ante los resultados favorables en las utilidades durante algunas empresas en 1993 y la tranquilidad existente en el sur del país. En este mismo día se observa una tendencia a la baja.- lo que significa que los inversionistas debían vender; ya que al final del mes los precios experimentarían una baja.

Marzo fue un mes relativamente estable donde el precio mínimo de las acciones fue de \$27.350 el día 10 y el máximo de \$ 29.700 el día 29. El 23 de marzo Luis Donald Colosio (candidato a la presidencia de México) murió y se suspendieron toda clase de negociaciones con el ejército zapatista para esclarecer el asesinato, dicho crimen no tuvo un grave impacto en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Entre los aspectos más relevantes que se dieron en abril, se puede mencionar el que México, Estados Unidos y Canadá inauguraron un grupo financiero norteamericano para establecer mecanismos de crédito "SWAPS", que ayudaría a México por casi 7,000 millones de dólares en caso de crisis monetaria, dicho acontecimiento se vio reflejado en la sesión del día 27 debido a que el indicador bursátil subió 2.13% y ganó 48.65 puntos.

En Mayo el precio de las acciones se mantuvo ligeramente estable, el día 11 se registró un precio de cierre de \$22.700 y el día 27 en \$29.900.

El día 9 de Junio se da un precio de cierre de las acciones de \$29.00, que es el precio máximo del mes y se refleja una tendencia a la baja, de tal modo que es día clave para vender las acciones debido a que al final del mes las acciones bajan su precio hasta \$25.45, también se dio una caída del Índice de Precios y Cotizaciones de 1.16% y de 26.89 puntos, esto se debió a la baja de los precios de los ADRS mexicanos que cotizan en New York y a la apatía de los inversionistas tanto nacionales como extranjeros ante la falta de noticias que inciden en la BMV.

Durante Julio se observa como las acciones del Grupo se encaminan hacia la alza para cerrar el mes en \$29.00, se detectan señales de compra y venta los días 18 y 7 respectivamente, en la

primer semana el Índice de Precios y Cotizaciones avanzó un 0.38% y con 8.52 puntos por lo que especialistas del mercado de dinero opinaron que la apatía de los inversionistas fue consecuencia de la incertidumbre sobre los resultados de las tasas de interés de corto plazo en Estados Unidos. Para la segunda semana del mes el índice avanzó 0.79% y 17.81 puntos, gracias al repunte del ADRS mexicanos en New York y la recuperación del índice Dow Jones tuvieron buena influencia en el mercado accionario mexicano.

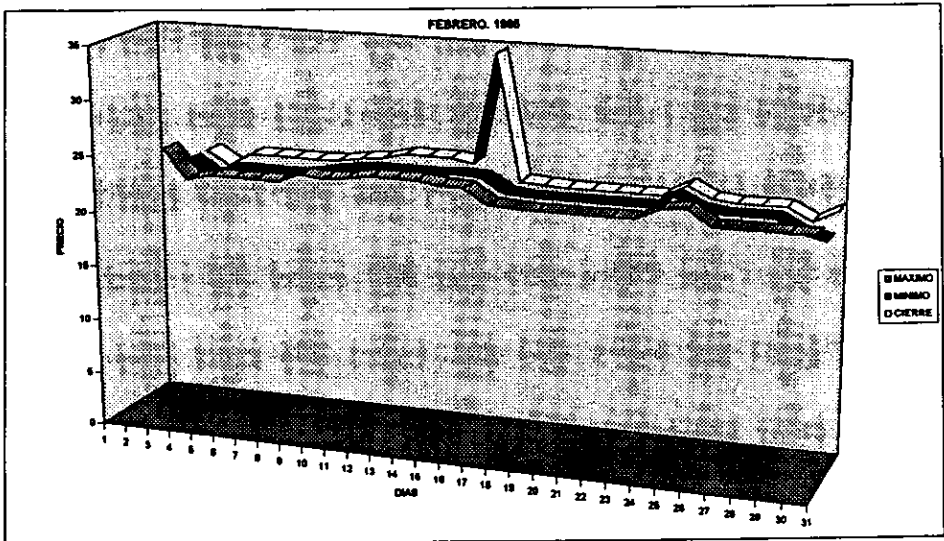
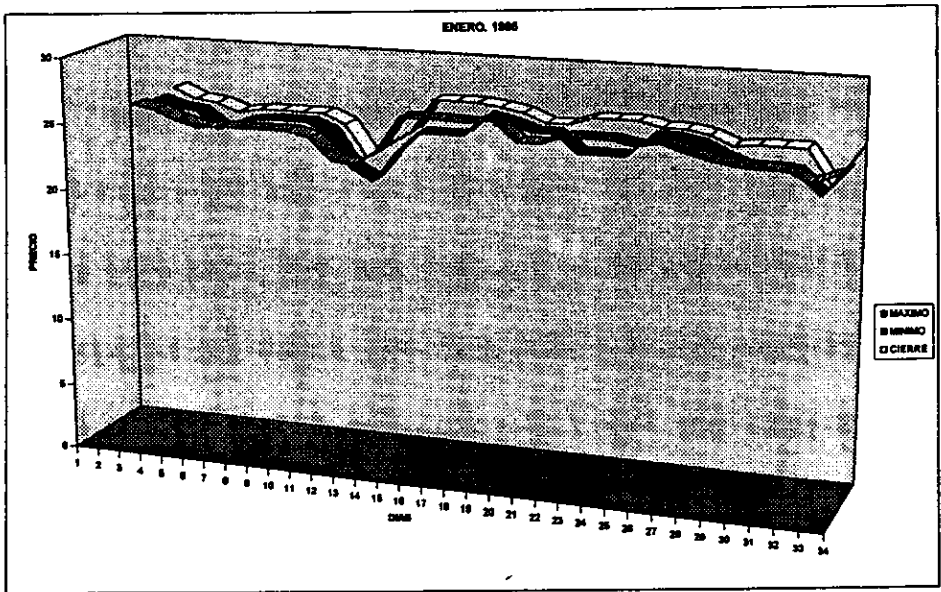
El día 22 de agosto se llevaron a cabo las elecciones para presidente de México donde alrededor del 70% de mexicanos acudió a votar, lo que se consideró como un éxito para México; los mercados financieros reaccionaron positivamente a las noticias de que el candidato del Partido Revolucionario Industrial (PRI) llevaba la delantera en los conteos electorales lo que originó que la Bolsa cerrara con una ganancia de 1.88% y el índice se ubico en 2.758 puntos. El día 26 el indicador retorno 0.15% y 4.04 puntos principalmente a que el EZLN reprobo la noche del 25 de agosto las elecciones presidenciales y considero que las elecciones para gobernador en el Estado de Chiapas ganaría el candidato del Partido Revolucionario Democrático (PRD), provocando una baja en el precio de las acciones de Bimbo de \$29.45 a \$29.40.

El día 19 de septiembre se alcanzó el mayor volumen de acciones negociadas de Bimbo, donde se anunció que México realizó una operación conjunta de 200 millones de dólares con el régimen comunista cubano del presidente Fidel Castro para modernizar una refinería en la población de 100 fuegos, los precios de las acciones oscilaron en el mes entre los \$28.00 y los \$29.00.

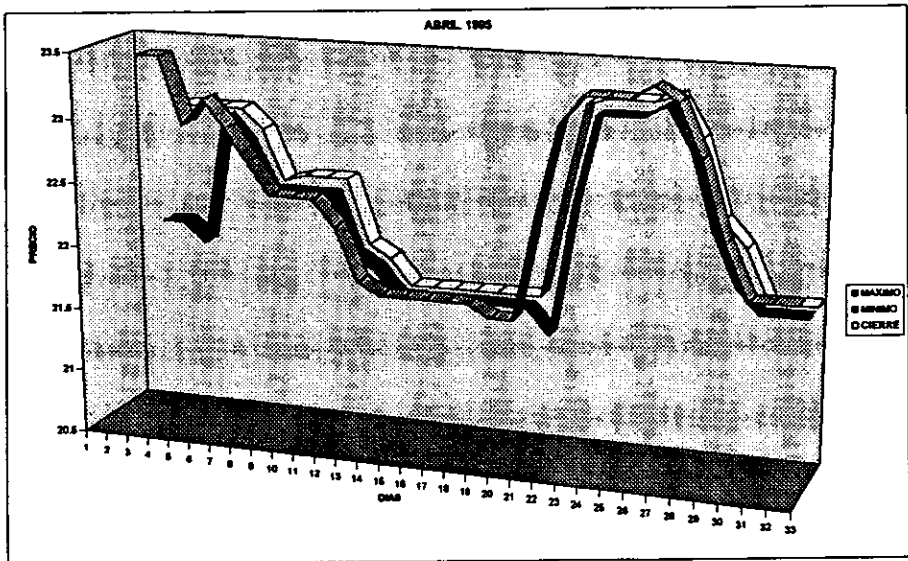
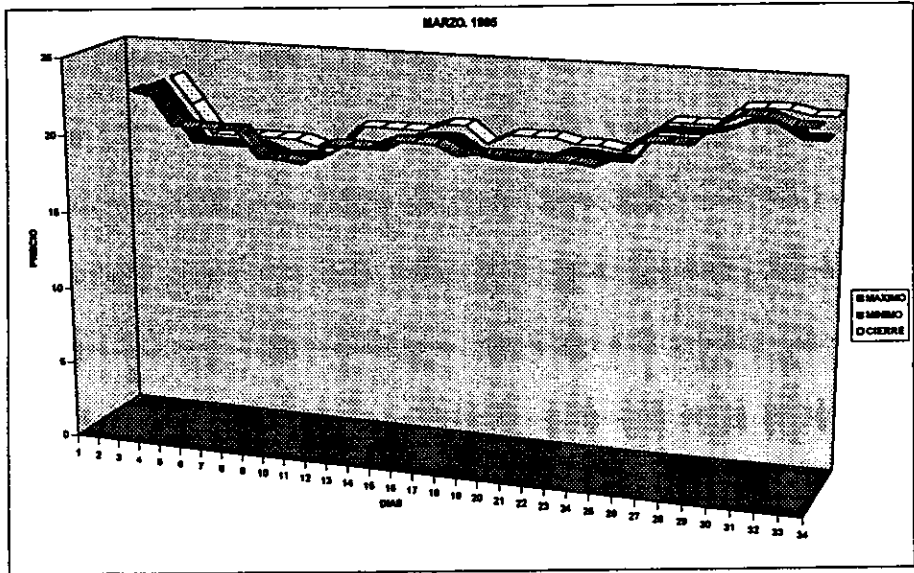
En los meses de Octubre, Noviembre y Diciembre, se da la formación de un triángulo invertido lo cual indica que los precios tienden a extenderse, su detención se considera como una señal peligrosa de volatilidad de las acciones, la línea de resistencia debe de romperse como una tendencia a la alza para que sea conveniente a la empresa; esta figura también indica que puede ofrecer señales de que la tendencia se puede mantener aunque en ocasiones se dan señales falsas por ser muy irregulares.

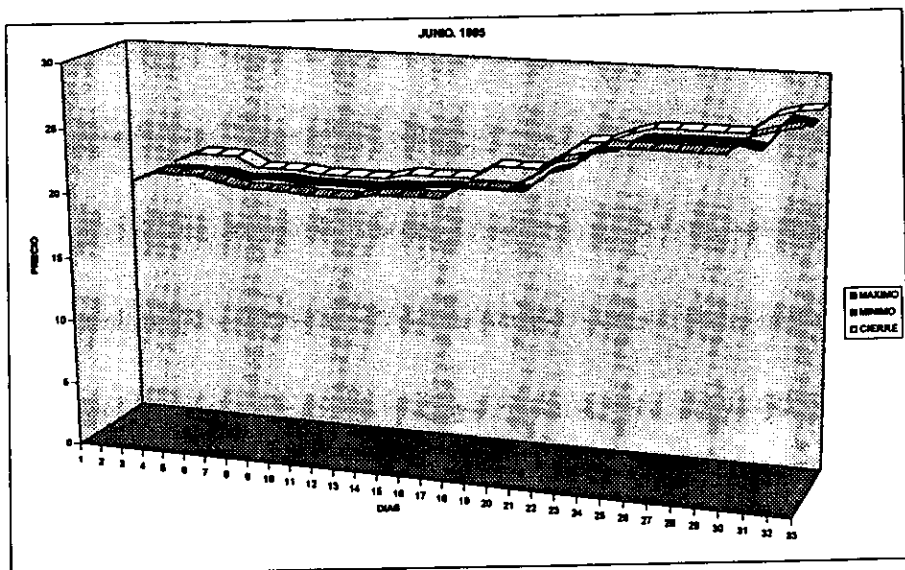
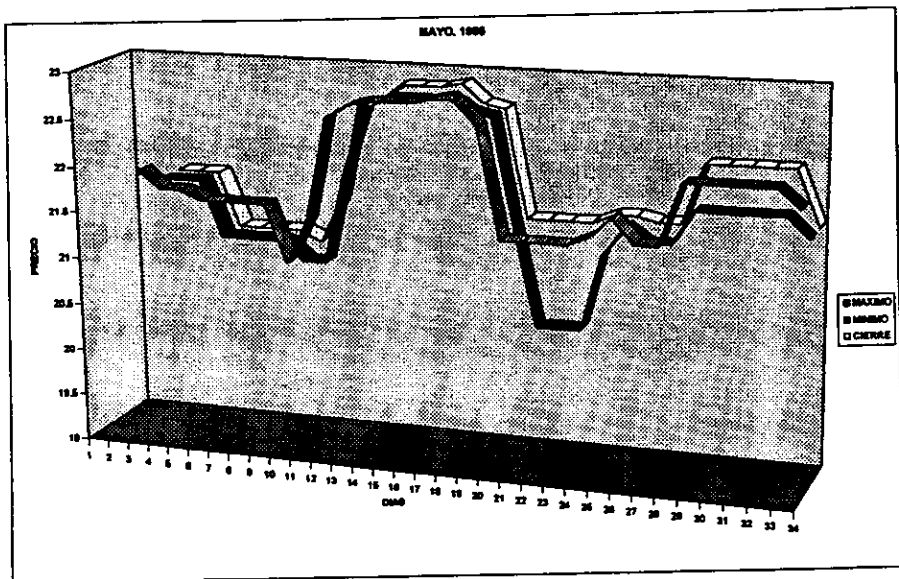
En diciembre se creo un ambiente de incertidumbre por el recrudecimiento del conflicto en Chiapas, la Bolsa Mexicana de Valores presento bajas en 49 acciones y elevaciones en 14 de ellas, y dentro de los aspectos más importantes se experimento una la devaluación que dejo al peso mexicano débil en comparación al dólar americano.

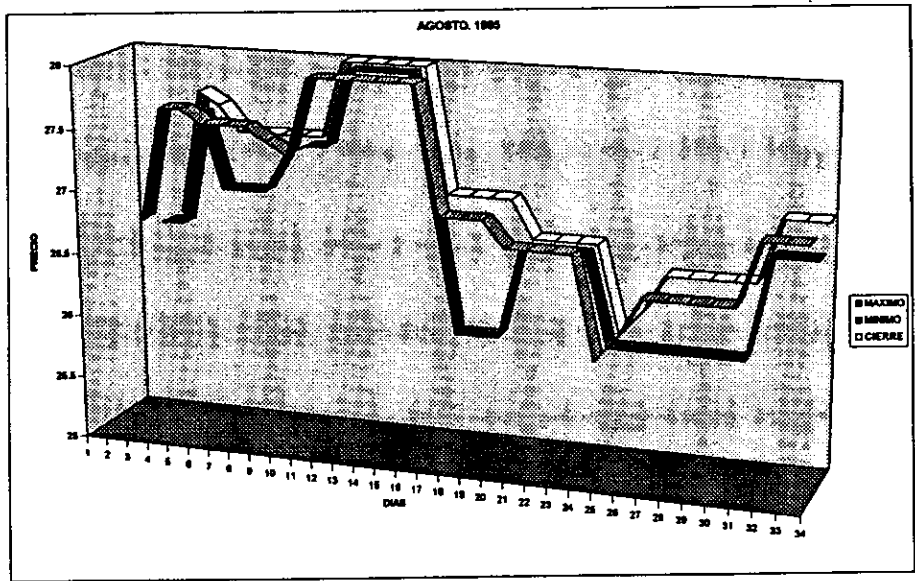
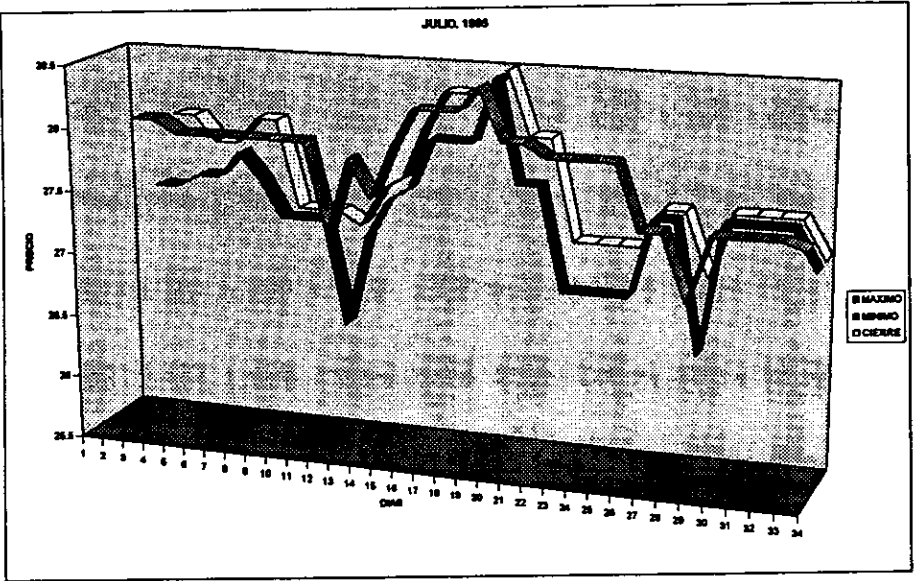
GRAFICAS MENSUALES 1995²³

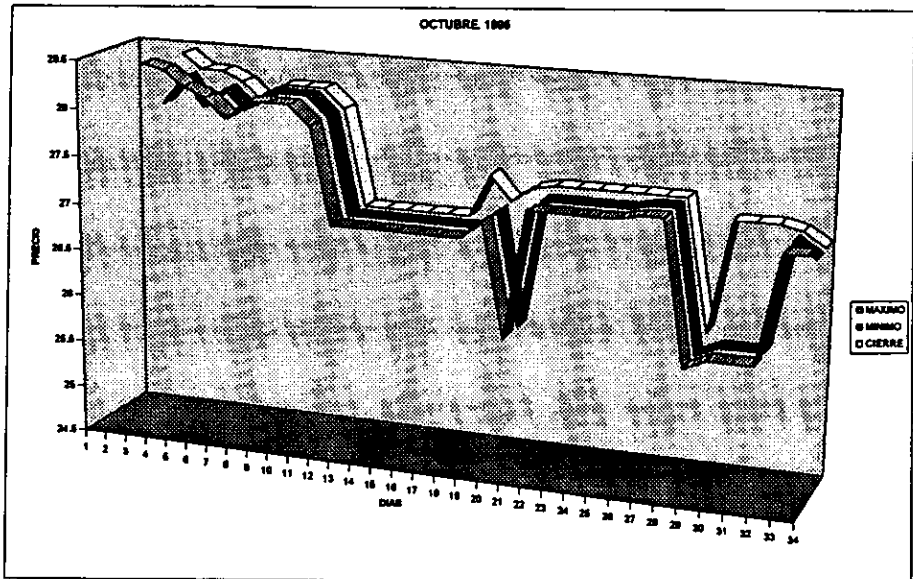
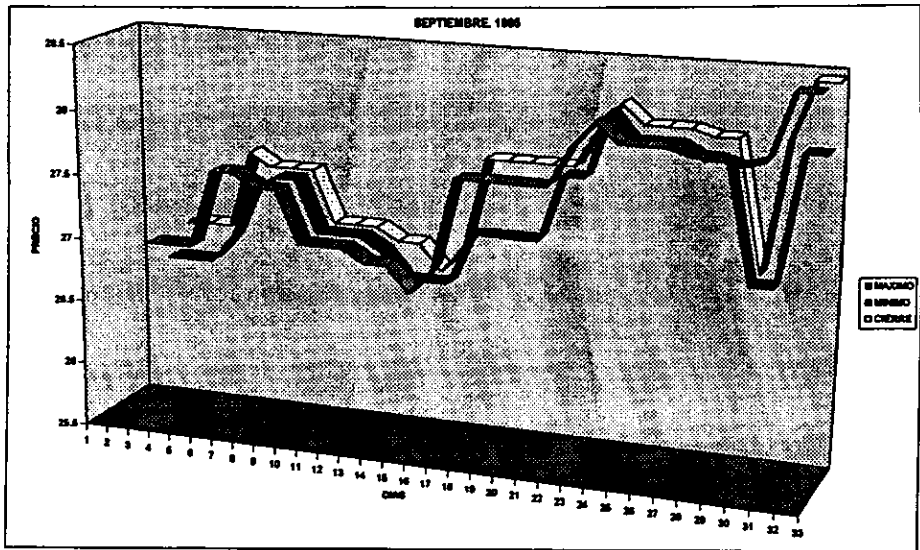


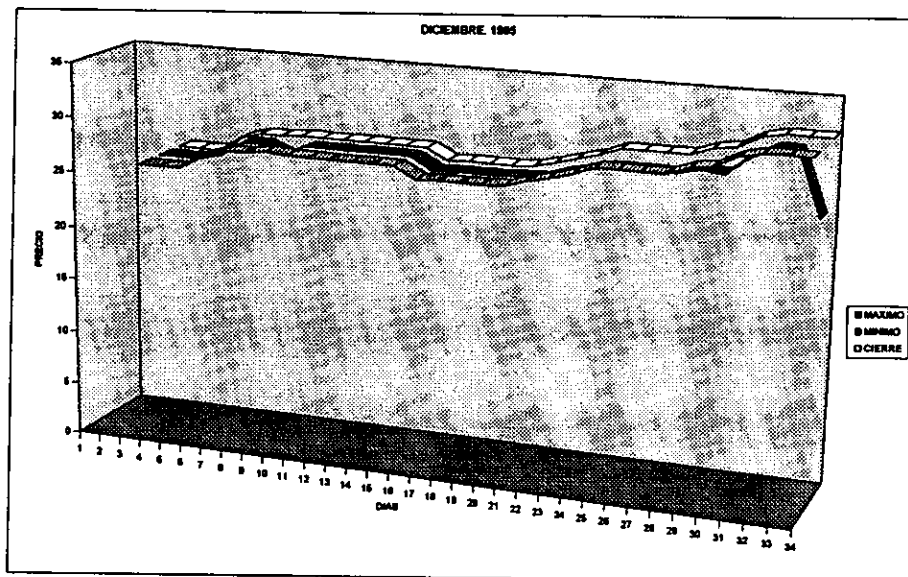
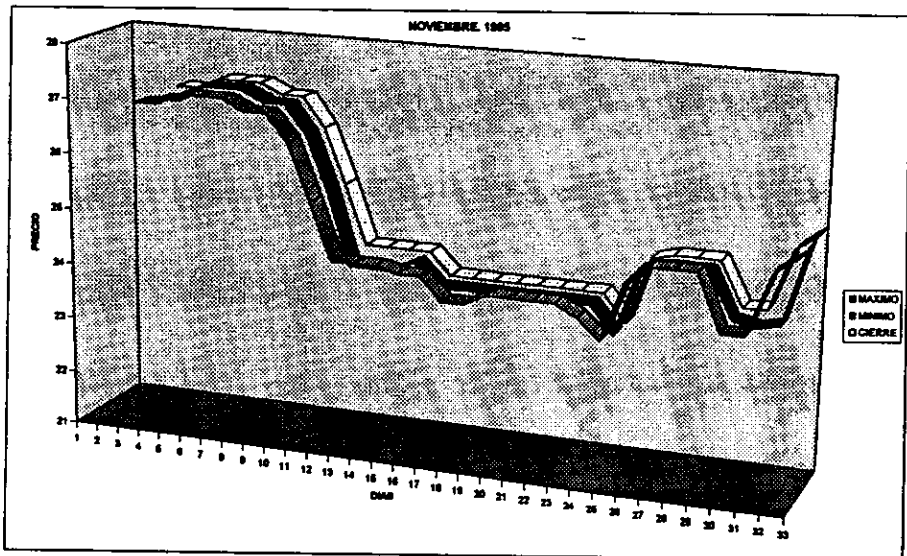
²³Bolsa Mexicana de Valores, "Anuario de Indices Bursátiles", México, D.F., 1995 (Base de datos en disco flexible anexo)



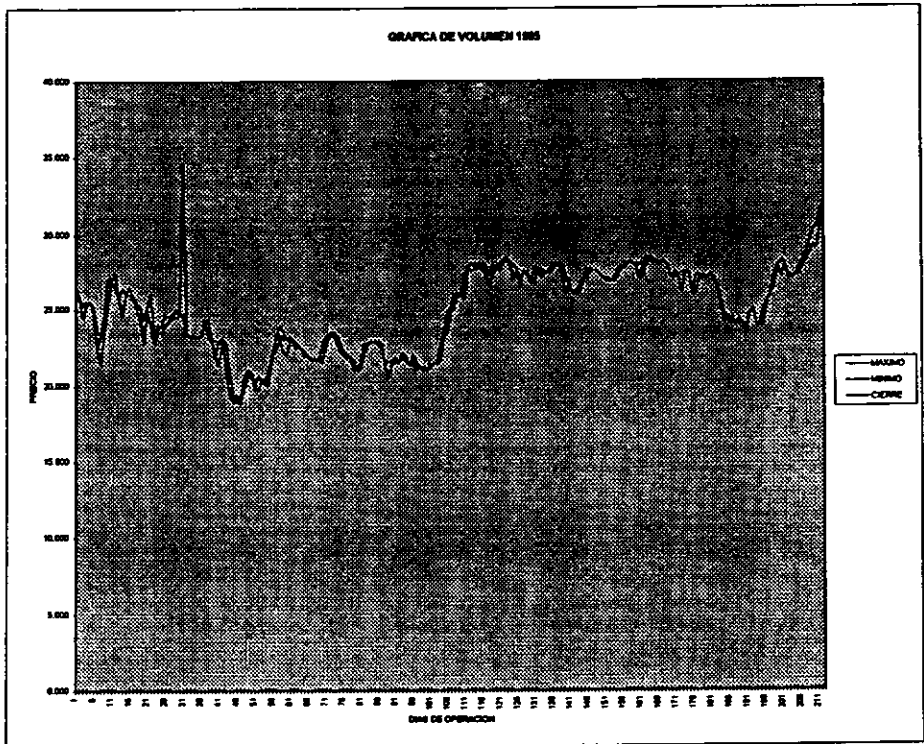








GRAFICA ANUAL 1995



INTERPRETACION DE RESULTADOS 1995

En Enero de 1995, las acciones del Grupo mantuvieron una cierta estabilidad a pesar de la devaluación sufrida a finales de 1994, en los días 9, 10 y 11 se promulgaron los decretos sobre los Tratados de Libre Comercio firmados por el gobierno mexicano con Colombia, Venezuela, Costa Rica y Bolivia; también en estos días la Bolsa Mercantil de Chicago anuncio la aprobación del plan para volver a operar en contratos de futuros y opciones sobre el peso mexicano, mientras que al finalizar el mes de enero se registro una pérdida del casi 12% en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

Al principio del mes de febrero la tendencia mostraba que las acciones subirían, sin embargo a mediados del mes se observó una tendencia a la baja indicando que los inversionistas deberían vender, esto se debió básicamente a la conmoción sobre las propiedades de Raúl Salinas de Gortari y a su encarcelamiento el día 28 de febrero de 1995.

Como consecuencia de los sucesos ocurridos en Febrero se originó que en Marzo las acciones del Grupo siguieran hacia la baja durante los primeros días, sin embargo, los días 9, 10 y 11, las acciones de Bimbo presentaron una tendencia alcista indicando el momento óptimo de compra, esto pudo deberse a que Bimbo ha logrado una expansión en Latinoamérica y los días 13, 14 y 15, la Secretaría de Hacienda Y Crédito Público (SHCP) dio a conocer las resoluciones que establecen las disposiciones en materia aduanera de los TLC de México con Colombia, Venezuela, Costa Rica y Bolivia, sin embargo a finales del mes se pronosticó una tendencia a la baja debido a que le día 17 la Cámara de Diputados aprobó la propuesta gubernamental de elevar la tasa del IVA de 10% a 15% con excepción de la zona fronteriza, la cual entraría en vigor a partir del 1 de abril de 1995.

Todos estos acontecimientos se vieron reflejados a inicios del mes de abril, sin embargo se presentó una tendencia alcista que no prevaleció todo el mes ya que para el 24 de abril se presentó una tendencia a la baja, sin embargo esta situación cambia a principios de mayo, donde los indicadores mostraron una tendencia alcista, a pesar de todos estos movimientos las acciones del Grupo y las acciones de diversas empresas que cotizan en la BMV no presentaron una estabilidad pues en este mes se efectuaron elecciones en diversos Estados de la República (Chiapas, Tabasco, Michoacán, etc.).

En junio las acciones fueron constantemente a la alza debido a la disminución de la deuda interna ya que el día 28 de junio el Banco de México informó que los valores gubernamentales en poder del público inversionista pasaron de 167,874 millones de nuevos pesos (diciembre 94) a 134,874 (junio de 95), otro factor fue la amortización de Tesobonos por 40432 millones de pesos, la sustitución de una parte de estos valores por otras inversiones denominadas en pesos y el pago a tenedores extranjeros con el respaldo de líneas crediticias del exterior disminuyendo así la tasa de

interés intercambiario de equilibrio a 28 días (T I I E); el crecimiento constante de las acciones al final del mes indicaba que era el momento propicio para vender, debido a que durante el mes de julio las acciones bajarían sin embargo, para este mes las acciones observan cambios constantes de ahí que el día 10 las acciones se vieron a la alza por algunos días, ya que el día 16 las acciones presentaban un descenso hasta finales del mes donde el día 31 sería un día óptimo para comprar ya que existía una tendencia alcista para el mes de agosto, en dicho mes el valor de las acciones se incrementó durante la primera mitad, esto debido a que se incrementó en la BMV la colocación de bonos el 3 de agosto con una tasa fija equivalente a la tasa LIBOR mas cinco puntos en plazo de tres años, el día 11 de agosto, las acciones de Bimbo reflejaban una tendencia a la baja por lo que se debía vender esto hasta el día 23, día en que Nacional Financiera (NAFIN) colocaba en el mercado minorista europeo bonos, con el fin de cubrir el riesgo cambiario, lo que nos indicaba que las acciones de Bimbo irían a la alza por lo que se deberían comprar acciones.

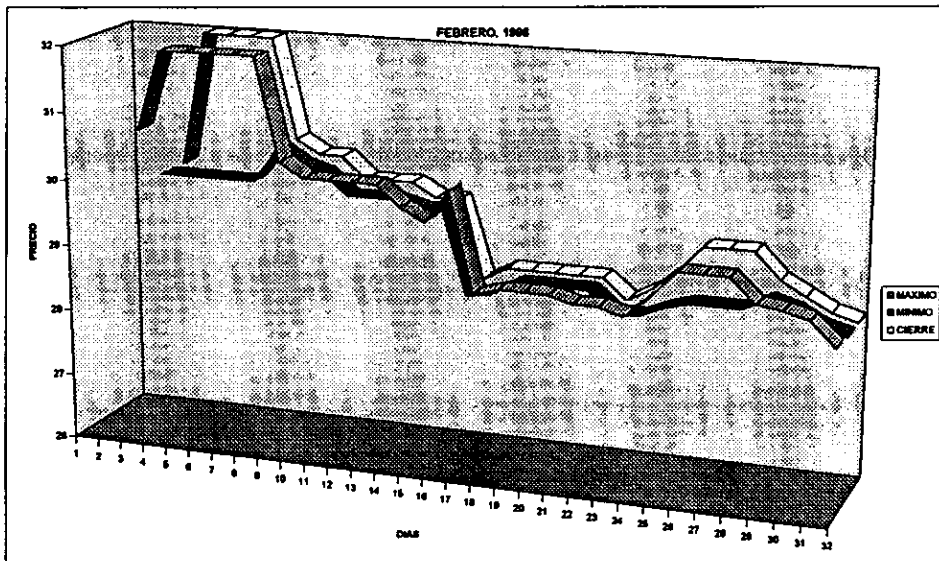
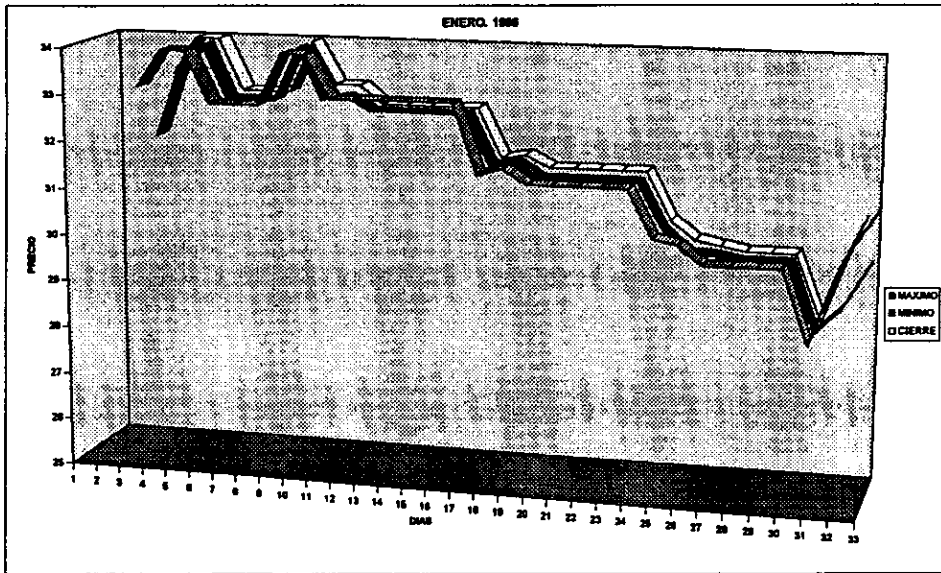
Para el mes de septiembre se mantuvo a la alza lo que indico que se debía vender debido a que se presentaría una tendencia a la baja pero únicamente el día 15, ya que después las acciones del Grupo irían a la alza, por lo que se debería comprar al finalizar el mes.

En octubre las acciones se irían a la baja, todos estos acontecimientos pudieron deberse a la circular 85/95 del Banco de México donde se establece que a partir del día 7 de septiembre las Casas de Bolsa deberían sujetarse a nuevas reglas de operación en el manejo de divisas derivadas donde el punto principal es que las obligaciones de las Casas de Bolsa derivadas de la emisión de títulos opcionales emitidas por las mismas y que impliquen riesgos cambiarios, como tampoco los activos y pasivos que formen parte de las coberturas de títulos opcionales emitidos por las propias Casas de Bolsa.

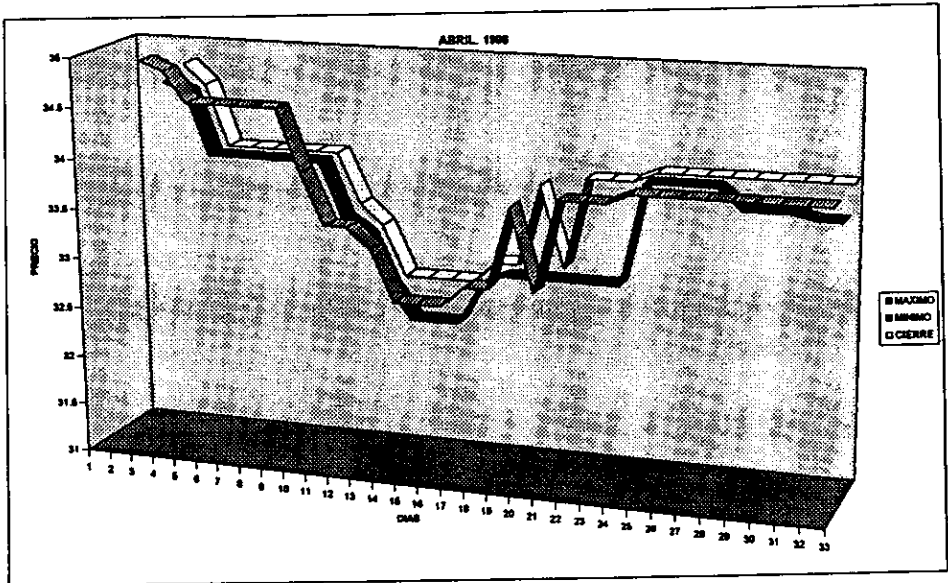
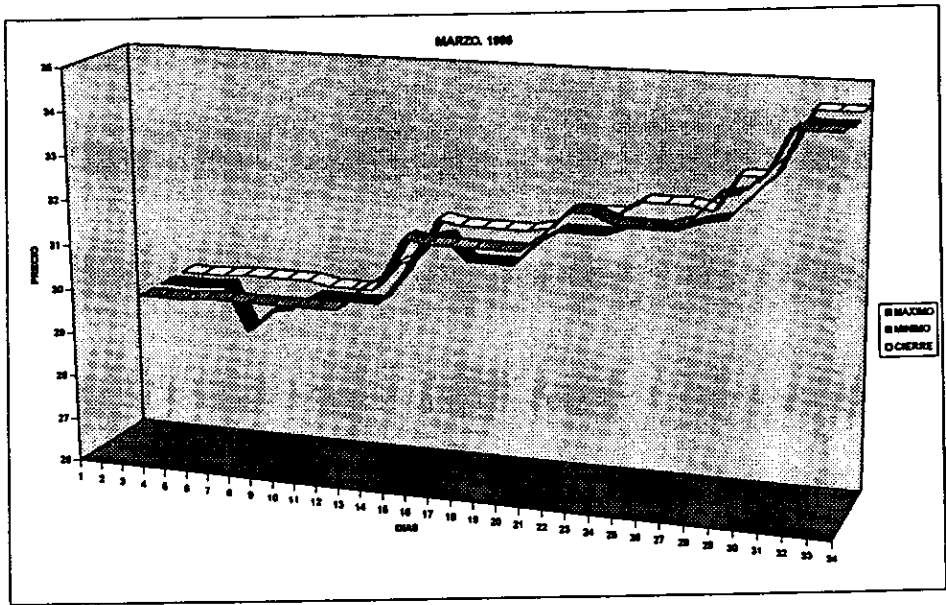
En el mes de noviembre así como en octubre las acciones del Grupo se fueron a la baja debido a las investigaciones realizadas y a los hechos ocurridos en la finca " El Encanto" propiedad de Raúl Salinas de Gortari, sin embargo, las acciones irían a la alza en los últimos días del mes por lo que se deberían de comprar las acciones.

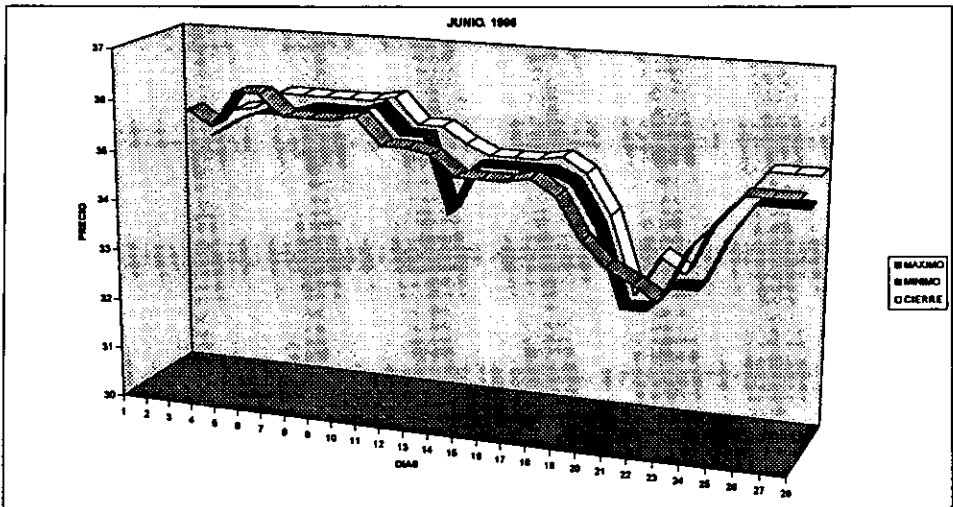
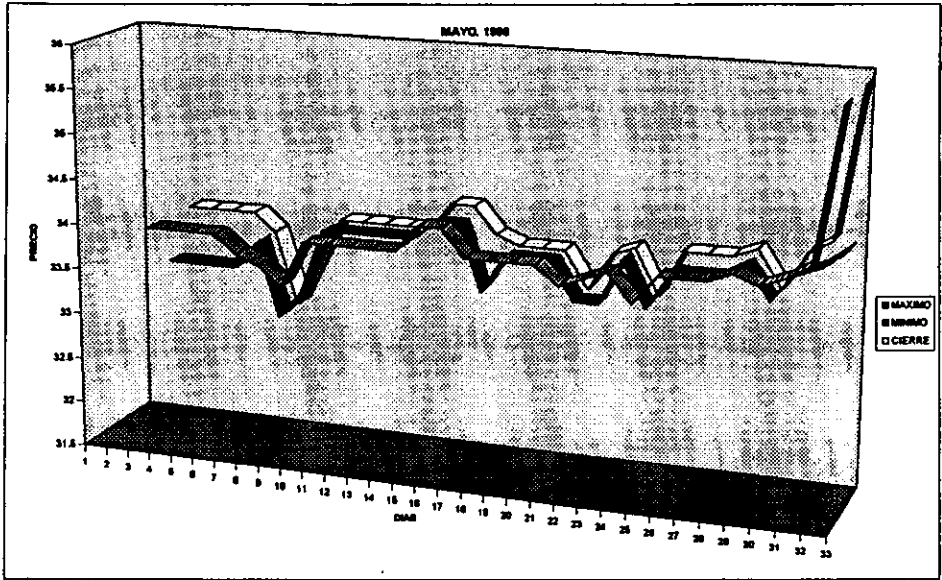
Durante diciembre las acciones fueron a la alza todo el mes. En resumen la desestabilización del mercado cambiario obedeció a un complejo entrelazamiento de acciones de actores nacionales y extranjeros, parecía evidente la imposibilidad de sostener un flujo neto de capitales a fin de validar los programas de estabilización y apertura externa, este hecho fue debido a acontecimientos políticos, los ahorradores nacionales comenzaron a cambiar el nivel y la estructura de sus carteras y las empresas de sus pasivos, debido a la solidez del Grupo Industrial Bimbo estos acontecimientos no le afectaron de manera importante en sus acciones durante todo el año, mientras que las medidas gubernamentales llevadas a cabo durante el año han sido efectivas para reducir de manera significativa las presiones inflacionarias y recuperar el funcionamiento normal de los mercados cambiario y financiero, y corregir el déficit de la cuenta corriente y restablecer un crecimiento para 1996.

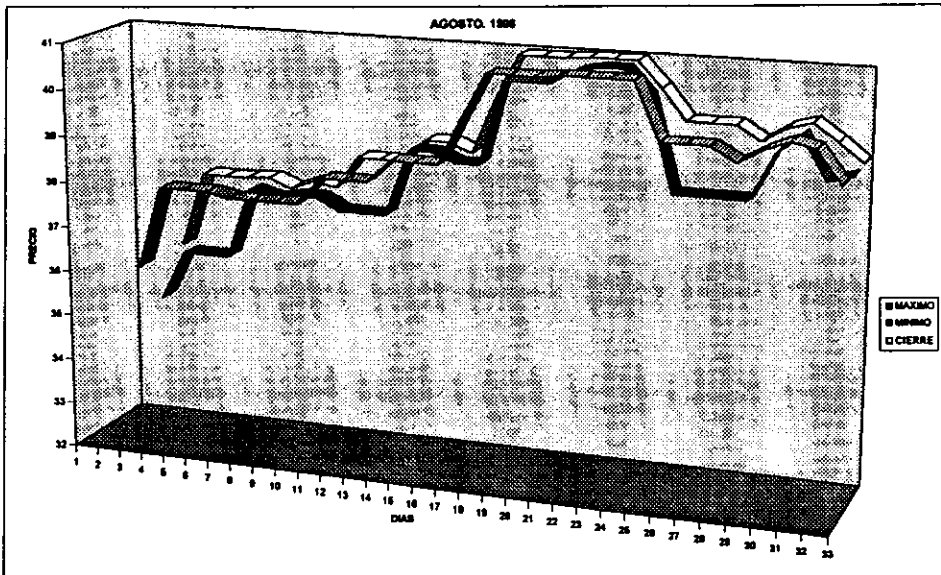
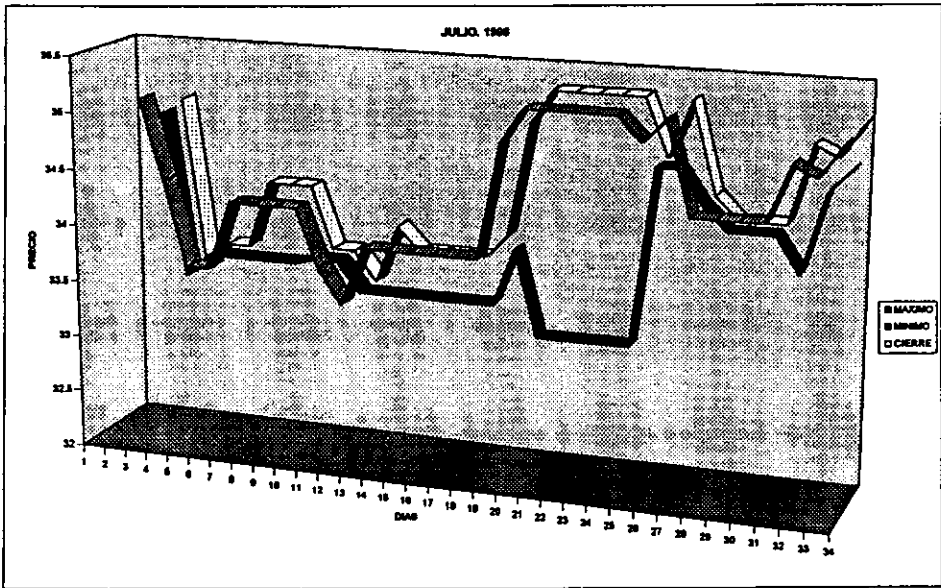
GRAFICAS MENSUALES 1996²⁴

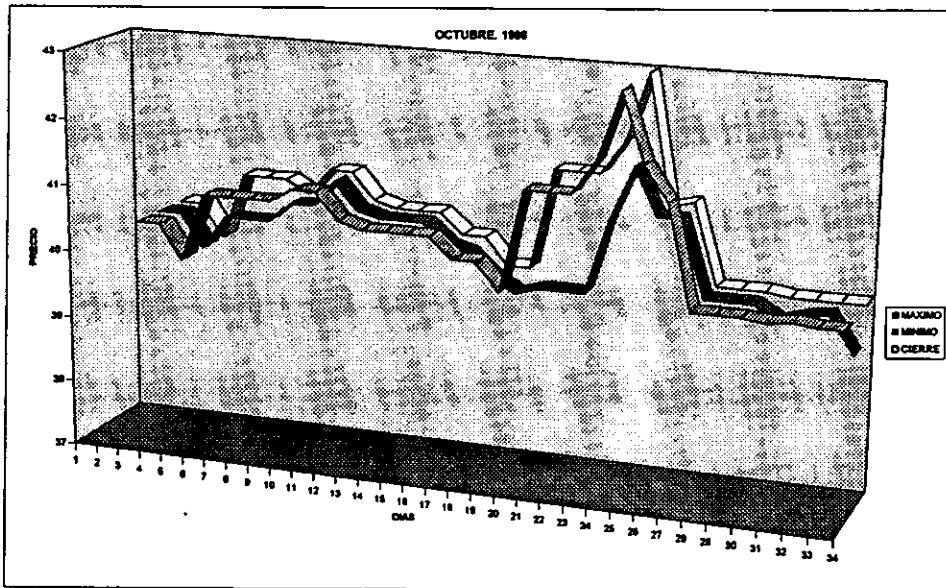
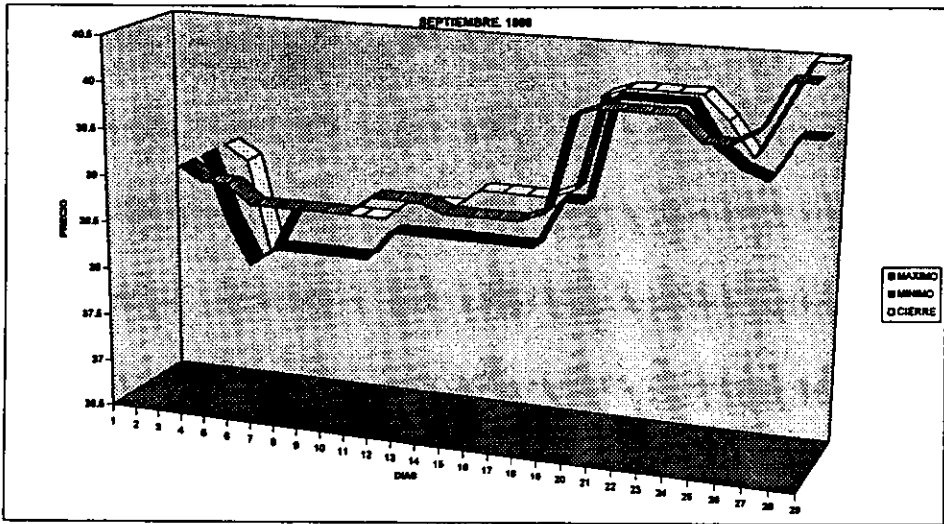


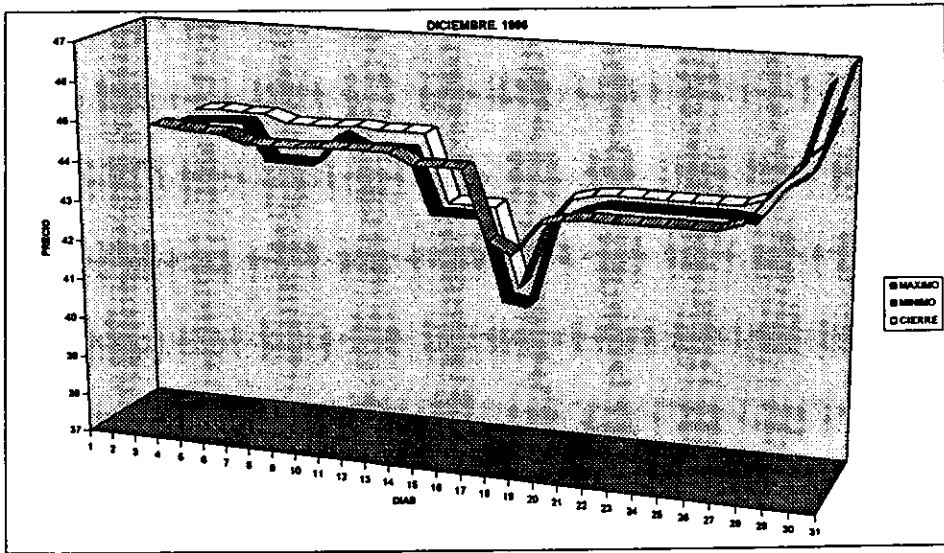
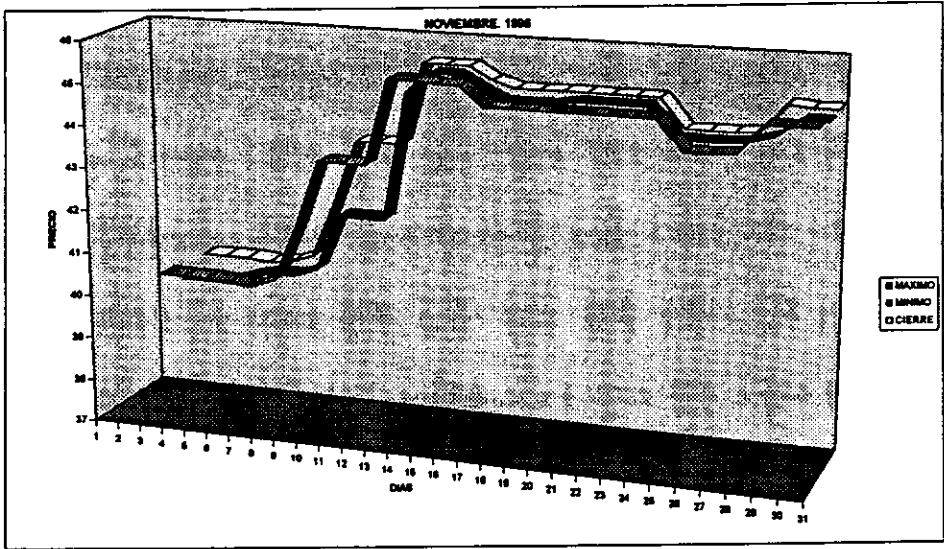
²⁴ Bolsa Mexicana de Valores, "Anuario de Indices Bursátiles", México, D.F., 1996 (Base de datos en disco flexible anexo)



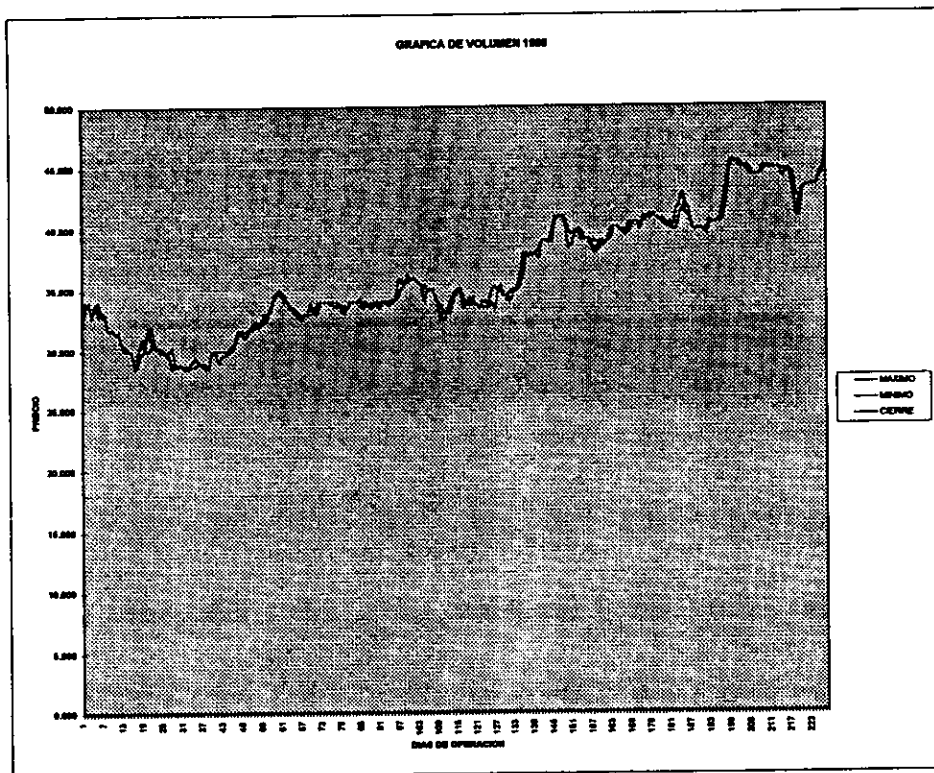








GRAFICA ANUAL 1996



INTERPRETACION DE RESULTADOS 1996

El movimiento bursátil de las acciones de Bimbo durante el mes de enero observó una tendencia a la baja, por lo que el día clave para vender fue el 10 de enero, debido a que la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) bajo 52.43 puntos según el índice de precios y cotizaciones afectada por una serie de factores como es la inflación que se registro en un 3.59% encima de las expectativas de los analistas; lo cual provocó que los inversionistas tuvieran incertidumbre al invertir en las acciones del Grupo debido a que los resultados de operación 1995 no fueron muy satisfactorios para la misma y como consecuencia las acciones de Bimbo finalizaron en \$29.00, sin embargo para el día 29 las acciones del Bimbo presentarían una tendencia a la alza por lo que las acciones deberían comprarse.

La estabilidad de las acciones del Grupo Industrial Bimbo durante de febrero no fue óptima ya que las acciones presentaron constantes movimientos a la baja, esto pudo deberse a la incertidumbre que los inversionistas tenían para poder invertir lo cual se vio influenciado por una serie de conjeturas sobre los resultados de las empresas al cierre fiscal de 1995, las noticias de Tabasco y la reestructuración de la deuda del conglomerado SIDEX, el tipo de cambio y las tasas de interés; sin embargo, el día clave para la compra de acciones del Grupo fue el 29 de febrero ya que las acciones presentarían una tendencia alcista que se vería reflejada el siguiente mes.

Durante marzo las acciones del Grupo tuvieron una tendencia alcista debido a que el Dow Jones obtuvo una ganancia de 42 puntos, lo cual podría significar una esperanza de lenta recuperación económica que pudiera ayudar en las utilidades de las corporaciones a finales de año, lo cual motivó al público inversionista a la compra de acciones, en este mes el día óptimo para la venta fue el 29 debido a que se pronostica una baja en el valor de las mismas.

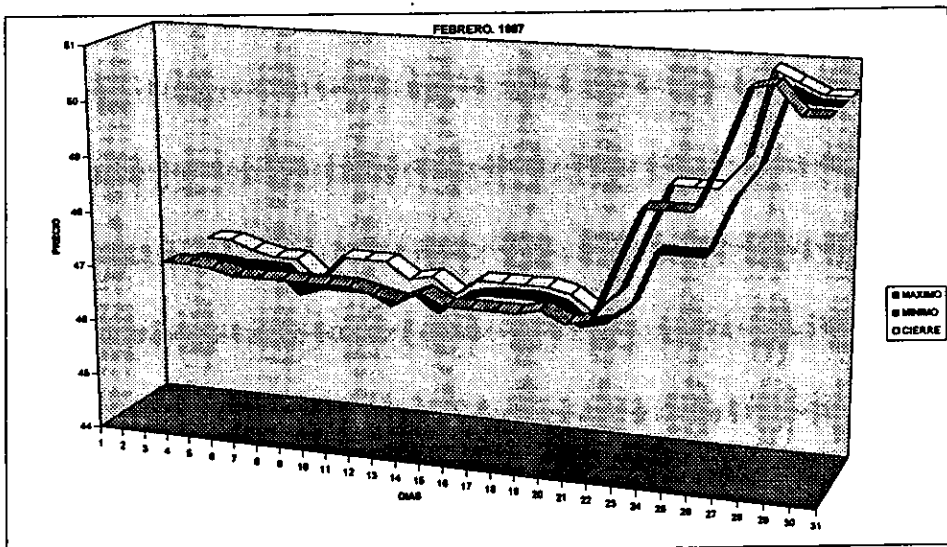
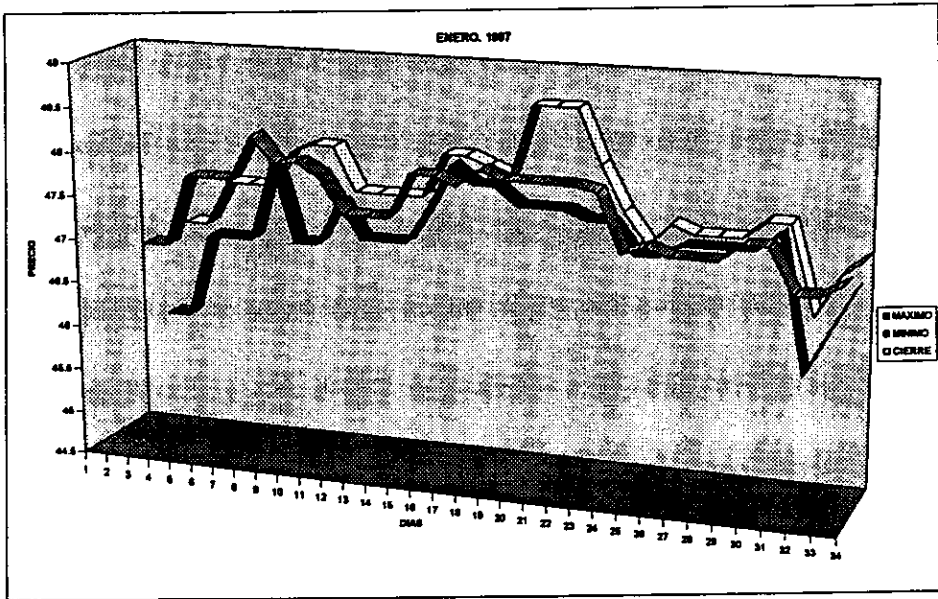
Abril presentó constantes movimientos esto como resultado de la volatilidad en el tipo de cambio debido a un factor indeseable para lo mercado financieros, ya que inhibe las inversiones de los extranjeros, hecho que marca un riesgo en las acciones, por lo anterior el día clave para la compra de acciones es el día 13 de abril pues las acciones presentaban una tendencia a la alza misma que al finalizar el mes se volvió una incertidumbre debido a que no se sabía con exactitud el comportamiento de las acciones al siguiente mes.

En mayo los indicadores muestran una tendencia irregular en las acciones de Bimbo y en las demás acciones de la BMV debido a que durante este mes se llevaron acabo elecciones populares en diversos Estados de la República Mexicana, esta misma incertidumbre se presenta durante los meses de junio, julio, agosto y septiembre debido a que el mercado cambiario estuvo sujeto a presiones recurrentes desde entonces las tasas de interés estadounidenses empezaron a subir, además ocurrieron algunos acontecimientos políticos y delictivos en México que despertaron gran inquietud por la estabilidad del país.

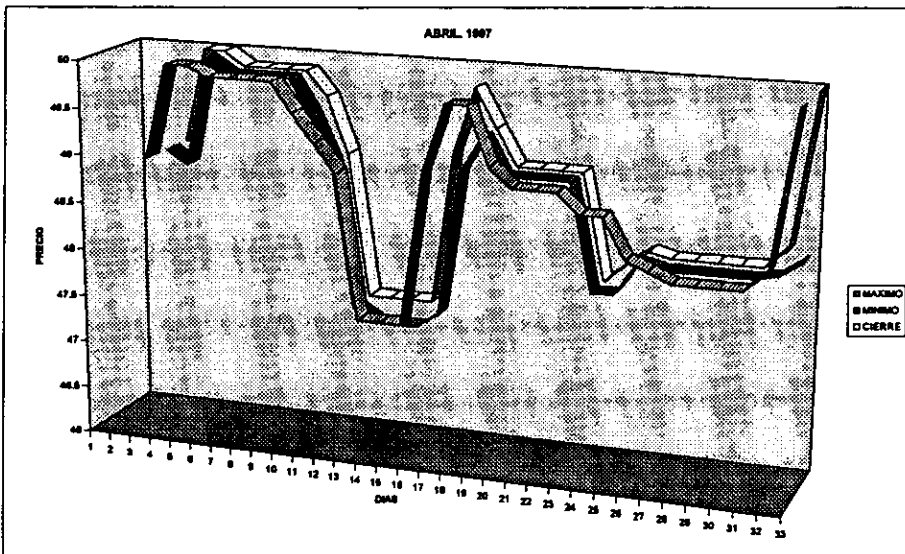
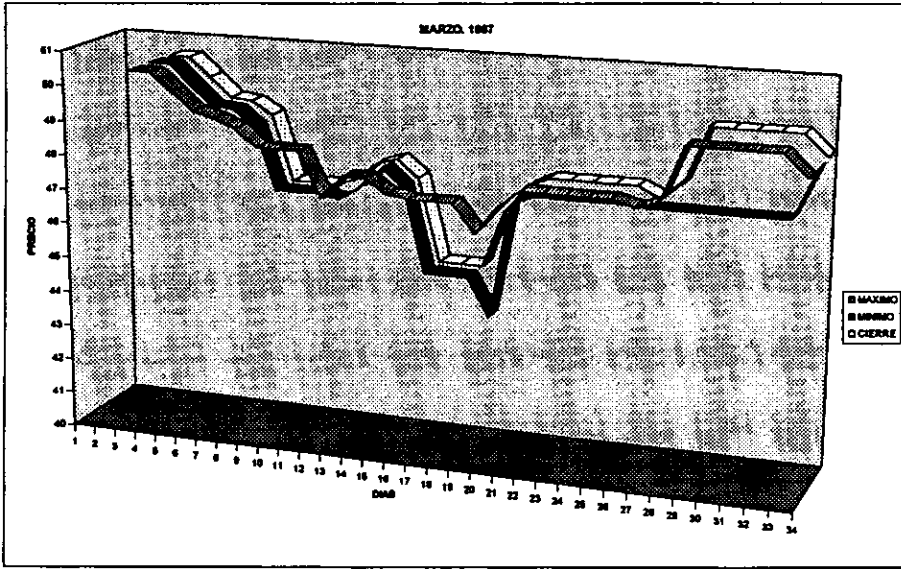
Sin embargo, para el mes de octubre se inició una tendencia alcista dentro de las acciones del Grupo debido a que el dólar logró una estabilización lo cual provocó en el inversionista confianza para invertir dentro del Grupo, durante los siguientes meses dicho acontecimiento se vio reflejado y las acciones de Bimbo al cierre del año presentaron un valor de \$47.00 lo que significaba que para el siguiente mes las acciones tendrían una tendencia a la baja.

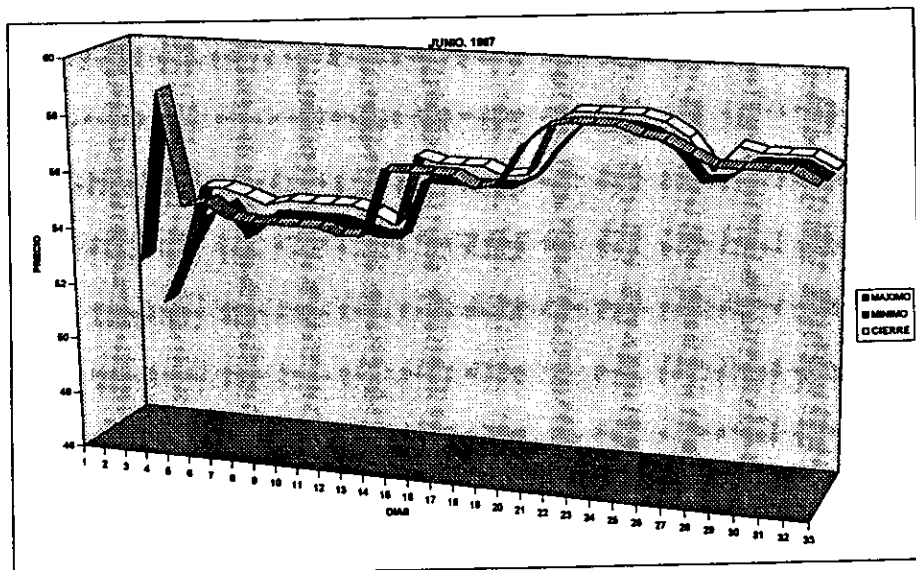
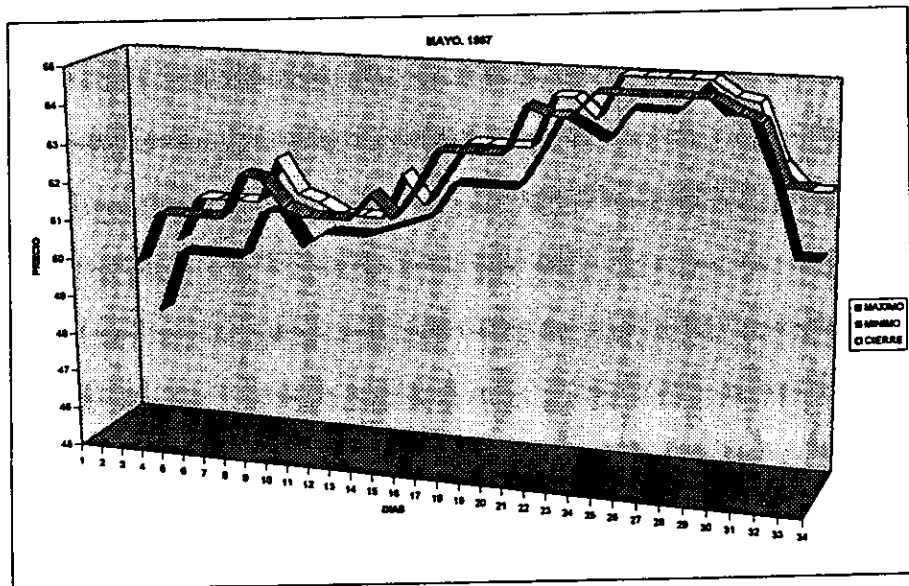
Como conclusión podemos decir que a pesar de todos los acontecimientos económicos, políticos y sociales la acción de Bimbo reflejó una tendencia alcista a largo plazo debido a que la estabilidad financiera del Grupo es sólida debido a sus estrategias han logrado enfrentar estos acontecimientos, y mantener dicha estabilidad en sus acciones

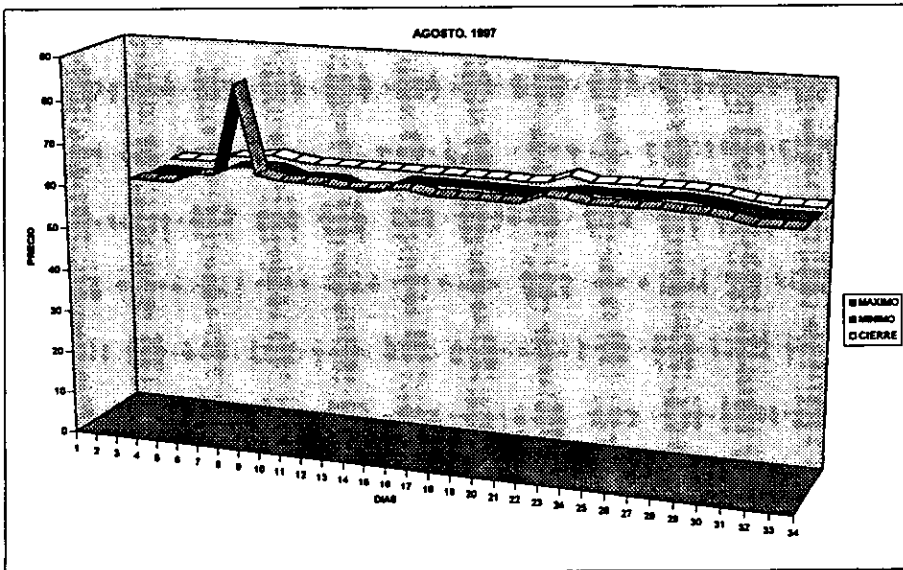
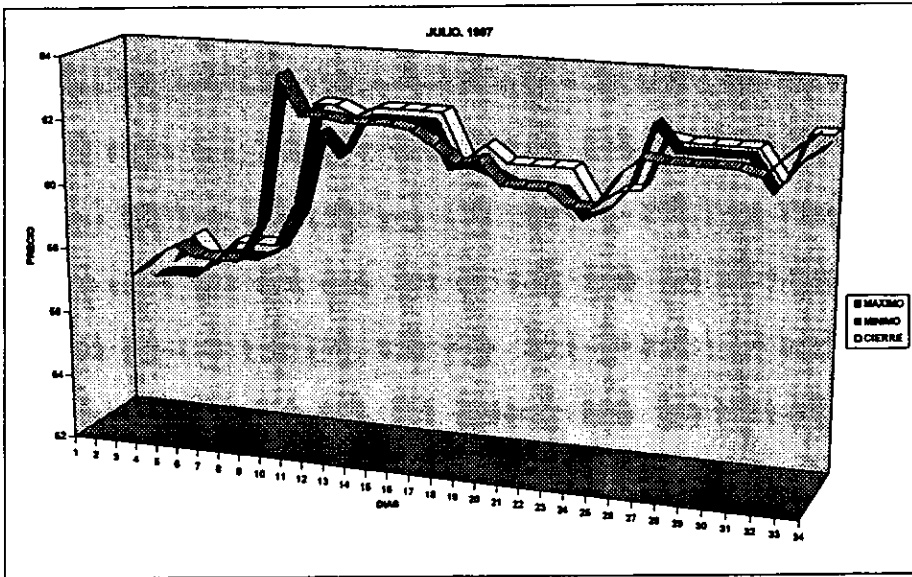
GRAFICAS MENSUALES 1997²⁵

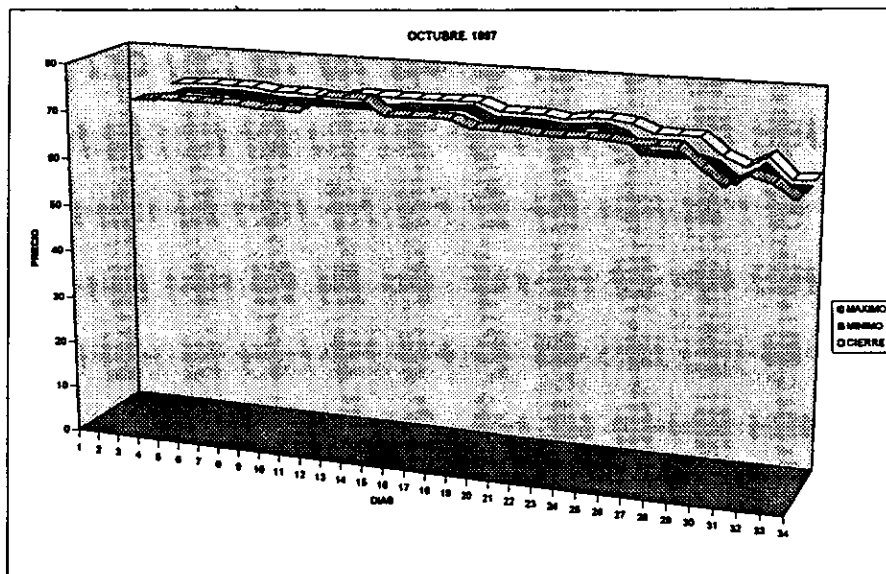
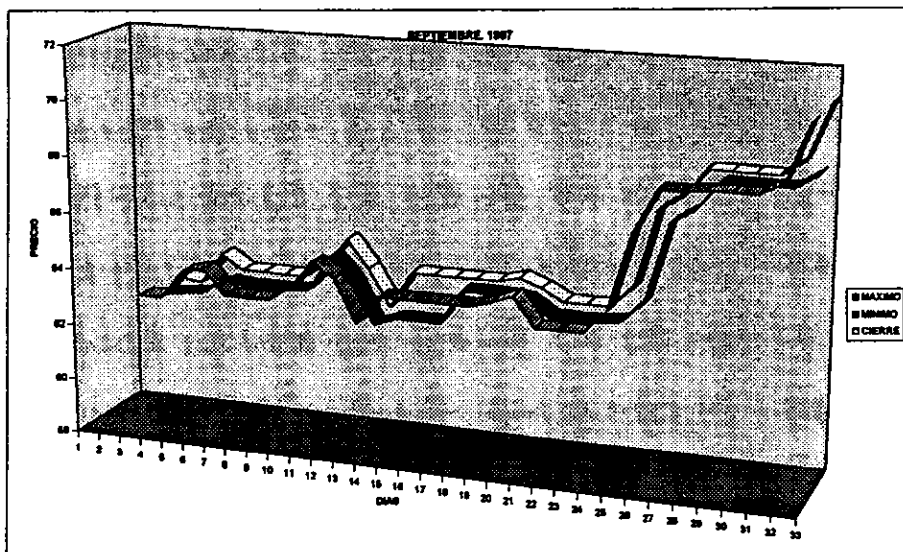


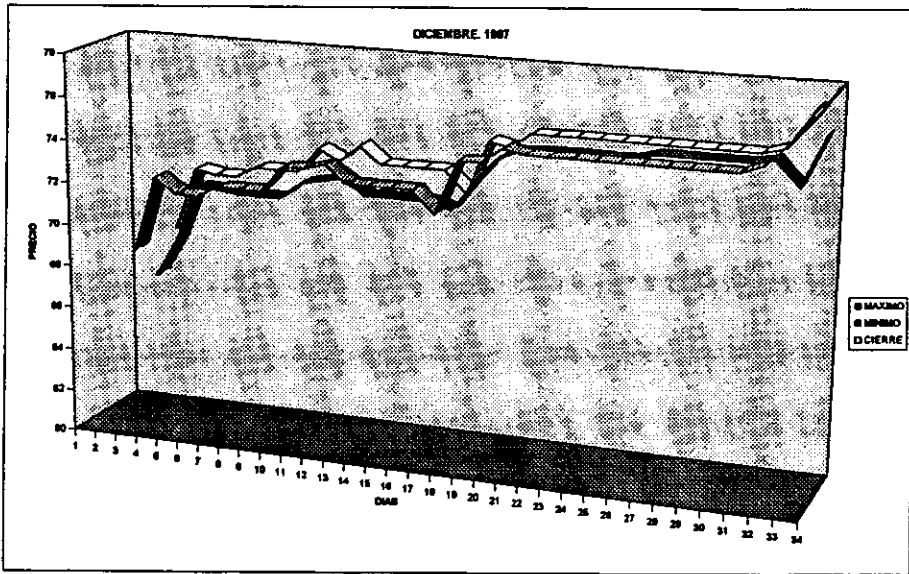
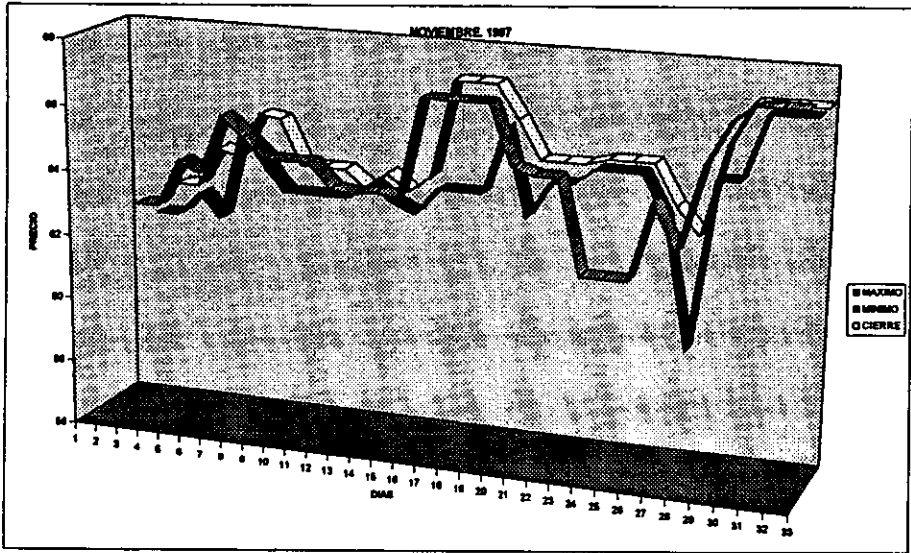
²⁵ Bolsa Mexicana de Valores, "Anuario de Indices Bursátiles", México, D.F., 1997 (Base de datos en disco flexible anexo)



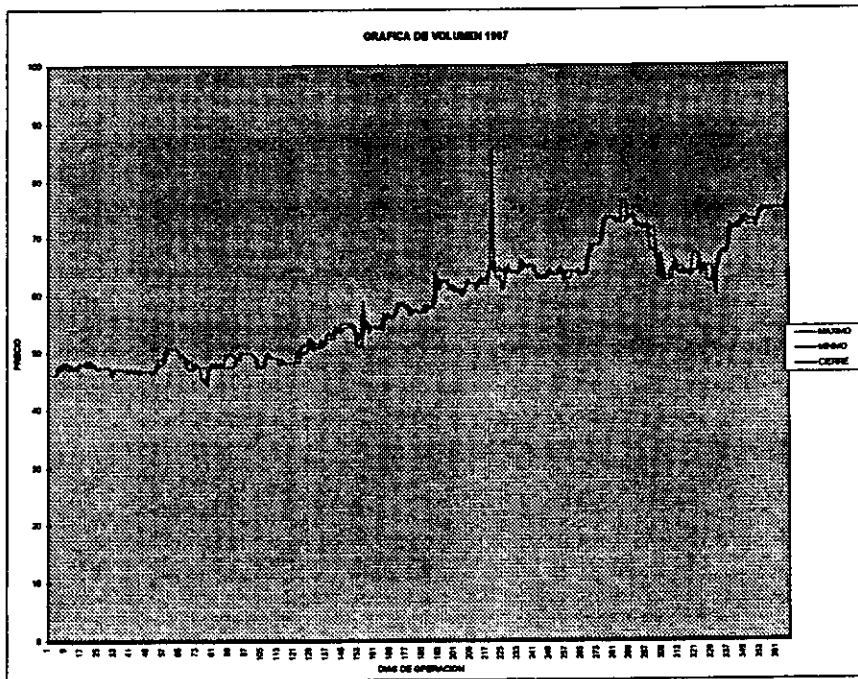








GRAFICA ANUAL 1997



INTERPRETACION DE RESULTADOS 1997.

Durante enero, el movimiento bursátil de las acciones de Bimbo se mantuvo con un precio promedio de \$47.50, sin embargo el día clave para la compra fue el día 23 debido a que durante el período del 1 al 20 de febrero se presentó una incertidumbre en la compra de la acción, después de ese período de incertidumbre la acción del Grupo alcanzó al finalizar el mes un precio de cierre de \$50.50.

En marzo el día clave para vender fue el día 2 porque la acción de Bimbo presentó una tendencia a la baja del 3 al 16 del mismo, debido a que la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) cayó y el dólar subió, pero a partir del día 17 se presentó una tendencia alcista cerrando el mes en \$49.00 óptimo para que el inversionista adquiera acciones del Grupo.

Abril fue un mes muy vulnerable para la acción de Bimbo debido a que del día 10 al 14 la acción bajo \$3.00, por lo que el día clave para vender fue el 9 debido a que la BMV retrocede 1.5% y a la existencia de un fuerte retroceso en la Bolsa de Nueva York, pero a partir del día 16 la acción presentó una alza cerrando el mes en \$50.00.

Durante los meses de mayo a septiembre la acción de Bimbo presentó una tendencia alcista cerrando en cada uno de los meses en \$52.40, \$56.90, \$62.50, \$63.00 y \$71.00, respectivamente, sin embargo, es importante mencionar que la acción presentó incertidumbre durante el mes de agosto por las elecciones celebradas para elegir el candidato a Jefe de Gobierno del Distrito Federal.

En octubre la acción del Grupo presentó una tendencia a la baja por lo que el día clave para su venta fue el día 16, debido a las declaraciones de Alan Greenspon (Presidente del Banco Central de Estados Unidos) al advertir que el ritmo de crecimiento actual de la economía norteamericana podría ser insostenible.

Así mismo ante el temor de que aumenten las tasas de interés, en Estados Unidos a principios de noviembre, la acción cerró en \$63.10, debido a la crisis bancaria que desde hace varios meses colapso a las naciones de mayor importancia económica relativa de Asia-Tailandia, Malasia, Indonesia, Filipinas, Singapur, Corea del sur y Taiwan-, alcanzó proporciones globales el día 23 cuando la moneda de Hong Kong- la segunda economía más importante del continente después de Japón-, enfrentó un severo ataque especulativo.

En noviembre el día clave para comprar acciones del Grupo fue el 12 presentó una tendencia debido a que la BMV sube a pesar de la especulación de Asia, quedando al finalizar el mes en \$67.00.

Así mismo durante el mes de diciembre la acción alcanzó un incremento importante cerrando en \$78.00.

En resumen, se puede decir que fueron tanto factores internos como externos los que influyeron en las diversas fluctuaciones que a lo largo del año presentó el índice de precios y cotizaciones de Grupo Industrial Bimbo. Sin embargo, la crisis en países de Asia fueron determinantes en esta vulnerabilidad, cuyos efectos se siguieron resintiendo a fines de 1997 y en la que va de 1998.

CONCLUSION

México siendo un país subdesarrollado es vulnerable a los shocks internacionales, principalmente por que su balanza comercial es deficitaria, de tal manera que los movimientos económicos y políticos tanto nacionales como internacionales afectan su estructura financiera.

La inflación es un fenómeno económico que se da en los sistemas capitalistas y es un desequilibrio entre la oferta y demanda total de bienes y servicios. En México existe un problema latente de devaluación, donde el peso mexicano pierde valor con respecto al dólar americano.

Otra forma de penetración del capital extranjero es la deuda externa que busca financiar las actividades económicas del país a costos muy altos y sobre todo el servicio que representa uno de los principales obstáculos que el país necesita superar para alcanzar el desarrollo socioeconómico.

De lo anterior podemos concluir que la crisis económica suscitada en diciembre de 1994 fue una fase donde se acentuaron todas las contradicciones del sistema capitalista, originando un exceso en la producción de ciertas mercancías y faltantes en otras en relación con la demanda, provocando la quiebra de muchas empresas y como consecuencia un incremento en el desempleo.

A pesar los eventos económicos mencionados anteriormente, Bimbo a diferencia de las empresas del sector y debido a su estructura financiera logro matenerse, siendo una de las pocas empresas que no realizó despidos de su personal ante la crisis, ya que el elemento humano es el recurso más importante dentro de la organización.

Durante 1994 la principal estrategia de la Compañía fue realizar alianzas estratégicas con empresas del mismo ramo para hacer frente a la inestabilidad económica y buscar la expansión en Latinoamérica.

Este tipo de estrategias le han permitido incrementar su utilidad en 1997, principalmente por la calidad que Bimbo le da a sus productos, así como la calidad del personal que labora en sus instalaciones desde personal técnico hasta administrativo, lo cual hace que cada una de las personas se sienta comprometida con su trabajo debido a que la filosofía del Grupo es un trato justo hacia su personal.

El comportamiento bursátil de la acción de Bimbo se mantuvo a la alza debido a que se aprecia un patrón técnico alcista "triángulo ascendente", que llevo a la acción de un nivel de \$15.00 a \$30.00 en enero de 1994. Durante 1995 y 1996 se localiza otra figura técnica "hombro-cabeza-hombro" invertido que anticipa un precio de \$50 y que fue alcanzado durante mayo de 1996. Actualmente, la acción se encuentra en un nuevo canal de tendencia positivo superior al desarrollado en 1996 y sin alguna figura técnica que anticipe un cambio en la tendencia principal. La emisora tiene buena bursatilidad y los rendimientos fueron para 1996 de 47.34%; en 1995 de 19.25% y un retroceso de 7.79% en 1994²⁶.

²⁶ Cárdenas Rogelio, "El Financiero" Sección Mercados y Economía, México, D.F., 1997

Es importante resaltar que la estabilidad política y económica, los factores psicológicos y la oferta y demanda afectaron la adquisición de las acciones durante 1994, sin embargo para 1995, 1996 y 1997 el análisis técnico mostró que la acción de Bimbo mantuvo una tendencia alcista debido a que se incrementó alrededor de un 5% a un 10%.

Durante 1997 Bimbo presentó buenos resultados en sus ventas, flujo de operación y utilidad neta de 6.25 y 3% desde el primer trimestre, por lo anterior podemos pronosticar un incremento en el precio objetivo de la acción a \$89.00 al cierre de 1998, por lo que se recomienda la compra de la acción -según inversionistas-.

Con lo que respecta a la estructura financiera de Bimbo podemos concluir que es líder en el sector debido a que su comportamiento es semejante al de la Industria de la Transformación, a excepción de la capacidad de endeudamiento que se incremento de manera no significativa durante 1996 y 1997 debido a los financiamientos obtenidos, de continuar aumentando la participación de terceros la compañía podría presentar un riesgo financiero, por lo que se recomienda cambiar obtener fuentes de financiamiento internas tales como: emisión y colocación de acciones y retención de utilidades para reinversión (capitalización).

DIAS CLAVE PARA LA COMPRA Y VENTA DE ACCIONES DE GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A. DE C.V.

MES	1997		1996		1995		1994	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
ENERO	14	23	29	10	10	-	6	30
FEBRERO	21	28	29	6	-	15	27	9
MARZO	20	3	14	29	9	30	10	29
ABRIL	13	18	13	30	13	24	24	27
MAYO	10	25	30	6	9	17	11	27
JUNIO	1	23	23	10	2	30	24	9
JULIO	3	-	15	25	30	16	29	5
AGOSTO	3	-	6	24	29	11	22	28
SEPTIEMBRE	11	-	7	20	1 AL 15	28	29	12
OCTUBRE	30	26	5	26	28	1	29	17
NOVIEMBRE	25	17	9	24	2	30	5	16
DICIEMBRE	-	1	19	13	5	15	19	1

BIBLIOGRAFIA

1. Bezanilla Lomelin Emilio, "Fuentes de Financiamiento", México, D.F. 1990, Editorial Mc Graw Hill.
2. Bolsa Mexicana de Valores, "Anuario de Índices Bursátiles", México, D.F., 1994, 1995, 1996 y 1997.
3. Bolsa Mexicana de Valores, "Expediente General de Bimbo", México, D.F., 1997.
4. Celis G. Carlos, Director del Consejo Editorial Expansión, "Las 500 empresas más importantes de México", México, D.F., 1994, Editorial Expansión.
5. "Código de Ética Profesional del Analista Bursátil", México, D.F., 1996, Editorial Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México A.C.
6. "Compilación Universitaria", México, D.F., 1997, Quinta Edición, Dofiscal.
7. Dorante Mora Gerardo, "La Actual Situación Económica", Pachuca, Hidalgo, 1996, Asamblea Liga de Economistas.
8. Marmolejo Martín, "Inversión Práctica. Metodología. Estrategia y Filosofía", México, D.F., 1991, Editorial IMEF.
9. Moreno Fernández Joaquín A., "Las Finanzas en la Empresa", México, D.F., 1994, Editorial IMCP.
10. Perdomo Moreno Abraham, "Análisis e Interpretación de Estados Financieros", México, D.F., 1995, Editorial Ecasa.
11. Rogelio Cardenas Director General periodicidad "El Financiero, Sección Mercados y Economía", México, D.F., 1997.
12. Santillán Buelna Rogelio, "Consolidación de Estados Financieros y Método de Participación", México, D.F., 1994, Editorial Calidad Empresarial.
13. Secretaria de Comercio y Fomento Industrial, "Anuario por Sector Industrial", México, D.F., 1994, 1995, 1996 y 1997 Editorial SECOFI.
14. Villegas Hernández Eduardo, Ortega Ochoa Rosa María, "Administración de Inversiones", México, D.F., 1994, Editorial Mc Graw Hill.

ANEXOS

ESTRUCTURA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONCEPTOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (Bolsa Mexicana de Valores)

REF R	CUENTA	DESCRIPCIÓN
03		EFFECTIVO EN INVERSIONES TEMPORALES
	1111	BANCOS
	1112	FONDO FIJO
	1113	CAJA CONTROL DE INGRESOS
	1114	CAJA NOMINAS R. PAGAR
	1115	INVERSIONES EN RENTA FIJA
	1116	INVERSIONES EN RENTA VARIABLE
	1117	FONDO REVOLVENTE
	1119	ACTUALIZACIÓN POR VALUACIÓN EN DOLARES.
04		CLIENTES Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)
	1131	CUENTA EMPLEADOS
	1133	CLIENTES MAYOREO
	1135	CLIENTES MENUDEO, CUENTA CORRIENTE
	1138	CLIENTES VARIOS
	1139	RESERVA PARA CUENTAS INCOBRABLES
05		OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)
	1137	DEUDORES DIVERSOS
	1138	ANTICIPOS DE VIAJES LOCALES
	1140	ANTICIPOS DE VIAJES FORÁNEOS
06		INVENTARIOS
	1161	INVENTARIOS
	1162	MERCANCIAS EN TRÁNSITO
	1163	RESERVA POR UTILIDAD REALIZADA (TRASPASOS)
	1166	ANTICIPOS A PROVEEDORES POR MONEDA EXTRANJERA
	1167	ACTUALIZACIÓN DE INVENTARIOS
	1168	MERCANCIAS EN CONSIGNACIÓN
	1169	TRANSFERENCIAS EN TRÁNSITO
	1160	RESERVA DE LENTO MOVIMIENTO
	1161	RESERVA FALTANTES DE MERCANCÍA
	1351	ANTICIPO DE REFACCIONES
07		OTROS ACTIVOS CIRCULANTES
	1180	GASTOS ANTICIPADOS
	1183	PAGOS ANTICIPADOS
	1342	INTERESES Y GASTOS FINANCIEROS
	1352	ANTICIPOS PAPELERIA
	1355	DEPOSITOS EN GARANTIA
08		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR
09		INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS Y OTRAS INVERSIONES
	1311	INVERSIONES EN ACCIONES DE SUBSIDIARIAS
	1312	PARTICIPACION EN SUBSIDIARIAS
12		INMUEBLES
	1212	ADAPTACIONES, MEJORAS A LOCALES ARRENDOS
	1281	TERRENOS
	1282	EDIFICIOS
	1231	REVALUACION BIENES Y EQUIPO
	1241	REVALUACION BIENES Y EQUIPO EJERCICIO
	1242	REVALUACION REMODELACION EJERCICIO
	1215	TERRRENOS FIDEICOMISO
	1218	EDIFICIO FIDEICOMISO
	1290	REVALALUACIÓN TERRENOS FIDEICOMISO
	1291	REVALUACIÓN EDIFICIO FEDEICOMISO

ESTRUCTURA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONCEPTOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (Bolsa Mexicana de Valores)

REF R	CUENTA	DESCRIPCIÓN
14		MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL
	1203	MAQUINARIA Y EQUIPO INDUSTRIAL
	1204	EQUIPO TRES AÑOS
	1206	EQUIPO DE COMPUTO
	1207	EQUIPO DE TRANSPORTE
	1208	EQUIPO DE REPARTO
	1209	EQUIPO DE MONITOREO
15		OTROS EQUIPOS
	1206	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO OFICINA
	1210	TERRENOS EDIFICIO Y EQUIPO
	1211	BIENES Y EQUIPO
16		DEPRECIACIÓN ACUMULADA
	1222	EDIFICIOS
	1223	MAQUINARIA Y EQUIPO
	1224	EQUIPO A TRES AÑOS
	1225	MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO
	1226	EQUIPO DE COMPUTO
	1227	EQUIPO DE TRANSPORTE
	1228	EQUIPO DE REPARTO
	1229	EQUIPO DE MONITOREO
	1251	DEPRECIACION ACUMULADA
	1252	RESERVA AMORTIZACION
	2153	DEPRECIACIÓN ARRENDAMIENTO FINANCIERO
	1254	DEPRECIACIÓN EDIFICIO FIDEICOMISO
	1259	REVALUACIÓN DEPRECIACIÓN EDIFICIO FIDEICOMISO
	1261	RESERVA DEPRECIACIÓN POR ACTUALIZACIÓN BIENES Y EQUIPO
	1262	RESERVA AMORTIZACIÓN DEPRECIACIÓN POR ACTUALIZACIÓN POR REMODELACION
	1271	RESERVA AMORTIZACIÓN DEPRECIACIÓN POR ACTUALIZACIÓN POR REMODELACION DEL EJERCICIO
	1272	RESERVA AMORTIZACIÓN DEPRECIACIÓN POR ACTUALIZACIÓN DEL EJERCICIO
	1292	REVALUACION DEPRECIACION EDIFICIOS
	1293	REVALUACION DEPRECIACION MAQUINARIA Y EQUIPO
	1294	REVALUACION DEPRECIACION MAQUINARIA Y EQUIPO
	1295	REVALUACION DEPRECIACION MUEBLES, ENSERES Y EQUIPO DE OFICINA
	1296	REVALUACION DEPRECIACION EQUIPO DE COMPUTO
	1297	REVALUACION DEPRECIACION EQUIPO DE TRANSPORTE
	1298	REVALUACION DEPRECIACION EQUIPO DE REPARTO
	1299	REVALUACION DEPRECIACION EQUIPO DE MONITOREO
17		CONSTRUCCIONES EN PROCESO
	1213	CONSTRUCCIONES EN PROCESO
	1214	ANTICIPOS APROVEEDORES
	1216	DEPOSITOS ESPECIALES
18		ACTIVO DIFERIDO (NETO)
	1325	CARGOS DIFERIDOS
	1326	AMORTIZACIÓN CARGOS DIFERIDOS
	1335	ACTUALIZACIÓN PATENTES Y MARCAS
	1336	ACTUALIZACIÓN AMORTIZACIÓN PATENTES Y MARCAS
	1184	CARGOS DIFERIDOS
	1185	ACTUALIZACIÓN CREDITO MERCANTIL
	1187	FONDO PARA OBLIGACIONES LABORALES
	2151	OBLIGACIONES POR BENEFICIOS PROYECTADOS

ESTRUCTURA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONCEPTOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (Bolsa Mexicana de Valores)

27			PROVEEDORES
	2121	PASIVO NO DOCUMENTADO	
	2122	CHEQUES EN CAJA	
	2123	CUENTAS POR PAGAR LOCALES	
	2124	CUENTAS POR PAGAR FORANEAS	
	2129	PROVEEDORES EXTRANJEROS	
28			CREDITOS BANCARIOS
	2112	CREDITOS BANCARIOS	
29			CREDITOS BURSATILES
	2110	PAPEL COMERCIAL	
30			IMPUESTOS POR PAGAR
	2146	IVA POR ACREDITAR	
	2147	IVA TRASLADADO	
	2163	IMPUESTOS SOBRE NOMINAS	
	2171	PAGOS PROVISIONALES	
	2172	RESERVA PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES EMPLEADOS	
	2173	RESERVA IMPUESTO SOBRE LA RENTA	
31			OTROS PASIVOS CIRCULANTES
	1186	TELMEX PUBLIC MENUEDO	
	1188	INTERESES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO	
	1321	CUENTAS CORRIENTE POR RENTAS	
	1322	CUENTAS CORRIENTES SUBSIDIARIAS	
	2126	PASIVO CONSTRUCCIONES EN PROCE	
	2126	LUZ Y FUERZA	
	2127	RESERVA GASTOS EXPANSION E INFORMATICA	
	2128	INGRESOS ANTICIPO DE GASTOS	
	2130	ACREEDORES DIVERSOS	
	2141	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
	2142	ACREEDORES DIVERSOS	
	2143	ASESORIA ADUANERA	
	2144	BITACORA	
	2145	DIVIDENDOS POR PAGAR	
	2148	INTERESES POR PAGAR CORTO PLAZO	
	2149	ARRENDAMIENTO FINANCIERO CORTO PLAZO	
	2160	FIDEICOMISO PRIMAS DE ANTIGUEDAD Y JUBILACIÓN	
32			CREDITOS BANCARIOS
33			CREDITOS BURSATILES
	2184	PAGARE BANCARIO LARGO PLAZO	
34			OTROS CREDITOS
	2186	INTERESES POR PAGAR A LARGO PLAZO	
	2186	ARRENDAMIENTO FINANCIERO A LARGO PLAZO	
35			CREDITOS DIFERIDOS
	2210	COBROS ANTICIPADOS COBERTURAS	
	2211	I.S.R. DIFERIDO	
	2112	P.T.U. DIFERIDO	
36			OTROS PASIVOS

ESTRUCTURA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONCEPTOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (Bolsa Mexicana de Valores)

34		PARTICIPACIÓN MINORITARIA
	3490	PARTICIPACIÓN MINORITARIA CAPITAL
	3590	PARTICIPACIÓN MINORITARIA RESULTADOS
37		CAPITAL SOCIAL PAGADO (NOMINAL)
	3111	CAPITAL SOCIAL PAGADO
	3112	CAPITAL SOCIAL NO EXHIBIDO
38		ACTUALIZACIÓN CAPITAL SOCIAL PAGADO
	3161	ACTUALIZACIÓN CAPITAL SOCIAL
	3162	ACTUALIZACIÓN CAPITAL NO EXHIBIDO
	3163	ACTUALIZACIÓN PRIMA EN VTA DE ACCIONES
39		PRIMA EN VENTA DE ACCIONES
	3116	PRIMA EN VENTA DE ACCIONES
40		APORTACIONES PARA FUTUROS ALIMENTOS DE CAPITAL
42		RESULTADOS ACUMULADOS Y RESERVA DE CAPITAL
	3118	RESULTADOS POR REORGANIZACION
	3121	RESERVA LEGAL
	3122	REMANENTE DE UTILIDADES ACUMULADAS
	3123	UTILIDAD DEL EJERCICIO
	3162	RESULTADOS DEL EJERCICIO
	3164	ACTUALIZACIÓN RESERVA LEGAL
	3166	ACTUALIZACIÓN REMANENTE UTILIDAD ACUMULADA
	3168	ACTUALIZACIÓN APORTACION FUTUROS ALIMENTOS DE CAPITAL
	3167	ACTUALIZACIÓN DE RESULTADOS POR REORGANIZACION
43		RESERVA PARA RECOMPRA DE ACCIONES
44		EXCESO (INSUFICIENCIA) EN LA ACTUALIZACIÓN DEL CAPITAL CONTABLE
	3141	RESULTADO POR ACTUALIZACIÓN INICIAL
	3143	RETANM POR ACTUALIZACIÓN TERCER DOCUMENTO
	3164	SUPERAVIT POR ACTUALIZACIÓN

ESTRUCTURA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONCEPTOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (Bolsa Mexicana de Valores)

REF R	CUENTA	DESCRIPCIÓN
		VENTAS NETAS
	4100	VENTAS MENUDEO
	4101	VENTAS MENUDEO DE EXPORTACIÓN
	4110	VENTAS MAYOREO Y SERVICIOS
	4115	VENTAS MERCANCIAS A FILIALES
	4180	VENTAS A COMEDORES
	4201	INGRESOS POR RENTAS
	4202	INGRESOS POR COMISIONES
	4301	INGRESOS POR RENTAS DE TERCEROS
	6600	DEVOLUCIONES SOBRE VENTAS
	6600	CONTROL DE VENTAS
	6710	ACTUALIZACIÓN B-10 VENTAS
	6711	ACTUALIZACIÓN B-10 VENTAS DE EXPORTACIÓN
	6767	ACTUALIZACIÓN B-10 VENTAS FILIALES
	6768	ACTUALIZACIÓN B-10 RENTAS FILIALES
		GRUPO DE VENTAS
	5100	COSTO DE VENTAS MENUDEO
	5110	COSTO DE VENTAS MAYOREO
	5115	COSTOS DE VENTAS MERCANCIA A FILIALES
	5120	ACTUALIZACIÓN DEL COSTO VENTAS
	5130	TRASPASOS INTERCOMPAÑÍAS
	5131	TRASPASOS PUBLICIDAD
	5140	COSTO DE TRASPASOS
	5141	COSTO DE PUBLICIDAD
	5150	GASTOS APLICADOS
	5160	COMPRAS MENUDEO
	5170	COMPRAS MAYOREO Y SERVICIOS
	5180	COSTO DE VTAS. COMEDORES
	6256	PERDIDA UTILIDAD EN TRASPASO
	6260	DESCUENTOS SOBRE COMPRAS
	6400	CUENTAS LIQUIDADORAS
	6720	ACTUALIZACIÓN B-10 COSTO DE VENTAS
	6758	ACTUALIZACIÓN COSTO DE VENTAS FILIALES
		GASTOS DE OPERACIÓN
	4500	CUENTAS ESTADÍSTICAS
	6000	GASTOS CORPORATIVOS ADMINISTRATIVOS
	6100	GASTOS DE OPERACIÓN
	6110	SALARIOS DE OPERACIÓN
	6120	OTROS GASTOS DE OPERACIÓN
	6150	GASTOS CORPORATIVOS
	6160	GASTOS DE INFORMÁTICA Y PUNTO DE VENTA
	6170	GASTOS DE APERTURA Y REAPERTURA
	6190	GASTOS CORPORATIVOS
	6200	GASTOS ADMINISTRATIVO
	6210	SALARIOS DE OPERACIÓN
	6220	GASTOS ADMINISTRATIVO
	6301	MANTENIMIENTO AUTOS
	7503	FLETES ENVÍOS Y EMPAQUE RECLASIFICACIÓN
	7504	CORPORATIVO FLETES, ENVÍOS Y EMPAQUE
	7506	PUBLICIDAD RECLASIFICACIÓN
	7506	CORPORATIVO PUBLICIDAD
	7507	COMISIÓN TARJETA DE CRÉDITO RECLASIFICACIÓN
	8730	ACTUALIZACIÓN B-10 SALARIOS
	8750	ACTUALIZACIÓN B-10 GASTOS CORPORATIVOS
	8758	ACTUALIZACIÓN B-10 FLETES, ENVÍOS Y EMPAQUE
	8760	ACTUALIZACIÓN B-10 CORP. FLETES ENVÍO Y EMPAQUE
	8761	ACTUALIZACIÓN B-10 PUBLICIDAD RECLASIFICACIÓN
	8762	ACTUALIZACIÓN B-10 CORPORATIVO PUBLICIDAD
	8763	ACTUALIZACIÓN B-10 COMISIÓN TARJETA DE CRÉDITO RECLASIFICACIÓN POR PRESENTACIÓN

ESTRUCTURA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONCEPTOS DE SITUACIÓN FINANCIERA (Bolsa Mexicana de Valores)

REF R	CUENTA	DESCRIPCIÓN
06		COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO
	7110	INTERESES DEVENGADOS
	7120	GASTOS FINANCIEROS
	7130	PRODUCTOS FINANCIEROS
	7140	PERDIDA EN POSICIÓN MONETARIA
	7141	UTILIDAD POR POSICIÓN MONETARIA
	7200	UTILIDAD EN CAMBIO
	7210	PERDIDA EN CAMBIOS REALIZADA
	7211	UTILIDAD EN CAMBIOS REALIZADA
	7220	UTILIDAD (PERDIDA) VALUACIÓN DOLARES
	7230	COBERTURAS CAMBIARIAS
	7310	PRODUCTOS FINANCIEROS FILIALES
	7320	INTERESES DEVENGADOS FILIALES
	7350	INTERESES DEVENGADOS FILIALES
	7500	CORPORATIVO COMISIÓN TARJETA DE CREDITO
	8761	ACTUALIZACIÓN B-10 COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO
	8764	ACTUALIZACIÓN B-10 COMISIÓN TARJETA DE CREDITO
	8767	ACTUALIZACIÓN B-10 PERDIDA POSICIÓN MONETARIA
	8768	ACTUALIZACIÓN B-10 UTILIDAD POSICIÓN MONETARIA
08		PROVISIÓN PARA IMPUESTOS Y E.T.C.
	8100	PARTICIPACIÓN DE UTILIDADES A EMPLEADOS
	8110	PROVISIÓN IMPUESTOS SOBRE RENTA
	8753	ACTUALIZACIÓN B-10 PROVISIÓN ISR
	8754	ACTUALIZACIÓN B-10 PROVISIÓN PTU
10		PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADOS NO CONSOLIDADOS
	8200	CUENTAS ESTADÍSTICAS
	8756	GASTOS CORPORATIVOS ADMINISTRATIVOS
	9999	GASTOS DE OPERACIÓN
12		RESULTADO NETO POR OPERACIÓN DISCONTINUAS (NETO)
14		PARTIDAS EXTRAORDINARIAS SOBRE O INGRESO NETO
16		EFEECTO AL INICIO DEL EJERCICIO POR CAMBIOS EN PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD (NETO)
18		PARTICIPACIÓN MINORITARIA
	3580	PARTICIPACIÓN MINORITARIA DE RESULTADOS
		UTILIDAD NETA