

872708

15



UNIVERSIDAD DON VASCO, A. C.

INCORPORACION No. 8727-08 A. C.

Universidad Nacional Autónoma de México

Escuela de Administración y Contaduría

Impacto Económico, Político y Social, de  
la Crisis de 1994 a la Bolsa Mexicana  
de Valores y sus Repercusiones.

**SEMINARIO DE INVESTIGACION**

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:

**LICENCIADO EN CONTADURIA**

**PRESENTA:**

*Angélica Rocío Ruiz  
Hernández*

**ASESOR:**

*Lic. María Teresa Rodríguez Corona*



UNIVERSIDAD  
DON VASCO, A. C.

URUAPAN, MICHOACAN,

2000



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.

## AGRADECIMIENTOS

A MIS PADRES, ANA MARIA Y ANDRES  
POR HABERME AYUDADO A LOGRAR  
UNA META MAS EN EL DESARROLLO  
DE MI VIDA

A MI ASESORA LIC. MARIA TERESA RODRIGUEZ C.  
POR EL APOYO BRINDADO EN EL DESARROLLO  
DE ESTE TRABAJO.

A SUSY, GABY Y LIZ POR LA AYUDA  
PRESTADA PARA LA REALIZACIÓN  
DE ESTE TRABAJO Y POR SU APOYO  
INCONDICIONAL.

# INDICE

	PAG
INTRODUCCIÓN	7
CAPÍTULO I.	
ANTECEDENTES DE LA CRISIS ECONOMICA DE 1994.	
1.1 Política económica de 1988 a 1994.	10.
1.1.1 Concepto	10
1.1.2 Política financiera	11
1.1.3 Política fiscal	12
1.1.4 Política monetaria y crediticia	13
1.2 Los pactos económicos de 1988 a 1994	13
1.2.1 En el período de Carlos Salinas de Gortari	14
A) PSE I	14
B) PSE II	15
C) PSE III	16
D) PSE IV	16
E) PSE V Y VI	17
F) PECE I	18
G) PECE II	19
H) PECE III	20
I) PECE IV	20
J) PECE V	21
K) PECE VI	22
L) PECE VII	22
M) PECE VIII	23
1.2.2 En el período de Ernesto Zedillo	25
A) Plan Nacional de Desarrollo	25
B) ARE	27
C) APRE	28
D) PRONAFIDE	30
1.3 Efectos Sociales y políticos que antecedieron la crisis	31
1.4 Causas principales de la crisis.	32
1.5 Indicadores económicos de 1988 a 1994.	33
1.5.1 inflación	33
1.5.2 Crecimiento económico	34
1.5.3 Devaluación	35
1.5.4 Poder adquisitivo	36
1.5.5 Salarios mínimos	36
1.5.6 CETES	37

## CAPITULO II

### LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

2.1 Antecedentes de la Bolsa Mexicana.	39
2.2 Importancia de la Bolsa Mexicana de Valores en el Sistema Financiero Mexicano.	40
2.2.1 Integrantes del Sistema financiero Mexicano	41
2.2.2 Integrantes de la Bolsa Mexicana de valores	41
Mercado de Renta Variable	41
Mercado de renta fija	41
2.3 Clasificación de mercados	42
Mercado de dinero.	42
CETES	42
BONDES	42
UDIBONOS	42
TESOBONOS	43
Papel Comercial	43
Aceptaciones bancarias	43
Mercado de capitales.	44
Mercado de renta variable	44
ACCIONES	44
CPI'S	44
CPO'S	44
2.4.Comportamiento de la Bolsa Mexicana de valores en 1994.	45

## CAPITULO III

### REPERCUSIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES DE 1995 A 1997.

3.1 En 1995	
3.1.1 Problemática política, económica y social en 1995	48
3.1.2 Análisis de los CETES en 1995	49
3.1.3 Análisis de la B.M.V. en 1995	51
3.2 En 1996	
3.2.1 Problemática política, económica y social en 1996	52

3.2.2	Análisis de los CETES en 1996	53
3.2.3	Análisis de la B.M.V en 1996	54
3.3	En 1997	
3.3.1	Problemática política, económica y social en 1997	55
3.3.2	Análisis de los CETES en 1997	57
3.3.3	Análisis de la B.M.V. en 1997	58
3.4	Acciones.	60
3.4.1	Composición de la B.M.V.	60
3.4.2	Impacto devaluatorio	61
3.4.3	Delimitación de las empresas a investigar	62
3.4.4	BANACCI	64
	Introducción	64
	Tablas comparativas de 1995-1997	65
3.4.5	DINA	68
	Introducción	68
	Tablas comparativas de 1995-1997	69
3.4.6	CEMEX	72
	Introducción	72
	Tablas comparativas de 1995-1997	73
3.4.7	CIFRA	76
	Introducción	76
	Tablas comparativas de 1995-1997	77
3.4.8	FEMSA	80
	Introducción	80
	Tablas comparativas de 1995-1997	81
3.4.9	MASECA	84
	Introducción	84
	Tablas comparativas de 1995-1997	85
3.4.10	AEROMEXICO	88
	Introducción	88
	Tablas comparativas de 1995-1997	89
3.4.11	TELMEX	92
	Introducción	92
	Tablas comparativas de 1995-1997	93

3.4.12 TLEVISA	96
Introducción	96
Tablas comparativas de 1995-1997	97
3.4.13 TRIBASA	100
Introducción	100
Tablas comparativas de 1995-1997	101
3.4.14 CONCLUSION DEL ANALISIS.	104

## CAPITULO IV

### CAUSAS Y EFECTOS DE LA CRISIS EN AÑOS POSTERIORES.

4.1 En 1995	108
4.2 En 1996	111
4.3 En 1997	112
Ultimo comentario.	114
CONCLUSIONES	116
BIBLIOGRAFIA	118

## *INTRODUCCION.*

México es un país joven en el aspecto económico, el cual de hecho comenzó su período de desarrollo en los años 40'S, a partir de este año y hasta 1973, se logró obtener tasas de crecimiento favorables para el país y para la sociedad, gracias a estos avances se dio la evolución y la modernización del país

A partir de la década de los años 70'S, se comenzaron a dar problemas en México, estos fueron provocados por la mala administración del gobierno del Presidente Luis Echeverría, tras estos hechos en el año de 1976, se dió una crisis de carácter político y cambiario, posteriormente en el año de 1982, se generó otra crisis de características similares.

En 1987, se vivió otra depresión económica aunque esta fue de carácter petrolero, esta situación fue generada por la dependencia del país ante este producto, ya que de hecho es su principal medio de captación de recursos monetarios por medio de su venta.

Ya en 1994, específicamente en el mes de diciembre, se dió una de las más graves crisis en el país, esta fue generada principalmente por la política implementada por el entonces presidente Carlos Salinas de Gortari, el cual basó su gobierno en la insuficiencia en el ahorro interno, en la apertura indiscriminada y en mantener un tipo de cambio sobrevaluado, además la situación se agravó debido a la estructura política Mexicana. Sin duda, esto hizo evidentes las deficiencias de la sociedad mexicana en el último cuarto de siglo.

Cabe mencionar que esta depresión, trajo graves consecuencias a todos los sectores del país, uno de los órganos más afectados fue la Bolsa Mexicana de Valores, la cual es realmente vulnerable ante problemas de cualquier índole y más aún sobre situaciones realmente graves, fue de esta manera como en el ámbito bursátil se dieron graves caídas debido a que el país ya no se veía confiable para la inversión salieron gran cantidad de capitales especulativos los cuales temían perder sus inversiones.



En el caso de las empresas, muchas de estas generaron serias pérdidas en sus capitales y algunas otras fueron cerradas ante la incapacidad de poder sobrellevar los estragos de esta situación económica.

La población mexicana por su parte, tuvo serios problemas ya que soportó la pérdida de gran cantidad de empleos y la disminución en el poder de compra.

Cabe mencionar que el camino adoptado para superar la crisis fue muy severo y restrictivo, ya que lo primero que se buscaba, era estabilizar las variables financieras, olvidándose de la recuperación de la población la cual fue afectada en gran medida.

No cabe duda que el año en el cual se vivieron momentos más difíciles fue en 1995, en los años posteriores de 1996 y 1997, la crisis tuvo repercusiones aunque ya no tan fuertes, de hecho en 1997 las variables económicas ya no fueron tan negativas y además el regreso de los inversionistas al país se dejó ver en la Bolsa Mexicana de Valores.

A continuación, se señalará el propósito de esta investigación, el cual será primeramente conocer los problemas económicos, políticos y sociales que rodearon a México durante la crisis económica de 1994, para así evaluar los efectos que estos causaron en la Bolsa Mexicana de Valores y las repercusiones que existieron dentro de ella; en segundo término se analizarán las principales causas que provocaron esta crisis y se evaluará la vulnerabilidad de la Bolsa de Valores ante problemas económico- sociales, cabe mencionar que esta evaluación se hará mediante tablas comparativas que muestren los resultados en los precios de algunas acciones e instrumentos de inversión que cotizan bajo la Bolsa.

Además, la presente investigación, tiene como hipótesis para aprobar o rechazar, la siguiente oración: “ El préstamo otorgado por los Estados Unidos a México en Enero de 1995, logró reparar la crisis económica iniciada en Diciembre de 1994” .

A continuación, se señalará brevemente el contenido de los capítulos de los cuales está compuesto este trabajo:

El capítulo I, se titula Antecedentes de la crisis económica de 1994, y en el se analizará la política económica implementada en México en el periodo de 1988 a 1994, además se evaluarán indicadores de las variables económicas como la inflación, el crecimiento económico y el tipo de cambio, y posteriormente se mencionarán los efectos políticos y sociales que antecedieron a la crisis económica.

Al capítulo II, se le denomina, La Bolsa Mexicana de Valores y en el se tratará lo referente a este órgano, como su historia, su estructura, sus componentes y además los instrumentos que se negocian dentro de ella.

En el tercer capítulo, se hablará de las repercusiones de la crisis en la Bolsa de Valores en el periodo de 1995 a 1997, en el veremos la problemática política, económica y social en estos años, además analizaremos las tasas de los instrumentos de inversión denominados "Certificados de la Tesorería" (CETES) y el comportamiento de la Bolsa de Valores.

Por último tenemos al Capítulo IV, denominado Causas y efectos de la crisis de 1994 en años posteriores, y en el se hablará de los problemas que existieron en el país generados por la crisis y se evaluarán indicadores económicos como: devaluación, inflación, y crecimiento económico.

Cabe mencionar, que el método de investigación que se utilizará en el presente trabajo, será el Método Documental, ya que la información se recabará por medio de libros, periódicos y revistas que contengan la información necesaria para desarrollar el trabajo.

Pues bien, esta es la base para desarrollar la siguiente investigación y en ella se analizarán los años de 1995, 1996 y 1997 y el impacto que generó en ellos la Crisis económica iniciada en el mes de Diciembre de 1994.

# CAPITULO I

## ANTECEDENTES DE LA CRISIS ECONOMICA DE 1994.

En este primer capítulo, se analizará lo que es la política financiera y las partes que la componen, además veremos la situación que vivió México en el período que antecedió la crisis económica de 1994, en particular se evaluarán los años de 1988 a 1994, tiempo en el cual el país fue gobernado por el Licenciado Carlos Salinas de Gortari.

### 1.1 POLITICA ECONOMICA DE 1988 A 1994

Para comprender el desarrollo de la política económica en México, es necesario en primer lugar, conocer el significado de este término.

#### 1.1.1 CONCEPTO:

Según el Licenciado Fernando Carmona, la Política Económica es un conjunto de acciones conscientes y concertadas que dirige un estado nacional en torno de la persecución de determinadas metas u objetivos económicos.

En el período de 1988 a 1994, México fue gobernado por el Licenciado Carlos Salinas de Gortari, en el momento en que él se hizo cargo del poder, el país atravesaba por una grave crisis heredada de su antecesor.

Salinas de Gortari, tenía muchas prioridades al iniciar su gobierno y una de estas, era la apertura de las fronteras hacia el exterior y además buscar la atracción del capital extranjero.

Entre las metas que el presidente se planteaba al inicio de su gobierno, se encontraban:

- \* Combate a la inflación.
- \* Implementar planes de seguridad ciudadana para el combate a la delincuencia.
- \* Pugnar por reducir el peso de la deuda sobre la economía.

\* Volver al crecimiento concertado con los empresarios.

(ORTIZ,1994;109)

A continuación, se describirán las políticas que llevó a cabo el Lic. Salinas en el desarrollo de su gobierno.

### *1.1.2 POLITICA FINANCIERA:*

Es la parte de la política económica que se encarga de plantear objetivos, indicando instrumentos correctos para controlar los ingresos y administrarlos, así como para elaborar el gasto público.

La política financiera se encarga también del control del sistema bancario, así como de la política monetaria y crediticia.

De esta forma amplía la política financiera de un país incluye:

- + Política fiscal
- + Política de gasto público
- + Política monetaria
- + Política crediticia
- + Política bancaria.

Todas ellas administradas con la finalidad de coadyuvar al logro del desarrollo económico del país. (MENDEZ,1994:197)

Durante el gobierno de Salinas, se practicaron las siguientes medidas para lograr tener una política financiera sana:

El presidente, buscaba continuar con la disminución del gasto público, reduciendolo en cuestiones sociales como lo son la salud, educación y vivienda entre otras, al ser tomada esta decisión se llegó a descuidar a millones de Mexicanos necesitados y a aumentar la cifra de pobres en el país.

En este periodo también se dió la venta de empresas del estado, esto con el objetivo de obtener recursos.

Las empresas vendidas fueron:

\* Compañía minera de Cananea

\* Siderúrgica Mexicana (SIDERMEX)

\* Fertilizantes Mexicanos

\* Teléfonos de México

\* Diversas entidades bancarias entre las que se encuentran:

BANAMEX, BANCOMER, SERFIN, COMERMEX.

\* Canales de televisión como 7,13 y 22

Con estas importantes ventas el gobierno también pensaba en quitarse de encima los altos pagos de nóminas y las deudas generadas por dichas empresas.

Por otra parte, es también importante conocer la base de la

### *1.1.3 POLITICA FISCAL*

Para este efecto se considera que es el conjunto de medidas que toma el estado con el objeto de recaudar los ingresos necesarios para realizar las funciones que le ayuden a cumplir los objetivos de la política económica general. (MENDEZ,1994:189)

Las acciones que implementó Salinas respecto a la política fiscal fueron varias, en materia de impuestos redujo la tasa de Impuesto Sobre la Renta de 42% en 1988 a 34% en 1994, además creó el Impuesto al Activo, el cual gravaba con 2% (Actualmente 1.8%) los activos de las empresas.

Por otra parte, dió a conocer la miscelanea fiscal lo cual combatió la evasión fiscal en nuestro país, logrando por medio de esta que se aumentara el nivel de ingresos recaudados.

Durante este período se recurrió además al endeudamiento externo e interno de una manera exagerada en parte por falta de ahorro, fuga de capitales, y la ineficiencia de la política fiscal. (MENDEZ,1994:207)

Cabe mencionar que el sistema fiscal del país recibía recursos de los impuestos que pagaban los trabajadores, consumidores y pequeños empresarios es decir que los que con menos recursos contaban eran los que aportaban dinero al gobierno cumpliendo con sus obligaciones

Por último haremos referencia :

#### *1.1.4 Política Monetaria y Crediticia*

Opera específicamente a través de los siguientes factores: la oferta del crédito en relación a su demanda, el precio del crédito, el volumen del dinero y la liquidez general de la economía. Tales factores tendrán una importancia variable según sea la estructura económica y financiera de un país, de la cual dependerá también la efectividad de los controles monetarios. (MENDEZ,1994:207)

Cuando Salinas inició su gobierno el tipo de cambio era de \$ 2,257.00 pesos y en junio de 1994 era de 3,400.00 esto significó un incremento del 51% esta paridad se mantuvo más estable que en el sexenio anterior aunque al peso se consideraba como sobrevaluado, pero gracias a todas las acciones hechas por salinas en esta materia el peso fue de nuevo la base para las operaciones del país.

## **1.2- LOS PACTOS ECONOMICOS.**

En este punto se van a mencionar los diferentes planes económicos llevados a cabo durante el gobierno de el Licenciado Carlos Salinas de Gortari, con la finalidad de conocer la política llevada a cabo a lo largo de su mandato.

### *1.2.1 DE 1988 A 1994 PERIODO DE CARLOS SALINAS DE GORTARI*

#### *A) PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA I.*

VIGENTE DEL 15 DE DICIEMBRE DE 1987 AL 29 DE FEBRERO DE 1988.

#### OBJETIVOS:

1. Lograr el mejoramiento sustancial de las finanzas públicas a través de:

-Disminución del gasto público programable.

-Eliminación de razagos de los precios y tarifas del sector público y diversas adecuaciones tributarias.

-Elevar el PIB en 8.3%

2. Hacer negociaciones salariales con la clase trabajadora para combatir la inflación.

3. Buscar el reforzamiento de la política de racionalización de la protección comercial .

4. Disminuir la inflación de 1988 a la mitad de 1987 .

(Exterior; DIC 1987;1078-1082)

#### ACUERDOS.

1. Incremento promedio de 85% a los energéticos.

2. Durante la vigencia de este pacto el estímulo planeado a la depreciación acelerada desaparecerá, así como el impuesto adicional a la importación de 5%.

3. Disminución del gasto corriente y de inversión programable del 22% en 87' a 20.5% del PIB en 1988.

4. Se agiliza la desincorporación de empresas públicas.

5. se autoriza incremento de los salarios mínimos del 15% extensivo a los salarios contractuales y otro 20% exclusivo para salarios mínimos .

6. Los precios de garantía para el sector agrícola se mantendrán durante 1988 al mismo valor que tuvieron en 1987.

7.Los precios privados sufrirán ajustes .

8.Apertura comercial a fin de lograr un control de precios internos.

9.Existirá apoyo a la exportación.

10.El arancel máximo se reduce de 40% a 20% .

(Cotidiano, EN-FEB 1996: 88-89. y Comercio Exterior, DIC 1987:1078-1082)

## *B) PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA II*

VIGENTE DEL 01 DE MARZO DE 1988 AL 31 MARZO DE 1988.

### OBJETIVOS.

1.Reducción de las tasas de inflación.

2.Permitir disminuir los costos de producción de las empresas.

3.Disminución del déficit financiero del gobierno.

4.Incrementar en 3% los precios de la canasta básica .

5.Lograr un crecimiento mínimo de los precios de 1.5% .

(Comercio Exterior; FEBRERO 1988:208)

### ACUERDOS.

1.No aumento de los precios de los bienes y servicios producidos por el.

2.Incremento de 3% del salario mínimo con vigencia a partir de 01 de marzo de 1988 extensivo a valores contractuales.

3.Los precios privados se mantendrán fijos sujetos a control .

4.En los precios de garantía del sector agrícola se hicieron ajustes de acuerdo al calendario agrícola y el compromiso de seguir manteniendo los precios.

5.Se fija la paridad libre en el tipo de cambio de 2.30 controlado de 2.26.

6.El gobierno se compromete a mantener el superávit primario.



### ***C) PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA III***

VIGENTE DEL 01 DE ABRIL AL 31 DE MAYO DE 1988

#### **OBJETIVOS:**

1. Otorgar mayor certidumbre a los productores comerciales, comerciantes y prestadores de servicios respecto a la evolución de los precios importantes.
2. Mayor estabilidad de precios.
3. Incrementos de precios básicos por debajo del .05%.
4. Lograr que en mayo la inflación sea por debajo del 2%.

(Comercio exterior; ABRIL 1988:295)

#### **ACUERDOS.**

1. No aumentar los precios de bienes y servicios producidos por el sector público.
2. Se acuerda que no habrá aumento en los salarios.
3. Los precios de los bienes y servicios fijos no sufrirán aumentos.
4. Los ajustes en los precios de garantía se harán de acuerdo con las exigencias del calendario agrícola .
5. Se mantendrá fijo el tipo de cambio respecto al dolar.
6. Se libera la importación de maquinaria e implemento agrícola y equipo de transporte para el campo .

(El Cotidiano, EN- FEB 1996: 88 Comercio Exterior ABRIL 1988:295)

### ***D) PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA IV.***

VIGENTE DEL 01 DE JUNIO AL 31 DE AGOSTO DE 1988.

#### **OBJETIVOS:**

1. Un aumento al ingreso público y disminución del gasto programable.
2. Incremento de las exportaciones.

3. Disminución de las tasas de interés.

4. Que en agosto la tasa de inflación se sitúe alrededor de 1%.

(Comercio exterior, MAYO 1988: 379-380)

**ACUERDOS:**

1. No aumentar los precios de bienes y servicios producidos por el sector público.

2. No habrá aumento en salarios.

3. Las empresas que puedan hacer disminuir sus precios a favor del poder adquisitivo lo hagan.

4. Los ajustes en los precios de garantía se harán de acuerdo a las exigencias del calendario agrícola.

5. Dar crédito suficiente y oportuno al campo.

6. El tipo de cambio se mantendrá fijo respecto a dólar.

(Cotidiano, ENE- FEB 1996: 88-89 Comercio exterior, ABRIL 1988: 379-380)

***E) PACTO DE SOLIDARIDAD ECONOMICA V Y VI.***

VIGENTE DEL 01 DE SEPTIEMBRE AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

**OBJETIVOS:**

1. Un nuevo ajuste en las finanzas públicas que significará un ahorro adicional por más de 500 millones de pesos por lo que resta del año.

2. Desincorporación de empresas no estratégicas ni prioritarias.

3. Mantenimiento de condiciones monetarias y crediticias consecuentes con la estabilidad de precios.

(Comercio exterior, 1988: 746-747 y 879-880)

**ACUERDOS:**

1. No se aumentarán los precios de bienes y servicios producidos por el sector público.

2. A partir del primero de septiembre se disminuirá al 0% el impuesto al valor agregado a los alimentos, procesados y a los medicamentos sujetos hasta ahora a una tasa impositiva de 6%.

3. Se expedirá un decreto que desgrave en 30% a partir del 1 de septiembre, el pago de impuesto sobre la renta a los ingresos que obtengan las personas físicas en todo el país que perciban ingresos equivalentes hasta cuatro veces el salario mínimo general del D.F.

4. Mantener las finanzas públicas sanas.

5. Los salarios mínimos vigentes no se mantendrán fijos.

6. Reducción del 31% de los precios privados como precio ponderado.

7. Especificar los precios reales de 1988 del sector agrícola.

8. Mantener fijo el tipo de cambio respecto al dólar.

(Cotidiano, EN-FEB 1996:88-89 Comercio exterior, 1988:746-747 y 879-880)

#### *F) FACTO PARA LA ESTABILIDAD Y CRECIMIENTO ECONOMICO I.*

VIGENTE DEL 01 DE ENERO AL 31 DE JULIO DE 1989.

##### OBJETIVOS:

1. Lograr que el crecimiento del PIB sea positivo .

2. Obtener finanzas públicas sanas, situando en particular el superávit primario del sector público en casi 8% a inicios de 1989.

3. Situar las bases de una reactivación de la economía gradual y permanente.

4. Adoptar medidas cambiarias, crediticias y de finanzas públicas que proporcionen un mayor aumento de las exportaciones no petroleras y una moderación de las importaciones.

5. Abatimiento de la inflación.

##### ACUERDOS:

1. Los precios y tarifas del sector público no sufrirán incremento en productos que inciden más en el gasto del consumidor, tales como electricidad, gasolina, y gas doméstico.

2. Los precios públicos serán revisados y se mantendrán fijos los controlados .

3. Los precios de garantía del sector agrícola se revisarán de acuerdo al calendario agrícola .
  4. Se modificará la estructura de los aranceles a la importación.
  5. Se otorgarán estímulos regionales para que los productores del campo se beneficien con el programa de apoyo a la comercialización ejidal.
  6. Deslizamiento de tipo de cambio a razón de \$.001 diario en promedio a partir del primero de enero.
  7. Compromiso de mantener las finanzas públicas sanas.
- (EL Cotidiano, EN- FEB1996:188-189 Comercio exterior, DIC1988:1145-1146)

### *G) PACTO PARA LA ESTABILIDAD Y PARA EL CRECIMIENTO ECONOMICO II.*

VIGENTE DEL 01 DE AGOSTO DE 1989 AL 31 DE MARZO DE 1990

#### OBJETIVOS:

1. Estabilización continua de la economía.
2. Ampliación de recursos disponibles para la inversión productiva.
3. La modernización .
4. Proteger el poder adquisitivo de los salarios, y fortalecer el compromiso de apoyar la estabilidad económica interna y la negociación de la deuda externa.

(Comercio exterior, JUNIO1989: 535-537)

#### ACUERDOS:

1. El sector público mantendrá sin modificaciones sus precios y tarifas.
2. Se reitera el compromiso de mantener una estricta disciplina en las finanzas públicas.
3. Alza de 6% a los salarios mínimos
4. Los empresarios se comprometen a respetar los precios.
5. Se procura mantener los precios del sector agrícola en términos reales.

6.El tipo de cambio se seguirá ajustando en razón de \$ .001 diario en promedio a partir del primero de agosto.

(El Cotidiano,EN-FEB 1996:88-89 Comercio exterior, JUNIO1989:535-537)

### *H) PACTO PARA LA ESTABILIDAD Y CRECIMIENTO ECONOMICO III.*

VIGENTE HASTA EL 31 DE JULIO DE 1990.

#### ACUERDOS:

- 1.Disciplina fiscal para lograr las metas presupuestarias para 1990.
- 2.Incremento a los salarios mínimos de 10% con vigencia a partir del 4 de diciembre no siendo extensivo a los salarios contractuales.
- 3.Los precios del gobierno se mantendrán fijos.
- 4.Se ratifica la posibilidad de revisar los precios públicos con rezagos.
- 5.el tipo de cambio se seguirá deslizando a razón de \$ .001 diario.

(El Cotidiano, EN-FEB 1996: 88-89 Comercio Exterior,DIC 1989:1088)

### *D) PLAN PARA LA ESTABILIDAD Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO IV.*

VIGENTE DEL 01 DE AGOSTO DE 1990 AL 31 DE ENERO DE 1991

#### OBJETIVOS:

- 1.Mantener finanzas públicas sanas.
- 2.Disminución del deslizamiento del peso.
- 3.Coadyuvar a la recuperación gradual de los salarios.
- 4.Abatimiento a la inflación.

#### ACUERDOS:

- 1.Aumento en energéticos entre 6 y 12%
- 2.No habrá aumento en los salarios .

3. Se reconoce la necesidad de corrección de precios .
4. El tipo de cambio se ajustará en razón de \$.008 diarios a partir de mayo 28 .
5. Se acuerda mantener los precios agrícolas en términos reales.
6. Los salarios mínimos se mantendrán fijos.
7. Se seguirá manteniendo una disciplina fiscal para lograr metas presupuestarias.
8. Acuerdo nacional para elevar la productividad.

(El Cotidiano, EN-FEB 1996:88-89 Comercio exterior, JULIO 1990:568-569.)

#### *J) PACTO PARA LA ESTABILIDAD Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO V.*

DEL 01 DE FEBRERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991.

##### OBJETIVOS:

1. Lograr la estabilidad de precios y recuperar el crecimiento económico.
2. Avanzar en la reducción del ritmo de deslizamiento cambiario.
3. Aumento de reservas internacionales.

(COMERCIO EXTERIOR, AGOSTO-OCT. 1988:746-747 Y 879-880)

##### ACUERDOS:

1. Se ratifica el compromiso de mantener una estricta disciplina en las finanzas públicas.
2. Aumento en los energéticos del 10 al 33%.
3. El sector privado se compromete a absorber los incrementos en los energéticos y salarios mínimos .
4. Se mantendrán subsidios al consumo de leche y tortillas, este subsidio se aumentarán a 4 mil mdp y beneficiará a familias con ingresos equivalentes a dos salarios mínimos o menos. A partir del 26 de noviembre, las familias beneficiadas recibirán diariamente un kilo de tortillas sin costo.
5. Incremento de 18% en los salarios mínimos con vigencia del 16 de noviembre, este

incremento

no será extensivo a los salarios contractuales.

6. Se propondrá una disminución del impuesto.

7. Se aplicará una regla para para revisar el precio del frijol y maíz de acuerdo al deslizamiento e inflación internacional.

8. El tipo de cambio se ajustará en razón de \$.0004 diarios a partir del 12 de noviembre .

(El Cotidiano, EN-DIC1996:88-89 Comercio exterior, NOV1990:1059-1060)

#### ***K) PACTO PARA LA ESTABILIDAD Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO VI.***

VIGENTE DEL 01 DE ENERO AL 31 DE ENERO DE 1992

##### **OBJETIVOS:**

1. Alcanzar en 1992 una reducción considerable de la inflación que permita mantener el crecimiento económico y la generación de empleos.

##### **ACUERDOS:**

1. La tasa de Impuesto al valor agregado disminuirá de 15 y 20% a 10% a partir del 11 de noviembre con excepción de las franjas fronterizas y zonas libres.

2. Aumento a los energéticos del 15 al 55% .

3. Aumento a los salarios mínimos del 12% a partir del 11 de noviembre, este incremento no es extensivo a los salarios contractuales.

4. Disciplina fiscal para lograr las metas presupuestarias.

5. Reducción del ritmo del deslizamiento cambiario a partir del 11 de noviembre de 91' a \$.0002 diarios en promedio.

6. El sector empresarial se compromete a absorber los incrementos en salarios mínimos.

(El Cotidiano, EN-FEB1996:88-89 Comercio exterior, DIC1991:1036)

#### ***L) PACTO PARA LA ESTABILIDAD Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO VII.***

VIGENTE DEL 01 DE FEBRERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993.

**OBJETIVOS:**

1. Fortalecimiento del aparato productivo nacional, con miras a lograr mayor competitividad internacional y crecimiento sostenido.
2. Abatir la inflación.
3. Avances en productividad y empleo.
4. Estabilidad de precios y elevar los salarios reales y el nivel de vida de la población.
5. Orientación del gasto hacia el desarrollo social, incrementar el ahorro público y disminuir la deuda además de seguir con el proceso de desincorporación de empresas públicas.
6. Construir viviendas dignas e higiénicas para los trabajadores.

(Comercio exterior, NOV 1992: 1005-1008)

**ACUERDOS:**

1. Mantener una estricta disciplina en las finanzas públicas.
2. Ajustes graduales y uniformes de los energéticos no mayores a 10% en 12 meses.
3. Aumento de los salarios mínimos no superiores al 10% .
4. El sector empresarial se compromete a no aumentar sus precios.
5. Aumenta el deslizamiento del tipo de cambio de \$.0002 a .0004.
6. Se promoverán las condiciones y un entorno favorable para la productividad y competitividad.

(El Cotidiano, EN-FEB 1996:88-89 Comercio exterior, NOV 92:1005-1008)

***M) PACTO PARA LA ESTABILIDAD Y EL CRECIMIENTO ECONOMICO VIII.***

VIGENTE DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994.

**OBJETIVOS:**



1. Lograr una inflación acumulada de 5% en 1994.
2. Promover la recuperación de la actividad económica y del empleo mediante acciones que incidan en el fortalecimiento de la oferta interna.
3. Elevar el poder adquisitivo de los trabajadores, especialmente en los estratos de menores ingresos.
4. Proponer niveles superiores de bienestar social, elevando los montos de recursos presupuestarios a los sectores prioritarios.
5. Establecer reformas estructurales que eleven la eficiencia del aparato productivo para alcanzar niveles que permitan combatir exitosamente en los mercados internacionales.
6. Ejercer erogaciones públicas con eficiencia, selectividad, y la más estricta disciplina presupuestaria, para lograr un mejor aprovechamiento de los recursos y avanzar en la modernización económica.
8. Contribuir al logro de las metas macroeconómicas establecidas para este año.

#### ACUERDOS:

1. Utilizar los márgenes presupuestarios para introducir medidas que lleven a una reactivación de la economía.
2. Se propondrá una reforma a la ley del impuesto al activo para ampliar de 5 a 10 años el período de acreditamiento de los gravámenes.
3. Iniciativa de reformas a modificaciones en el Impuesto sobre la renta de 35 al 34%.
4. Los trabajadores que perciban un salario mínimo, recibirán un incremento en su ingreso disponible que en ningún caso será menor del 7.5% y puede llegar hasta un máximo de 10.8%
5. Se elevará a dos veces el salario mínimo el nivel de ingresos por debajo del cual los trabajadores no pagarán Impuesto sobre la renta.
6. Se crean programas de apoyo directo al campo con una inversión de 11 mil 700 millones de pesos .

7. Continúa el deslizamiento diario de \$ .0004

(EL Cotidiano, EN-FEB 96:88-89 Comercio exterior, 93:917-920)

Como podemos apreciar en el desarrollo del gobierno del Lic. Salinas se dieron a conocer gran cantidad de planes los cuales, desde nuestro particular punto de vista, solo repetían lo mismo y fue una estrategia más por parte del presidente para convencer a la población de que el estaba haciendo las cosas apropiadamente, además de que muchas metas fijadas no fueron cumplidas y algunas otras, no cubrían los requerimientos de las sociedad.

## I.2.2 ALIANZAS Y ACUERDOS IMPLANTADOS DURANTE EL GOBIERNO DEL DR. ERNESTO ZEDILLO.

El Dr. Ernesto Zedillo tomo el poder del país el primero de diciembre de 1994, el hacerse cargo de México no contaba con que las cosas iban a ser graves por lo tanto este ha implementado varios acuerdos y alianzas, los cuales analizaremos a continuación.

### *A) PLAN NACIONAL DE DESARROLLO 1995-2000*

El 31 de octubre de 1995, se dió a conocer este plan, el cual fue producto de una consulta nacional, popular y democrática ,además comprende los cinco siguientes capítulos :

- 1) Soberanía
- 2) Estado de derecho
- 3) Desarrollo democrático
- 4) Desarrollo social
- 5) Crecimiento económico.

A continuación, se describirán los objetivos y las estrategias de este plan:

## Objetivos:

El cambio mundial y la nueva dimensión internacional de México, aunados a la difícil coyuntura del país conducen a proponer los siguientes objetivos con miras al año 2000.

- \* Fortalecer la capacidad del estado para garantizar nuestra seguridad nacional y el imperio de la ley en todo el territorio mexicano.
- \* Recuperar, preservar y hacer valer la nueva estatura política y el mayor peso económico de México frente a los centros de la economía mundial y en los foros multinacionales.
- \* Asegurar que la política exterior bilateral, multilateral y de cooperación respalde y refleje más efectivamente los intereses del país.
- \* Asegurar una vinculación estrecha de las comunidades de mexicanos y de origen mexicano en el exterior con el país.
- \* Promover posiciones internacionales acordes con las transformaciones internas con respecto a los grandes temas mundiales : la estabilidad financiera internacional, el libre comercio, la migración, la democracia, los derechos humanos , el narcotráfico, el terrorismo, y el cuidado al medio ambiente.

(El MERCADO DE VALORES, JULIO 1995: 4)

## Estrategias:

Para garantizar la seguridad nacional en México se propone:

- Preservar, con apego a la ley y a los tratados y acuerdos internacionales firmados por México la integridad territorial, incluyendo el espacio aéreo y los mares territoriales y patrimoniales del país y ejercer un adecuado control de nuestras fronteras.
- Asegurar en todo momento la vigencia del estado de derecho en el territorio nacional y vigilar nuestras fronteras, respetuosos siempre de los derechos humanos de las personas.

- Actualizar la planeación estratégica del ejército, la fuerza aérea y la armada mexicanos, modernizar, y consolidar sus capacidades militares operativas, de inteligencia y técnicas y de respuesta inmediata a emergencias y desastres.
- Coordinar a las dependencias y entidades de la administración pública federal y de los estados de la federación en sus relaciones con otras naciones.
- Fomentar el aprecio a nuestra historia, cultura, costumbres, valores y principios que nos dan Entidad.
- Asegurar la eficiencia y el apego a la ley de los servicios de inteligencia nacional y aprovechar la cooperación internacional en el intercambio de información referente a narcotráfico, criminales y terrorismo.

Para ampliar y fortalecer el papel de México en el dinamismo mundial se propone:

- + incrementar sustancialmente la capacidad de respuesta de nuestras representaciones en el exterior:
- + Establecer alianzas estratégicas sobre temas en común con las grandes naciones emergentes de desarrollo comparable al de México.

(EL MERCADO DE VALORES, JULIO 1995:5)

#### B) *ALIANZA PARA LA RECUPERACION ECONOMICA. (ARE)*

El 29 de octubre de 1995 fue suscrito por los sectores obrero, campesino y empresarial, el Gobierno federal y el Banco de México la Alianza para la Recuperación Económica, esta alianza según el gobierno buscaba proponer medidas para alcanzar un crecimiento económico y combatir a la crisis.

De entre las medidas de mayor importancia destacan las fiscales y las de incrementos de salarios mínimos.

### Medidas Fiscales:

- \* Tasa 0% en Impuesto al activo para empresas con ingresos de hasta 7 millones de pesos.
- \* Deducibilidad de intereses moratorios.
- \* Amortización de pérdidas fiscales de un plazo de entre 5 a 10 años.
- \* Crédito fiscal de 20% del salario mínimo para empresas generadoras de mayor empleo adicional.

### Medidas al consumo:

- Tasa 0% en IVA a medicinas y alimentos procesados
- Eliminación del Impuesto sobre automóviles nuevos, hasta el 1 de enero de 1997.
- IVA del 15% sólo a intereses reales en tarjetas y créditos al consumo.
- Deducibilidad de hasta 71% en vehículos para empresas.

### Incrementos al salario mínimo.

En diciembre 4 de 1995 en un 10%

En abril de 1996 en un 10%

Incremento real de 21%

(PRONTUARIO DE ACTUALIZACION FISCAL, 1995:72-73)

### *C) ACUERDO PARA LA REACTIVACION ECONOMICA. (APRE)*

Como consecuencia de la ARE se suscribió este acuerdo, y se implantó en México con la finalidad de fomentar el empleo y de aliviar la carga impositiva, su vigencia fue del 1 de noviembre de 1995 al 31 de diciembre de 1996.

Sus puntos principales fueron:

En materia tributaria:

A. Durante el año de 1996, las empresas que en 1995 hubieran tenido ingresos acumulables hasta \$7,000,000.00 estarían exentas del Impuesto al activo.

B. Las empresas que desde el 1 de noviembre de 1996 en promedio hubieran empleado trabajadores por encima del nivel promedio registrado entre enero y octubre de 1995 recibirán un crédito fiscal el cual podrán aplicar contra ISR o Impuesto al activo.

C. Se mantendrá la exención parcial de ISR a los trabajadores que obtengan ingresos en servicios y que derivan principalmente de la obtención de préstamos a tasas bajas.

D. Se propondrán incentivos fiscales para estimular la generación de empleos en la industria automotriz y sectores que la proveen.

E. Autorizar a las empresas que dictaminen sus estados financieros, la compensación de ISR que resulte a su favor contra otros impuestos.

F. Reducir los plazos para la devolución de IVA .

G. Ampliar los plazos para el pago de adeudos en parcialidades de 36 a 48 meses .

H. Ampliar sin requisitos adicionales el plazo para amortizar las pérdidas fiscales de 5 a 10 años.

En materia Laboral:

A. Incremento en los salarios mínimos generales y profesionales del 10% a partir del 4 de diciembre de 1995 y 10% calculado sobre el nuevo salario a partir del 1 de abril, es decir 21% sobre el salario mínimo actual.

B. Respecto a los salarios regidos por contratos colectivos integrales o salariales las negociaciones y ajustes en su caso se atenderán dependiendo de cada entidad.

Esta alianza fue implementada precisamente durante el período en que la crisis pasaba por su peor etapa, sobre todo buscaba apoyar a las empresas pues les otorgaba incentivos los cuales en realidad no remediaban su situación.

(Nuevo consultorio Fiscal, 16 Dic 95:12-13)

*D) PROGRAMA NACIONAL DE FINANCIAMIENTO DEL DESARROLLO 1997-2000*

*(PRONAFIDE)*

El 3 de Julio de 1997 el gobierno federal dió a conocer este programa, y está basado en el Plan nacional de desarrollo 1995-2000.

sus objetivos principales son:

1. Alcanzar un crecimiento sostenible
2. Fomentar la creación de empleos
3. Incrementar el ahorro interno
4. Hacer más eficiente la inversión tanto pública como privada.
5. Consolidar la estabilidad.
6. Evitar las crisis financieras

Perspectiva que se contemplan:

- A) Que la economía crezca en más de 5% por año.
- B) Que se incrementen los empleos, congruentemente con la demanda de trabajo.
- C) Que aumenten los salarios gradualmente
- D) Que la inversión alcance niveles cercanos a 25% del producto interno bruto.
- E) Que se consolide el abatimiento de la inflación.
- F) Aumentar el gasto creciente en rubros como: educación, capacitación, salud, vivienda, combate a la pobreza.
- G) Busca una modernización de la Administración tributaria.

(PAF,1997:142 y 144)

Como podemos darnos cuenta, con la mayoría de estos planes, programas y alianzas el presidente Zedillo, buscó generar estabilidad en el país ya que este se encontraba en un momento crítico después de la crisis iniciada en diciembre de 1994.

### 1.3. EFECTOS POLÍTICOS Y SOCIALES QUE ANTECEDIERON A LA CRISIS.

Durante el año de 1994, en México existieron una serie de sucesos los cuales crearon un clima de inestabilidad en el país.

El primero de Enero de 1994, surgió el Movimiento armado en el estado de Chiapas, iniciado por el Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN) este problema se generó por diversas causas, las principales la pobreza en la cual viven sus habitantes y la falta de repartición de tierra, fue así como parte de los habitantes chiapanecos, por la desesperación y el hambre tomaron el camino de la violencia, aunque desde el principio el gobierno trató de solucionar este conflicto, el EZLN no ha cedido generando así la muerte de muchos mexicanos.

Este grave conflicto generó en el país gran inestabilidad fraguando como consecuencia que México ya no fuera tan confiable para la inversión. Otro importante hecho lamentable fue el magnicidio del candidato a la Presidencia de la República Luis Donaldo Colosio Murrieta, el cual ocurrió en una popular colonia de la ciudad de Tijuana llamada Lomas Taurinas, el 23 de marzo de 1994; con este acto el país se vió envuelto entre el escándalo ya que existían muchos rumores acerca de este asesinato, esto generó que muchos capitales especulativos también abandonaran el país quedando cada vez menos dinero invertido desde este momento, a este atentado se le atribuirían los pronósticos negativos los cuales vendrían después.

En México, también existía violencia interna, generada de robos, asaltos, y falta de aplicación de los aparatos de seguridad .

Como el país se encontraba inestable, muchos inversionistas pasajeros, decidieron llevarse su dinero a otros lugares más seguros para ellos, en algunos casos los inversionistas americanos decidieron regresarlo a su país ya que en Estados Unidos las tasas de interés en este período tuvieron un aumento.



## 1.4 CAUSAS PRINCIPALES DE LA CRISIS.

A continuación analizaremos las causas que provocaron la crisis económica iniciada en México en el mes de diciembre de 1994.

Sin duda alguna, existen diversas causas las cuales provocaron la grave crisis que México vivió, las siguientes son las principales:

- \* Existió un problema de insuficiente ahorro interno.
- \* Apertura indiscriminada al comercio exterior, asociada con el Tratado de libre comercio.
- \* Existía un tipo de cambio sobre valuado del peso.
- \* Desequilibrio elevado en la cuenta corriente.
- \* Inadecuado financiamiento con capital de corto plazo, volátil o especulativo y no por inversión extranjera directa, la cual si beneficiaría al país.
- \* Estancamiento de la economía mexicana
- \* Deuda contraída por instrumentos de inversión llamados tesobonos, los cuales debían ser pagados en dólares.
- \* Distintos problemas políticos y sociales

(MERCADO DE VALORES, DIC 1995:20)

Todos estos motivos, llevaron a que el país viviera una de las crisis más duras, ya que con ella muchas inversiones fueron retiradas y México estuvo al borde del colapso financiero y productivo fue así como los mercados reaccionaron violentamente conforme aumentaban los temores de que el gobierno y otros deudores no pudieran pagar sus deudas.

## 1.5.INDICADORES ECONOMICOS DE 1994.

En este punto, se va a analizar los diferentes indicadores los cuales muestran el desarrollo del país en el período de 1988 a 1994

Como primer término analizaremos a:

### 1.5.1.Inflación:

Para Farré Escofet "La inflación es una manifestación externa de un tipo de tensiones que se producen en ciertas economías en particular las capitalistas y que dan lugar no tanto a una alza de precios, como a un continuado y autopropulsado crecimiento de precios, es decir la pérdida del valor adquisitivo de la moneda.

(MENDEZ,1994:240)

La inflación durante el gobierno del Lic. Salinas fue un enemigo a vencer ya que en 1987 durante el periodo de su antecesor se registró una inflación de 159.2% la más alta de la historia; por lo tanto Salinas implementó planes para abatir los incrementos y aplicó las siguientes políticas:

\*Reducción del gasto público

\*Congelamiento de salarios

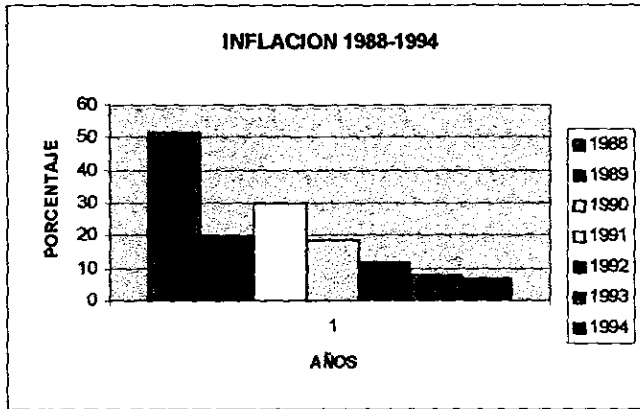
\*Adoptar un tipo de cambio semifijo, entre otras.

Los siguiente, son los niveles de inflación que existieron en el período de 1988 a 1994, es notoria la reducción de este indicador de 1988 en 51.7% a 1989 en 19.7%. Ya en el año de 1990, se tuvo una inflación de 29.9% , en 1991 de 18.8%; y en 1992 de 11.9%; en los dos últimos años de gobierno de Salinas se registraron niveles de inflación de un dígito, en 1993 de 8.9% y en 1994 de 7.1%.

Sin duda alguna con las políticas implementadas se lograba tener índices de inflación no tan altos a costa de frenar el desarrollo del país y de reducir el poder adquisitivo de la población. ( Mendez ,1994:241)

## GRAFICA 1

### INFLACION



Grafica elaborada con datos del libro Problemas Económicos de México de José Silvestre Méndez 1994.

#### 1.5.2. CRECIMIENTO ECONOMICO:

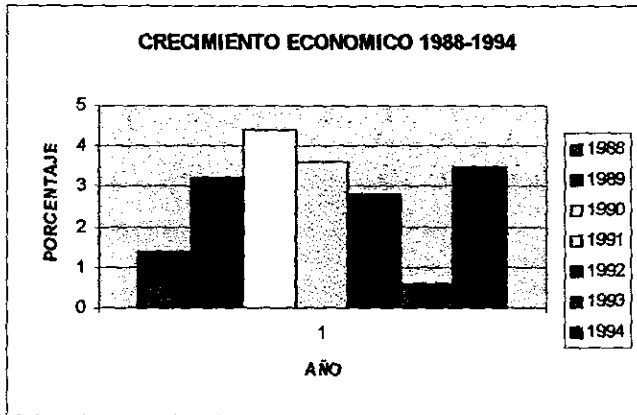
Significa el crecimiento de las actividades económicas lo cual es un fenómeno objetivo por lo que puede ser observable y también medible. En el crecimiento económico se manifiesta la expansión de las fuerzas productivas es decir de la fuerza de trabajo, de capital, de la producción, de las ventas, y del comercio. El crecimiento permite entender en términos cuantitativos el desenvolvimiento de la economía de un país.

(MENDEZ,1994:42)

Durante el mandato del Lic. Salinas en México existieron incrementos importantes respecto al crecimiento económico, logrando un aumento de 1.4 % en 1988 a 3.2% en 1989; ya en 1990 el crecimiento fue de 4.4% logrando la cifra más alta en este sexenio, en 1991, este indicador se ubicó en 3.6%, en 1992 en 2.8% y en 1993 tuvo un bajo nivel registrando .6%, ya en 1994 el crecimiento fue de 3.5%. Cabe mencionar que durante el gobierno de Salinas, se logró un incremento mayor del Crecimiento económico al de su antecesor Miguel de la Madrid, el cual generó en todo su sexenio un aumento de 1.1% <sup>34</sup>

## GRAFICA 2

### CRECIMIENTO ECONOMICO



Gráfica elaborada con datos del libro Problemas Económicos de México de José Silvestre Méndez 1994

El siguiente indicador a evaluar, es:

#### 1.5.3. Devaluación.

Es otra cara de la inflación , pues la moneda nacional va perdiendo valor al compararla con otra moneda extranjera en cuyo país la inflación es menor, la devaluación es una causa y una consecuencia de la inflación.

Al inicio de la presidencia de Salinas, en 1988 el tipo de cambio era de \$2,257.00 pesos por dolar , y en noviembre de 1994 el tipo de cambio era de \$3,4410.00 este incremento fue de 51% aproximadamente (ORTIZ,94:102) aunque este aumento fue significativo el peso se mantuvo más estable que en el anterior sexenio.

Y a pesar de que el tipo de cambio se mantenía estable, y se consideraba un logro de este gobierno la realidad, era que el peso estaba sobrevaluado y que esto más tarde iba a traer consecuencias graves para el país.

A partir de los graves hechos sucedidos en 1994 como fue la revelión armada en el estado de Chiapas y el magnicidio del Licenciado Luis Donald Colosio , existieron severas

presiones sobre el peso pues la confianza en el país se estaba debilitando, en este período se tuvo que recurrir a préstamos otorgados por Estados Unidos los cuales fueron utilizados para fortalecer nuestra moneda.

Como siguiente análisis, tenemos al:

#### 1.5.4.PODER ADQUISITIVO

Es la capacidad que tiene la sociedad para adquirir los bienes y servicios que requiere para vivir . En nuestro país el poder de compra como también se le llama ha sido muy mermado, en el período que salinas gobernó al país este cayó de 30 a 35% aproximadamente, esto fue debido a la política laboral implementada por este gobierno pues los incrementos salariales fueron menores que la inflación ;aunque salinas introdujo los incentivos y los bonos de ayuda para los trabajadores, estos no han sido suficientes para cubrir todas las necesidades que tiene la clase trabajadora. Sin lugar a dudas la política implementada por este gobierno no logró detener la caída del salario y por otra parte provocó el aumento de la economía informal.

Además , según el Lic. Roberto Moreno, existen dos motivos los cuales explican la caída del poder adquisitivo de los trabajadores:

- 1.La gran oferta de trabajo, y la poca demanda.
- 2.La crisis sindical ya que en muchas ocasiones no se defienden los derechos del trabajador , sino los de la clase empresarial.

Durante el gobierno de Zedillo, el poder adquisitivo de la población, ha disminuido en gran medida, pues en el año de 1995, cayó aproximadamente en un 22%, cabe mencionar que el salario mínimo que no cubre los requerimientos de la clase trabajadora.

En seguida se analizarán los:

#### 1.5.5.SALARIOS MINIMOS.

El salario es la cantidad de dinero que recibe el trabajador por hacer su trabajo; en el caso del salario mínimo es la menor cantidad que la ley permite dar a un trabajador.

Este factor, está directamente relacionado con el poder adquisitivo, ya que por medio del salario que se le otorga a los trabajadores, estos podrán adquirir los bienes y servicios que requieran.

En el período de gobierno de 1988 a 1994, Salinas implementó varios planes, los cuales planteaban pequeños aumentos en los salarios mínimos, estos incrementos nunca ayudaron en gran medida a aumentar el poder adquisitivo de la sociedad pues como ya dijimos la inflación era mayor que estos incrementos y por lo tanto, para la clase trabajadora la política salinista fue un retroceso.

Ahora vamos a analizar:

#### 1.5.6.CETES

Los certificados de la tesorería, son títulos de crédito al portador por los cuales se obliga a pagar una suma fija de dinero en fecha determinada, los Cetes, son emitidos por la Secretaría de Hacienda, el agente financiero intermediario, para su colocación y redención de los mismos es el Banco de México.

(MARMOLEJO1994:347)

Estos instrumentos de inversión, son realmente el reflejo de la situación que tiene el país en determinado momento, es así como los cetes ofrecen altos rendimientos si el país se encuentra bajo una situación inestable y ofrece rendimientos regulares si el país se encuentra estabilizado.

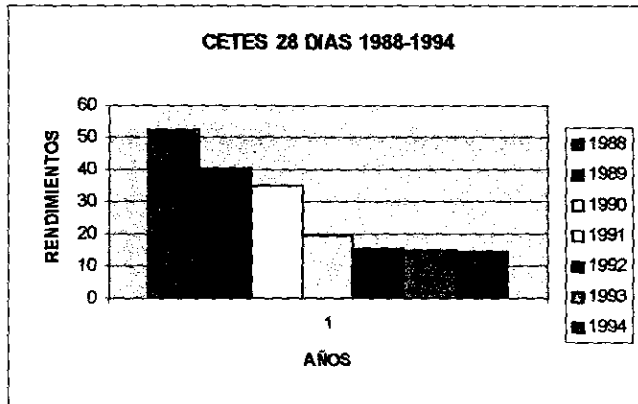
A través de los años de gobierno de Salinas los cetes ofrecieron rendimientos altos a los inversionistas, en 1988 los cetes a 28 días ofrecían ganancias de 52.3% en 89' de 40.6% , en el 90 de 34.8% en el año de 1991, los rendimientos de los CETES ya no eran tan altos, pues rendían un 19.3%, ya en 1992 la tasa se situaba en 15.68% , en 1993 en 14.91% y en 1994 ofrecieron el 14.52% en estos últimos años, existía gran cantidad de inversiones

especulativas en el país derivados de los rendimientos ofrecidos, lo malo fue que estas inversiones eran a corto plazo y tarde o temprano estos capitales se iban a ir y a generar problemas en el país.

Además, en México las facilidades bancarias y los sistemas de transferencias permiten que exista retiro rápido de capitales.

GRAFICA 3

CERTIFICADOS DE LA TESORERIA 1988-1994



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DE LA REVISTA PRONTUARIO DE ACTUALIZACION FISCAL ENERO DE 1998

## CAPITULO II

### *LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.*

En este segundo capítulo, se analizará la Bolsa Mexicana de Valores, sus antecedentes y las partes que la componen. Además se señalarán los instrumentos financieros que forman parte de ella , y por último veremos el comportamiento de la Bolsa en el año de 1994, específicamente en el mes de diciembre .

#### 2.1 ANTECEDENTES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

La Bolsa Mexicana de valores es el órgano central operativo, en el cual son llevadas a cabo las transacciones con los valores.

Entre las principales funciones que tiene este organismo, se encuentran:

- \* Establecer locales, instalaciones y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y la demanda de valores .
- \* Proporcionar y mantener a disposición del público información sobre valores inscritos, la bolsa y sus operaciones.
- \* Velar por el estricto apego de las actividades de sus socios a las disposiciones que le sean aplicables.
- \* Certificar las cotizaciones en la bolsa.
- \* Hacer públicas las operaciones hechas en bolsa.

(CONSULTORIO FISCAL, SEPT 1993:32.)

En México, los orígenes de este órgano datan del porfiriato período en el cual se estableció la primera bolsa de valores, es este tiempo las acciones que existían eran referentes a la industria minera, si embargo en 1896 esta institución tuvo que cerrar debido a problemas administrativos.



Posteriormente , en 1907 se reiniciaron operaciones y en 1910 más de las dos terceras partes de las inversiones del país provenían del extranjero; en este periodo en el mercado existían 108 compañías muchas de ellas mineras , después estas compañías fueron disminuyendo

y en 1950 representaban ya el 20% , por lo contrario las empresas industriales iban en auge y ya representaban más del 50% en el mercado.(EMPRENEDORES,1993:25)

En el año de 1975 se creó la “Ley para promover y regular la inversión extranjera”, la cual limitaba el capital extranjero en el país y además la “Ley del mercado de valores” , esta limitaba el corretaje bursátil a los mexicanos.

Fue así como el 3 de Febrero de 1976 se constituyó la actual Bolsa Mexicana de valores.

Con el paso del tiempo la Bolsa de valores, ha crecido y se ha hecho cada vez más sólida, este mercado se vió reforzado con el surgimiento de nuevos instrumentos de inversión, como lo fueron entre otros los certificados de la tesorería (CETES) los cuales se utilizan para atraer capital al país, estos instrumentos fueron puestos en circulación el 1977.

Actualmente, la Bolsa Mexicana de Valores maneja gran cantidad de recursos monetarios y dentro de ella se encuentran a inversionistas tanto nacionales como extranjeros, los cuales invierten su dinero dentro del país.

## **2.2.IMPORTANCIA DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.**

En este punto se va a hablar de lo importante que es la Bolsa de valores como parte del Sistema Financiero Mexicano.

Para empezar hay que decir que el sector financiero en un país lo constituyen las organizaciones asociadas con el flujo de capital entre unidades económicas con exceso de ahorro y unidades económicas con necesidades de recursos.

(CONSULTORIO FISCAL,SEPT.1993:30)

Los sistemas financieros cumplen la función de catalizador entre el ahorro y la inversión, asignando recursos hacia inversiones más redituables, además de que ofrecen alternativas de financiamientos a diversos plazos, en sí los sistemas financieros proporcionan una base para el aumento de la capacidad productiva de toda sociedad, fomentando así la formación de capital.

2.2.1 En nuestro país el Sistema Financiero lo integran:

\*La Secretaría de Hacienda y Crédito público.

\*Instituciones de Crédito

\*Organismos e instituciones auxiliares de crédito.

\*El mercado de valores .

2.2.2 En la Bolsa Mexicana de Valores, son llevadas a cabo las transacciones con valores , entre los que se encuentran:

+Valores en renta variable

Son las acciones y sus rendimientos dependen de las utilidades netas que la empresa genere.

+Valores de renta fija

Ofrecen rendimientos fijos con tasas de interés antes especificadas, un ejemplo de estos son los CETES, las obligaciones, entre otros; este tipo de inversión llevan consigo un rendimiento definido, y por lo tanto no lleva al inversionista a caer en riesgos.

Es de esta manera como la Bolsa Mexicana obtiene los recursos por medio de los valores que se manejan en ella , estos recursos serán de utilidad para el sistema financiero mexicano, ya que como mencionamos con anterioridad, este es el puente entre el ahorro y la inversión. En sí la Bolsa es realmente un órgano importante para el desarrollo del país ya que en ella se llevan a cabo transacciones con recursos monetarios de inversionistas tanto

nacionales como extranjeros y además esta obtiene fuertes capitales los cuales son manejados por el gobierno mexicano y son utilizados para obtener recursos por medio de la deuda.

## 2.3. CLASIFICACION DE MERCADOS.

Un mercado, es el ámbito en el cual se desarrollan operaciones de compra y venta, dentro de la Bolsa Mexicana de Valores existen dos tipos de mercados, en primer término tenemos:

**2.3.1 MERCADO DE DINERO:** Es el lugar en el cual existe relación entre oferentes y demandantes de dinero mediante la inversión de este contra títulos de crédito que garanticen dicho acto. (CONSULTORIO FISCAL, 1993:73)

Este mercado, es a corto plazo, y por medio de el se obtienen parte de los recursos que ocupa el gobierno para financiar su gasto.

Entre los instrumentos de inversión, que se ponen a disposición de los demandantes en el mercado de dinero se encuentran:

\* **CETES:** Los certificados de la tesorería, son títulos de crédito emitidos por el gobierno y administrados por el Banco de México; Además el gobierno se obliga a pagar cierta cantidad de dinero en un período de tiempo establecido, estos instrumentos otorgan plazos de 28,91,182 y 364 días y son colocados por medio de subasta. Además estos certificados otorgan el mejor rendimiento en el mercado.

\* **BONDES:** Los bonos de desarrollo del gobierno son títulos de crédito cuyos plazos son de 360 y 720 días, la características de este instrumento, es el pago de intereses mensuales, su valor nominal es de \$ 100 pesos o sus múltiplos. Este instrumento es seguro, y su amortización, es al vencimiento.

\* **UDIBONOS:** Son instrumentos emitidos en UDIS, unidades de inversión las cuales tienen por objeto considerar la inflación en su valor para ofrecer un rendimiento real.

Los Udibonos son de reciente creación en el mercado, de bajo riesgo y además de ofrecen rendimientos reales y aceptables.

\* **TESOBONOS:** Aunque estos instrumentos en la actualidad ya no son emitidos nos parece apropiado hacer una breve referencia de ellos ya que fueron en parte causa de la crisis de 1994.

Estos instrumentos se denominaban en dólares americanos y el gobierno de México se comprometía a liquidar el documento al equivalente en moneda nacional por el tipo de cambio libre a esa fecha. El valor nominal de los tesobonos era de \$ 1000.00 dólares o sus múltiplos bajo plazos de 28, 91, 182 y 364 días. La utilidad de los Tesobonos se encontraban en la utilidad cambiaria.

\* **PAPEL COMERCIAL:** Es un pagaré suscrito emitidos por sociedades anónimas registradas en el registro nacional de valores, su fin es ser utilizados como línea de crédito para satisfacer necesidades de capital de trabajo de las empresas emisoras. El papel comercial se establece en plazos de 1 a 360 días en con valor nominal de \$100.00 pesos o sus múltiplos.

\* **ACEPTACIONES BANCARIAS:** Son letras de cambio giradas por entidades, las cuales buscan dar financiamiento a corto plazo a las empresas. Estos instrumentos son vendidos a descuento y sus tasas dependen del mercado, sus plazos se encuentran entre 7 y 182 días y su valor son \$ 100.00 pesos o sus múltiplos.

#### **PRINCIPALES FUNCIONES DEL MERCADO DE DINERO:**

-Colaborar en el área internacional para incrementar la captación de recursos del exterior.

-Dar asesoría a los fondos de inversión de renta fija con el fin de que cuenten con el conocimiento de las condiciones del mercado que los lleven a tomar las mejores decisiones de inversión.

En segundo término tenemos al:

2.3.2. MERCADO DE CAPITALAS: Es un mercado a largo plazo dentro del cual se encuentran oferentes y demandantes de dinero, en este caso las personas buscan participar en el capital de la empresa o en el financiamiento de ella.

A su vez el mercado de capitales se divide en:

-Mercado de renta variable: En este caso los rendimientos varían de acuerdo a los resultados que la empresa genere y de otros factores externos .

-Mercado de renta fija: Son valores cuyo rendimiento se determina en un plazo de tiempo dado el cual siempre será mayor a un año.

Entre los instrumentos de renta variable se encuentran:

\* *Acciones*. Son títulos que representan partes iguales del capital de una empresa, estos instrumentos son emitidos por entidades, las cuales buscan obtener recursos para utilizarlos en sus proyectos o en sus planes.

Entre los instrumentos de renta fija se encuentran:

\* *CPIs*. Son títulos de crédito nominativos emitidos por una institución fiduciaria y da derecho a una parte alicuota de los bienes inmuebles dados en garantía para la obtención del crédito.

El fin de este instrumento, es canalizar los recursos financieros a toda clase de empresas sobre inmuebles fideicometidos a través de una institución bancaria que emite los certificados con base en el inmueble. (ADMINISTRATE HOY, JULIO DE 1996:85)

El plazo mínimo es de 3 años, y su costo es de 10 pesos o sus múltiplos.

\* *CPO's*: Son títulos de crédito de crédito a largo plazo, los cuales son utilizados para financiar proyectos de infraestructura carretera, estos instrumentos los emite las instituciones fiduciarias cuyo patrimonio está constituido por acciones representativas del

capital social de acciones cuyas acciones son cotizadas en la bolsa.

(ADMINISTRATE HOY, JULIO DE 1996 :87)

\* **OBLIGACIONES:** Son títulos de crédito nominativos, emitidos por sociedades anónimas de capital variable altamente calificadas, su fin es adquirir activos fijos o financiar proyectos de inversión por parte de la empresa emisora, a mediano y largo plazo.

El vencimiento de este instrumento puede ser entre 7 y 3 años y los rendimientos se pagan a través de cupones de 30,60,90 y 180 días, además de ser especificados por escrito. Su valor nominal es de \$ 100.00 pesos o sus múltiplos.

## 2.4 COMPORTAMIENTO DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN 1994

En 1994, como ya mencionamos estuvo rodeado de problemas, tanto económicos como políticos y sociales.

Ya desde el inicio del año comenzaban los problemas con el surgimiento del movimiento armado en Chiapas encabezado por el Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN), con esto el país se vio envuelto en un clima de inestabilidad, y las inversiones especulativas empezaron a salir del país.

Otro hecho que provocó incertidumbre en la Bolsa de Valores fue el asesinato al candidato a la presidencia de la república Luis Donaldo Colosio aunado al del conocido político Jose Francisco Ruiz Massieu ambos casos generaron la fuga de capitales.

El país tenía problemas los cuales provocaron que este ya no fuera tan confiable para invertir.

Ya en el mes de octubre de ese año se perdían reservas económicas por alrededor de 1,000 millones de dólares y en diciembre mes en el que el presidente Zedillo tomó el poder la preocupación de los inversionistas foraneos por la inestabilidad aumentaba derivada de la posible guerra en el estado de Chiapas.

Además, el peso se encontraba sobrevaluado por lo cual empezó la presión en su cotización, pues existían muchos factores que presionaban a la moneda, firmas importantes como Smith Barney mencionaba su preocupación por la estabilidad.

En ese momento el mercado accionario Mexicano atravesaba por una crisis de confianza y las perspectivas a corto plazo resultaban pesimistas, muchos inversionistas Estadounidenses decidieron retirar sus inversiones pues existieron incrementos en tasas de interés extranjeras.

Durante la tercera semana de diciembre, se anunciaban fuertes caídas de la Bolsa de Valores pues con una simple declaración que hacía el EZLN la bolsa caía más de 100 puntos.

La devaluación, ya confirmada provocó nerviosismo en el mercado financiero y el 22 de diciembre se anunció la fuga de capitales por 6,000 millones de dólares y en las tasas de interés existieron aumentos significativos.

En la Bolsa de valores, las acciones también mostraban decrementos significativos y los corredores veían perder fortunas en cuestión de minutos.

El 23 de diciembre Gobernadores, Funcionarios del sector

hacendario, y del Banco de México coincidieron que la situación por la cual atravesaba el país respondía a problemas de carácter estructural, y a medidas que debieron de haber sido tomadas por la administración salinista, en esta fecha se puso en marcha un plan contingente el cual no logró detener la crisis.

Los mercados se encontraban muy inquietos y seguían aumentando la demanda de dólares, en la última semana de diciembre la Bolsa de Valores cerró sus actividades con un saldo positivo de 1.42%, sin embargo durante todo ese mes el saldo fue negativo en un 8.32% y respecto a la balanza anual se dió una pérdida nominal de 8.72%, este decremento es notable sobre todo porque en el año de 1993 se dió una ganancia de 49%.

Al finalizar el año el Mercado Bursátil cayó en la inestabilidad, con este problema perdió el atractivo de ser uno de los lugares más favorables de inversión para capitales especulativos.

No era difícil pronosticar que para 1995, continuarían los problemas.

Datos (EL FINANCIERO DICIEMBRE 1994)



## CAPITULO III

### REPERCUSIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES DE 1995 A 1997

En este capítulo analizaremos, en los años de 1995, 1996 y 1997 el impacto que tuvo la crisis sobre los Certificados de la Tesorería y sobre la Bolsa Mexicana de Valores, esto con el fin de verificar los decrementos que se generaron en sus cifras tras esta grave depresión económica

#### 3.1 EN EL AÑO DE 1995

##### 3.1.1. PROBLEMÁTICA POLÍTICA, ECONÓMICA Y SOCIAL EN 1995

Al inicio del año los problemas derivados de la crisis iniciada meses antes fueron varios debido a que el país se encontraba desestabilizado, por esta razón comenzaron a llegar apoyos económicos entre ellos el más importante otorgado por el gobierno Estado Unidense siendo el monto de 50 mil 759 millones de dolares, y aunque este y otros prestamos apoyaron al país en gran medida, no lograron remediar la grave crisis.

Esta crisis repercutió en varios aspectos de todos los ámbitos y el gobierno busco la forma de estabilizar a México, por ejemplo en el mes de febrero la tasa de interés se ubicó en un 49.75 %, esta cifra busco acelerar la estabilización económica.

En el mes de marzo, sumado a los problemas económicos, se vivieron escándalos políticos, ya que el hermano del expresidente Carlos Salinas de Gortari, Raúl fue culpado de ser el autor intelectual del asesinato sucedido meses antes del conocido político Jose Francisco Ruíz Massieu; poco tiempo después fué detenido por problemas con la inmigración Estadounidense el exprocurador Mexicano Mario Ruíz Massieu, estos hechos dieron al país una imagen aún menos confiable.

Más tarde, en abril se dió una grave situación derivada de la quiebra del transporte Ruta 100 este sistema, de gran importancia, era base de transportación en la Ciudad de México, en este grave hecho varios líderes sindicales se vieron involucrados ya

que fueron acusados por un fraude de 9 millones de pesos, además se dió a conocer que esta cantidad fue sustraída de aportaciones hechas por personal ya jubilado.

Ya en mayo, el presidente Zedillo emitió el Plan Nacional de Desarrollo 1995-2000, en dicho documento se manejan las perspectivas del país durante su gobierno, más que nada se manejó que Zedillo emitía el plan para generar confianza en México.

Por otra parte, en Aguas Blancas, Guerrero se dieron hechos violentos con el asesinato de 17 campesinos, se dió a conocer que los ejecutores habían sido policías del mismo poblado, con esto en el país se vivió más desconfianza dando una imagen ante el exterior de muy poca confiabilidad.

Aunado a los problemas políticos y económicos, se dieron los sociales, ya que sin lugar a dudas la población fue la que tuvo que respaldar la grave situación y en el mes de julio, el Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática (INEGI) aseguró que casi 11 millones de Mexicanos se encontraban desempleados y que esta cifra representaba el 6.3% de la Población Económicamente Activa, y aunque por otro lado se anunció un superavit comercial con Estados Unidos por 6 mil 932 millones de dólares esta no era una cifra tan positiva ya que los demás indicadores eran negativos.

Otro problema en este año, fue la cotización del dolar, ya que en Octubre llegó al nivel de los 7.40 pesos, esto se debió a la especulación ya que se rumoraba que existiría un golpe de estado en el país, en noviembre, el dolar llegó a colocarse entre los 8.20 y los 8.30 pesos alcanzando su nivel más alto en este año.

Como podemos ver, este año a pesar de tener el grave problema de la crisis, estuvo rodeado por hechos de corrupción y violencia los cuales hicieron a México aún más vulnerable y menos confiable.

### 3.1.2ANALISIS DE LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERIA EN 1995

Al comenzar el año, los CETES iniciaron la primera semana de enero con una tasa de 29.50% dicha tasa se incrementó sobre todo en los meses de marzo y abril, en este último mes se registró la más alta del año siendo del 71.24%, la razón de esta alza tan drástica en

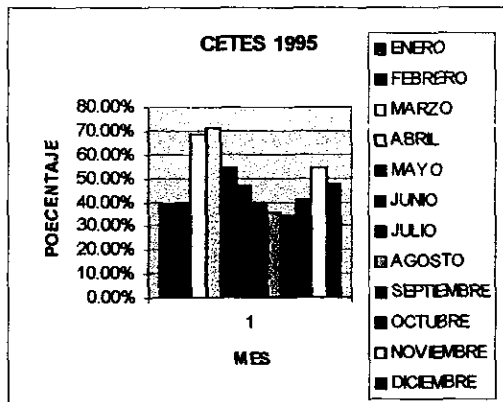
las tasas de CETES,era la grave situación por la cual el país atravezaba derivada de la crisis económica iniciada en diciembre de 1994, como el país ante los ojos de los inversionistas, era inestable el gobierno elevó las tasas a niveles realmente altos ya que necesitaba captar recursos frescos, además de recuperar la inversión.

Los siguientes meses, las tasas de CETES bajaron a niveles del 54 al 34% y fueron los últimos dos meses del año cuando volvieron a tener alzas, ya que en noviembre ofrecieron un 54.19% y en diciembre un 48.06%.

La tasa promedio registrada en el año, fue de 47.79%, a lo largo de este periodo las tasas ofrecidas por estos instrumentos de inversión fueron realmente una buena opción para los inversionistas.

En la siguiente gráfica, se muestra el comportamiento de los Certificados de la Tesorería en 1995, como podemos apreciar, los rendimientos ofrecidos este año fueron altos sobre todo en los meses de marzo, abril y noviembre.

Grafica 4  
CETES 1995



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DE LA REVISTA FRONTUARIO  
DE ACTUALIZACION FISCAL,ENERO DE 1998

### *CERTIFICADOS DE LA TESORERIA 1995*

ENERO	39.26%	JULIO	39.68%
FEBRERO	39.54%	AGOSTO	35.90%
MARZO	68.38%	SEPTIEMBRE	34.34%
ABRIL	71.24%	OCTUBRE	41.20%
MAYO	54.31%	NOVIEMBRE	54.19%
JUNIO	47.32%	DICIEMBRE	48.06%

#### 3.1.3 ANALISIS DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN 1995.

Para este análisis, se utilizará el IPC , el cual es el indicador de la situación general del mercado, además este refleja la tendencia de los precios en un periodo determinado.

Debido a la crisis iniciada en el último mes de 1994, la Bolsa de valores inició el año con pérdidas, en enero se registró en un 6.65% de descenso la peor caída en 5 años, el mercado de valores durante este año no logró sobrepasar los 3000 pts. Debido a que el país atravesaba por plena crisis.

El peor mes del año para este mercado, fue marzo, ya que durante algunas semanas de dicho mes el indicador se resistró por arriba de los 1500 pts.

A partir del mes de julio se notó en la bolsa una ligera recuperación del mercado el cual mes con mes iba aumentando y al final del año el mercado cerró arriba de los 2700 pts.

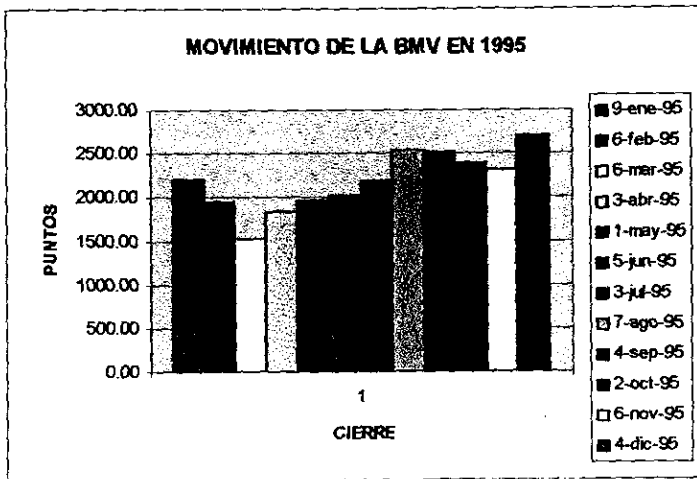
El nivel de inversión en la bolsa fue bajo durante el año completo, debido no solo a la crisis , sino además por los serios problemas de corrupción generados en el país . Esto nos demuestra una vez más lo vulnerable que es el mercado ante cualquier hecho que dañe la confianza en el país.

En 1995, el gobierno realizó varios esfuerzos que dieran confiabilidad a México como fue emitir el Plan Nacional de Desarrollo o recibir los préstamos otorgados por el extranjero , pero esto no logró hacer que la inversión regresara en su totalidad, la inestabilidad se notó además en las tasas otorgadas por los Certificados de la Tesorería la cual buscaba también captar la inversión.

A continuación se presenta la gráfica que muestra el movimiento de la Bolsa

Mexicana de Valores en 1995, como podemos apreciar, este órgano se mantuvo fluctuando entre los 1500 y los 2700 puntos.

GRAFICA 5  
BOLSA MEXICANA DE VALORES



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DE LA REVISTA EPOCA.

Fecha revista época	cierre semanal en pts	Fecha revista	cierre semanal en pts
9 Enero 95	2203.67	3 julio 95	2196.08
6 Febrero 95	1957.23	7 Agosto 95	2541.46
6 Marzo 95	1519.52	4 Septiembre 95	2516.99
3 Abril 95	1832.83	2 octubre 95	2392.26
1 Mayo 95	1960.54	6 Noviembre 95	2310.04
5 Junio 95	2033.37	4 Diciembre 95	2703.42

### 3.2 EN EL AÑO DE 1996

#### 3.2.1 PROBLEMATICA POLITICA, ECONOMICA Y SOCIAL EN 1996.

Aunque en este año, no se dieron escándalos tan fuertes como en el año anterior, si existieron problemas importantes.

De hecho este periodo inició con incrementos en varios alimentos y servicios básicos, estos aumentos sumados al alza del petróleo afectaron principalmente al sector social pues realmente fue la población la que remedió y apoyó la situación en gran medida.

Además la inseguridad y la violencia continuó debido a la gran cantidad de robos a entidades bancarias, comercios, oficinas, entre otras, esta situación derivada del desempleo y de la baja cantidad de ingresos que percibía la población.

Por otra parte se dieron escándalos de narcotráfico, ya que fue capturado Juan García Ábrego importante narcotraficante del cual se decía ser el más poderoso en México.

Con respecto al problema por todos conocido con el ejército zapatista, en el estado de Chiapas parecía que las cosas fueron mejorando ya que fueron firmados algunos acuerdos de paz entre el gobierno y la guerrilla por este acuerdo se pensó que las cosas se iban a resolver, pero no fue así.

En este año también fueron puestas a la venta algunas empresas del gobierno estas privatizaciones se dieron debido a que el gobierno requería obtener recursos frescos.

Al parecer en este periodo de 1996, se dió la estabilización económica pues el país se encontraba más confiable para la inversión esto se notó en gran medida en el mercado de valores ya que regresó un poco la inversión, aunque no logró llegar a niveles muy altos.

Sin lugar a dudas desde que se dió la crisis, se sabía que el periodo de recuperación iba a ser largo y de hecho, este año solo fue el principio.

### 3.2.2 ANALISIS DE LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERIA 1996.

Al inicio del año, los cetes ofrecieron una tasa de 41.51%, más tarde en el mes de marzo, la tasa subió al 43.17% como podemos ver, estos rendimientos representaban que en esta época el país aún se encontraba inestable.

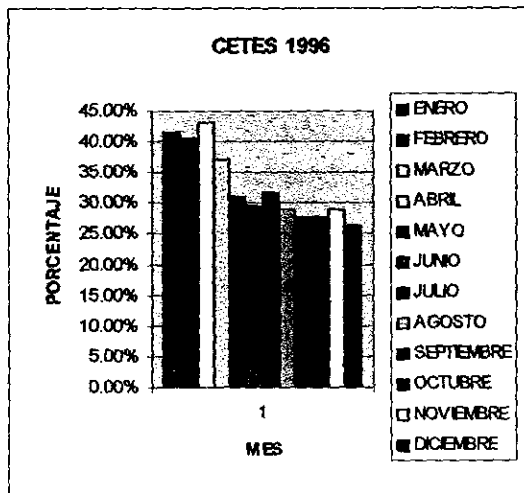
Meses mas tarde, la tasa fue disminuyendo poco a poco llegando a niveles del 27.79% en el mes de septiembre, y cerrando el año ofreciendo a los inversionistas un 26.51%.

La tasa promedio en el año fue de 32.90%

En esta gráfica se muestra el comportamiento de estos instrumentos de inversion en 1996, a diferencia del año anterior las tasas ofrecidas ya no fueron tan elevadas y mes con mes fueron disminuyendo cerrando el año ofreciendo un 26.51%.

## GRAFICA 6

### CERTIFICADOS DE LA TESORERIA



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DE LA REVISTA PRONTUARIO DE  
ACTUALIZACION FISCAL ENERO DE 1988

### *CETES 1996*

ENERO	41.51%	JULIO	31.66 %
FEBRERO	40.62%	AGOSTO	29.16%
MARZO	43.17%	SEPTIEMBRE	27.79%
ABRIL	37.04%	OCTUBRE	27.68%
MAYO	31.07%	NOVIEMBRE	28.94%
JUNIO	29.64%	DICIEMBRE	26.51%

#### 3.2.3 ANALISIS DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN 1996.

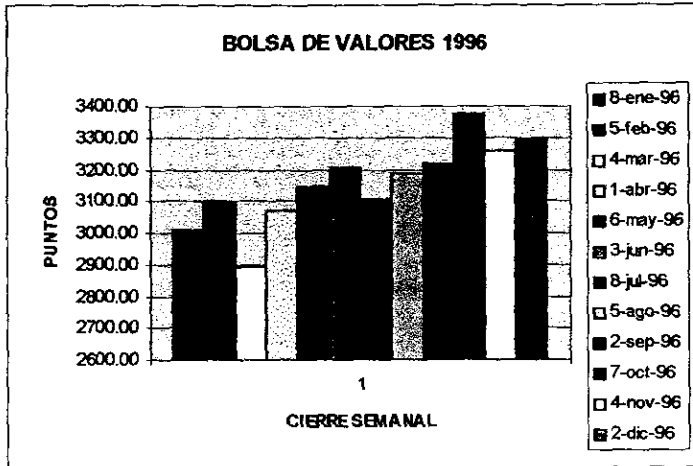
Este año, el mercado bursátil se comportó un poco más estable que el anterior, ya que durante este periodo la bolsa fluctuó entre los 2892 y los 3292 pts., por otro lado en este periodo no se dieron caídas fuertes ya que la estabilidad estaba comenzando a darse.

Este mercado en 1996, no alcanzó un nivel muy alto pues más bien se dedicó a buscar la estabilidad.

A continuación se presenta la gráfica de la Bolsa de Valores en 1996, esta ilustración señala que los indicadores se encontraron en niveles más altos que en 1995, en este año el mercado cerró sobre los 3000 pts.

## GRAFICA 7

### BOLSA MEXICANA DE VALORES



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DE LA REVISTA EPOCA.

8 ENERO 96	3011.05 PTS	8 JULIO 96	3105.92 PTS
5 FEBRERO 96	3101.92 PTS	5 AGOSTO 96	3188.23 PTS
4 MARZO 96	2892.40 PTS	2 SEPT 96	3218.04 PTS
1 ABRIL 96	3072.40 PTS	7 OCTUBRE 96	3376.05 PTS
6 MAYO 96	3146 PTS	4 NOVIEMB 96	3255.82 PTS
3 JUNIO 96	3205.92 PTS	2 DIC 96	3291.69 PTS

### 3.3 EN 1997

#### 3.3.1. PROBLEMATICA POLITICA, ECONOMICA Y SOCIAL EN 1997.

Sin duda, este periodo estuvo rodeado de varios sucesos importantes, uno de ellos, las elecciones para gobernador de el Distrito Federal, en las cuales resultó ganador el partido opositor PRD, con su candidato Cuahutémoc Cárdenas Solórzano, este importante hecho provocó curiosidad por parte del extranjero, el país por su parte, dió la imagen de ser democrático, esta situación lejos de provocar inestabilidad logró generar confianza en México.

Además el PRI, partido oficial el cual contaba con mayoría de representantes en el congreso, perdió esta mayoría en las elecciones del 6 de julio, ante este hecho el Presidente



Zedillo, dijo, que esto era una prueba más de que el país estaba cambiando y que había que confiar en él.

Por otra parte las tasas ofrecidas por los certificados de la tesorería ya no fueron tan elevadas como en los años anteriores ya que permanecieron fluctuando entre el 25 y el 19%.

Respecto a la inestabilidad generada en México, en este año existió nerviosismo debido a una posible alza en las tasas de interés en los Estados Unidos, como ya sabemos este hecho genera que salgan capitales especulativos del país y vayan a buscar otras oportunidades de inversión, además de nuevo surgió el fantasma de la devaluación y logró que el peso llegara por arriba de los 8.40 pero no logró que sobrepasara los 9 pesos por dólar.

Un hecho social que generó nerviosismo fue el enfrentamiento dado entre bandas de delincuentes y policías, es estos enfrentamientos se dejó notar que en México los policías actúan más que por ayudar a la ciudadanía por venganza, ante esta situación la ciudad de México se convirtió en una de las más inseguras del mundo ya que además de esto se dieron situaciones de robos, asaltos y asesinatos a turistas de varias partes del mundo entre ellos los estadounidenses.

Ya casi en el último mes del año, surgió el hecho conocido como "Efecto Dragón", esta situación tuvo sus repercusiones en el país sobre todo en el ámbito bursátil, este efecto fué generado en países asiáticos, como Indonesia, Japón y Singapur, en esta parte del mundo se dió un problema similar al ocurrido en México en 1994, fuga de capitales especulativos, los cuales solo generan capitales que realmente no benefician al país en su totalidad.

Aunque este año, tuvo serios problemas, el país logró recuperarse en cierta medida, ya que el mercado bursátil logró superar los 5000 pts.

### 3.3.2 ANALISIS DE LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERIA 1997.

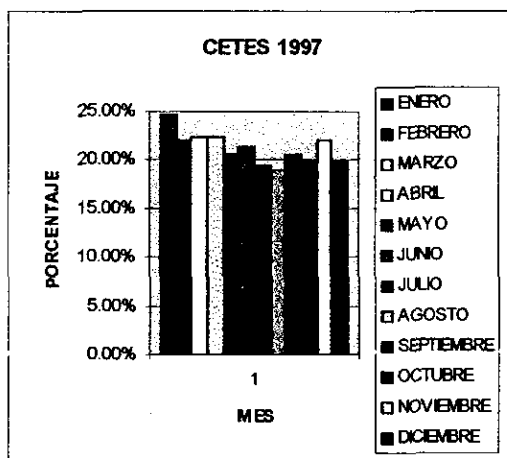
En este año la tasa de CETES fue aún más baja, en enero se inició otorgando un 24.60% esta tasa, fue disminuyendo mes con mes, y en agosto se llegó a ofrecer un 18.95%, esta tasa aumentó los siguientes meses debido a problemas de inseguridad generados en el

país como fueron robos y enfrentamientos entre bandas de delincentes y policías, sumado a todo lo anterior surgió el “Efecto Dragón”, el cual afectó a todos los mercados bursátiles del mundo debido a todo esto, la tasa logró sobre pasar el 20% y al finalizar el año la tasa cerró con un 19.90% mensual.

La tasa global anual, fue de 21.16%, esta cifra representó menos de la mitas del porcentaje anual ofrecido en 1995 el cual fue de 47.78% .

A continuación se encuentra la gráfica que muestra el comportamiento de los CETES en este año, como podemos ver no se ofrecieron rendimientos muy elevados , debido a que la estabilidad en México en dicho año fue notorio . La tasa fluctuó entre los 24.6 y los 18.95%.

GRAFICA 8  
CERTIFICADOS DE LA TESORERIA 1997



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DE LA REVISTA FRONTUARIO DE ACTUALIZACIÓN  
FISCAL DE ENERO DE 1988

*CETES 1997*

ENERO	24.60%	JULIO	19.40%
FEBRERO	21.96%	AGOSTO	18.95%
MARZO	22.32%	SEPTIEMBRE	20.51%
ABRIL	22.37%	OCTUBRE	19.91%
MAYO	20.59%	NOVIEMBRE	22.01%
JUNIO	21.40%	DICIEMBRE	19.90%

### 3.3.3 ANALISIS DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN 1997.

Sin lugar a dudas, este año se caracterizó por la estabilidad generada en el país, ya que en este período las cosas se encontraban más calmadas.

En el primer mes del año, el indicador bursátil se encontraba sobre los 3596 pts. , mes con mes, este indicador aumentó, o al menos se mantuvo estable , aunque en algunos meses tuvo

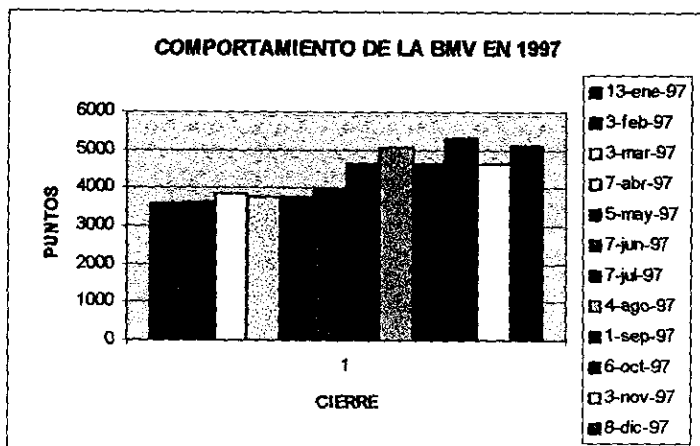
ligeras caídas . En Agosto, la bolsa logró superar los 5,000 pts, y en octubre, llegó arriba de los 5,300 pts .

Al final del año, la bolsa tuvo caídas, algunas ligeras y otras graves, estas se dieron ya que el mercado fue influenciado por el llamado “Efecto Dragón” el cual generó inestabilidad en todos los mercados bursátiles del mundo.

La siguiente es una gráfica del comportamiento bursátil en este año, aquí podemos ver que la Bolsa tuvo niveles altos, gracias a esta ilustración, podemos deducir que en este año regresó la inversión al país.

## GRAFICA 9

### BOLSA MEXICANA DE VALORES 1997



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DE LA REVISTA EPOCA.

### *COMPORTAMIENTO BURSATIL 1997*

FECHA REVISTA EPOCA	CIERRE SEMANAL ANTERIOR EN PUNTOS	FECHA REVISTA EPOCA	CIERRE SEMANAL ANTERIOR EN PUNTOS
13 Enero 97	3596 .04 pts	7 Julio 97.	4664.6 pts.
3 Febrero 97	3647.17 pts.	4 Agosto 97	5017.03 pts
3 Marzo 97	3840.88 pts.	1 Septiembre 97	4648.41 pts
7 Abril 97	3752.47 pts.	6 Octubre 97	5314.18 pts
5 Mayo 97	3764.88 pts	3 Noviembre	4647.84 pts
7 Junio 97	3968..81 pts.	8 Diciembre	5110.16 pts

### *3.4 ANALISIS BURSATIL DE ACCIONES.*

#### 3.4.1 Composición de la Bolsa Mexicana de Valores

Como ya mencionamos, en este organismo se llevan a cabo transacciones con diversos valores, un ejemplo de estos, son las acciones, las cuales son títulos que representan partes iguales en una sociedad. Dentro de la bolsa, cotizan empresas de diferentes giros entre las que se encuentran:

**\* Industria extractiva**

**\*Industria de transformación**

Químicas

Celulosa y papel

Imprenta y editorial

Siderúrgica

Producción de metal

Electrónica

Maquinaria y equipo de transporte

Alimentos, bebidas y tabaco.

Textiles, vestido y cuero

Minerales no metálicos

Otras industrias de transformación.

**\*Industria de la construcción**

Construcción

Cemento

Materiales de construcción

**\*Mercado intermedio**

Casas comerciales

### \*Comunicaciones y transportes

Transporte

Comunicación

Otros servicios

### \*Varios

Controladoras.

\* Además cotizan empresas las cuales se dedican a los servicios financieros como son:

Aseguradoras

La Banca .

Como todos sabemos uno de los sectores más dañados a raíz de la crisis de 1994, fue la Bolsa de Valores, este organismo generó graves pérdidas sobre todo a finales de 94' y en el primer trimestre de 1995, además, de que muchas empresas vieron incrementadas sus deudas las cuales estaban contratadas en dólares y otras sufrieron los incrementos en las tasas de interés.

### 3.4.2 Impacto devaluatorio

La siguiente, es una tabla la cual muestra el efecto que tuvo la crisis sobre algunas empresas que cotizan dentro de la bolsa.

Empresa	Deuda en moneda extranjera	Pérdida cambiaria al 4o trim de 94	% de perdida Cambiaria
Cifra	11.48%	88,600	18%
Maseca	12.16	27,370	123
Telmex	68.37	3,514,908	124
Tlevisa	43.02	1,261,322	162
Tribasa	31.37	278,285	193
Femsa	76.23	959,851	431
Cemex	88.71	4,489,843	652
Aeroméxico	71.60	1,866,150	2754

Fuente:El financiero, 16 enero 1995.

Como podemos apreciar en esta tabla, el impacto que tuvo la crisis sobre estas acciones fue muy grave y fue más fuerte aún en las empresas que contaban con mayor porcentaje de deuda en moneda extranjera.

#### 3.4.3 Delimitación de empresas:

Para el presente caso práctico, se analizarán acciones de empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, el propósito de esta investigación, es analizar el impacto que tuvo la crisis de 1994 en el precio de sus acciones, y en los rendimientos que estas generaron .

Los años que se analizarán serán 1995, 1996, y 1997, y los datos se obtendrán de el periodico EL FINANCIERO, cabe mencionar que para hacer los comparativos de las acciones y sus precios, se buscarán los primeros días de cada uno de los meses de los años analizados Las acciones que se analizarán en el presente caso práctico, son las que se presentan a continuación:

+ Acciones de Grupo Financiero BANAMEX- ACCIVAL .

+ Acciones de Grupo DINA Empresa, dedicada al área de fabricación de maquinaria pesada y equipo de transporte

+ Acciones de CorporativoCEMEX .

+ Acciones de la casa comercial CIFRA , en su serieB.

+ De la rama de la industria de Alimentos, bebidas y tabaco se analizará a la empresa FEMSA

+ También se analizarán las acciones de MASECA B, empresa dedicada a la fabricación de alimentos, bebidas y tabaco

+En la rama de la Comunicación tenemos a AEROMEXICO .

+Se analizarán también las acciones de TELMEX , serie A.

+ Tenemos también al corporativo TELEvisa, empresa dedicada al ramo de la comunicación.

+ Y como último análisis tenemos a la empresa TRIBASA , dedicada a la industria de la construcción.



### *3.4.4 BANAMEX ACCIVAL.*

A continuación, se analizarán las acciones de BANACCI serie A, pero primeramente se presentará una breve introducción de lo que es esta empresa.

#### INTRODUCCION.

En 1971, un grupo de especialistas del medio bursátil , encabezado por Alfredo Harp Helú y Roberto Hernández Ramírez deciden unir esfuerzos y experiencias, fundando Acciones y Valores de México para brindar un servicio profesional e integral a los inversionistas y emisores del mercado de valores.

Desde sus inicios como pionera en operaciones de corretaje mercado de dinero y finanzas corporativas, hasta hoy accival ha mantenido año tras año una posición preponderante en el mercado .

La conformacion del grupo financiero Banamex - Accival en 1991, le da el mayor potencial de proyección en el servicio de banca universal tanto en un pais como en el exterior logrando así una sinergia operacional y de negocios que aprovecha la amplia cobertura que tiene el banco nacional de México ( BANAMEX).

(INFORMACION PROPORCIONADA POR LA PROPIA EMPRESA VIA INTERNET)

**TABLAS COMPARATIVAS DE LAS ACCIONES DE BANACCI DE 1995-A1997**

**TABLA 1**

**BANACCI A**

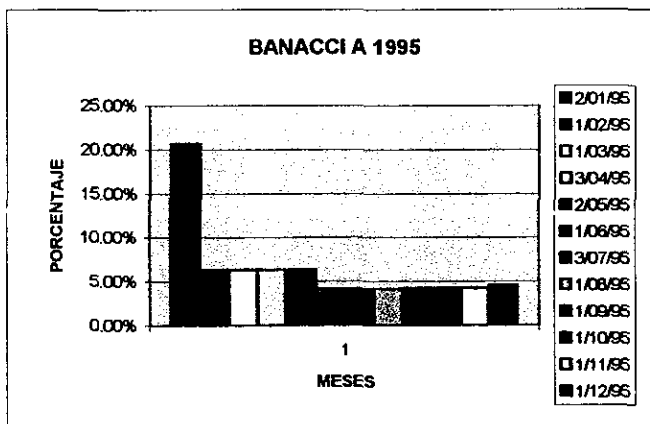
**1995**

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
8.7808	1.8176	2/01/95	20.70%
8.4231	0.5356	1/02/95	6.36%
8.4231	0.5356	1/03/95	6.36%
8.4231	0.5356	3/04/95	6.36%
8.4231	0.5356	2/05/95	6.36%
8.2445	0.3405	1/06/95	4.13%
8.2445	0.3405	3/07/95	4.13%
7.8519	0.3243	1/08/95	4.13%
8.4225	0.3559	1/09/95	4.23%
8.4225	0.3559	1/10/95	4.23%
8.4225	0.3559	1/11/95	4.23%
9.1454	0.417	1/12/95	4.56%

FUENTE: EL FINANCIERO

FECHAS SEÑALADAS EN LA TABLA

**GRAFICA 10  
BANAMEX-ACCIVAL**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**TABLA 2**

**BANACCIA**

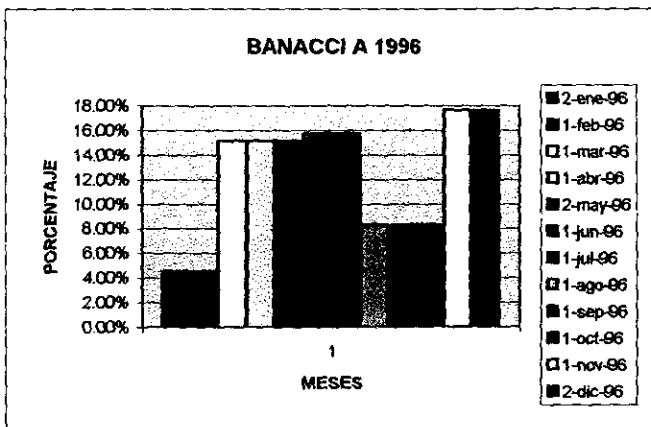
1996

VALOREN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
9.1454	0.417	2-ene-96	4.56%
9.1454	0.417	1-feb-96	4.56%
11.275	1.7086	1-mar-96	15.15%
11.275	1.7086	1-abr-96	15.15%
11.275	1.7086	2-may-96	15.15%
11.2495	1.7723	1-jun-96	15.75%
11.2497	1.7723	1-jul-96	15.75%
11.6939	0.9698	1-ago-96	8.29%
11.6939	0.9698	1-sep-96	8.29%
11.6939	0.9698	1-oct-96	8.29%
12.5424	2.2149	1-nov-96	17.66%
12.5424	2.2149	2-dic-96	17.66%

FUENTE EL FINANCIERO

fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 11**  
**BANAMEX ACCIVAL 1996**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

TABLA 3

**BANACCIA**

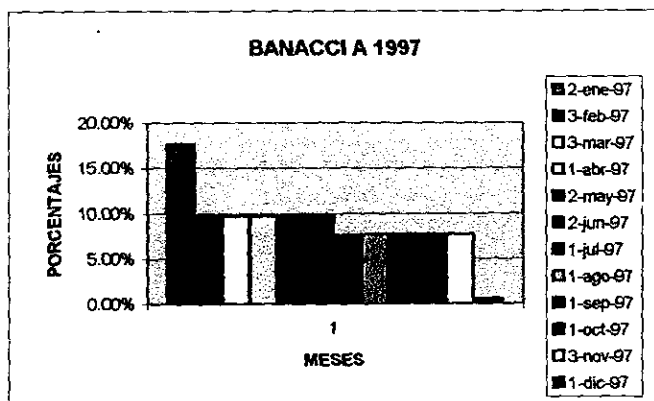
1997

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
12.5424	2.2149	2-ene-97	17.66%
10.66	1.0302	3-feb-97	9.66%
10.66	1.0302	3-mar-97	9.66%
10.66	1.0302	1-abr-97	9.66%
10.66	1.0302	2-may-97	9.66%
10.66	1.0302	2-jun-97	9.66%
11.2393	0.8542	1-jul-97	7.60%
12.1181	0.9317	1-ago-97	7.69%
12.1181	0.9317	1-sep-97	7.69%
12.1181	0.9317	1-oct-97	7.69%
12.1181	0.9317	3-nov-97	7.69%
13.6458	0.0769	1-dic-97	0.56%

Fuente : El Financiero.

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 12**  
**BANAMEX-ACCIVAL 1997**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

EN TODOS LOS CASOS EL RESULTADO FUE OBTENIDO  
DIVIDIENDO LA UPA ENTRE EL VALOR EN LIBROS.

### **3.4.5 DINA**

La siguiente empresa que se analizará será DINA .

#### **INTRODUCCION.**

Es una compañía productora de maquinaria pesada como camiones, y maquinaria de trabajo, esta empresa busca la innovación en el desarrollo de sus productos, además de ser de origen mexicano.

DINA atravesó por un difícil momento durante 1994 y años posteriores, ya que tuvo enormes pérdidas en sus operaciones, se puede decir que DINA no es muy competitiva en el mercado internacional ya que en el extranjero se realizan gran cantidad de estos productos con una mejor calidad.

**TABLAS COMPARATIVAS DE LAS ACCIONES DE DINA DE 1995-1997**

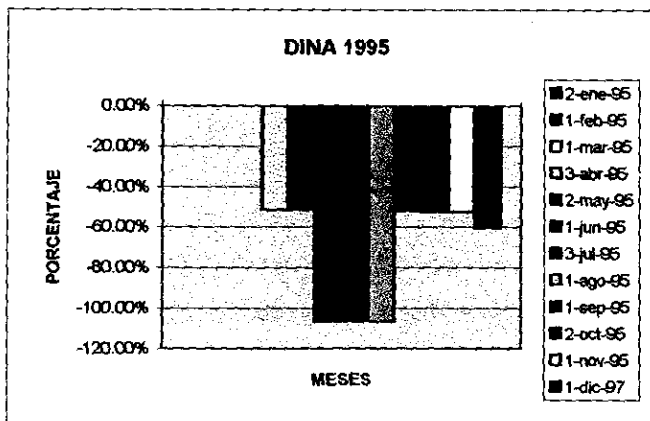
**TABLA I**

<b>DINA</b>		<b>1995</b>		
<b>VALOR EN LIBROS</b>	<b>UPA 12 MESES</b>	<b>FECHA</b>	<b>RESULTADO</b>	
6.4711	-0.0119	2-ene-95	-0.18%	
6.4711	-0.0119	1-feb-95	-0.18%	
6.4711	-0.0119	1-mar-95	-0.18%	
4.3431	-2.2467	3-abr-95	-51.73%	
4.3431	-2.2467	2-may-95	-51.73%	
3.4434	-3.6742	1-jun-95	-106.70%	
3.4434	3.6742	3-jul-95	-106.70%	
3.4434	3.6742	1-ago-95	-106.70%	
4.8967	-2.5793	1-sep-95	-52.27%	
4.8967	-2.5793	2-oct-95	-52.67%	
4.8967	-2.5793	1-nov-95	-52.67%	
4.7988	-2.9058	1-dic-97	-60.55%	

FUENTE, EL FINANCIERO

fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 13**  
**ACCIONES DINA 1995**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

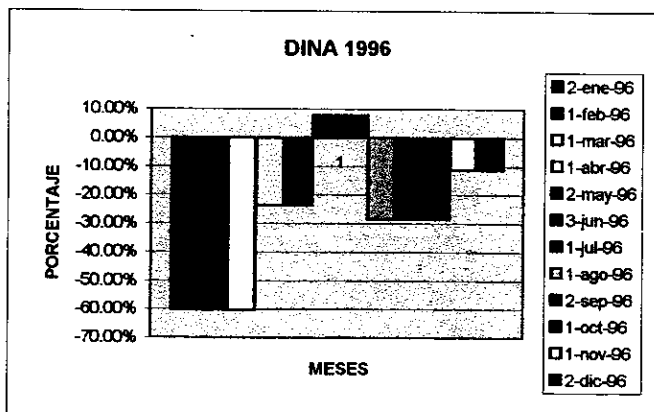
**TABLA 2**  
**DINA 1996**

VALOR EN LIBROS	UFA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
4.7988	-2.9058	2-ene-96	-60.55%
4.7988	-2.9058	1-feb-96	-60.55%
4.7988	-2.9058	1-mar-96	-60.55%
6.4667	-1.5483	1-abr-96	-23.94%
6.4667	-1.5483	2-may-96	-23.94%
6.3957	0.5014	3-jun-96	7.84%
6.3957	0.0514	1-jul-96	7.84%
6.8849	-1.9764	1-ago-96	-28.71%
6.8849	-1.9764	2-sep-96	-28.71%
6.8849	-1.9764	1-oct-96	-28.71%
7.0804	-0.8117	1-nov-96	-11.46%
7.0804	-0.8117	2-dic-96	-11.46%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 14**  
**ACCIONES DE DINA**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

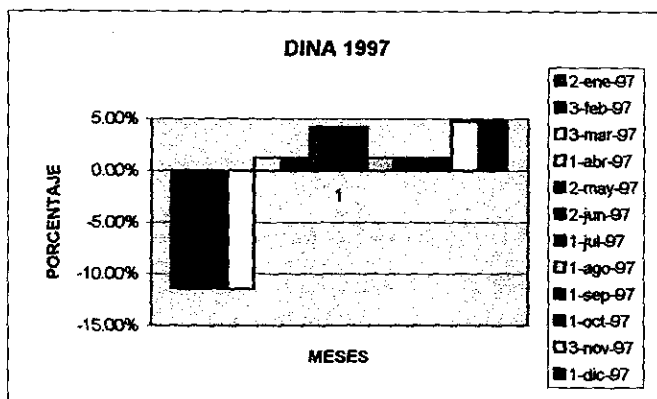
**TABLA 3**

<b>DINA</b>		<b>1997</b>	
<b>VALOR EN LIBROS</b>	<b>UPA 12 MESES</b>	<b>FECHA</b>	<b>RESULTADO</b>
7.0804	-0.8117	2-ene-97	-11.46%
7.0804	-0.8117	3-feb-97	-11.46%
7.0804	-0.8117	3-mar-97	-11.46%
5.9897	0.0747	1-abr-97	1.25%
5.9897	0.0747	2-may-97	1.25%
6.4352	0.2704	2-jun-97	4.20%
6.4352	0.2704	1-jul-97	4.20%
6.8113	0.0839	1-ago-97	1.23%
6.8113	0.0839	1-sep-97	1.23%
6.8113	0.0839	1-oct-97	1.23%
7.0521	0.3351	3-nov-97	4.75%
7.0521	0.3351	1-dic-97	4.75%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 15**  
**ACCIONES DINA**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO  
EN TODOS LOS CASOS EL RENDIMIENTO FUE OBTENIDO  
DIVIDIENDO LA UPA ENTRE EL VALOR EN LIBROS



### *3.4.6 CEMENTOS MEXICANOS.*

#### INTRODUCCION.

En tercer lugar, tenemos a CEMEX, esta empresa fue fundada en 1906, y es la compañía cementera multinacional más grande del continente americano y la cuarta más grande del mundo, con una capacidad de producción anual cercana a los 47 millones de toneladas. A través de las operaciones de las subsidiarias, Cemex produce, distribuye y comercializa cemento, concreto premezclado y agregados de arena y grava. Cemex tiene operaciones en 22 países y mediante su extensa red de centros de distribución y terminales marítimas realiza actividades comerciales en 60 países en todo el mundo.

Cemex es líder del mercado en países como México, España, Venezuela y Panamá, además cuenta con una importante presencia en el Caribe, además es el principal productor de cemento blanco en el mundo, y también el comercializador más grande de cemento.

(INFORMACION PROPORCIONADA POR LA PROPIA EMPRESA VIA INTERNET.)

**TABLAS COMPARATIVAS DE LAS ACCIONES DE CEMEX DE 1995-1997**

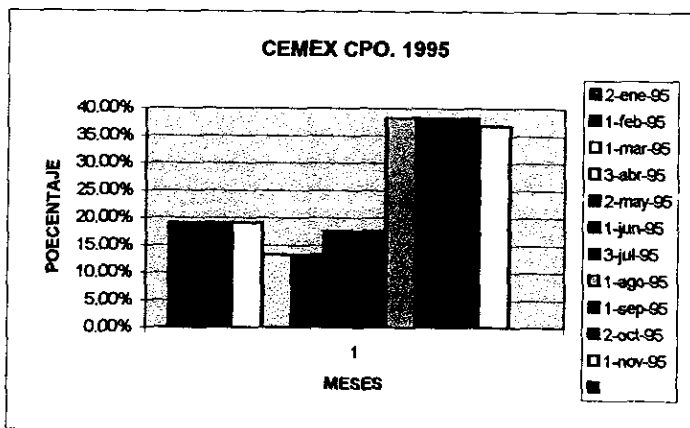
**TABLA 1**

<b>CEMEX CPO</b>		<b>1995</b>		
<b>VALOR EN LIBROS</b>	<b>UPA 12 MESES</b>	<b>FECHA</b>	<b>RESULTADO</b>	
9.3003	1.7769	2-ene-95	19.11%	
9.3003	1.7769	1-feb-95	19.11%	
9.3003	1.7769	1-mar-95	19.11%	
11.7621	1.5539	3-abr-95	13.27%	
11.7621	1.5539	2-may-95	13.27%	
13.1623	2.3176	1-jun-95	17.61%	
13.1623	2.3176	3-jul-95	17.61%	
12.6576	4.8393	1-ago-95	38.23%	
12.6576	4.8393	1-sep-95	38.23%	
12.6576	4.8393	2-oct-95	38.23%	
12.4525	4.5862	1-nov-95	36.83%	
12.4525	4.5862	1-dic-95	36.83%	

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 16**  
**CEMEX 1995**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**GRAFICA 2**

**CEMEX CPO**

**1996**

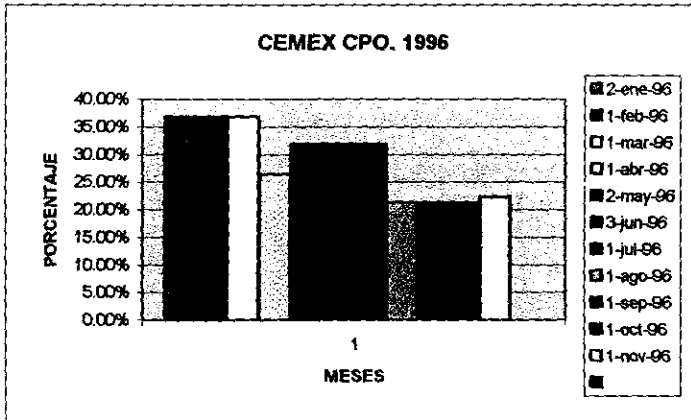
VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
12.4525	4.5862	2-ene-96	36.83%
11.2155	4.1306	1-feb-96	36.83%
11.2155	4.1306	1-mar-96	36.83%
16.3567	4.3146	1-abr-96	26.38%
16.8167	5.3729	2-may-96	31.95%
16.1369	5.1557	3-jun-96	31.95%
16.1369	5.1557	1-jul-96	31.95%
16.6531	3.5522	1-ago-96	21.33%
16.6531	3.5522	1-sep-96	21.33%
16.6531	3.5522	1-oct-96	21.33%
17.7508	3.9664	1-nov-96	22.34%
17.7479	3.9657	2-dic-96	22.34%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 17**

**CEMEX 1996**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

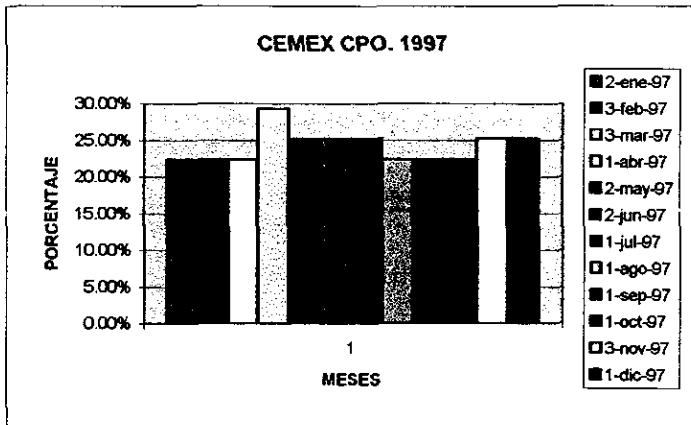
**TABLA 3**

<b>CEMEX CPO</b>		<b>1997</b>		
<b>VALOREN LIBROS</b>	<b>UPA 12 MESES</b>	<b>FECHA</b>	<b>RESULTADO</b>	
17.7479	3.9657	2-ene-97	22.34%	
17.7479	3.9657	3-feb-97	22.34%	
17.7479	3.9657	3-mar-97	22.34%	
18.545	5.4303	1-abr-97	29.28%	
18.9606	4.7755	2-may-97	25.19%	
18.9606	4.7755	2-jun-97	25.19%	
18.9606	4.7755	1-jul-97	25.19%	
19.2568	4.3159	1-ago-97	22.41%	
19.2568	4.3159	1-sep-97	22.41%	
19.2568	4.3159	1-oct-97	22.41%	
19.3391	4.8852	3-nov-97	25.26%	
19.3391	4.8852	1-dic-97	25.26%	

**FUENTE EL FINANCIERO**

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 18  
CEMEX 1997**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

EN TODOS LOS CASOS EL RENDIMIENTO FUE OBTENIDO  
DIVIDIENDO LA UPA ENTRE EL VALOR EN LIBROS

### *3.4.7 GRUPO CIFRA.*

La siguiente empresa a analizar, es Grupo CIFRA.

#### INTRODUCCION.

Este grupo cuenta con la principal cadena de supermercados en México, ya que entre sus miembros se encuentra grupo Gigante, Comercial Mexicana, Almacenes Sears y Salinas y Rocha entre otras.

Este grupo se ha caracterizado por obtener excelentes utilidades en el desarrollo de su trabajo, además de que tienen varias cadenas departamentales distribuidas en todo el país.

**TABLAS COMPARATIVAS DE LAS ACCIONES DE CIFRA DE 1995-1997**

**TABLA 1**

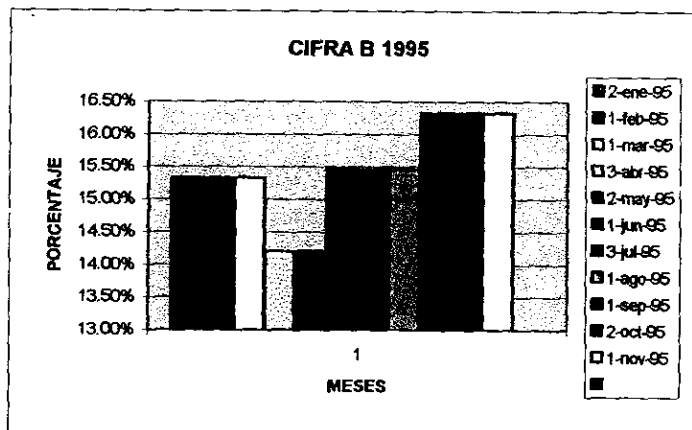
**CIFRA B**

**1995**

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
2.1158	0.3243	2-ene-95	15.33%
2.1158	0.3243	1-feb-95	15.33%
2.1158	0.3243	1-mar-95	15.33%
2.5626	0.3641	3-abr-95	14.21%
2.5626	0.3641	2-may-95	14.21%
2.934	0.4537	1-jun-95	15.46%
2.934	0.4537	3-jul-95	15.46%
2.934	0.4537	1-ago-95	15.46%
3.2195	0.5258	1-sep-95	16.33%
3.2195	0.5258	2-oct-95	16.33%
3.2195	0.5258	1-nov-95	16.33%
3.3561	0.5498	1-dic-95	16.38%

FUENTE EL FINANCIERO

**GRAFICA 19**  
**ACCIONES DE CIFRA 1995**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**TABLA 2**

**CIFRA B**

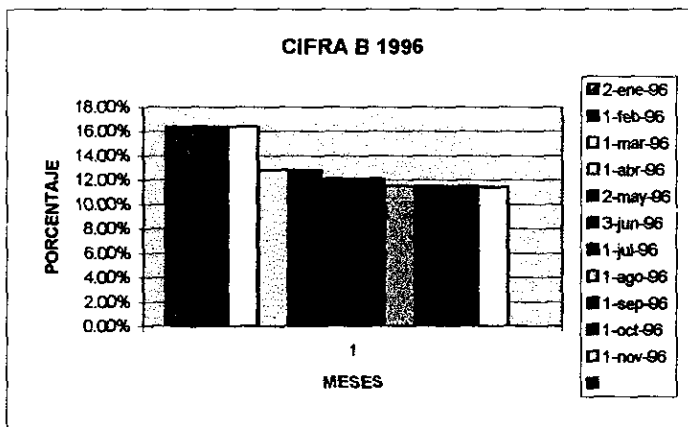
**1996**

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
3.3561	0.5498	2-ene-96	16.38%
3.3561	0.5498	1-feb-96	16.38%
3.3561	0.5498	1-mar-96	16.38%
3.7864	0.4845	1-abr-96	12.80%
3.7864	0.4845	2-may-96	12.80%
4.0074	0.4852	3-jun-96	12.11%
4.0074	0.4852	1-jul-96	12.11%
4.2779	0.4918	1-ago-96	11.50%
4.2779	0.4918	1-sep-96	11.50%
4.2779	0.4918	1-oct-96	11.50%
4.5004	0.5146	1-nov-96	11.43%
4.5004	0.5146	2-dic-96	11.43%

FUENTE EL FINANCIERO

**GRAFICA 20**

**ACCIONES DE CIFRA 1996**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**TABLA 3**

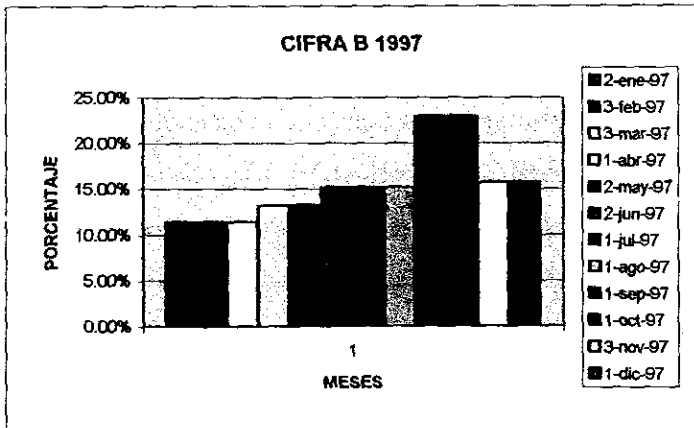
**CIFRA B**

**1997**

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
4.5004	0.5146	2-ene-97	11.43%
4.5004	0.5146	3-feb-97	11.43%
4.5004	0.5146	3-mar-97	11.43%
4.7782	0.6334	1-abr-97	13.26%
4.7782	0.6334	2-may-97	13.26%
4.3174	0.6561	2-jun-97	15.20%
4.3174	0.6561	1-jul-97	15.20%
4.3174	0.6561	1-ago-97	15.20%
4.274	0.9731	1-sep-97	22.97%
4.274	0.9731	1-oct-97	22.97%
4.3	0.6767	3-nov-97	15.74%
4.3	0.6767	1-dic-97	15.74%

FUENTE EL FINANCIERO

**GRAFICA 21  
ACCIONES DE CIFRA 1997**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO  
EN TODOS LOS CASOS EL RENDIMIENTO FUE OBTENIDO  
DIVIDIENDO LA UPA ENTRE EL VALOR EN LIBROS



### *3.4.8 FEMSA*

En quinto lugar, tenemos el análisis de Femsa.

#### INTRODUCCION

COCA COLA FEMSA, se fundó en 1970, cuando el Fomento Económico Mexicano S. A. adquirió lo que hoy es la subsidiaria en México, los productos de esta empresa son hechos, distribuidos y comercializados en todo el país.

En los años noventas, FEMSA ha abierto el mercado en diferentes regiones ya que tiene ventas en gran volumen, además es líder en innovación, por otra parte mantiene la mejor calidad del producto.

Hoy en día, se manejan en el territorio más de 200 rutas soportadas por 41 centros de distribución y 13 plantas .

FEMSA, ha seguido haciéndose grande ya que en 1994, adquirió el 51% de Coca cola - Buenos aires la cual contaba con ventas aproximadamente de 93 millones de unidades al año, con esta compra se reafirma el liderazgo y se confirma que esta empresa conserva su posición estratégica en el mercado Latinoamericano.

Otra empresa que forma parte de FEMSA, y que además es piedra angular de esta , es la Cervecería Cuahutemoc , esta compañía fue fundada en 1890, y ofrece un largo rango de bebidas en México ofreciendo productos como : Tecate, Sol, Carta blanca, Bohemia entre otros.

TABLA 2

**FEMSA B**

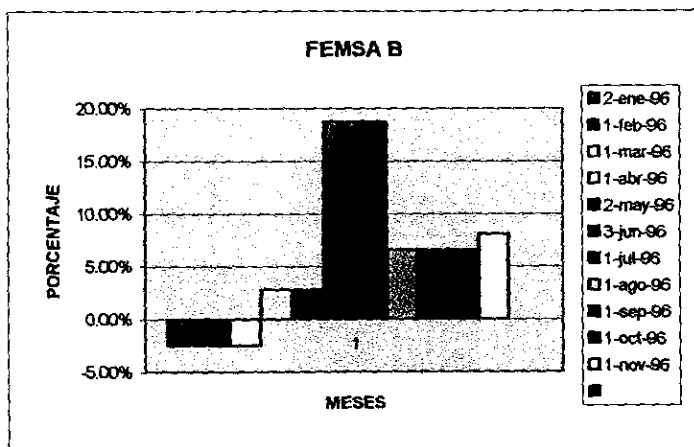
1996

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
14.6078	0.3695	2-ene-96	-2.53%
14.6078	0.3695	1-feb-96	-2.53%
14.6078	0.3695	1-mar-96	-2.53%
13.8387	0.3934	1-abr-96	2.84%
13.8387	0.3934	2-may-96	2.84%
14.6207	2.742	3-jun-96	18.75%
14.6207	2.742	1-jul-96	18.75%
15.4286	1.0167	1-ago-96	6.59%
15.4286	1.0167	1-sep-96	6.59%
15.4286	1.0167	1-oct-96	6.59%
16.2288	1.3088	1-nov-96	8.06%
16.2288	1.3088	2-dic-96	8.06%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

GRAFICA 23  
ACCIONES DE FEMSA 1996



GRAFICA PROPIA REALIZADA CON DATOS DEL FINANCIERO

TABLAS COMPARATIVAS DE LAS ACCIONES DE FEMSA DE 1995-1997

TABLA 1

**FEMSA B**

**1995**

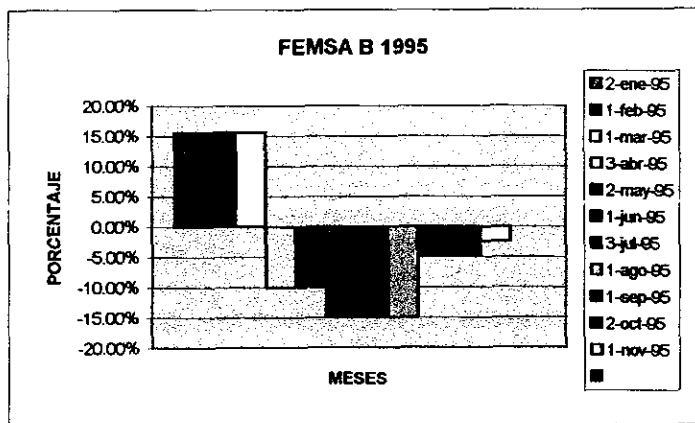
VALOR EN LIBROS	LPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
11.2405	0.0175	2-ene-95	15.60%
11.2405	0.0175	1-feb-95	15.60%
11.2405	0.0175	1-mar-95	15.60%
11.2549	-1.1366	3-abr-95	-10.10%
11.2549	-1.1366	2-may-95	-10.10%
12.7469	-1.9261	1-jun-95	-15.11%
12.7469	-1.9261	3-jul-95	-15.11%
12.7469	-1.9261	1-ago-95	-15.11%
14.1193	-0.6885	1-sep-95	-4.88%
14.1193	-0.6885	2-oct-95	-4.88%
14.6078	0.3695	1-nov-95	-2.53%
14.6078	0.3695	1-dic-95	-2.53%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

GRAFICA 22

ACCIONES DE FEMSA 1995



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**TABLA 3**

**FEMSA B**

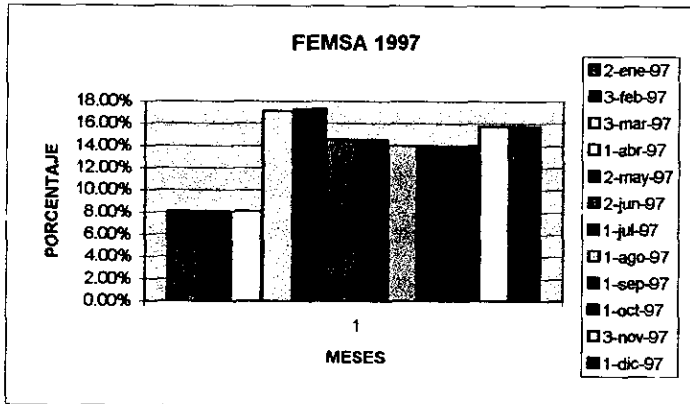
**1997**

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
16.2288	1.3088	2-ene-97	8.06%
16.2288	1.3088	3-feb-97	8.06%
16.2288	1.3088	3-mar-97	8.06%
16.5485	2.8333	1-abr-97	17.12%
16.5483	2.8633	2-may-97	17.30%
17.4566	2.5408	2-jun-97	14.56%
17.4566	2.5408	1-jul-97	14.56%
18.2011	2.5504	1-ago-97	14.00%
18.2011	2.5504	1-sep-97	14.00%
18.2011	2.5504	1-oct-97	14.00%
19.3963	3.0504	3-nov-97	15.73%
19.3963	3.05404	1-dic-97	15.73%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 24  
ACCIONES DE FEMSA 1997**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO  
EN TODOS LOS CASOS EL RENDIMIENTO FUE OBTENIDO  
DIVIDIENDO LA UPA ENTRE EL VALOR EN LIBROS

### *3.4.9. GRUPO MASECA*

La siguiente empresa a analizar es, Grupo Maseca

#### INTRODUCCION

GRUMA, S.A. de C.V., es una compañía 100% mexicana, tenedora de las empresas del Grupo Maseca, con operaciones en México, Estados Unidos y Centroamerica, que hoy ha logrado convertirse en el numero uno indiscutible en la producción de harina de maíz y tortilla a nivel mundial.

Grupo Maseca inició; sus operaciones en México en 1949 y desde entonces su objetivo básico ha sido el modernizar la industria más tradicional de México, la industria de la masa y la tortilla; a través de un proceso industrial, ecológico y eficiente de producción de harina de maíz y tortillas.

Este objetivo, no solo fue desarrollado en México, donde es una actividad de gran importancia económica y social para el país, sino que también ha trascendido a mercados internacionales.

La participación de GRUMA en el mercado de la tortilla, la industria más grande del sector alimenticio en México y una de las industrias con más acelerado crecimiento en este sector en Estados Unidos, le permiten proyectar la dimensión del mercado potencial en el cual se perfila como líder indiscutible.

Adicionalmente a su diversificación internacional, GRUMA ha expandido sus negocios, incorporando a sus operaciones entre otras líneas de productos: Producción de tortilla de trigo, fabricación de maquinaria para producción de tortilla y comida enlatada y productos agrícolas.

(Información proporcionada por la propia empresa vía Internet)

TABLAS COMPARATIVAS DE LAS ACCIONES DE MASECA DE 1995-1997

TABLA 1

**MASECA B**

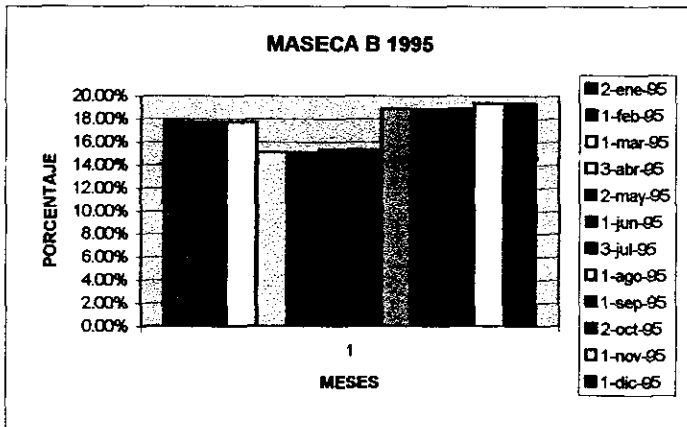
1995

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
1.2447	0.2208	2-ene-95	17.74%
1.2447	0.2208	1-feb-95	17.74%
1.2447	0.2208	1-mar-95	17.74%
1.5522	0.2298	3-abr-95	15.10%
1.5522	0.2298	2-may-95	15.10%
1.769	0.2708	1-jun-95	15.31%
1.769	0.2708	3-jul-95	15.31%
1.8919	0.3577	1-ago-95	18.91%
1.8926	0.3577	1-sep-95	18.89%
1.8926	0.3577	2-oct-95	18.89%
2.0144	0.3907	1-nov-95	19.40%
2.0144	0.3907	1-dic-95	19.40%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

GRAFICA 25  
ACCIONES DE MASECA 1995



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

TABLA 2

**MASECA B**

1996

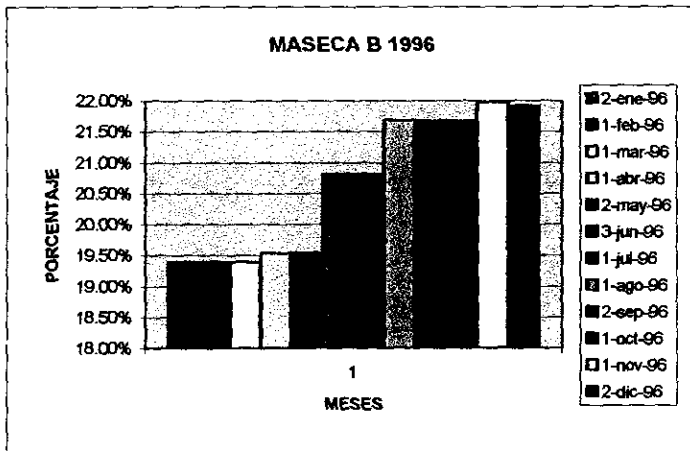
VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
2.0144	0.3907	2-ene-96	19.40%
2.0144	0.3907	1-feb-96	19.40%
2.0144	0.3907	1-mar-96	19.40%
2.4791	0.4843	1-abr-96	19.54%
2.4791	0.4843	2-may-96	19.54%
2.7267	0.5675	3-jun-96	20.81%
2.7267	0.5675	1-jul-96	20.81%
2.798	0.6067	1-ago-96	21.68%
2.798	0.6067	2-sep-96	21.68%
2.798	0.6067	1-oct-96	21.68%
3.0701	0.6729	1-nov-96	21.98%
3.0701	0.6729	2-dic-96	21.92%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

GRAFICA 26

ACCINES DE MASECA 1996



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

TABLA 3

**MASECA B**

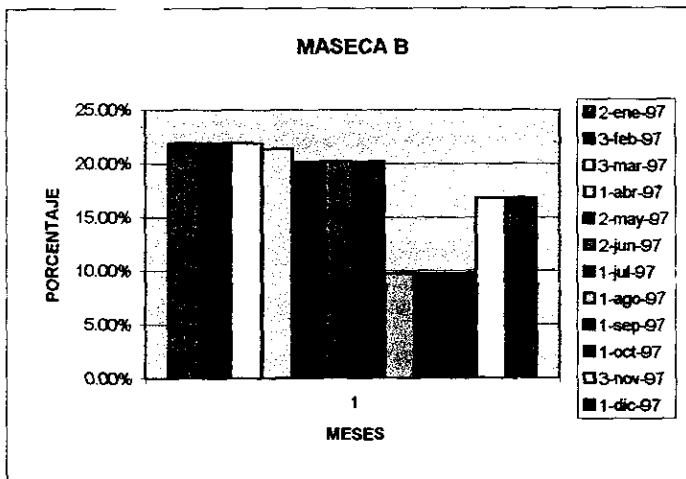
1997

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
3.0701	0.6729	2-ene-97	21.92%
3.0701	0.6729	3-feb-97	21.92%
3.0701	0.6729	3-mar-97	21.92%
3.3585	0.7186	1-abr-97	21.40%
3.6233	0.7314	2-may-97	20.19%
3.6233	0.7314	2-jun-97	20.19%
3.6233	0.7314	1-jul-97	20.19%
3.5988	0.3511	1-ago-97	9.75%
3.5988	0.3511	1-sep-97	9.75%
3.5988	0.3511	1-oct-97	9.75%
3.801	0.6386	3-nov-97	16.80%
3.801	0.6386	1-dic-97	16.80%

fuentes: El financiero.

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 27**  
**ACCIONES DE MASECA 1997**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

EN TODOS LOS CASOS EL RESULTADO SE OBTUVO DE DIVIDIR LA UPA ENTRE EL VALOR EN LIBROS



### ***3.4.10 AEROMEXICO***

#### **INTRODUCCION**

Es una empresa la cual se dedica a la transportación aérea, y aunque tuvo serios problemas financieros durante 1995 y 1996, en 1997, decidió transformarse para dar cabida a Cintra, a partir de este cambio la empresa registra utilidades considerables en sus acciones además de que ha dado un giro en la atención al cliente ya, que se ha convertido en una línea aérea importante sobresaliendo como una de las más puntuales y cómodas en el mundo, además de que tiene una amplia cobertura internacional de destinos

## ANALISIS DE LAS ACCIONES DE AEROMEXICO DE 1995-1997

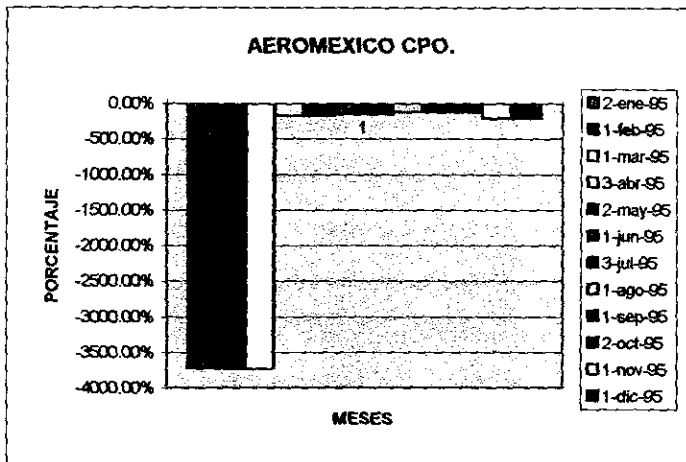
TABLA 1

<b>AEROMEXICO</b>		<b>1995</b>		
VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO	
0.0213	-0.7954	2-ene-95	-3734.27%	
0.041	-1.5325	1-feb-95	-3737.80%	
0.041	-1.5325	1-mar-95	-3737.80%	
3.2612	-5.8934	3-abr-95	-180.71%	
3.2612	-5.8934	2-may-95	-180.71%	
4.8632	-7.5555	1-jun-95	-155.36%	
4.8632	-7.5555	3-jul-95	-155.36%	
0.0932	-0.1205	1-ago-95	-129.29%	
0.2309	-0.2986	1-sep-95	-129.32%	
0.2309	-0.2986	2-oct-95	-129.32%	
0.1353	-0.296	1-nov-95	-218.77%	
0.1353	-0.296	1-dic-95	-218.77%	

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

GRAFICA 28  
ACCIONES DE AEROMEXICO 1995



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**TABLA 2**

**AEROMEXICO**

1996

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
0.1353	-0.296	2-ene-96	-218.77%
0.1353	-0.296	1-feb-96	-218.77%
0.1353	-0.296	1-mar-96	-218.77%
0.1351	-0.0203	1-abr-96	-15.03%
0.1351	-0.0203	2-may-96	-15.03%
0.1441	0.1168	3-jun-96	81.05%
0.1441	0.1168	1-jul-96	81.05%
0.1262	0.0382	1-ago-96	30.27%
0.1262	0.0382	2-sep-96	30.27%
0.1262	0.0382	1-oct-96	30.27%
0.1262	0.0382	1-nov-96	
		2-dic-96	

FUENTE EL FINANCIERO

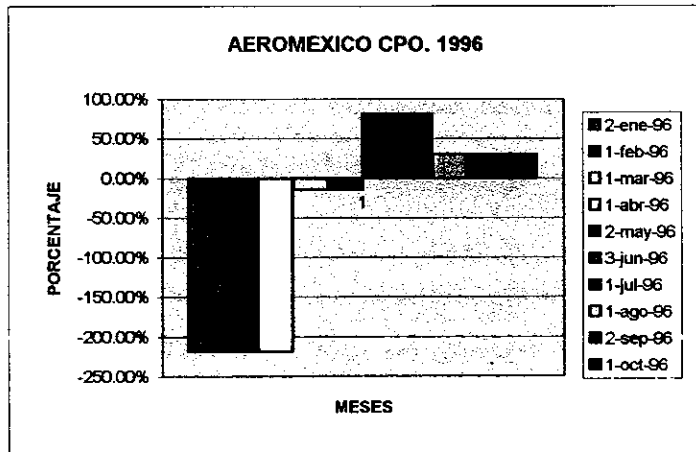
Fechas señaladas en la tabla

ESTA EMPRESA TRANSFORMO SU NOMBRE, POR ESTA RAZÓN

YA NO SE ENCONTRÓ INFORMACIÓN

**GRAFICA 29**

**ACCIONES DE AEROMEXICO 1996**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**TABLA 3****CINTRA****1997**

<b>VALOR EN LIBROS</b>	<b>UPA 12 MESES</b>	<b>FECHA</b>	<b>RESULTADO</b>
		2-ene-97	
		3-feb-97	
		3-mar-97	
		1-abr-97	
		2-may-97	
		2-jun-97	
		1-jul-97	
4.5423 ND		1-ago-97	
4.5423 ND		1-sep-97	
4.5423 ND		1-oct-97	
5.2809	1.7515	3-nov-97	33.12%
5.289	1.7515	1-dic-97	33.12%

**Fuente: El financiero****EN TODOS LOS CASOS EL RESULTADO SE OBTUVO  
DE DIVIDIR LA UPA ENTRE EL VALOR EN LIBROS**

### *3.4.11 TELEFONOS DE MEXICO.*

Como siguiente análisis tenemos a TELMEX.

#### INTRODUCCION

El 16 de agosto de 1972 marca un parteaguas en la historia de la telefonía mexicana; el gobierno federal firmó un convenio con la compañía, y adquirió el 51 por ciento de las acciones de su capital social por lo que la empresa dejó de ser privada para tener participación estatal mayoritaria.

A la par de este acontecimiento, el servicio de larga distancia nacional e internacional se amplió a casi todas las entidades de la República. Fue así como se autorizó; la compra e instalación de equipo más moderno, tanto en el sistema LADA automático como en el de operadora.

A lo largo de su historia, TELMEX ha sido una de las mayores fuentes de empleo. En la última década el número de empleos de TELMEX creció en un 6 por ciento anualmente, hasta alcanzar la cifra de 49,995 a finales de 1988. A pesar de circunstancias macroeconómicas sumamente adversas, TELMEX ha operado con ganancias cada año desde su establecimiento. Las ventas anuales ahora son mayores a mil millones de dólares y sus activos equivalen a casi 4 mil millones de dólares

Cabe mencionar que TELMEX, es una compañía mexicana la cual acapara la mayoría del los usuarios en el país, además de que ha tenido excelentes utilidades desde que fue una empresa privada.

Esta entidad brinda servicios de telefonía en el país, larga distancia, casetas y algunos servicios adicionales.

(Información proporcionada por la propia empresa via Internet)

## TABLAS COMPATIVAS DE LAS ACCIONES DE TELMEX DE 1995-1997

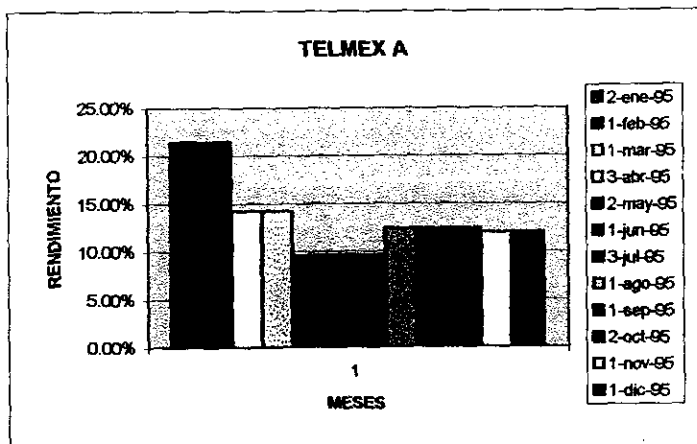
TABLA 1

<b>TELMEX A</b>		1995		
VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO	
4.2026	0.9018	2-ene-95	21.46%	
4.2026	0.9018	1-feb-95	21.46%	
5.21	0.7414	1-mar-95	14.23%	
5.21	0.7414	3-abr-95	14.23%	
6.2564	0.6019	2-may-95	9.62%	
6.2564	0.6019	1-jun-95	9.62%	
6.2564	0.6019	3-jul-95	9.62%	
6.4307	0.7981	1-ago-95	12.41%	
6.4307	0.7981	1-sep-95	12.41%	
6.4307	0.7981	2-oct-95	12.41%	
6.7078	0.8045	1-nov-95	11.99%	
6.7078	0.8045	1-dic-95	11.99%	

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

GRAFICA 30  
ACCIONES DE TELMEX DE 1995



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**TABLA 2**

**TELMEX A**

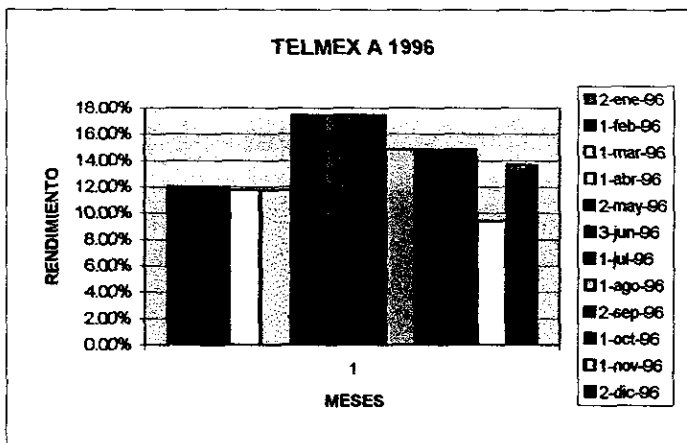
1996

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
6.7078	0.8045	2-ene-96	11.99%
7.27	0.8719	1-feb-96	11.99%
8.0776	0.9513	1-mar-96	11.77%
8.0776	0.9513	1-abr-96	11.77%
8.2641	1.4434	2-may-96	17.47%
8.2641	1.4434	3-jun-96	17.47%
8.2641	1.4434	1-jul-96	17.47%
8.5189	1.263	1-ago-96	14.83%
8.5189	1.263	2-sep-96	14.83%
8.5189	1.263	1-oct-96	14.83%
9.506	0.8965	1-nov-96	9.43%
9.4236	1.29	2-dic-96	13.69%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 31**  
**ACCIONES DE TELMEX 1996**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**TABLA 3**

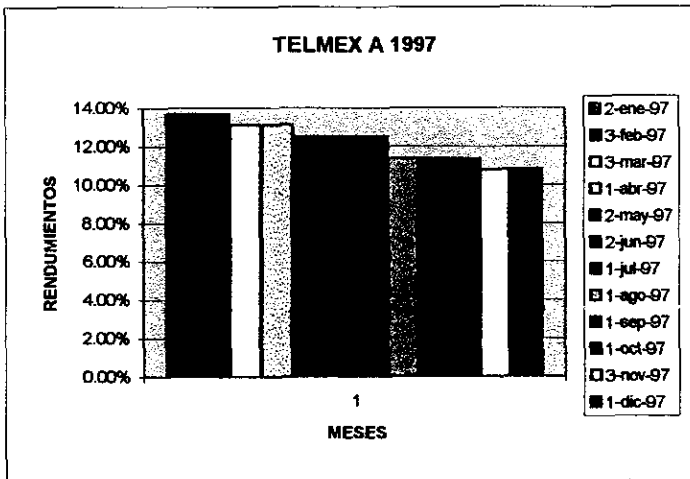
**TELMEX A**

**1997**

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
9.4236	1.29	2-ene-97	13.69%
9.4236	1.29	3-feb-97	13.69%
10.189	1.3374	3-mar-97	13.13%
10.2516	1.3426	1-abr-97	13.13%
10.4594	1.3071	2-may-97	12.50%
10.5365	1.3167	2-jun-97	12.50%
10.5811	1.3223	1-jul-97	12.50%
10.5696	1.2014	1-ago-97	11.37%
10.5696	1.2014	1-sep-97	11.37%
10.5696	1.2014	1-oct-97	11.37%
10.5451	1.1385	3-nov-97	10.80%
10.5451	1.1385	1-dic-97	10.80%

Fuente: El Financiero

**GRAFICA 32  
ACCIONES DE TELMEX 1997**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO  
EN TODOS LOS CASOS EL RESULTADO SE OBTUVO  
DE DIVIDIR LA UPA ENTRE EL VALOR EN LIBROS



### *3.4.12 GRUPO TELEVISA.*

#### INTRODUCCION

Es la compañía dominante del sector televisivo en México, y posee el 80% de la audiencia, su principal activo, es la programación la cual produce y es propietaria, además es la empresa de habla hispana más grande del mundo.

Televisa se estableció para operar, proveer y vender publicidad en T.V., además tiene otros negocios como lo son el cable, el radio y la grabación de música.

Este grupo, tiene el más alto potencial que cualquier red de televisión de habla hispana , por otra parte tiene un alto nivel de exportación , su variedad va desde las novelas , noticias, variedades , concursos entrevistas y películas.

Cabe mencionar que esta empresa, es propietaria de Cablevisión, publicaciones como el periódico Ovaciones, y estaciones de radio en amplitud A.M y F.M..

Este grupo tras la crisis de diciembre de 1994, fue afectada ya que como estaba denominada en dólares tuvo pérdidas por cambio monetario en cantidades considerables.

**TABLAS COMPARATIVAS DE LAS ACCIONES DE TELEvisa DE 1995-1997**

**TABLA 1**

**TELEvisa CPO.**

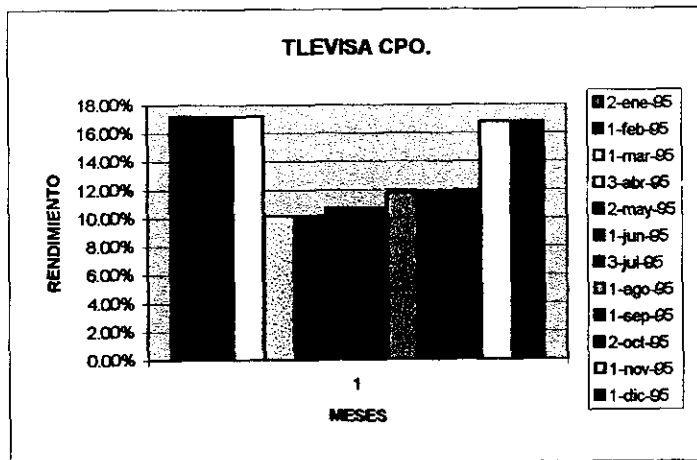
**1995**

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
13.3512	2.2974	2-ene-95	17.21%
13.3512	2.2974	1-feb-95	17.21%
13.3512	2.2974	1-mar-95	17.21%
17.2327	1.7518	3-abr-95	10.17%
17.2327	1.7518	2-may-95	10.17%
22.7668	2.4411	1-jun-95	10.72%
22.7668	2.4411	3-jul-95	10.72%
22.5984	2.6625	1-ago-95	11.78%
22.5984	2.6625	1-sep-95	11.78%
22.5984	2.6625	2-oct-95	11.78%
25.5245	4.2897	1-nov-95	16.81%
25.5245	4.2897	1-dic-95	16.81%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 33**  
**ACCIONES DE TELEvisa 1995**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**TABLA 3**

**TLEVISÁ CPO.**

1996

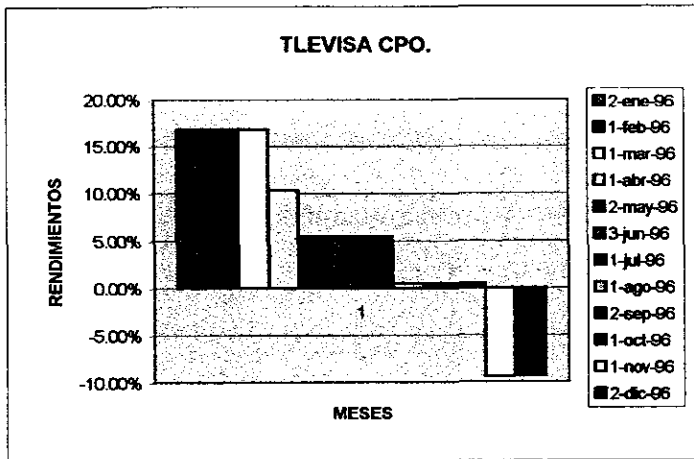
VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
25.5245	4.2897	2-ene-96	16.81%
25.5245	4.2897	1-feb-96	16.81%
25.5245	4.2897	1-mar-96	16.81%
29.5276	3.0504	1-abr-96	10.33%
28.2223	1.5343	2-may-96	5.44%
28.2223	1.5343	3-jun-96	5.44%
28.2223	1.5343	1-jul-96	5.44%
28.2504	0.1347	1-ago-96	0.48%
28.2504	0.1347	2-sep-96	0.48%
28.2504	0.1347	1-oct-96	0.48%
28.518	-2.6896	1-nov-96	-9.43%
28.518	-2.6896	2-dic-96	-9.43%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 34**

**ACCIONES DE TELEVISÁ 1996**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

TABLA 3

**TLEVISA GPO.**

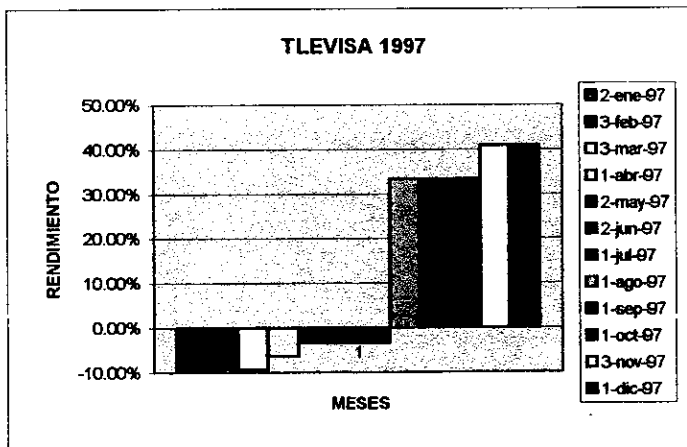
1997

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
28.518	-2.6896	2-ene-97	-9.43%
28.518	-2.6896	3-feb-97	-9.43%
28.518	-2.6896	3-mar-97	-9.43%
30.1845	-1.9369	1-abr-97	-6.42%
31.0317	-1.0903	2-may-97	-3.51%
31.0317	-1.0903	2-jun-97	-3.51%
31.0317	-1.0903	1-jul-97	-3.51%
47.1189	15.625	1-ago-97	33.46%
47.1189	15.625	1-sep-97	33.46%
47.1189	15.625	1-oct-97	33.46%
49.8438	20.3862	3-nov-97	40.90%
49.8438	20.3862	1-dic-97	40.90%

Fuente: El Financiero

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 35  
ACCIONES DE TELEVISA 1997**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

EN TODOS LOS CASOS EL RESULTADO SE OBTUVO DE DIVIDIR LA UPA ENTRE EL VALOR EN LIBROS

### *3.4.13 TRIBASA*

#### INTRODUCCION

BASÁLTICOS Y DERIVADOS, S.A. DE C.V. (TRIBASA), se fundó en el año de 1969 con el propósito de explotar un banco de roca basáltica en Los Reyes La Paz, Estado de México. En 1971 amplía su giro con las divisiones de Tubería, Concreto Asfáltico; y Construcción. En 1980, TRIBASA se estableció como un grupo de empresas independientes. En 1992, el grupo se reorganizó para establecer divisiones funcionales encabezadas por compañías separadas. Actualmente las divisiones que componen el grupo son: CONSTRUCCIÓN PESADA, CONCESIONES, CONSTRUCCIÓN INDUSTRIAL, EQUIPO Y MAQUINARIA, MATERIALES E INSUMOS PARA CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS. En los años recientes, TRIBASA, capitalizando su experiencia iniciada desde los años 70's, se ha especializado en la concesión de autopistas de peaje en respuesta a las oportunidades presentadas en México, Chile, Ecuador y otros países latinoamericanos. También se ha comprometido en la construcción, entre otros de carreteras y autopistas, vías férreas, túneles, sistemas de drenaje, pistas de aeropuertos, presas, plantas de tratamiento de agua, manejo de desechos sólidos y relleno sanitario, instalaciones industriales y estacionamientos, tanto en México como en América del Sur.

TRIBASA es una de las más importantes empresas de construcción en México. También fabrica y vende agregados basálticos para la construcción, mezclas asfálticas normales y modificadas, emulsiones asfálticas, pinturas, insecticidas, fungicidas, fertilizantes y componentes prefabricados de concreto. TRIBASA cotiza en las bolsas de México y Nueva York y ha dado nacimiento a más de 70 empresas filiales. El grupo dispone de la flotilla más moderna de maquinaria y equipo para construcción en México.

(Información proporcionada por la propia empresa vía Internet.)

TABLAS COMPARATIVAS DE LAS ACCIONES DE TRIBASA DE 1995-1997

TABLA I

**TRIBASA C.P.**

1995

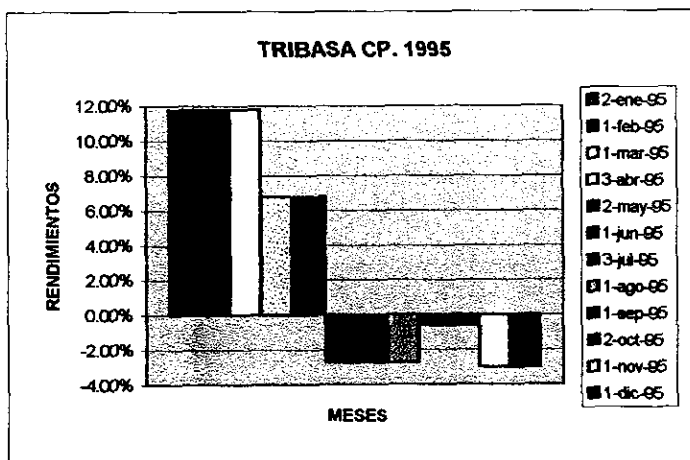
VALOREN LIBROS	12 MESES	FECHA	RESULTADO
28.0689	3.3103	2-ene-95	11.79%
28.0689	3.3103	1-feb-95	11.79%
28.0689	3.3103	1-mar-95	11.79%
29.9614	2.0309	3-abr-95	6.78%
29.9614	2.0309	2-may-95	6.78%
31.544	-0.874	1-jun-95	-2.77%
31.544	-0.874	3-jul-95	-2.77%
31.544	-0.874	1-ago-95	-2.77%
36.8049	-0.2402	1-sep-95	-0.65%
36.8049	-0.2402	2-oct-95	-0.65%
39.4721	1.1997	1-nov-95	-3.04%
39.4721	1.1997	1-dic-95	-3.04%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 36**

**ACCIONES DE TRIBASA 1995**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**TABLA 2**

**TRIBASA C.P.**

**1996**

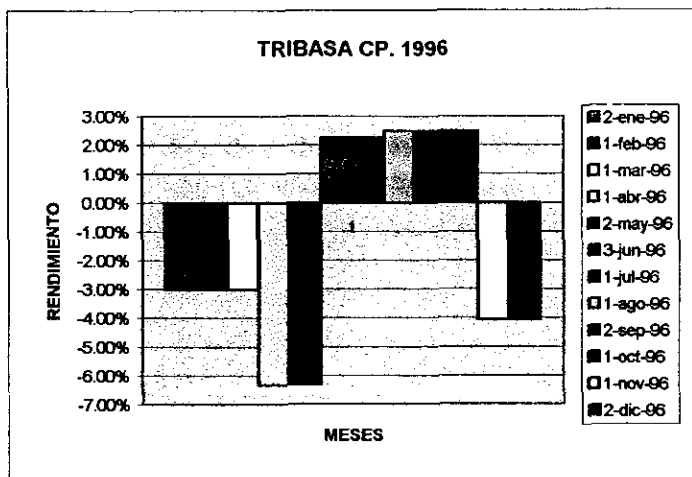
VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
39.4721	1.1997	2-ene-96	-3.04%
40.1333	-1.2198	1-feb-96	-3.04%
40.1333	-1.2198	1-mar-96	-3.04%
39.0335	-2.4753	1-abr-96	-6.34%
39.0335	-2.4753	2-may-96	-6.34%
41.9832	0.9423	3-jun-96	2.26%
41.9832	0.9423	1-jul-96	2.26%
46.0423	-1.1407	1-ago-96	2.48%
46.0423	-1.1407	2-sep-96	2.48%
46.0423	-1.1407	1-oct-96	2.48%
46.3468	-1.8943	1-nov-96	-4.09%
46.3468	-1.8943	2-dic-96	-4.09%

FUENTE EL FINANCIERO

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 37**

**ACCIONES DE TRIBASA 1996**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

**TABLA 3**

**TRIBASA C.P.**

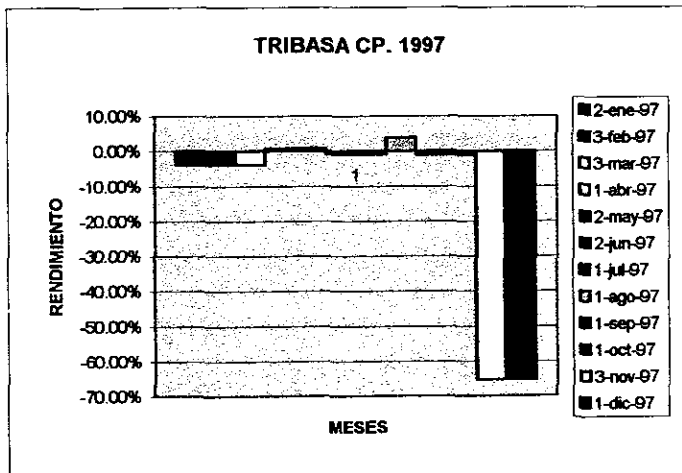
**1997**

VALOR EN LIBROS	UPA 12 MESES	FECHA	RESULTADO
46.3468	-1.8943	2-ene-97	-4.09%
46.3468	-1.8943	3-feb-97	-4.09%
46.3468	-1.8943	3-mar-97	-4.09%
47.6569	0.3562	1-abr-97	0.75%
47.6569	0.3562	2-may-97	0.75%
48.5173	-0.5574	2-jun-97	-1.15%
48.5173	-0.5574	1-jul-97	-1.15%
15.0554	0.5703	1-ago-97	3.79%
48.2051	-0.5878	1-sep-97	-1.23%
48.2051	-0.5878	1-oct-97	-1.23%
25.4448	-16.6726	3-nov-97	-65.52%
25.4448	-16.6726	1-dic-97	-65.52%

Fuente : El Financiero

Fechas señaladas en la tabla

**GRAFICA 38**  
**ACCIONES DE TRIBASA 1997**



GRAFICA PROPIA ELABORADA CON DATOS DEL FINANCIERO

EN TODOS LOS CASOS EL RESULTADO SE OBTUVO  
DE DIVIDIR LA UPA ENTRE EL VALOR EN LIBROS



### *3.4.14 CONCLUSIONES DEL ANALISIS BURSATIL*

Respecto a las acciones que cotizan en la Bolsa de Valore, se notaron los siguientes cambios a raíz de la crisis de 1994.

- **1.BANAMEX- ACCIVAL:** Sobre este grupo financiero, la crisis de iniciada en 1994, sí tuvo repercusiones en el año posterior, esto fue muy notorio ya que comenzó el año ofreciendo un 20.70% de rendimiento, y terminó dando un 4.56% a los tenedores de sus acciones .

En 1996, las cosas para BANACCI mejoraron y sus porcentajes de rendimiento aumentaron cerrando el año ofreciendo un 17.66%.

Ya en el año de 1997, esta empresa tuvo problemas y comenzó a subir el precio de sus acciones y a disminuir sus rendimientos, cabe mencionar que para BANACCI, este año no fue muy bueno.

Por lo tanto, podemos concluir que a esta empresa la crisis económica de 1994, si le afectó pero logró superar estos problemas en el año siguiente, debido a que BANAMEX- ACCIVAL, es un grupo sólido que cuenta con recursos para salir adelante.

- **2.Dina:** En esta entidad se generaron pérdidas desde antes de la crisis y sus problemas se agravaron en 1995, llegando a ofrecer pérdidas hasta de un 106.7% a los tenedores de sus acciones.

Durante 1996, Dina siguió registrando pérdidas aunque en menores dimensiones; y en 1997 esta empresa logró obtener rendimientos positivos en algunos meses del año, y aunque estas ganancias fueron mínimas , sí fueron significativas para Grupo Dina.

Por lo anterior podemos decir que DINA, si fue perjudicada por la crisis económica de 1994 y que su situación se agravó debido a la situación económica que vivía la empresa desde antes.

- **3.CEMENTOS MEXICANOS:** Cemex, es una de las industrias mexicanas más sólidas, a la cual la crisis no le afectó en gran medida, y aunque tuvo decrementos en sus rendimientos en algunos meses de este año, estos no fueron significativos.

En 1996, CEMEX siguió con su comportamiento estable y llegó a generar hasta un 31.95% de rendimiento, y en el año siguiente siguió con su comportamiento regular.

Por lo tanto podemos concluir que CEMEX es una compañía sólida que cuenta con recursos suficientes para resistir el peso de una crisis.

**4. GRUPO CIFRA:** Las acciones de este grupo, se mantuvieron estables en 1995, y se puede decir que a esta empresa la crisis no le afectó en gran medida, ya que como CEMEX, cuenta con bases firmes.

En 1996, CIFRA ofreció rendimientos regulares, y aunque tuvo bajas en sus porcentajes de utilidades estas no fueron graves; en 1997, los rendimientos aumentaron en relación al año anterior, como podemos ver esta empresa se mantuvo estable en estos tres años del análisis.

-**5. FEMSA:** En grupo femsa, la crisis sí tuvo un impacto fuerte, y en 1994, sólo en cuestión de meses sus acciones llegaron a generar pérdidas.

En 1996, FEMSA logró superar la situación y a mediados de ese año el rendimiento aumentó de un mes a otro del 2.84% al 18.75%; en 1997, GRUPO femsa siguió por el camino correcto y siguió ofreciendo buenas ganancias a los tenedores de sus acciones.

-**6.GRUPO MASECA.** Para Maseca, 1995 fue un buen año a pesar de la crisis y ofreció buenos rendimientos a los tenedores de sus acciones, caso contrario a muchas otras empresas. En los años de 1996 y 1997, Grupo Maseca siguió por el camino ascendente y siguió creciendo y generando buenos resultados.

-7.AEROMEXICO: Esta entidad pasó por una serie de problemas financieros en 1994, y siguió con ellos en el año posterior, y aunque esta empresa logró aligerar un poco las pérdidas no pudo superar sus problemas económicos, además AEROMEXICO, si fue dañada por la crisis de 1994 sobre todo porque incrementó sus pasivos denominados en moneda extranjera.

En 1996, los problemas continuaron, y esta empresa decidió reestructurarse dando cabida a un nuevo grupo denominada CINTRA, con este nuevo enfoque los resultados mejoraron para esta empresa.

-8.TELEFONOS DE MEXICO: Las acciones de Telmex, se mantuvieron estables en a través de 1995, y aunque si se generaron decrementos en algunos meses de este año, estos no fueron graves.

En 1996 y en 1997, las acciones de TELMEX, siguieron creciendo en sus rendimientos, por lo tanto, se puede deducir que la crisis no dañó a esta empresa, y que como otras que ya analizamos Teléfonos de México cuenta con recursos para sobrevivir a una crisis económica de la magnitud de esta.

-9.GRUPO TELEVISA: Este consorcio, generó rendimientos aceptables durante 1995, sobre esta empresa, la crisis no tuvo influencia negativa ya que se mantuvo estable en este tiempo.

En 1996, TELEVISA vivió un difícil período, llegando a que generar pérdidas en sus acciones. Ya en 1997, TELEVISA comenzó el año con pérdidas pero al final de este llegó a generar utilidades casi de un 41% como podemos ver estas son realmente altas después de haber pasado por una situación difícil.

-10.TRIBASA: Esta compañía constructora, tuvo pérdidas durante 1995, y se puede decir que a TRIBASA la crisis si le afectó, ya que de ofrecer un rendimiento del 11.79%, llegó a dar pérdidas del 3.04%.

En 1996, TRIBASA siguió ~~perdiendo~~, y aunque en algunos meses generó utilidades estas no fueron suficientes para ~~respaldar~~ la situación.

En 1997, las cosas para ~~esta~~ empresa fueron peores y llegó a arrojar hasta un 65.52% de pérdida.

Como podemos ver, ~~en~~ todas las empresas analizadas, la crisis tuvo impacto, aunque en algunas como Grupo Cifra, **Telmex** y **Cemex**, el daño no fue tan fuerte como en algunas otras debido a que estas cuentan ~~con~~ recursos suficientes para sobre llevar ciertas situaciones.

Por otra parte muchas de ~~las~~ entidades vieron dañado su patrimonio, debido a que algunas contaban con deudas ~~contractadas~~ en dólares las cuales se incrementaban en la medida que nuestra moneda se devaluaba.

Por último, cabe mencionar ~~que~~ con esto se comprueba que la crisis tuvo impacto significativo sobre todos los sectores del ~~país~~ y más aún sobre el entorno económico de México

## CAPITULO IV

### CAUSAS Y EFECTOS DE LA CRISIS DE 1994 EN AÑOS POSTERIORES

#### 4.1 ANALISIS DE LAS CAUSAS Y EFECTOS DE LA CRISIS DE 1994 EN 1995.

En este cuarto capítulo, analizaremos las causas y efectos de la crisis, en años posteriores, y veremos por medio de indicadores como la devaluación, y la inflación el efecto que tuvo sobre ellos esta grave situación .

Como es por todos conocido, durante 1995, México atravesó por una grave crisis económica la cual repercutió en todos los aspectos del país.

Dicha crisis fue provocada por la falta de flujos de inversión por parte del extranjero a finales de 1994, y por la devaluación de la moneda, además de otras causas las cuales fueron ya analizadas.

Tras esta grave situación se dieron como consecuencia dos detonadores los cuales se describen a continuación:

1. El país contaba con una baja cantidad de reservas internacionales ante esta situación el gobierno mexicano pidió préstamos al extranjero para reforzar las finanzas.
2. Por otra parte la situación empeoró derivada de la deuda contraída en tesobonos, estos instrumentos de inversión fueron emitidos en dólares, por esta razón la deuda se incrementaba en la medida que el peso se devaluaba ante el dolar; además los dueños de los tesobonos ya no querían renovar debido a la falta de confianza que existía en el país.

Al inicio de 1995, la situación era delicada por ello, el gobierno optó por buscar ayuda económica del extranjero dicho apoyo fue brindado principalmente por Estados Unidos , este país otorgó un paquete multimillonario y por su parte William Clinton Presidente de Los Estados Unidos ratificó su apoyo prestando 20 mil millones de dólares. Por su parte Canadá , otros bancos privados y diversos organismos internacionales también apoyaron a México en la crisis.

Cabe mencionar que de ~~no~~ haberse conseguido estos préstamos, las consecuencias hubieran sido más graves aún ya que la devaluación de la moneda y las tasas de interés habrían llegado a cifras más altas. Además la inflación hubiera llegado a ser mayor, En resumen, la contracción económica en México habría llegado a ser más difícil aún.

Los apoyos económicos ~~antes~~ mencionados, se utilizaron en primera instancia para estabilizar la moneda, además el Banco de México utilizó parte del préstamo para reconstruir las reservas internacionales las cuales ~~se~~ encontraban en un bajo nivel tras la volatilidad . Otra parte del dinero se utilizó para amortizar la deuda contraída por Tesobonos .

Por otra parte, se ~~buscó~~ captar mayor cantidad de recursos monetarios , por este motivo se aumentaron servicios de energía eléctrica, gasolina y otros; además se incrementó el IVA en un 50%, es decir pasó del 10 al 15% tras estos aumentos, la población se vió afectada en gran medida ya que no se ~~contaba~~ con recursos para cubrir estas alzas, derivado de la situación anterior la economía cayó 10% solo en el primer trimestre de 1995.

( El Mercado de Valores, Diciembre 1995:21)

Entre las metas que ~~se~~ planteaba el gobierno para superar la crisis se encontraban:

- \* Recuperar la estabilidad financiera.
- \* Fortalecer las finanzas públicas, y apoyar el ahorro interno.
- \* Minimizar el impacto de la crisis en la sociedad.
- \* Disminuir el costo social del ajuste .

(El Mercado de Valores, Diciembre 1995:10)

Uno de los sectores más dañados por la crisis, fue el empresarial y esto se dejó ver ya que muchas entidades vieron aumentadas sus deudas en muchos casos con bancos, esta situación se derivó por los altos incrementos de las tasas de interés , además empresas que tenían créditos contratados con el exterior también vieron afectado su patrimonio debido a la

devaluación de la moneda. Derivado de la situación antes descrita, las empresas ya no pudieron invertir recursos en nuevos proyectos y por el contrario tuvieron que recortar gastos liquidando personal.

Las micro empresas por su parte se vieron afectadas ya que por su débil estructura muchas de estas no pudieron superar la crisis.

Además, muchos sectores económicos vieron dañada su actividad viviendo su peor momento en el primer semestre de 1995, a continuación se mencionarán las empresas que tuvieron decrementos en su actividad económica :

\* Industria manufacturera, bajó 5.5%

\* Industria de la construcción disminuyó 15.9%

\* El sector industrial cayó 6.2%

Estos decrementos fueron comparados con el mismo período del año anterior, es decir el primer semestre de 1994.

(El Mercado de valores, Diciembre 1995:12)

A continuación se analizarán los indicadores económicos de 1995, para ver el impacto de la crisis sobre ellos.

A) DEVALUACION : Respecto a la depreciación de la moneda, el promedio del tipo de cambio en 94 fue de 4.8 y en 95 de 7.3 pesos por dolar (Expansión ;1998:12)

Como podemos apreciar la devaluación de la moneda fue realmente grave que en solo en el mes de diciembre de 1994, el dolar pasó de 3.4498 a 4.94 pesos.

B) INFLACION: Fue una variable que pasó de 7.1% en 1994 a 52% en 1995, sin duda este alto incremento se derivó de las alzas en servicios y alimentos básicos, además de que influyó en ella el aumento del tipo de cambio, cabe mencionar que la inflación esperada para este año era de 42% esto significa que la inflación real superó a la pronosticada en 10 puntos porcentuales.

C) PIB : Debido a la crisis en este año no se dió crecimiento económico, sino por el contrario el decremento en un 6.2% , sin duda era difícil pensar que el país pudiera crecer con la difícil situación que se vivía.

D) PODER ADQUISISTIVO: En este caso, muchos productos y servicios generaron incrementos importantes y en el primer semestre del año la canasta básica tuvo un aumento de 39.36% además los servicios familiares también tuvieron incrementos, por ejemplo, el transporte subió 44.53%, y la salud y el cuidado personal un 36.49%, por su parte el sector de alimentos bebidas y tabaco aumentó sus precios en un 35.77% . ( El Mercado de Valores, Dic 1995:14)

Todos estos incrementos fueron difíciles de cubrir para las familias mexicanas, además el salario solo tuvo ligeros aumentos los cuales no pudieron ayudar a cubrir las demás alzas.

#### 4.2 ANALISIS DE LOS EFECTOS DE LA CRISIS EN 1996.

1996, fue sin duda el año en el cual dio inicio la recuperación económica en México con esto se confirmó que la estrategia adoptada ayudó a enfrentar el problema, esto se notó principalmente en variables económicas como la inflación y el tipo de cambio, indicadores que se mantuvieron más estables, por otra parte el mercado financiero ya no fue tan volátil, y el nivel de exportaciones aumentó , pero sin duda el tipo de problemas que no se resolvieron, fueron los sociales ya que la pobreza y el desempleo no pudieron ser controlados.

A continuación, se describirán los principales avances logrados en 1996:

- Los mercados financieros, dieron un paso hacia la estabilización y aunque el capital no regresó en su totalidad, no se llegaron a tener pérdidas tan grandes como en el año anterior.
- El nivel de las exportaciones petroleras y no petroleras, creció y al cierre de diciembre de 1996 aumentaron 20.7% en relación a las exportaciones del año anterior (Mercado de valores, Junio 1997:16)



- Volvió la inversión al país por ello muchos sectores se vieron favorecidos ya que esta inversión llevó además al incremento de empleos

\* Indicadores Económicos de 1996.

A) DEVALUACIÓN. En este año el tipo de cambio ya no fue tan volátil pero si manifestó un incremento llegando a los 7.89 pesos por dolar, este aumento todavía fue consecuencia de la crisis.

B) INFLACION :En este año este indicador tuvo una tendencia a la baja y se ubicó en 27.7% y aunque no fue lo que se esperaba pues superó en 7.2 puntos a la planeada, si llega a compararse favorablemente con la inflación del año anterior . Cabe mencionar que este desajuste fue provocado por los incrementos en productos y servicios básicos.

C) PIB: Debido a que la actividad económica en este periodo entró en recuperación, se generó un aumento en el crecimiento económico de 6.1% esta cifra contrasta en gran medida con la grave disminución generada el año anterior.

D) PODER ADQUISITIVO:En este renglón, la población se vió seriamente dañada debido a los incrementos que estaba sufriendo la población de hecho el poder adquisitivo se consideró una de los aspectos más dañados.

#### 4.3 ANALISIS DE LOS EFECTOS DE LA CRISIS EN 1997.

Este año fue más estable para el país y esto se dejó notar por el dinamismo mostrado en la actividad económica , esta evolución se basó en el mercado interno y en el crecimiento de las exportaciones.

Por otra parte la expectativa de una menor inflación y una mayor estabilidad favorecieron el nivel de la inversión, por esta razón el Mercado de Valores se comportó de una manera estable durante la mayor parte del año, aunque en el cierre del año se generaron

algunos descensos derivados de la inestabilidad y la violencia, además de problemas externos como lo fue el llamado "Efecto Dragón"

Respecto a los Certificados de la Tesorería, estos no ofrecieron tasas muy elevadas, a excepción de abril, mes en el cual se generó una elevada volatilidad ante la evolución de tasas de interés en los Estados Unidos .

La trayectoria positiva se dejó notar además en la actividad productiva y un ejemplo de las industrias que crecieron en los primeros seis meses de este año fueron:

+ Industria manufacturera 9.1%.

+ Minería 3.6%.

+ Industria de la construcción 10.2%

+ Producción industrial 8.8%

(El Mercado de Valores, Sept 97: 14)

\* A continuación, se analizarán las variables económicas de 1997.

A) DEVALUACION: El dolar en este año cerró a 8.2 pesos, como podemos ver el tipo de cambio se mantuvo estable derivado de la evolución favorable en la economía , por su parte el Banco de México, logró acumular una cantidad importante de reservas internacionales.

B) INFLACION: Este indicador, continuó mostrando una clara tendencia a la baja, y logró cerrar el año en 16%, en algunos meses del año como lo fueron mayo y junio se logró tener inflaciones menores al 1%; esta evolución fue el resultado de una política dirigida al abatimiento de la inflación.

C) PIB. El crecimiento en este año fue de 6.5%, además cabe mencionar que se dieron incrementos por cuatro trimestres consecutivos en este año.

D) PODER ADQUISITIVO: Los bienes incluidos en la canasta básica, se incrementaron en un 7.93% en los primeros 6 meses de 97, esta tasa fue inferior en 9.48 pts. Porcentuales con

respecto a la observada en el mismo período del año anterior. ( Mercado de Valores, Sep 1997:16)

Además el índice de bienes no incluidos en la canasta básica, creció 9.14% . Respecto al salario mínimo sólo se dió un incremento del 17% a partir del mes de diciembre de 1997.

### \*ULTIMO COMENTARIO

Como último comentario, me parece importante mencionar que la crisis iniciada en diciembre de 1994, no se derivó de un problema o de una situación en particular, sino por el contrario, creo que esta grave situación se originó de ciertos hechos y se agravó por el entorno el cual rodea al país.

Para empezar, me parece que el problema más notable de México, son las débiles bases estructurales en las cuales está cimentado, esta situación trae consecuencias graves ya que los gobernantes no se preocupan por lograr que los beneficios sean para toda la población sino solo para unos cuantos.

Por otra parte, me parece que el país no es muy maduro ya que en las últimas décadas ha vivido una crisis financiera tras otra y no ha tenido tiempo de recuperarse de la forma que lo necesita, además el Sistema Político Mexicano, no ha actuado en beneficio de la población ya que pocas veces ha logrado el desarrollo económico que el país y la sociedad requieren, es cierto que en algunas ocasiones el país ha logrado crecer, pero solo ha llegado al crecimiento económico y no al desarrollo, incluso en los últimos sexenios no se han obtenido indicadores económicos favorables a excepción de algunos años en el periodo de Carlos Salinas de Gortari, en este ciclo se vió una ligera recuperación y se tuvieron cifras favorables en la inflación, el tipo de cambio, el desempleo, y el crecimiento económico, cabe mencionar que estas cifras fincaron su evolución en la inversión especulativa, en la apertura económica indiscriminada y

en general en la aplicación de una política neoliberalista la cual solo provocó beneficios pasajeros los cuales a largo plazo dañarían al país en gran medida.

Por último, es importante decir que se cuenta con un sistema financiero altamente vulnerable ante cualquier situación de inestabilidad que se genere en el país, por su parte el Mercado de Valores también es muy sensible ante problemas de cualquier clase , es así como en este mercado se nota la situación tanto económica como política que vive el país. Además los inversionistas no confían en nuestro Sistema Financiero Mexicano ya que sólo lo ven como un lugar para invertir a corto plazo y esto no es lo que México requiere ya que se necesita la inversión a largo plazo la cual apoye a toda la población y esto debe traducirse en beneficios colectivos

## CONCLUSIONES.

Ahora en 1998, podemos concluir muchas cosas de la crisis iniciada en diciembre 1994.

- De acuerdo al objetivo general el cual fue: Conocer los problemas económicos, políticos y sociales que rodearon a México durante la crisis económica de 1994 y evaluar los efectos de esta, en la Bolsa Mexicana de Valores; podemos decir que este objetivo si se cumplió a través de esta investigación ya que conocimos los problemas que rodearon al país en este año.
- Respecto a los objetivos específicos, el primero que se planteó, fue: conocer las causas que provocaron la crisis económica de 1994, este objetivo también se cumplió ya que pudimos darnos cuenta de los problemas que provocaron esta grave situación, entre dichos problemas se encontraron: la insuficiencia del ahorro interno, la apertura indiscriminada de las fronteras hacia el comercio exterior, el alto nivel de endeudamiento externo con el cual contaba el México, la vulnerabilidad del mercado de valores y la más importante y fundamental, las débiles bases estructurales en las que está sustentado el país.
- El segundo objetivo específico planteado, fue: Conocer la vulnerabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores ante problemas económicos, políticos y sociales que sufre el país, a través de la investigación encontramos que este objetivo también se cumplió por medio de la evaluación de la Bolsa de Valores en los años de 1995, 1996 y 1997. Como pudimos ver en el desarrollo de este trabajo, la Bolsa es muy vulnerable ante cualquier tipo de problema que exista en el país y más aún sobre situaciones realmente graves, como lo fue la crisis de 1994, por lo tanto podemos decir que el mercado bursátil sufrió los estragos de esta situación ya que de la Bolsa de Valores, salieron gran cantidad de inversiones especulativas las cuales solo generaban beneficios pasajeros.

- Esta crisis económica afectó en gran medida a todos los ámbitos del país en los cuales trajo graves consecuencias, por esta razón México decidió pedir ayuda al extranjero, principalmente a Estados Unidos, para estabilizar nuestra moneda, y detener la devaluación, además de buscar con esto crear de nuevo confiabilidad en el mercado. La Hipótesis planteada para el presente trabajo, se refiere a esta situación del préstamo otorgado al país para sustentar la crisis, y fue la siguiente oración: Conocer si el préstamo otorgado por los Estados Unidos a México en Enero de 1995, logró reparar la crisis económica iniciada en 1994; podemos darle respuesta a esta hipótesis contestando que no, ya que este préstamo no logró detener esta crisis, y aunque si apoyó el que los indicadores económicos se encontraran en niveles aún más bajos y que la crisis tuviera un impacto aún mayor, no logró reparar la crisis económica, ya que lo peor de esta situación vendría después. Por lo tanto podemos concluir que con este préstamo la crisis no logró detenerse, sino que solamente ayudó a reducir el impacto de esta situación sobre la sociedad Mexicana.

Otras conclusiones a las cuales llegamos para este trabajo, fueron que otra de las partes más dañadas con la crisis fue el sector empresarial, ya que en el se dieron pérdidas realmente significativas y muchas entidades vieron dañado su patrimonio a causa de la devaluación y de la alza en las tasas de interés.

Para finalizar, es importante decir, que la bolsa de valores ha logrado recuperarse de la crisis de 1994, pero día a día notamos que el mercado sigue viviendo los estragos de la volatilidad que lo caracteriza, ya que seguimos dependiendo de las inversiones especulativas de corto plazo, las cuales no generan beneficios permanentes y mientras sigamos por ese camino continuaremos teniendo problemas por crisis económicas como la que originó esta investigación.

## ***BIBLIOGRAFIA.***

ORTIZ WADGYMAR, Arturo  
Política económica de México 1982-1994  
2 da. EDICION  
EDITORIAL NUESTRO TIEMPO  
1994.

MENDEZ MORALES, Jose Silvestre  
Problemas económicos de México  
3 ra. EDICION  
EDITORIAL MC GRAW HILL  
MEXICO 1994.

## **HEMEROGRAFIA**

Revista Expansión, 14 de enero de 1998. Num 732. Publicación Quincenal

Revista PRONTUARIO DE ACTUALIZACION FISCAL, Segunda quincena de enero de 1998. Año IX No. 199. Publicacion Quincenal.

Revista PRONTUARIO DE ACTUALIZACION FISCAL, segunda quincena de diciembre de 1995. Año VI No. 149. Publicación Quincenal.

Revista Admininistrate hoy , julio 1 de 1996. Año III Num 27. Publicación mensual.

Revista Consultorio fiscal ,1 septiembre de 1993. Año 7 Num 98. Publicación Mensual.

Revista Consultorio fiscal, 1 de octubre de 1993. Año 7 Num 99. Publicación Mensual

Revista Nexos, octubre de 1996. Año 19 No. 226. Publicación mensual.

Revista El Nuevo Consultorio Fiscal, 16 de diciembre de 1995. Año 9 Num 150. Publicación Quincenal

Revista Contaduría pública, agosto de 1991 Año 20 No. 228. Publicación mensual.

Revista El Cotidiano, Enero- Febrero 1996. Año 12 No. 74 .Publicación Bimensual

Revista Emprendedores, Noviembre Diciembre 1993. Vol VII No. 24. Publicación Bimensual.

Revista Epoca: Publicación Semanal.

9 de enero de 1995, No. 188

6 de febrero de 1995, No. 192

6 de marzo de 1995, No. 196

3 de abril de 1995, No. 200

1 de mayo de 1995, No. 204

5 de junio de 1995, No. 209

3 de julio de 1995, No. 213  
7 de agosto de 1995, No. 218  
4 de Septiembre de 1995, No. 222  
2 de octubre de 1995, No. 226  
6 de noviembre de 1995, No. 231  
4 de diciembre de 1995, No. 235

8 de enero de 1996, No 240  
5 de febrero de 1996, No. 244  
4 de marzo de 1996, No. 248  
1 de abril de 1996, No. 252  
6 de mayo de 1996, No. 257  
3 de junio de 1996, No. 261  
8 de julio de 1996, No. 266  
5 de agosto de 1996, No. 270  
2 de septiembre de 1996, No. 274  
7 de octubre de 1996, No.279  
4 de noviembre de 1996, No. 283  
2 de diciembre de 1996, No. 287

13 de enero de 1997, No. 293  
3 de febrero de 1997, No. 296  
3 de marzo de 1997, No. 300  
7 de abril de 1997, No. 304  
5 de mayo de 1997, No. 308  
7 de junio de 1997, No. 312  
7 de julio de 1997, No. 316  
4 de agosto de 1997, No. 320  
1 de septiembre de 1997, No. 324  
6 de octubre de 1997, No.329  
3 de noviembre de 1997, No. 333  
8 de diciembre de 1997, No. 337

**Revista, Comercio Exterior. Publicación Mensual**

diciembre de 1987, Vol 37 No. 12  
abril de 1988, Vol 38 No. 4  
diciembre de 1988, Vol 38 No. 12  
junio de 1989, Vol 39 No.6  
diciembre de 1989, Vol 39 No. 12  
agosto de 1988, Vol 38 No. 8  
octubre de 1988. Vol 38 No. 10  
noviembre de 1990, Vol 40 No. 11  
noviembre de 1992, Vol 42 No. 11

**REVISTA Mercado de Valores.**

Diciembre de 1995, Año LV NO. 12  
Julio de 1995, Año LV No. 7  
Septiembre de 1995, Año LV no. 9



Junio de 1996, Año LVI No. 6  
Junio de 1997, Año LVII No. 6  
Septiembre de 1997, Año LVII No. 9

PERIODICO EL FINANCIERO. PUBLICACION DIARIA.

7 de diciembre de 1994  
14 de diciembre de 1994  
28 de diciembre de 1994

2 de enero de 1995  
1 de febrero de 1995  
1 de marzo de 1995  
1 de marzo de 1995  
3 de abril de 1995  
2 de mayo de 1995  
1 de junio de 1995  
3 de julio de 1995  
1 de agosto de 1995  
1 de septiembre de 1995  
2 de octubre de 1995  
1 noviembre de 1995  
1 de diciembre de 1995

2 de enero de 1996  
1 de febrero de 1996  
1 de marzo de 1996  
1 de abril de 1996  
2 de mayo de 1996  
3 de junio de 1996  
1 de julio de 1996  
1 de agosto de 1996  
2 de septiembre de 1996  
1 de octubre de 1996  
1 de noviembre de 1996  
1 de noviembre de 1996  
2 de diciembre de 1996

2 de enero de 1997  
3 de febrero de 1997.  
3 de marzo de 1997  
1 de abril de 1997  
2 de mayo de 1997  
2 de junio de 1997  
1 de julio de 1997  
1 de agosto de 1997

1 de septiembre de 1997  
1 de octubre de 1997  
3 de noviembre de 1997  
1 de diciembre de 1997

\* TODAS LAS REVISTAS Y PERIÓDICOS CONSULTADOS, SON DE ORIGEN MEXICANO.