



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO**

**FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION**

**ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE EMPRESAS QUE  
COTIZAN EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES**

**TESIS PROFESIONAL PARA OBTENER TITULO DE:**

**LICENCIADO EN CONTADURIA**

**PRESENTA:**

**ADRIAN JIRAM NUÑEZ NUÑO**

**ASESOR:**

**MAESTRO EN FINANZAS Y  
L. C. JUAN ALBERTO ADAM SIADE**

**MEXICO, D. F. 2003**



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.

# INDICE

## TEMA I ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

1.	INTRODUCCION	1
2.	DEFINICIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	4
3.	UTILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	5
3.1.	Utilidad del Estado de Situación Financiera	5
3.2.	Utilidad del Estado de Resultados	5
3.3.	Utilidad del Estado de Variaciones en el Capital Contable	5
3.4.	Utilidad del estado de Cambios en la Situación Financiera	6
3.5.	Utilidad de las Notas a los Estados Financieros	6
3.6.	Asuntos referentes a la utilidad de los estados financieros	6
4.	CARACTERISTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	8
4.1.	Definiciones de estáticos y dinámicos.	8
4.2.	Estados Financieros Principales	9
4.3.	Estados Financieros Secundarios	9
5.	CONSIDERACIONES PARA LA ELABORACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	9
5.1.	ELABORACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	10
5.2.	ELABORACION DEL ESTADO DE RESULTADOS	10
5.3.	ELABORACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA	10
5.4.	ELABORACION DEL ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE	11
6.	EJEMPLOS	
6.1.	EJEMPLO DE ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	12
6.2.	EJEMPLO DE ESTADO DE RESULTADOS	14
6.3.	EJEMPLO DE ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA	16
6.4.	EJEMPLO DE ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE	17

## TEMA II METODOS DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

1.	DEFINICION Y TIPOS DE METODOS DE ANALISIS	18
1.1.	Análisis Interno	18
1.2.	Análisis Externo	18
1.3.	Método Vertical	18
1.4.	Método Horizontal	18
2.	METODOS DE ANALISIS COMUNES	18
2.1.	METODOS DE ANALISIS VERTICAL	18
2.2.	METODOS DE ANALISIS HORIZONTAL	18
3.	EXPLICACION DE CADA METODO DE ANALISIS	19
3.1.	Método de razones simples	19
3.2.	Método de razones estándar	19
3.3.	Método de razón Índice	19
3.4.	Método de porcentos integrables	19
3.5.	Método gráfico	19
3.6.	Método del punto de equilibrio	19
3.7.	Método de aumentos y disminuciones	20
3.8.	Método de tendencias	20
3.9.	Método control presupuestal	20
3.10.	Método de origen y aplicación de recursos	20
4.	CONSIDERACIONES PREVIAS AL ANALISIS	20
4.1.	Alcance del análisis	20
4.2.	Datos económico – administrativos	21
4.3.	Datos Financieros externos	21

4.4.	Requisitos Contables	21
4.5.	Estados y Datos solicitados por el analista	21
5.	PREPARACION PARA EL ANALISIS	21
5.1.	ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PARA EFECTOS DE ANALISIS	22
5.2.	ESTADO DE RESULTADOS PARE EFECTOS DE ANALISIS	23
5.3.	EJEMPLO DE HOJA DE PREPARACION PARA ANALISIS	24
6.	EJEMPLO DE LA APLICACIÓN PRACTICA A UNA EMPRESA DE LOS METODO DE ANALISIS	25
6.1.	APLICACIÓN DE METODO DE RAZONES SIMPLES	25
6.2.	APLICACIÓN DE METODO DE RAZONES ESTÁNDAR	29
6.3.	APLICACIÓN DE METODO DE RAZON INDICE	32
6.4.	APLICACIÓN DE METODO DE PORCIENTOS INTEGRALES	34
6.5.	APLICACIÓN DE METODO GRAFICO	36
6.6.	APLICACIÓN DE METODO DE PUNTO DE EQUILIBRIO	38
6.7.	APLICACIÓN DE METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES	42
6.8.	APLICACIÓN DE METODO DE TENDENCIAS	45
6.9.	APLICACIÓN DE METODO DE CONTROL PRESUPUESTAL	46
6.10.	APLICACIÓN DE METODO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS	47
TEMA III	MERCADO DE CAPITALES	
1.	INTRODUCCION	49
2.	CONTENIDO DEL CAPITULO	49
3.	INTERESADOS EN EL MERCADO DE CAPITALES	50
4.	LAS EMPRESAS INTERESADAS EN EL MERCADO DE CAPITALES	50
4.1.	Para que se usa el financiamiento	50
4.2.	Tipos de financiamiento	50
4.3.	Para elegir el financiamiento interno se debe considerar	50
5.	CARACTERISTICAS DE LAS EMPRESAS QUE PARTICIPAN EN EL MERCADO DE CAPITALES	51
5.1.	Definición de empresa emisora	51
5.2.	Sectores y giros a los que pertenecen las empresas emisoras	51
5.3.	Requisitos de inscripción en el mercado accionario.	52
5.4.	Importancia del valor de la empresa	53
5.5.	Factores que inciden en el valor de las acciones	53
5.5.1.	Relacionados con la empresa	53
5.5.2.	Relacionados con la gestión financiera	54
5.5.3.	Relacionadas con el mercado de la empresa	54
5.5.4.	Relacionado con el mercado de capitales	54
5.5.5.	Relacionados con políticas gubernamentales	55
6.	PASOS PARA LA OFERTA PÚBLICA	55
7.	PUBLICO INVERSIONISTA INTERESADO EN EL MERCADO DE CAPITALES	55
7.1.	Consideraciones para invertir en acciones	55
7.2.	El rendimiento para el inversionista se presenta de dos formas	56
8.	CONOCER LOS TIPOS DE INSTRUMENTOS EN LOS QUE SE PUEDE INVERTIR EN EL MERCADO BURSATIL	56
8.1.	Instrumentos de deuda a corto plazo	56
8.2.	Instrumentos de deuda de mediano plazo	57
8.3.	Instrumentos de deuda de largo plazo	57
8.4.	Las acciones	57
9.	COMO INVERTIR EN EL MERCADO DE CAPITALES	57
9.1.	Determinantes de la demanda de activos financieros	58
9.2.	Determinantes para la elección de un activo	58
9.3.	Pasos a seguir para construir una cartera de inversión	58

<b>10. ETAPAS PARA EL DISEÑO DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN</b>	<b>59</b>
<b>11. CONOCER EL MERCADO DE CAPITALES</b>	<b>60</b>
11.1. Diferencia entre Mercado de Valores y Mercado de Capitales	60
11.2. Requisitos para un mercado de valores	61
11.3. Las fases de emisión del mercado de valores	61
11.4. Mecanismo del mercado de capitales	61
11.5. Instituciones en México que surgen a la par de la ley del mercado de valores	62
11.6. Objetivos de la ley del mercado de valores	62
11.7. Instrumentos del mercado de capitales	62
11.8. Tipos de emisiones	63
11.9. Objetivos de una colocación de venta accionaria.	63
11.10. En México ¿donde esta el mercado de valores?	64
11.11. Funciones de la Bolsa Mexicana de Valores	64
11.12. En México ¿quienes usan la bolsa mexicana de valores?	64
11.13. ¿Para que y como Participar en la Bolsa Mexicana de Valores?	65
11.14. ¿Cuál es la importancia de una bolsa de valores para un país?	65
11.15. Sistema de negociación en la Bolsa Mexicana de Valores	65
11.16. ¿Como participan los pequeños inversionistas en el Mercado de valores? Sociedades de Inversión	67
11.17. Importancia de las Sociedades de Inversión	68
11.18. Clasificación de acuerdo a la Ley de Sociedades de Inversión	68
11.19. ¿Para que se usa el financiamiento Bursátil?	68

**TEMA IV ANÁLISIS FINANCIEROS REALIZADOS A LAS 10 EMPRESAS MÁS BURSÁTILES**

<b>Contenido del Capitulo</b>	<b>69</b>
1. Información Telmex	70
Interpretación de Telmex	71
2. Información Kimber	72
Interpretación de Kimber	73
3. Información Amx	74
Interpretación de Amx	75
4. Información Cemex	76
Interpretación de Cemex	77
5. Información Televisa	78
Interpretación de Televisa	79
6. Información G modelo	80
Interpretación de G modelo	81
7. Información FEMSA	82
Interpretación de FEMSA	83
8. Información Alfa	84
Interpretación de Alfa	85
9. Información Walmex	86
Interpretación de Walmex	87
10. Información Telecom	88
Interpretación de Telecom	89
11. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS DE TELMEX	90
12. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS DE KIMBER	96
13. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS DE AMX	102
14. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS DE CEMEX	108
15. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS DE TELEVISA	114
16. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS DE G MODELO	120
17. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS DE FEMSA	127
18. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS DE ALFA	134
19. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS DE WALMEX	141
20. ANÁLISIS ESTADOS FINANCIEROS DE TELECOM	148

**TEMA V ESTUDIO DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS**

Respecto al estudio de los resultados obtenidos	155
Hablando un poco de la economía nacional	155
Respecto al avance en México con las reformas fiscales	155
Respecto a la evolución de los indicadores financieros	156

<b>Evolución del Índice de Precios y Cotizaciones</b>	<b>156</b>
<b>Evolución de la tasa de Certificados de la Tesorería a 28 días</b>	<b>157</b>
<b>Evolución de la tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio</b>	<b>158</b>
<b>Evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor</b>	<b>159</b>
<b>Evolución del dólar</b>	<b>159</b>
<b>Evolución de la Economía en México</b>	<b>160</b>
<b>Evolución de las 10 empresas más bursátiles de la Bolsa Mexicana de Valores</b>	<b>161</b>
<b>Cuadro resumen del análisis a las 10 empresas más bursátiles desde 1999 al 2003</b>	<b>164</b>
<b>Cuadro resumen de determinación de empresa más rentable</b>	<b>166</b>
<b>Respecto a la conveniencia de la inversión en las empresas más bursátiles</b>	<b>167</b>
<b>Cuadro para la determinación de la ganancia obtenida al invertir en las empresas analizadas</b>	<b>167</b>
<b>Cuadro para la determinación de la ganancia obtenida al invertir en CETES, TIE y dólares, así como la pérdida del poder adquisitivo de la inversión por causa de la inflación.</b>	<b>168</b>
<b>Cuadro para la comparación de rentabilidad de una inversión realizada en los conceptos analizados desde 1999 hasta 2003</b>	<b>169</b>
<b>Conclusiones finales</b>	<b>170</b>
<b>ANEXOS (Procesamiento de Indicadores financieros)</b>	<b>171</b>
<b>Bibliografía</b>	<b>187</b>

## Introducción

---

### INTRODUCCION

Son muchos los que participan en la vida económica de nuestro país; el Gobierno y sus políticas públicas, el Congreso de la Unión y el marco legal para el desarrollo de las empresas, estas junto con los contadores, administradores de empresas, accionistas, inversionistas potenciales, gobierno, trabajadores e instituciones de crédito. Estos, junto con otros muchos participantes, tienen intereses con diversos enfoques, primordialmente económicos, y usan la contabilidad para tomar decisiones. Esta información debe ser fehaciente y veraz, de ahí que la auditoría se encarga de verificar que la información financiera, operacional y administrativa que realiza la contabilidad es confiable, veraz y oportuna.

Así la contabilidad se utiliza para producir información y presentarla en forma de estados financieros, mientras que la auditoría se encarga de verificar que los estados financieros realizados por la contabilidad, presenten la situación financiera real de las empresas.

Los estados financieros básicos son el medio por el cual se presenta en forma sistemática, estructurada y resumida la información financiera de la "empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el periodo contable terminado en dicha fecha. De aquí se desprende que los estados financieros básicos comprenden el balance general, los estados de resultados, de variaciones en el capital contable y de cambios en la situación financiera y las notas que son parte integrante de los mismos".<sup>1</sup>

Los estados financieros que cumplen con las características de utilidad, confiabilidad y provisionalidad son utilizados por los participantes en la vida económica para conocer el nivel de rentabilidad de la empresa, su posición financiera incluyendo la solvencia y la liquidez, la capacidad financiera de crecimiento y el flujo de fondos. Para este objetivo existen métodos de análisis e interpretación, estos métodos se pueden encontrar recopilados en libros que explican como realizar este análisis paso a paso.

El problema que se abordara en esta investigación se refiere específicamente a la aplicación práctica de esos métodos de análisis en empresas reales.

**PREGUNTA PRINCIPAL "¿Cuál ha sido la evolución financiera de las 10 empresas más bursátiles hoy en día que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en los últimos 5 años?"**

**PREGUNTA SECUNDARIA "¿Qué relación tiene el comportamiento financiero estudiado con la situación económica del país?"**

**OBJETIVO PRINCIPAL "Investigar cuál ha sido la evolución financiera de las 10 empresas más bursátiles hoy en día que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores en los últimos 5 años"**

---

<sup>1</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados 2003*, B-1p. 5

## **Introducción**

---

El resultado de analizar una empresa podría reducirse al hecho de decir que una empresa es exitosa y redituable. Sin embargo este resultado esta totalmente relacionado con el entorno económico del país en donde se localiza esta empresa. Para atender lo anterior establecemos un objetivo secundario el cual considerara, el resultado del análisis a las mismas diez empresas relacionándolo con la economía del país.

**OBJETIVO SECUNDARIO "Indagar que relación tiene el comportamiento financiero estudiado con la situación económica del país"**

### **HIPÓTESIS**

Los análisis financieros realizados a las 10 empresas más bursátiles que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, ayudan a conocer la evolución de las empresas a través del tiempo, de tal manera que permiten observar si fue conveniente invertir en dichas empresas y pronosticar que tan viable es invertir hoy en ellas. Relacionar el comportamiento financiero estudiado con la situación económica del país ayuda a conocer cuánto afecta la situación del país el correcto desempeño de las empresas.

Los análisis realizados también servirán de guía para observar la aplicación práctica de los métodos de análisis, además de mostrar las ventajas de cada método.

### **METODO**

#### **PARA LAS DIEZ EMPRESAS MÁS BURSÁTILES**

El método utilizado consistirá en aplicar los métodos de análisis más comunes a los estados financieros de las 10 empresas más bursátiles de la Bolsa Mexicana de Valores, con el objetivo de determinar la tendencia que han tenido estas empresas en los últimos 5 años con respecto al incremento o decremento de: rentabilidad, solvencia, liquidez, estabilidad, capacidad de aumentar ventas, capacidad de generar utilidades y fluctuación en sus rubros principales.

Con respecto al actual ejercicio se determinara la productividad según punto de equilibrio.

Con respecto al ejercicio anterior se analizara si existen aumentos en activo, aumentos en pasivo, aumentos en capital, variaciones en activos, variaciones en pasivos, variaciones en capital, en costos variables, en costo integral de financiamiento y se observara como se aplicaron las utilidades según los estados de cambios en la situación financiera.

#### **PARA LA ECONOMIA DEL PAIS**

Se observara el desarrollo de la economía del país con los indicadores más comunes relacionados con las operaciones efectuadas en el país, como son: CETES a 28 días, TIEE a 28 días, Índice Nacional de Precios al Consumidor, Índice de Precios y Cotizaciones, y el tipo de cambio pesos por dólar.

Se recopilaran todos los datos de estos indicadores financieros que se presentaron en los últimos 5 años, se procesaran hasta obtener un dato promedio anual por cada indicador, se observara su tendencia y se comentara un análisis de la misma.



## Introducción

---

### DESARROLLO

La Licenciatura en Contaduría no solo debe buscar generar que sus egresados sean especialistas en la elaboración de información financiera de utilidad, sino especialistas en la interpretación de la información financiera, de tal manera que pueda tomar decisiones fundamentadas, estas deben traer como consecuencia, el mejor aprovechamiento de los recursos y por lo tanto un mayor bienestar para todos los involucrados.

Por ello se decidió dividir la investigación en 5 capítulos: el primer capítulo se elaboro para conocer ¿qué son los estados financieros? ¿Qué utilidad tienen? ¿Qué se debe considerar para elaborarlos? Y ¿En base a que y como se elaboran? El segundo capítulo se refiere a ¿como se deben aplicar los métodos de análisis más comunes?, junto con un ejemplo práctico. El tercer capítulo se refiere al mercado de capitales, el enfoque de este capítulo es recopilar información que ayuda a conocer ¿porque las empresas más fuertes del país participan en el mercado de capitales?, ¿como lo hacen?, ¿Quién más participa? Y ¿como participan? El cuarto capítulo es el procesamiento de la información de las 10 empresas más bursátiles de la Bolsa Mexicana de Valores, esta información se obtendrá de la base de datos de la BMV. El quinto capítulo trae consigo el procesamiento de la información de los indicadores económicos del país seleccionados. Y por último este mismo capítulo contiene el estudio de los resultados de los análisis a las empresas y los análisis a los indicadores financieros, tal estudio de resultados se basa principalmente en establecer si fue conveniente en las empresas analizadas.

Todo esto demostrara que aplicando unos métodos sencillos a los estados financieros que son elaborados por nuestra profesión, se puede conocer el desarrollo real de las empresas.

También se demostrara que las decisiones de los administradores financieros de las empresas, se dan en función de lo que observan en el desarrollo de la economía y que pese a las condiciones más adversas, la correcta administración e información trae buenos resultados.

## Capítulo I Estados Financieros Básicos

---

### CAPITULO I ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

#### CONTENIDO DEL CAPITULO

La información financiera puede ser presentada en estados financieros de muchas maneras. Siempre y cuando su utilidad de los mismos justifique su formulación. Los principios de Contabilidad establecen que el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de cambios en la situación financiera y el estado de variaciones en el capital contable, así como las notas a los estados financieros son los estados financieros básicos indispensables para presentar la información financiera de una empresa.

El objetivo de este capítulo es mostrar de manera sintetizada y clara la definición de cada concepto, la utilidad, las características y las consideraciones primordiales para la formulación de los estados financieros básicos.

Para la formulación de los estados financieros básicos es recomendable o indispensable conocer los boletines emitidos por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Los Boletines que se refieren a los estados Financieros son: A-11 Definición de los conceptos básicos integrantes de los estados financieros, la Serie B son principios relativos a estados financieros en general y la serie C Principios aplicables a partidas o conceptos específicos. Aunque estrictamente hablando, todos los boletines de los principios de contabilidad y las circulares se refieren al correcto manejo de la información financiera.

#### DEFINICIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

"Estado de Situación Financiera.- Es aquel que muestra los activos, pasivos y el capital contable a una fecha determinada."

"El Estado de Resultados.- Es aquel que muestra los ingresos, costos y gastos y la utilidad o pérdida resultante en el periodo."

"El Estado de Variaciones en el Capital Contable.- Es aquel que muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el periodo."

"El Estado de cambios en la Situación Financiera.- Es aquel que indica como se modificaron los recursos y obligaciones de la empresa en el periodo."<sup>1</sup>

"Notas a los estados financieros.- es cuando por limitaciones prácticas de espacio es frecuente que los estados financieros por si mismos no contengan toda la información mínima necesaria, es por ello que determinada información se presenta en notas explicativas de acuerdo a las reglas particulares de presentación que para cada caso emita esta Comisión o que, a juicio de la administración de la entidad

---

<sup>1</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados 2003*, B-1 p. 5,6

## Capítulo I Estados Financieros Básicos

---

sea relevante. Dicha información puede provenir o no del sistema contable y puede o no ser susceptible de cuantificación.”<sup>2</sup>

### UTILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### Utilidad del Estado de Situación Financiera

Este estado financiero me muestra en que efectivo, derechos, bienes o servicios, se invirtieron los recursos que se obtuvieron por medio de obligaciones adquiridas en el pasado, sumadas a las aportaciones originales de los dueños de la empresa. El accionista sabe donde esta su inversión y el proveedor sabe cuanto le deben.

El estado de situación financiera se puede comparar a una fotografía en la cual se congela una imagen en un momento determinado. Casualmente una foto capta un momento irreplicable en el tiempo, de la misma manera un estado financiero muestra la situación financiera de una empresa un día en específico.

#### Utilidad del Estado de Resultados

“Este estado financiero presenta la información relevante acerca de las operaciones desarrolladas por una entidad durante un periodo determinado”, es útil según principios de contabilidad generalmente aceptados para:

- “Evaluar la rentabilidad de una empresa.
- Estimar su potencial de crédito.
- Estimar la cantidad, el tiempo y la certidumbre de un flujo de efectivo.
- Evaluar el desempeño de una empresa.
- Medir riesgos.
- Repartir dividendos.”<sup>3</sup>

#### Utilidad del Estado de Variaciones en el Capital Contable

“Este estado que muestra las modificaciones sufridas por la inversión de los accionistas de una entidad, durante un periodo determinado.”<sup>4</sup> Esas modificaciones o variaciones se presentan en los rubros que integran el capital contable. Este estado permite un adecuado control de las inversiones realizadas en una empresa, de la administración de las utilidades y las reservas.

---

<sup>2</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *Op. Cit. A- 5*, p. 4

<sup>3</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados 2003*, B- 3 p.3

<sup>4</sup> Arturo Elizondo López, *Proceso Contable 4*, p. 175

## Capítulo I Estados Financieros Básicos

---

Este estado financiero manifiesta cuando existe un aumento en el capital social, ya sea por aplicación de utilidades, venta con sobreprecio o suscripción de capital, también es posible analizar como se aplico la utilidad del ejercicio, lo cual pudo haber sido en creación de reservas o repartición de dividendos. En algunas ocasiones es importante conocer las acciones desertoras.

### Utilidad del estado de Cambios en la Situación Financiera

"Este estado proporciona datos adicionales a los proporcionados por los otros estados financieros para:

- Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
- Conocer y evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación.
- Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones para pagar dividendos, y en su caso, para anticipar la necesidad de obtener financiamiento.
- Evaluar los cambios experimentados en la situación financiera de la empresa derivados de transacciones de inversión y financiamiento ocurridos durante el periodo."<sup>5</sup>

### Utilidad de las Notas a los Estados Financieros

"Son explicaciones que amplían el origen y significación de los datos y cifras que se presentan en dichos estados, proporcionan información acerca de ciertos eventos económicos que han afectado o podrían afectar a la entidad y dan a conocer datos y cifras sobre la repercusión de ciertas reglas particulares, políticas y procedimientos contables y de aquellos cambios en los mismos de un periodo a otro. Debido a lo anterior, las notas explicativas a que se han hecho referencia forman parte de los estados financieros."

### ASUNTOS REFERENTES A LA UTILIDAD DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Según principios de contabilidad "la razón de ser de los estados financieros surge de una necesidad de información"<sup>6</sup>, pero se debe considerar que "la información financiera que genera una empresa es muy amplia y extensa, pues gran parte de ella esta diseñada como herramienta administrativa. Sin embargo, no toda la información financiera que se genera dentro de la empresa es de utilidad para el usuario general de los estados financieros, quien en términos generales requiere únicamente de los estados

---

<sup>5</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados 2003*, B-12 p. 2

<sup>6</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados 2003*, B-1 p. 1

## Capítulo I Estados Financieros Básicos

---

financieros básicos.”<sup>7</sup> Los estados financieros son un medio de comunicar información que satisfaga al usuario general de la empresa.

Los usuarios de la información financiera que son los accionistas de la empresa, los empleados, acreedores y diversos sectores del gobierno, la usan para:

1. “Tomar decisiones de inversión y de crédito. Los principales interesados al respecto serían los que pueden aportar financiamiento, como capital o crédito a la empresa. Este grupo estará interesado en medir la capacidad de crecimiento y estabilidad de la empresa y su reditabilidad, para asegurar su inversión, la obtención de un rendimiento y la recuperación de esta inversión.
2. Aquilatar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos. Aquí tendrán interés los diversos acreedores, principalmente quienes han otorgado préstamos, así como los propietarios, quienes quieren medir el posible flujo de dinero hacia ellos derivado de los rendimientos.
3. Evaluar las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos. En esta área el interés es general, pues todos están interesados en conocer de qué recursos financieros dispone la empresa para llevar a cabo sus fines, cómo los obtuvo, cómo los aplico, y finalmente qué rendimiento ha tenido y puede esperar de ellos.
4. Por último formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración, a través de una evaluación global de la forma en que se maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

De manera que los usuarios de la información financiera con ayuda de una persona con adecuados conocimientos técnicos, usan los estados financieros básicos para formarse un juicio sobre:

- El nivel de rentabilidad.
- La posición financiera, que incluye su solvencia y liquidez;
- La capacidad financiera de crecimiento;
- El flujo de fondos.

Por medio de esta información financiera y de otros elementos de juicio que sean necesarios, el usuario general podrá evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma.”<sup>8</sup>

---

<sup>7</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *op. Cit.*, B-1 p. 2

<sup>8</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados 2003*, B-1 p. 4

## Capítulo I Estados Financieros Básicos

---

### CARACTERISTICAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

Los estados financieros deben cumplir con una característica esencial que es "contener la información que permita llegar a un juicio para evaluar el futuro de la empresa y tomar decisiones de carácter económico sobre la misma, sin omitir información básica ni incluir información excesiva que los pueda hacer confusos." A su vez los estados financieros para cumplir con esa característica esencial deben cumplir tres características generales que son:

**Utilidad.-** su contenido informativo debe ser significativo, relevante, veraz y comparable, y deben además ser oportunos.

**Confiabilidad.-** Deben ser estables (consistentes), objetivos y verificables.

**Provisionalidad.-** Contienen estimaciones para determinar la información, que corresponde a cada periodo contable.<sup>9</sup>

Otras de las características que les son atribuibles a los Estados Financieros Básicos es que unos son más importantes que otros y unos son estáticos y otros son dinámicos.

#### **Definiciones de estáticos y dinámicos.**

**Estáticos.-** "Son aquellos estados que se formulan a una fecha determinada y cuyas cifras que muestra son representativas de valores correspondientes a diversos periodos."

**Dinámicos.-** "Son aquellos estados financieros cuyas cifras, se refieren al resultado de una acumulación de un periodo determinado."<sup>10</sup>

Para determinar cuales son más importantes que otros los estados financieros han sido clasificados en Principales y Secundarios, a continuación separaremos algunos estados financieros, primero indicaremos cuales son los principales y después los secundarios, de la misma manera se indicara cual es estático y cual es dinámico, esto según el Catedrático Ezequiel Gálvez Azcanio.

---

<sup>9</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados 2003*. B-1 p. 5

<sup>10</sup> Ezequiel Gálvez Azcanio, *Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados*, p. 18

## Capítulo I Estados Financieros Básicos

---

### Estados Financieros Principales

Estado de Situación Financiera (Balance General)	Estático
Estado de Resultados (Estado de Perdas y Ganancias)	Dinámico
Estado de Costo de Producción	Dinámico
Estado de Costo de Explotación	Dinámico

### Estados Financieros Secundarios

Estado de Capital de Trabajo	Estático
Estado de Superávit	Dinámico
Estado de Antigüedad de Saldo	Estático
Estado de Origen y Aplicación de Recursos	Dinámico
Balance General Comparativo	Estático
Estado de Perdas y Ganancias Comparativo	Dinámico
Estado de Costo de Producción Comparativo	Dinámico
Estado de Costo de Explotación Comparativo	Dinámico
Otros Estados Analíticos de Cuentas de Balance	Estático
Otros Estados Analíticos de Cuentas de Resultados	Dinámico

### CONSIDERACIONES PARA LA ELABORACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

La elaboración de estados financieros es tarea de las áreas de contabilidad de las empresas, algunas empresas contratan firmas de contadores que se encargan de esta tarea. El encargado de realizar estos estados financieros con apoyo de un sistema debe procesar la información para captarla, clasificarla, registrarla, calcularla y por último sintetizarla en estados financieros que puedan analizarse e interpretarse. Lo que se procesa es lo siguiente:

"Las transacciones que realiza una entidad económica y ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan, son medidos, registrados, clasificados, analizados, resumidos y finalmente reportados como información."<sup>11</sup>

Por lo tanto es posible citar otra definición de estados financieros, "Documentos que a través de representaciones alfanuméricas clasifican y describen mediante títulos, rubros, conjuntos, descripciones, cantidades y notas explicativas, las declaraciones que los administradores de la entidad hacen sobre su situación financiera y el resultado de sus operaciones de acuerdo a principios de contabilidad."<sup>12</sup>

---

<sup>11</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados 2003*, A-5 p.3

<sup>12</sup> *Idem*

## Capítulo I Estados Financieros Básicos

---

*"Principios de contabilidad.-* son conceptos básicos que establecen la delimitación e identificación del ente económico, las bases de cuantificación de las operaciones y la presentación de la información financiera cuantitativa por medio de los estados financieros,

*Reglas Particulares.-* son la especificación individual y concreta de los conceptos que integran los estados financieros. Se dividen en: reglas de valuación y reglas de presentación,"<sup>13</sup>

En pocas palabras las transacciones y eventos económicos cuantificables son procesados en un sistema contable (apoyado de paquetes de cómputo y otras herramientas), para ser valuados y presentados según las bases de los Principios de Contabilidad y reglas particulares, en estados financieros listos para ser analizados e interpretados.

### **ELABORACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

La elaboración del estado de situación Financiera tal como se dijo anteriormente debe ser según las bases establecidas en los principios de contabilidad, estas bases están contenidas principalmente en la serie C, Principios aplicables a partidas o conceptos específicos.

En los boletines de la serie C se encuentran ordenados los conceptos que integran el estado de Situación Financiera, para cada concepto los boletines señalan cual es su definición, las reglas de valuación, las reglas de presentación y las reglas de revelación que le son aplicables para su correcta integración en el Estado de situación Financiera. En la parte final de este capítulo se presenta un ejemplo de este estado financiero.

### **ELABORACION DEL ESTADO DE RESULTADOS**

En la serie B que son los Principios relativos a los Estados Financieros en General existe un boletín B – 3 hecho específicamente para el estado de resultados, en el se encuentran los objetivos del estado de resultados, los elementos que lo integran, los criterios para determinar la utilidad neta, la estructura como debe ser realizado, la definición de cada concepto que lo integra y varios ejemplos que apoyan su realización. En la parte final de este capítulo se presenta un ejemplo de este estado financiero.

### **ELABORACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**

También existe un boletín específico para la elaboración del estado de cambios en la situación financiera, es el B – 12 entre otras cosas contiene cuales son los objetivos de este estado financiero, los conceptos que deben considerarse, la estructura general del estado, el mecanismo para su elaboración, apéndices y ejemplos. En la parte final de este capítulo se presenta un ejemplo de este estado financiero.

---

<sup>13</sup> Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *Op. Cit.* A-1 p.7



### **ELABORACION DEL ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE**

Para elaborar este estado financiero no existe un boletín específico, por lo tanto es necesario apoyarse con textos independientes a los principios, pero por ser estados financieros deben basarse en principios de contabilidad. Existen textos de autores que indican las características principales y los rubros que deben contener los estados de variaciones en el capital contable, por ejemplo el profesor Arturo Elizondo López en su libro Proceso Contable 4 "Contabilidad de Capital" página 176, indica que en las columnas del estado deben estar los conceptos que integran el capital contable, por lo tanto en los renglones se deben mostrar las variaciones o aquellos aspectos que sufrieron modificaciones que afectan a los conceptos indicados en las columnas. En la parte final de este capítulo se presenta un ejemplo de este estado financiero.

## Capítulo I Estados Financieros Básicos

### EJEMPLO DE ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Compañía XYZ, S.A. de C.V.  
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 20X1

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>CIRCULANTE:</b>		<b>A CORTO PLAZO:</b>	
Caja y Bancos	\$1,000	Proveedores	\$5,000
Inversiones en Valores realizados	\$1,600	Documentos por Pagar	1,650
Menos: reservas para realización:	229	Acreeedores Diversos	1,350
Clientes	\$1,400	Impuestos por Pagar	
Menos: reservas para incobrables	200	Gastos Acumulados por Pagar	
Documentos por Cobrar	900		
Funcionarios y Empleados	300	<b>TOTAL A CORTO PLAZO</b>	<b>\$8,000</b>
Inventario Materias Primas	\$2,400		
Menos: Reserva para Obsoletos	400		
Inventario Producción en Proceso	1,800		
Inventarios Productos Terminados	1,200		
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$9,771</b>		
<b>NO CIRCULANTE:</b>		<b>A LARGO PLAZO:</b>	
Maquinaria y Equipo	\$4,000	Documento por Pagar a Largo Plazo	
Menos: Reserva Maq. Y Eq.	2,150	Acreeedores a Largo Plazo	
Equipo de transporte	\$3,300		
Menos: Reserva Eq. De Trans	2,150		
Muebles y Enseres	592		
Menos: Depreciación	(718)		
<b>TOTAL NO CIRCULANTE</b>	<b>\$2,874</b>		
<b>DIFERIDO:</b>		<b>DIFERIDO:</b>	
Anticipo a Proveedores		Anticipos de Clientes	
Depósitos en Garantía		Previsión para Indemnizaciones	
Seguros Pagados por Adelantado		Otros Cobros Adelantados	
Gastos de Instalación			
Menos: Amortización		<b>TOTAL PASIVO CAPITAL:</b>	<b>\$8,000</b>
		Capital Social	2,592
		Reserva Legal	
		Reserva de Reinversión	
		Utilidad del Ejercicio Anterior	2,053
		Utilidad del Ejercicio	
		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$4,645</b>
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>\$12,645</b>	<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>\$12,645</b>

## Capítulo I Estados Financieros Básicos

### EJEMPLO DE ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Compañía XYZ, S.A. de C.V.  
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 20X2

ACTIVO		PASIVO	
<b>CIRCULANTE:</b>		<b>A CORTO PLAZO:</b>	
Caja y Bancos	\$1000	Proveedores	\$4,000
Inversiones en Valores realizados	\$10,000	Documentos por Pagar	350
Menos: reservas para realización:	823	Acreeedores Diversos	650
Cientes	\$800	Impuestos por Pagar	
Menos: reservas para incobrables	100	Gastos Acumulados por Pagar	
Documentos por Cobrar Funcionarios y Empleados			
	200	<b>TOTAL A CORTO PLAZO</b>	<b>\$5,000</b>
	100		
Inventario Materias Primas	\$6,325		
Menos: Reserva para Obsoletos	325		
Inventario Producción en Proceso			
	3,800		
Inventarios Productos Terminados			
	2,200		
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$23,177</b>		
<b>NO CIRCULANTE:</b>		<b>A LARGO PLAZO:</b>	
Maquinaria y Equipo	\$9,000	Documento por Pagar a Largo Plazo	\$1,450
Menos: Reserva Maq. Y Eq.	3,500	Acreeedores a Largo Plazo	1,550
Equipo de transporte	\$8,800	<b>TOTAL A LARGO PLAZO</b>	<b>\$3,000</b>
Menos: Reserva Eq. de Trans	5,400		
Muebles y Enseres			
	1,647		
Menos: Depreciación	(3,258)		
<b>TOTAL NO CIRCULANTE DIFERIDO:</b>	<b>\$7,289</b>	<b>DIFERIDO:</b>	
Anticipo a Proveedores		Anticipos de Clientes	
Depósitos en Garantía		Previsión para Indemnizaciones	
Seguros Pagados por Adelantado		Otros Cobros Adelantados	
Gastos de Instalación			
Menos: Amortización		<b>TOTAL PASIVO CAPITAL:</b>	<b>\$8,000</b>
		Capital Social	3,931
		Reserva Legal	
		Reserva de Reinversión	
		Utilidad del Ejercicio Anterior	876
		Utilidad del Ejercicio	12,194
		Retanm del año	5,465
		<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$22,466</b>
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>\$30,466</b>	<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>\$30,466</b>

## Capítulo I Estados Financieros Básicos

---

### EJEMPLO DE ESTADO DE RESULTADOS

Compañía XYZ, S.A. de C.V.  
Estado de Resultados del 1º al 31 de diciembre de 20X1

	<b>VENTAS:</b>		
	Ventas Mostrador- Contado		\$7,889
	Ventas a Crédito	\$16,350	
Menos:			
	Devoluciones y Rebajas sobre ventas	1,130	15,220
	<b>VENTAS NETAS:</b>		<b>\$23,109</b>
	<b>COSTO DE VENTAS:</b>		
	Inventario Inicial de Productos Terminados	\$1,100	
Más:			
	Costo de Producción	21,340	
Menos:			
	Inventario Final de Productos Terminados	2,450	
Igual a:	Costo de lo vendido		19,990
Menos:			
	Depreciación		970
	<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>\$2,149</b>
	<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Menos:			
	Gastos de Venta		600
	Gastos de Administración		500
	<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>		<b>\$1,049</b>
	<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>		
Más:			
	Efecto Monetario		1,140
Menos:			
	Gastos Financieros (intereses devengados)*		749
	<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>\$1,440</b>
Menos:			
	Impuesto Sobre la Renta		384
	Participación en Utilidades		180
	<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>\$876</b>

## Capítulo I Estados Financieros Básicos

### EJEMPLO DE ESTADO DE RESULTADOS

Compañía XYZ, S.A. de C.V.  
Estado de Resultados del 1º al 31 de diciembre de 20X2

	<b>VENTAS:</b>		
	Ventas Mostrador- Contado		\$12,500
	Ventas a Crédito	\$46,700	
Menos:			
	Devoluciones y Rebajas sobre ventas	2836	43,864
	<b>VENTAS NETAS:</b>		<b>\$56,364</b>
	<b>COSTO DE VENTAS:</b>		
	Inventario Inicial de Productos Terminados	\$1,900	
Más:			
	Costo de Producción	36,900	
Menos:			
	Inventario Final de Productos Terminados	4,240	
Igual a:	Costo de lo vendido		34,560
Menos:			
	Depreciación		2,109
	<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>\$19,695</b>
	<b>GASTOS DE OPERACION</b>		
Menos:			
	Gastos de Venta		500
	Gastos de Administración		500
	<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>		<b>\$18,695</b>
	<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>		
Más:			
	Efecto Monetario		2,330
Menos:			
	Gastos Financieros (intereses devengados)*		979
	<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>\$20,046</b>
Menos:			
	Impuesto Sobre la Renta		5,350
	Participación en Utilidades		2,502
	<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>\$12,194</b>



## Capítulo I Estados Financieros Básicos

### EJEMPLO DE ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Compañía XYZ, S.A. de C.V.

Estado de Variaciones en el Capital Contable por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 20X2

Concepto	Capital Contable	Capital Social	Retanm	Reserv a Legal	Reserva de Reinversi ón	Reserv a de Previsi ón	Reserva para Amortizaci ón de Acciones	Utilidad es por Aplicar	Prima en Venta de Accion es
Suscripción inicial	\$3,931	\$3,931							
Aumento de Capital Social mediante venta con sobreprecio									
Disminución de Capital Social									
Utilidad del ejercicio para aplicación	12,194 876								
Aplicación de las utilidades (Reservas)	5,465		\$5,465						
Aplicación de las utilidades (Dividendos)									
Exhibiciones no decretadas									
Acciones desertoras									
<b>Saldo al 31 de diciembre de 20X2</b>	<b>\$22,466</b>	<b>\$3,931</b>	<b>\$5,465</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

---

### CAPITULO II METODOS DE ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

#### DEFINICION Y TIPOS DE METODOS DE ANALISIS

Los métodos de análisis son.- "medios o caminos que utilizamos ordenadamente para separar, relacionar y comparar los valores de los Estados Financieros, llevan a conocer sus orígenes, los cambios sufridos y las causas, todo ello con el objeto de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de una empresa".<sup>1</sup>

Los análisis se clasifican en Internos y externos y los métodos en verticales y Horizontales, las definiciones de estos conceptos son las siguientes:

**Análisis Interno.-** "Es el que realizan personas que tienen contacto directo o indirecto con la empresa cuyos Estados Financieros se analizan, estas personas dependen de la empresa analizada".<sup>2</sup>

**Análisis Externo.-** "El análisis es realizado por personas que tiene el carácter de independientes a la empresa".<sup>3</sup>

**Método Vertical.-** "Es cuando se realiza el análisis de estados financieros de un mismo periodo".

**Método Horizontal.-** Es cuando el análisis se hace de los estados financieros de varios ejercicios, con el objeto de observar los cambios o modificaciones experimentados en los valores del negocio".

#### METODOS DE ANALISIS COMUNES

##### METODOS DE ANALISIS VERTICAL

1. MÉTODOS DE RAZONES SIMPLES
2. MÉTODOS DE RAZONES ESTÁNDAR
3. MÉTODO DE RAZÓN INDICE
4. MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRABLES
5. MÉTODO GRÁFICO
6. MÉTODO DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

##### METODOS DE ANALISIS HORIZONTAL

7. MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES
8. MÉTODO DE TENDENCIAS
9. MÉTODO CONTROL PRESUPUESTAL
10. MÉTODO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

---

<sup>1</sup> Ezequiel Gálvez Azcanio, *Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados*, p. 57

<sup>2</sup> Ezequiel Gálvez Azcanio, *op. Cit.*, p. 57

<sup>3</sup> *Ibidem*, p. 58



### EXPLICACION DE CADA METODO DE ANALISIS

#### 1. Método de razones simples

Consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia, que existen al comparar geoméricamente los valores presentados con números absolutos en los Estados Financieros, con el objeto de proporcionar una idea de la situación existente o de los resultados obtenidos.<sup>4</sup>

#### 2. Método de razones estándar

Este método tiene por finalidad el establecimiento de razones que servirán como medida de eficiencia, y al mismo tiempo de control a l compararse con ellas los resultados obtenidos.<sup>5</sup>

#### 3. Método de razón Índice

Este es otro método de análisis que aunque no muy conocido, sin embargo es un camino más para analizar la situación de una empresa valiéndose de razones.<sup>6</sup>

#### 4. Método de porcentos integrables

Este método de análisis y que en el orden de antigüedad se uso con posterioridad a la de las razones, se basa en el principio de que "un todo es igual a la suma de sus partes" así el total que se estudia será equivalente a un 100% para posteriormente determinar el por ciento que representa cada una de las partes integrantes de ese total.<sup>7</sup>

#### 5. Método gráfico

Este método consiste simplemente en la representación gráfica de las cifras que arrojan los estados financieros, y puede decirse que se encuentra relacionado con otros métodos de análisis.<sup>8</sup>

#### 6. Método del punto de equilibrio

El estudio del punto de equilibrio, punto "n", punto neutro o punto crítico, consiste e en encontrar un nivel de actividades, en el cual no hay utilidad ni pérdida, es decir aquel punto en donde los ingresos son iguales a la suma de los costos y gastos.<sup>9</sup>

---

<sup>4</sup> Ezequiel Gálvez Azcanio, *Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados*, p. 62

<sup>5</sup> Ezequiel Gálvez Azcanio, *Op. Cit.*, p. 75

<sup>6</sup> *Ibidem*, , p. 77

<sup>7</sup> *Idem* , p. 81

<sup>8</sup> *Idem*, p.87

<sup>9</sup> *Ibidem*, p.91

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

---

### 7. Método de aumentos y disminuciones

Consiste en comparar conceptos financieros homogéneos referidos a fechas distintas, obteniéndose de dicha comparación diferencias por aumento o disminución, mismas que deberán analizarse e investigarse para precisar las causas que las motivaron.<sup>10</sup>

### 8. Método de tendencias

Este método trata de contrarrestar los inconvenientes que presenta el de aumentos y disminuciones al comparar únicamente dos ejercicios, que pudieran contener situaciones anormales, conduciendo por lo tanto a juicios equívocos. Este método permite comparar o estudiar más de dos ejercicios, mostrando la propensión o tendencia de la empresa hacia determinadas situaciones, en cuanto a los valores que se analicen.<sup>11</sup>

### 9. Método control presupuestal

Este método consiste fundamentalmente en planear, es decir elaborar un plan debidamente razonado y enjuiciado de las actividades a realizarse, en la empresa. Este plan habrá de contener metas alcanzables, dentro de las posibilidades del negocio, de acuerdo a sus recursos humanos, materiales y financieros. También una vez trazado este plan aceptará modificaciones cuando el caso así lo demande verdaderamente.<sup>12</sup>

### 10. Método de origen y aplicación de recursos

Este método es el análisis del estado de origen y la aplicación de recursos, con la finalidad de mostrar los recursos que ha obtenido una empresa, y la aplicación que se hizo de los mismos durante el ejercicio que se analiza, así como las variaciones que ha experimentado el capital de trabajo.<sup>13</sup>

## CONSIDERACIONES PREVIAS AL ANALISIS

El C. P. César Calvo Langarica en su libro titulado *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*, menciona que antes de realizar el análisis existen varios pasos que deben ser considerados, los cuales resumiremos a continuación:

### Alcance del análisis

Respecto al alcance el análisis se aconseja que sea total, esto se refiere a que se deben estudiar todas las políticas administrativas de la empresa, de otra manera un estudio parcial solo se analizan alguna o algunas funciones de la administración.

---

<sup>10</sup> Ezequiel Gálvez Azcanio, *Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados*, p. 99

<sup>11</sup> Ezequiel Gálvez Azcanio, *Op. Cit.*, p. 113

<sup>12</sup> *Ibidem*, p. 117

<sup>13</sup> *Idem*, p. 105

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

---

### **Datos económico – administrativos**

Se deben obtener datos de tipo económico administrativo, como conocer las actividades actuales de la empresa esto se refiere al giro actual de la empresa y sus planes a futuro. Si es que existe un Estudio de mercado se puede observar las situación de la empresa según su capacidad, localización geográfica y poder de compra de sus clientes. Otros datos se encuentran en:

Constitución de la Sociedad.- se extraen los principales datos de la escritura constitutiva y las actas de asamblea, obteniendo: fechas, capital, aumentos actividades, nombres y otros datos.

Contratos y Convenios.- conocer los tratos con las instituciones de crédito, Proveedores, Comisionistas y el Fisco.

### **Datos Financieros externos**

Datos proporcionados por terceros (abogados, proveedores, acreedores, bancos, etc.) los cuales son difíciles de conseguir pero muy útiles para el análisis.

### **Requisitos Contables**

Estos requisitos son: Consistencia en la aplicación de principios de contabilidad, consistencia en la presentación de los estados financieros, en algunos casos es indispensable el Dictamen de un C.P.

### **Estados y Datos solicitados por el analista**

Estados financieros principales, Estados financieros secundarios y relaciones con clientes, proveedores, relacionados con gastos y otros.

## **PREPARACION PARA EL ANALISIS**

El capítulo anterior concluye con ejemplos de los estados financieros básicos de una empresa, estos ejemplos fueron realizados con base a un ejemplo presentado en el Boletín B-12 (Estado de Cambios en la Situación Financiera). Este capítulo que tiene el objetivo de mostrar cuales métodos de análisis e interpretación de estados financieros existen.

Para aplicar los métodos de análisis es necesario sintetizar los estados financieros, esto consiste en elaborar una hoja de preparación para análisis en la que básicamente se expresan las cantidades mayores en miles, esto es para facilitar las operaciones que se realizaran durante el análisis, además, por medio de unas columnas de ajustes, cancelar las reservas de activo o cuentas complementarias de tal manera que se utilicen los saldos netos de las cuentas.

Por lo tanto el procedimiento es el siguiente; teniendo los estados financieros, se elaboran las hojas de preparación para el análisis, de estas se obtienen los estados financieros para efecto de análisis. La hoja de preparación para el análisis y los estados para efectos de análisis son los siguientes:

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PARA EFECTOS DE ANALISIS Compañía XYZ, S.A. de C.V.

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 20X1		Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 20X2	
<b>ACTIVO</b>		<b>ACTIVO</b>	
<b>CIRCULANTE:</b>		<b>A CORTO PLAZO:</b>	
Caja y Bancos	\$1000	Caja y Bancos	\$1000
Inversiones en Valores realizados		Inversiones en Valores realizados	
Menos: reservas para realización:	1371	Menos: reservas para realización:	9177
Cientes		Cientes	
Menos: reservas para incobrables	1200	Menos: reservas para incobrables	700
Documentos por Cobrar	900	Documentos por Cobrar	200
Funcionarios y Empleados	300	Funcionarios y Empleados	100
Inventario Materias Primas		Inventario Materias Primas	
Menos: Reserva para Obsoletos	2000	Menos: Reserva para Obsoletos	6000
Inventario Producción en Proceso	1800	Inventario Producción en Proceso	3800
Inventarios Productos Terminados	1200	Inventarios Productos Terminados	2200
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$9771</b>	<b>TOTAL ACTIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>\$23177</b>
<b>NO CIRCULANTE:</b>		<b>NO CIRCULANTE:</b>	
Maquinaria y Equipo		Maquinaria y Equipo	
Menos: Reserva	1850	Menos: Reserva	5500
Equipo de transporte		Equipo de transporte	
Menos: Reserva	1150	Menos: Reserva	3400
Muebles y Enseres	(126)	Muebles y Enseres	-1611
		Menos: Depreciación	
<b>TOTAL NO CIRCULANTE</b>	<b>\$2874</b>	<b>TOTAL NO CIRCULANTE</b>	<b>\$7289</b>
<b>DIFERIDO:</b>		<b>DIFERIDO:</b>	
Anticipo a Proveedores		Anticipo a Proveedores	
Depósitos en Garantía		Depósitos en Garantía	
Seguros Pagados por Adelantado		Seguros Pagados por Adelantado	
Gastos de Instalación		Gastos de Instalación	
Menos: Amortización		Menos: Amortización	
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>\$12645</b>	<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>\$30466</b>
<b>PASIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>A CORTO PLAZO:</b>		<b>A CORTO PLAZO:</b>	
Proveedores	\$5000	Proveedores	\$4000
Documentos por Pagar	1650	Documentos por Pagar	350
Acreedores Diversos	1350	Acreedores Diversos	650
Impuestos por Pagar		Impuestos por Pagar	
Gastos Acumulados por Pagar		Gastos Acumulados por Pagar	
<b>TOTAL A CORTO PLAZO</b>	<b>\$8000</b>	<b>TOTAL A CORTO PLAZO</b>	<b>\$5000</b>
<b>A LARGO PLAZO:</b>		<b>A LARGO PLAZO:</b>	
Documento por Pagar a Largo Plazo		Documento por Pagar a Largo Plazo	1450
Acreedores a Largo Plazo		Acreedores a Largo Plazo	1550
<b>TOTAL A LARGO PLAZO</b>		<b>TOTAL A LARGO PLAZO</b>	<b>\$3000</b>
<b>DIFERIDO:</b>		<b>DIFERIDO:</b>	
Anticipos de Clientes		Anticipos de Clientes	
Previsión para Indemnizaciones		Previsión para Indemnizaciones	
Otros Cobros Adelantados		Otros Cobros Adelantados	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$8000</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$8000</b>
<b>CAPITAL:</b>		<b>CAPITAL:</b>	
Capital Social	2592	Capital Social	3931
Reserva Legal		Reserva Legal	
Reserva de Reinversión		Reserva de Reinversión	
Utilidad del Ejercicio Anterior	2053	Utilidad del Ejercicio Anterior	876
Utilidad del Ejercicio		Utilidad del Ejercicio	12194
		Retanm del año	5465
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$4645</b>	<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$22466</b>
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>\$12645</b>	<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>\$30466</b>

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

### ESTADO DE RESULTADOS PARE EFECTOS DE ANALISIS Compañía XYZ, S.A. de C.V.

Estado de Resultados del 1° al 31 de diciembre de 20X1			Estado de Resultados del 1° al 31 de diciembre de 20X2		
	<b>VENTAS:</b>			<b>VENTAS:</b>	
	Ventas Mostrador- Contado		\$7889	Ventas Mostrador- Contado	\$12500
	Ventas a Crédito	\$16350		Ventas a Crédito	\$46700
Menos:					
	Devoluciones y Rebajas sobre ventas	1130	15220	Devoluciones y Rebajas sobre ventas	2836 43864
	<b>VENTAS NETAS:</b>		<b>\$23109</b>	<b>VENTAS NETAS:</b>	<b>\$56364</b>
	<b>COSTO DE VENTAS:</b>			<b>COSTO DE VENTAS:</b>	
	Inventario Inicial de Productos Terminados	\$1100		Inventario Inicial de Productos Terminados	\$1900
Más:					
	Costo de Producción	21340		Costo de Producción	36900
Menos:					
	Inventario Final de Productos Terminados	2450		Inventario Final de Productos Terminados	4240
Igual a:	Costo de lo vendido		19990	Costo de lo vendido	34560
Menos:					
	Depreciación		970	Depreciación	2109
	<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>\$2149</b>	<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$19695</b>
	<b>GASTOS DE OPERACION</b>			<b>GASTOS DE OPERACION</b>	
Menos:					
	Gastos de Venta		600	Gastos de Venta	500
	Gastos de Administración		500	Gastos de Administración	500
	<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>		<b>\$1049</b>	<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>\$18695</b>
	<b>OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS</b>			<b>OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS</b>	
Más:					
	Efecto Monetario		1140	Efecto Monetario	2330
Menos:					
	Costo Integral de financiamiento			Costo Integral de financiamiento	
	Gastos Financieros (intereses devengados)*		749	Gastos Financieros (intereses devengados)*	979
	<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>\$1440</b>	<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$20046</b>
Menos:					
	Impuesto Sobre la Renta		384	Impuesto Sobre la Renta	5350
	Participación en Utilidades		180	Participación en Utilidades	2502
	<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>\$876</b>	<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$12194</b>

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

COMPAÑÍA XYZ, S.A. DE C.V.  
HOJA DE PREPARACIÓN PARA EL ANÁLISIS

	AL 31 DE DICIEMBRE DEL 20X1								AL 31 DE DICIEMBRE DEL 20X2							
	SALDOS		CIFRAS EN MILES		AJUSTES		BALANZA PREVIA AL ANÁLISIS		SALDOS		CIFRAS EN MILES		AJUSTES		BALANZA PREVIA AL ANÁLISIS	
	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER
Caja y Bancos	1000		1000				1000		1000		1000				1000	
Inversiones en Valores realizados	1600		1600			229	1371		10000		10000			823	9177	
Reservas para realización:		229		229	229					823		823	823			
Cientes	1400		1400			200	1200		800		800			100	700	
Reservas para Incobrables		200		200	200					100		100	100			
Documentos por Cobrar	900		900				900		200		200				200	
Funcionarios y Empleados	300		300				300		100		100				100	
Inventario Materias Primas	2400		2400			400	2000		6325		6325			325	6000	
Reserva para Obsoletos		400		400	400					325		325	325			
Inventario Producción en Proceso	1800		1800				1800		3800		3800				3800	
Inventarios Productos Terminados	1200		1200				1200		2200		2200				2200	
Maquinaria y Equipo	4000		4000			2150	1850		9000		9000			3500	5500	
Reserva		2150		2150	2150					3500		3500	3500			
Equipo de transporte	3300		3300			2150	1150		8800		8800			5400	3400	
Reserva		2150		2150	2150					5400		5400	5400			
Muebles y Enseres	592		592			718	-126		1647		1647			3258	-1611	
Depreciación		718		718	718					3258		3258	3258			
Anticipo a Proveedores																
Depósitos en Garantía																
Seguros Pagados por Adelantado																
Gastos de Instalación																
Amortización																
Proveedores		5000		5000				5000		4000		4000				4000
Documentos por Pagar		1650		1650				1650		350		350				350
Acreedores Diversos		1350		1350				1350		650		650				650
Impuestos por Pagar																
Gastos Acumulados por Pagar																
Documento por Pagar a Largo Plazo										1450		1450				1450
Acreedores a Largo Plazo										1550		1550				1550
Anticipos de Clientes																
Provisión para Indemnizaciones																
Otros Cobros Adelantados																
Capital Social		2592		2592				2592		3931		3931				3931
Reserva Legal																
Reserva de Reinversión																
Utilidad del Ejercicio Anterior		2053		2053				2053		876		876				876
Utilidad del Ejercicio										12194		12194				12194
<b>TOTAL</b>	<b>18492</b>	<b>18492</b>	<b>18492</b>	<b>18492</b>	<b>5847</b>	<b>5847</b>	<b>12645</b>	<b>12645</b>	<b>43872</b>	<b>5465</b>	<b>43872</b>	<b>5465</b>	<b>13406</b>	<b>13406</b>	<b>30466</b>	<b>30466</b>

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

### APLICACIÓN DE MÉTODO DE RAZONES SIMPLES

"Este método consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia, que existen al comparar geoméricamente los valores presentados con números absolutos en los Estados Financieros, con el objeto de proporcionar una idea de la situación existente o de los resultados obtenidos."<sup>1</sup>

Estas razones se usan para conocer:

- I. La solvencia
- II. La estabilidad
- III. La productividad o redituabilidad
- IV. Las rotaciones
- V. La duración del ciclo

#### PROCEDIMIENTO

En la primera columna se menciona el tipo de prueba, se hacen las operaciones y se obtiene una razón que debe interpretarse según las características de la empresa analizada.

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA	UTILIDAD DE LA RAZÓN	
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>				
<b>SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)</b> LOS VALORES DISPONIBLES DEL CIRCULANTE ESTARÁN AL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	ACTIVO DISPONIBLE	307	<b>0,04</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO EFECTIVO SE TIENE PARA PAGAR DEUDAS A CORTO PLAZO, EN ESTE CASO SOLO SE TIENEN 4 CENTAVOS DE EFECTIVO DISPONIBLE
	PASIVO CIRCULANTE	8229		
<b>SOLVENCIA CIRCULANTE</b> LAS DEUDAS A CORTO PLAZO GARANTIZADAS CON LOS VALORES DEL ACTIVO CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	28267	<b>3,44</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE PUEDEN PAGAR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO, EN ESTE CASO SI ES POSIBLE Y ADEMÁS RESTAN CASI 3 PESOS QUE ESTÁN INVERTIDOS EN INVENTARIOS O EN INVERSIONES EN VALORES.
	PASIVO CIRCULANTE	8229		
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>				
<b>ORIGEN DEL CAPITAL</b> LOS MEDIOS DE ACCIÓN PROVIENEN DE LOS DUEÑOS O DE PERSONAS AJENAS	PASIVO TOTAL	22684	<b>3,06</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS. EN ESTE CASO OBSERVAMOS QUE DE 3 PESOS INVERTIDOS 2 PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.
	CAPITAL CONTABLE	7405		
<b>ORIGEN DEL CAPITAL</b> LOS MEDIOS DE ACCIÓN PROVIENEN DE LOS DUEÑOS O DE PERSONAS AJENAS	PASIVO CIRCULANTE	8229	<b>1,11</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO. EN ESTE CASO OBSERVAMOS QUE LA DEUDA A CORTO PLAZO ES 11% MAYOR AL CAPITAL PROPIO
	CAPITAL CONTABLE	7405		
<b>ORIGEN DEL CAPITAL</b> LOS MEDIOS DE ACCIÓN PROVIENEN DE LOS DUEÑOS O DE PERSONAS AJENAS	PASIVO FIJO	14455	<b>1,95</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO. EN ESTE CASO OBSERVAMOS QUE LA DEUDA A LARGO PLAZO ES 95% MAYOR AL CAPITAL PROPIO.
	CAPITAL CONTABLE	7405		
<b>INVERSIÓN DE CAPITAL</b> DE SER ASÍ QUE PARTE DE LA INVERSIÓN DE LOS DUEÑOS ESTA APLICADA EN INVERSIONES PERMANENTES	ACTIVO FIJO	900	<b>0,12</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS. EN ESTE CASO ES SOLO UN 12%.
	CAPITAL CONTABLE	7405		

<sup>1</sup> Ezequiel Gálvez Azcanio, *Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados*, p. 62

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

<b>INVERSIÓN DE CAPITAL</b>	<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>	28267	<b>3,82</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO CASI 3 PESOS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.
	CAPITAL CONTABLE	7405		
<b>INVERSIÓN DE CAPITAL</b>	<u>OTRO ACTIVO</u>	925	<b>0,12</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN OTROS ACTIVOS. EN ESTE CASO ES SOLO UN 12%
	CAPITAL CONTABLE	7405		
<b>INVERSIÓN DE CAPITAL</b>	<u>ACTIVO TOTAL</u>	30092	<b>4,06</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO MAS DE 3 PESOS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.
	CAPITAL CONTABLE	7405		
<b>INVERSIÓN DE CAPITAL</b>	<u>PASIVO TOTAL</u>	22684	<b>0,75</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TANTO DE LA INVERSIÓN PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS. EN ESTE CASO EL 75% DE FUENTES EXTERNAS Y POR CONSECUENCIA EL 25% DE FUENTES INTERNAS.
	ACTIVO TOTAL	30092		
<b>GRADO DE INVERSIÓN DE LOS BIENES Y DERECHOS</b>				
<b>VALOR CONTABLE DEL CAPITAL MUESTRA LA VERDADERA INVERSIÓN PROPIA Y LA PREINVERSIÓN O DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES</b>	<u>CAPITAL CONTABLE</u>	7405	<b>1,22</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CUANTO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS HAN SUPERADO AL CAPITAL PROPIO ORIGINAL. EN ESTE CASO ES UN 22%
	CAPITAL SOCIAL	6050		

### III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD

<b>ESTUDIO DE LAS VENTAS</b>	<u>VENTAS NETAS</u>	43994	<b>5,94</b>	ESTE RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS CON RESPECTO AL CAPITAL PROPIO. EN ESTE CASO EL MONTO DE LAS VENTAS ES 6 VECES MAYOR AL CAPITAL PROPIO
	CAPITAL CONTABLE	7405		
<b>ANALIZA LA POTENCIALIDAD DE LAS VENTAS</b>				
<b>ESTUDIO DE LAS VENTAS</b>	<u>VENTAS NETAS</u>	43994	<b>1,46</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS OBSERVANDO SI EL MONTO DE LAS VENTAS ES SUPERIOR AL TOTAL DE LA INVERSIÓN. EN ESTE CASO LAS VENTAS SUPERAN EN UN 46% A LA INVERSIÓN TOTAL.
	INVERSIÓN EN TRABAJO	30092		
<b>ANALIZA LA POTENCIALIDAD DE LAS VENTAS</b>				
<b>ESTUDIO DE LAS VENTAS</b>	<u>VENTAS NETAS</u>	43994	<b>48,88</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTA CANTIDAD DE VENTAS FUE CAPAZ DE PRODUCIR EL ACTIVO FIJO. EN ESTE CASO LAS VENTAS FUE 49 VECES EL CAPITAL FIJO.
	ACTIVO FIJO	900		
<b>ANALIZA LA POTENCIALIDAD DE LAS VENTAS</b>				
<b>ESTUDIO DE LA UTILIDAD</b>	<u>UTILIDAD NETA</u>	1033	<b>0,14</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DEL CAPITAL PROPIO INVERTIDO. EN ESTE CASO FUE DE SOLO UN 14%
	CAPITAL CONTABLE	7405		
<b>ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA</b>				
<b>ESTUDIO DE LA UTILIDAD</b>	<u>UTILIDAD NETA</u>	1033	<b>0,03</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN TOTAL. EN ESTE CASO FUE DE SOLO UN 3%
	INVERSIÓN EN TRABAJO	30092		
<b>ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA</b>				
<b>ESTUDIO DE LA UTILIDAD</b>	<u>UTILIDAD NETA</u>	1033	<b>1,15</b>	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO SUPERA LA REDITUABILIDAD NETA LA INVERSIÓN REALIZADA EN ACTIVOS FIJOS. EN ESTE CASO LA DIFERENCIA ES DE UN 15%.
	ACTIVO FIJO	900		
<b>ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA</b>				



## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

<b>ESTUDIO DE LA UTILIDAD</b> ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA	UTILIDAD NETA	1033	0,02	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO REPRESENTA LA UTILIDAD NETA DE LAS VENTAS REALIZADAS. EN ESTE CASO ES EL MICROSCÓPICO 2%.
	VENTAS NETAS	43994		
<b>ESTUDIO DE LA UTILIDAD</b> ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA	UTILIDAD NETA	1033	0,17	ESTA RAZON SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD DE LA INVERSIÓN ORIGINAL EXCLUYENDO UTILIDADES REINVERTIDAS. EN ESTE CASO ES DE UN 17%
	CAPITAL SOCIAL PAGADO	6050		

### IV. ESTUDIO DE LAS ROTACIONES

<b>ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR</b> PERMITE EVALUAR LA COBRABILIDAD QUE PRACTICA LA EMPRESA, DESPUÉS ES CONVENIENTE EVALUAR LA ANTIGÜEDAD DE LOS SALDOS, LAS POLÍTICAS DE VENTAS, LAS FLUCTUACIONES EN PRECIOS O INFLACIÓN, CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA, ARTICULO, MERCADO Y COMPETENCIA	VENTAS NETAS A CRÉDITO	36271	2,56	ESTA RAZON SIRVE PARA CONOCER CUANTAS VECES SE HAN RECUPERADO LAS CUENTAS POR COBRAR. EN ESTE CASO EL SALDO DE CUENTAS POR COBRAR REPRESENTA UNA TERCIA PARTE DE LO QUE SE HA VENDIDO A CREDITO. ES COMO DECIR QUE LAS CUENTAS POR COBRAR TARDAN 4 MESES EN COBRARSE. (12/3)
	PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR	14180		
<b>ROTACIÓN DE INVENTARIOS DE ARTÍCULOS TERMINADOS</b> INDICA EL NUMERO DE VECES QUE SE HA VENDIDO EL INVENTARIO EN EL EJERCICIO, SE SUGIERE ADEMÁS UN ANÁLISIS DE MOVIMIENTO DE PRODUCTOS PARA DETERMINAR SI ES LENTO, NULO U OBSOLETO, ADEMÁS ANÁLISIS SOBRE LA CALIDAD, MERCADO, COMPETENCIA POLÍTICA DE VENTA Y DE PRODUCCIÓN	COSTO DE VENTAS	24961	7,84	ESTA RAZON SIRVE PARA CONOCER CUANTAS VECES SE HA VENDIDO EL INVENTARIO. EN ESTE CASO EL INVENTARIO REPRESENTA UNA OCTAVA PARTE DE LO QUE SE HA LOGRADO VENDER. EN OTRAS PALABRAS ES DECIR QUE EL INVENTARIO TARDA MES Y MEDIO EN VENDERSE.(12/8)
	PROMEDIO DE INVENTARIO DE ARTÍCULOS TERMINADOS	3183		
<b>ROTACIÓN EN MATERIA PRIMA</b> INDICA LAS VECES QUE LA MATERIA PRIMA SE HA CONVERTIDO EN PRODUCTO, SE SUGIERE ANÁLISIS DE MOVIMIENTOS DE MATERIALES QUE COMPONEN LA MATERIA PRIMA Y ANÁLISIS SOBRE LA CLASE DE MATERIALES, CALIDAD, PRODUCTOS, POLÍTICAS DE PRODUCCIÓN, EFICIENCIA DE MANUFACTURA.	COSTO DE MATERIA PRIMA EMPLEADA	10272	12,00	ESTA RAZON SIRVE PARA CONOCER CUANTAS VECES SE HA VENDIDO EL INVENTARIO DE MATERIA PRIMA. EN ESTE CASO EL INVENTARIO DE MATERIA PRIMA REPRESENTA UNA DOCEAVA PARTE DE LO QUE SE HA LOGRADO VENDER. EN OTRAS PALABRAS ES DECIR QUE EL INVENTARIO DE MATERIA PRIMA TARDA UN MES EN VENDERSE.(12/12)
	PROMEDIO DE INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	856		
<b>ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR</b> MUESTRA QUE TAN BUENO ES EL PRESTIGIO DE CRÉDITO DE LA EMPRESA	COMPRAS NETAS A CRÉDITO	9030	5,00	ESTA RAZON SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRONTO ES EL PAGO A LOS PROVEEDORES. EN ESTE CASO EL SALDO DE CUENTAS POR PAGAR REPRESENTA UNA QUINTA PARTE DE LO QUE SE COMPRA A CREDITO. EN OTRAS PALABRAS SE PAGA A CADA PROVEEDOR EN PROMEDIO CADA 2 MESES Y MEDIO. (12/5)
	PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR (PROVEEDORES, SI ACASO CUENTAS POR PAGAR)	1806		

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

### V. ESTUDIO DE LA DURACIÓN DE LOS CICLOS ECONÓMICOS

<b>DE CUENTAS POR PAGAR</b> UTILIZANDO LOS ÍNDICES RESULTANTES DEL ESTUDIO DE ROTACIONES SE CONOCE CUANTOS DÍAS TARDA UN CICLO EN COMPLETARSE	360	360	2,56	140,63	ESTA RAZON SIRVE PARA CONOCER CUANTOS DIAS TARDAN LAS CUENTAS POR COBRAR EN CONVERTIRSE EN EFECTIVO. EN ESTE CASO SON 140 DIAS.
	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR				
<b>INVENTARIOS</b> UTILIZANDO LOS ÍNDICES RESULTANTES DEL ESTUDIO DE ROTACIONES SE CONOCE CUANTOS DÍAS TARDA UN CICLO EN COMPLETARSE	360	360	7,84	45,92	ESTA RAZON SIRVE PARA CONOCER CUANTOS DIAS TARDAN LOS INVENTARIOS EN VENDERSE, EN ESTE CASO SON 46 DIAS.
	ROTACIÓN DE INVENTARIO DE ARTÍCULOS TERMINADOS				
<b>MATERIA PRIMA</b> UTILIZANDO LOS ÍNDICES RESULTANTES DEL ESTUDIO DE ROTACIONES SE CONOCE CUANTOS DÍAS TARDA UN CICLO EN COMPLETARSE	360	360	12	30,00	ESTA RAZON SIRVE PARA CONOCER CUANTOS DIAS LO QUE TARDA LA MATERIA PRIMA EN CONVERTIRSE EN PRODUCTO TERMINADO, EN ESTE CASO SON 30 DIAS.
	ROTACIÓN DE MATERIA PRIMA				

**216,54**

Sumando lo que tardan las cuentas por cobrar en convertirse en efectivo más lo que tardan en venderse los productos terminados y lo que tarda en transformarse la materia prima en producto terminado. Se obtiene el total de días que tarda en completarse el ciclo económico. Este deberá compararse con el total de días que se tarda en pagar a proveedores.

<b>CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES</b> UTILIZANDO LOS ÍNDICES RESULTANTES DEL ESTUDIO DE ROTACIONES SE CONOCE CUANTOS DÍAS TARDA UN CICLO EN COMPLETARSE	360	360	5	72,00	ESTA RAZON SIRVE PARA CONOCER CUANTOS DIAS QUE SE TARDA EN PAGAR A PROVEEDORES. EN ESTE CASO SON 72
	ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES				

<b>CICLO ECONOMICO. DÍAS QUE SE TARDA EN RECUPERAR EL EFECTIVO INVERTIDO</b>	<b>216,54</b>
<b>DÍAS QUE SE TARDA EN PAGAR A PROVEEDORES</b>	<b>72,00</b>
<b>SE PAGA A PROVEEDORES ANTES DE QUE SE RECUPERE EL EFECTIVO INVERTIDO.</b>	<b>144,54</b>

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

### APLICACIÓN DE MÉTODO DE RAZONES ESTÁNDAR

Este método consiste en utilizar las razones simples obtenidas en los últimos ejercicios anteriores, esto para establecer una razón estándar que sirva de parámetro para evaluar las diferencias, y en todo caso investigar a que se deben y si estas son positivas o negativas.

El método de razones estándar tiene tanto aplicaciones de interés interno como de interés externo. Estas son las siguientes:

#### APLICACIONES INTERNAS

- 1 "Para juzgar los resultados de los costos.
- 2 Auditoría interna.
- 3 Elaboración de presupuestos.
- 4 Control presupuestal.
- 5 Supervisión de filiales, sucursales y agencias.
- 6 Para apreciar el éxito del negocio en sus operaciones, tomar decisiones o establecer nuevas metas.

#### APLICACIONES EXTERNAS

- 1 En las instituciones de crédito y empresas con amplio mercado de crédito, para el otorgamiento y vigilancia del crédito.
- 2 Por los inversionistas para efectos de rendimiento.
- 3 Por economistas contadores y otros profesionales para estudios económicos y de asesoría.
- 4 Por el estado para fines económicos y fiscales."

#### PROCEDIMIENTO

Se recaban las razones simples obtenidas en las pruebas realizadas a diferentes ejercicios, se eliminan las razones del ejercicio que por razones anormales, podría desvirtuar el valor de la razón estándar, se suman las razones de los demás ejercicios y se divide entre el número de ejercicios considerados, estos promedios son las razones estándar que debe ser comparadas con las razones simples obtenidas en el ejercicio actual, se debe investigar las causa de la diferencia y realizar una interpretación de la misma.

**\* NO SE CONSIDERAN LAS RAZONES DEL PRIMER EJERCICIO PORQUE ANORMALMENTE DIFIEREN A LAS RAZONES DE LOS DEMÁS EJERCICIOS**

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	*RAZÓN 20X1	RAZÓN 20X2	RAZÓN 20X3	RAZÓN 20X4	RAZÓN 20X5	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN EJERCICIO ACTUAL	DIFERENCIA
------------------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	-------------------	------------------------------	------------

#### I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA

<b>SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)</b>								
LOS VALORES DISPONIBLES DEL CIRCULANTE ESTARÁN AL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	5,04	0,03	-0,05	0,22	-0,32	-0,03	0,04	0,07
<b>SOLVENCIA CIRCULANTE</b>								
LAS DEUDAS A CORTO PLAZO GARANTIZADAS CON LOS VALORES DEL ACTIVOS CIRCULANTE	8,44	3,40	3,35	3,62	3,08	3,36	3,44	0,08

#### II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD

<b>ORIGEN DEL CAPITAL</b>								
LOS MEDIOS DE ACCIÓN PROVIENEN DE LOS DUEÑOS O DE PERSONAS AJENAS	8,06	3,07	2,97	3,24	2,70	3,00	3,06	0,06
<b>ORIGEN DEL CAPITAL</b>								
LOS MEDIOS DE ACCIÓN PROVIENEN DE LOS DUEÑOS O DE PERSONAS AJENAS	6,11	1,25	1,02	1,29	0,75	1,08	1,11	0,03
<b>ORIGEN DEL CAPITAL</b>								
LOS MEDIOS DE ACCIÓN PROVIENEN DE LOS DUEÑOS O DE PERSONAS AJENAS	6,95	2,35	1,86	2,13	1,59	1,98	1,95	-0,03

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

	*RAZÓN 20X1	RAZÓN 20X2	RAZÓN 20X3	RAZÓN 20X4	RAZÓN 20X5	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN EJERCICIO ACTUAL	DIFERENCIA
<b>INVERSIÓN DE CAPITAL</b> DE SER ASÍ QUE PARTE DE LA INVERSIÓN DE LOS DUEÑOS ESTA APLICADA EN INVERSIONES PERMANENTES	5,12	0,24	0,03	0,30	-0,24	0,08	0,12	0,04
<b>INVERSIÓN DE CAPITAL</b>	8,82	4,64	3,73	4,00	3,46	3,96	3,82	-0,14
<b>INVERSIÓN DE CAPITAL</b>	5,12	0,18	0,03	0,30	-0,24	0,07	0,12	0,05
<b>INVERSIÓN DE CAPITAL</b>	9,06	4,26	3,97	4,24	3,70	4,04	4,06	0,02
<b>INVERSIÓN DE CAPITAL</b> GRADO DE INVERSIÓN DE LOS BIENES Y DERECHOS	5,75	0,60	0,66	0,93	0,39	0,65	0,75	0,11
<b>VALOR CONTABLE DEL CAPITAL</b> MUESTRA LA VERDADERA INVERSIÓN PROPIA Y LA PREINVERSIÓN O DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES	6,22	1,44	1,13	1,40	0,86	1,21	1,22	0,01

### III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD

<b>ESTUDIO DE LAS VENTAS</b> ANALIZA LA POTENCIALIDAD DE LAS VENTAS	10,94	6,00	5,85	6,12	5,58	5,89	5,94	0,05
<b>ESTUDIO DE LAS VENTAS</b> ANALIZA LA POTENCIALIDAD DE LAS VENTAS	6,46	1,64	1,37	1,64	1,10	1,44	1,46	0,02
<b>ESTUDIO DE LAS VENTAS</b> ANALIZA LA POTENCIALIDAD DE LAS VENTAS	53,88	51,00	48,79	49,06	48,52	49,34	48,88	-0,46
<b>ESTUDIO DE LA UTILIDAD</b> ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA	5,14	0,18	0,05	0,32	-0,22	0,08	0,14	0,06
<b>ESTUDIO DE LA UTILIDAD</b> ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA	5,03	0,05	-0,06	0,21	-0,33	-0,03	0,03	0,06
<b>ESTUDIO DE LA UTILIDAD</b> ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA	6,15	1,30	1,06	1,33	0,79	1,12	1,15	0,03
<b>ESTUDIO DE LA UTILIDAD</b> ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA	5,02	0,04	-0,07	0,20	-0,34	-0,04	0,02	0,06
<b>ESTUDIO DE LA UTILIDAD</b> ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA	5,17	0,23	0,08	0,35	-0,19	0,12	0,17	0,05

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

	*RAZÓN 20X1	RAZÓN 20X2	RAZÓN 20X3	RAZÓN 20X4	RAZÓN 20X5	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN EJERCICIO ACTUAL	DIFERENCIA
<b>IV. ESTUDIO DE LAS ROTACIONES</b>								
<b>ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR</b> PERMITE EVALUAR LA COBRABILIDAD QUE PRACTICA LA EMPRESA	7,56	2,40	2,47	2,74	2,20	2,45	2,56	0,11
<b>ROTACIÓN DE INVENTARIOS DE ARTÍCULOS TERMINADOS</b> INDICA EL NUMERO DE VECES QUE SE HA VENDIDO EL INVENTARIO EN EL EJERCICIO,	12,84	7,50	7,75	8,02	7,48	7,69	7,84	0,15
<b>ROTACIÓN EN MATERIA PRIMA</b> INDICA LAS VECES QUE LA MATERIA PRIMA SE HA CONVERTIDO EN PRODUCTO	17,00	13,00	11,91	12,18	11,64	12,18	12,00	-0,18
<b>ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR</b> MUESTRA QUE TAN BUENO ES EL PRESTIGIO DE CRÉDITO DE LA EMPRESA	10,00	4,49	4,91	5,18	4,64	4,81	5,00	0,20
<b>V. ESTUDIO DE LA DURACIÓN DE LOS CICLOS ECONÓMICOS</b>								
<b>DE CUENTAS POR PAGAR</b> UTILIZANDO LOS ÍNDICES RESULTANTES DEL ESTUDIO DE ROTACIONES SE CONOCE CUANTOS DÍAS TARDA UN CICLO EN COMPLETARSE	145,63	130,00	140,54	140,81	140,27	137,91	140,63	2,73
<b>INVENTARIOS</b> UTILIZANDO LOS ÍNDICES RESULTANTES DEL ESTUDIO DE ROTACIONES SE CONOCE CUANTOS DÍAS TARDA UN CICLO EN COMPLETARSE	50,92	43,00	45,83	46,10	45,56	45,12	45,92	0,80
<b>MATERIA PRIMA</b> UTILIZANDO LOS ÍNDICES RESULTANTES DEL ESTUDIO DE ROTACIONES SE CONOCE CUANTOS DÍAS TARDA UN CICLO EN COMPLETARSE	35,00	25,00	29,91	30,18	29,64	28,68	30,00	1,32
<b>DÍAS QUE SE TARDA EN RECUPERAR EL EFECTIVO INVERTIDO</b>	231,55	198,00	216,28	217,09	215,47	211,71	216,55	4,84
<b>CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES</b> UTILIZANDO LOS ÍNDICES RESULTANTES DEL ESTUDIO DE ROTACIONES SE CONOCE CUANTOS DÍAS TARDA UN CICLO EN COMPLETARSE	77,00	67,00	71,91	72,18	71,64	70,68	72,00	1,32
<b>DÍAS QUE SE TARDA EN PAGAR A PROVEEDORES</b>	77,00	67,00	71,91	72,18	71,64	70,68	72,00	1,32

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

### APLICACIÓN DE MÉTODO DE RAZÓN INDICE

Este método sirve para establecer un índice que manifiesta la diferencia que existe entre las razones obtenidas en el periodo actual, con las razones estándar. Solo se usan las razones que se considera presentan la situación financiera de la empresa.

En otras palabras este índice es un dato que muestra cuanto cambio la situación financiera en este periodo, comparado con los periodos anteriores.

### PROCEDIMIENTO

Se seleccionan las razones que se consideran más representativas de la situación financiera de la empresa, se les asigna un porcentaje según la importancia que se le de a la razón, se realiza la ponderación multiplicando la razón por el porcentaje, esto se hace con las razones del ejercicio actual y con las razones estándar. Por último se divide el total de las suma de las razones ponderadas del ejercicio actual, entre el total de la suma de las razones ponderadas estándar, el resultado es la razón índice. El cuadro muestra lo anterior de una manera más fácil de entender.

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN		PONDERACIÓN	RAZÓN EJERCICIO ACTUAL	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN PONDERADA
<b>SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)</b> LOS VALORES DISPONIBLES DEL CIRCULANTE ESTARÁN AL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	ACTIVO DISPONIBLE	20%	0,04	0,01	-0,03	-0,01
	PASIVO CIRCULANTE					
<b>SOLVENCIA CIRCULANTE</b> LAS DEUDAS A CORTO PLAZO GARANTIZADAS CON LOS VALORES DEL ACTIVOS CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	10%	3,44	0,34	3,36	0,34
	PASIVO CIRCULANTE					
<b>ORIGEN DEL CAPITAL</b> LOS MEDIOS DE ACCIÓN PROVIENEN DE LOS DUEÑOS O DE PERSONAS AJENAS	PASIVO TOTAL	10%	3,06	0,31	3,00	0,30
	CAPITAL CONTABLE					
<b>ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR</b> PERMITE EVALUAR LA COBRABILIDAD QUE PRACTICA LA EMPRESA,	VENTAS NETAS A CRÉDITO	10%	2,56	0,26	2,45	0,25
	PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR					
<b>ROTACIÓN DE INVENTARIOS DE ARTÍCULOS TERMINADOS</b> INDICA EL NUMERO DE VECES QUE SE HA VENDIDO EL INVENTARIO EN EL EJERCICIO,	COSTO DE VENTAS	10%	7,84	0,78	7,69	0,77
	PROMEDIO DE INVENTARIO DE ARTÍCULOS TERMINADOS					
<b>ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR</b> MUESTRA QUE TAN BUENO ES EL PRESTIGIO DE CRÉDITO DE LA EMPRESA	COMPRAS NETAS A CRÉDITO	10%	5,00	0,50	4,81	0,48
	PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR (PROVEEDORES, SI ACASO CUENTAS POR PAGAR)					

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN		PONDERACIÓN	RAZÓN EJERCICIO ACTUAL	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN PONDERADA
ESTUDIO DE LAS VENTAS ANALIZA LA POTENCIALIDAD DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	10%	5,94	0,59	5,89	0,59
	CAPITAL CONTABLE					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA	UTILIDAD NETA	10%	0,14	0,01	0,08	0,01
	CAPITAL CONTABLE					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD ANALIZA LA PRODUCTIVIDAD DE LA INVERSIÓN REALIZADA	UTILIDAD NETA	10%	0,02	0,00	-0,04	0,00
	VENTAS NETAS					
		100%	28,04	2,81	27,20	2,72

OTRA RAZÓN DE APOYO	$\frac{28,04}{27,20}$	1,030882353
---------------------	-----------------------	-------------

RAZÓN ÍNDICE	$\frac{2,81}{2,72}$	1,033492823
--------------	---------------------	-------------

ESTA RAZÓN INDICA QUE LA VARIACIÓN QUE HUBO EN EL PERIODO CON RESPECTO A LO QUE SE HA PRESENTADO EN LOS OTROS PERIODOS ES DE UN 3 % LO CUAL NO ES MUY TRASCENDENTE

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

### APLICACIÓN DE MÉTODO DE PORCIENTOS INTEGRABLES

Este método consiste en asignarle un porcentaje a cada parte que integra un estado financiero, la suma de cada porcentaje asignado debe dar como total el 100%, por ejemplo: para el balance general el 100% es activo ó pasivo más capital, y en el caso del Estado de resultados las ventas son el 100%.

Pero también se puede analizar de una manera parcial en la que se analizan por separado las partes que componen los estados.

#### PROCEDIMIENTO

A los totales se les asigna el porcentaje de 100%, y a los rubros que los componen se les calcula un porcentaje según la proporción que tienen con el total.

#### Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 20X2

Compañía XYZ, S.A. de C. V.					
	VALORES EN	PORCIENTOS	VALORES EN	PORCIENTOS	
	MILES DE PESOS	MODO TOTAL	MILES DE PESOS	MODO PARCIAL	
<b>ACTIVO</b>					
<b>A CORTO PLAZO:</b>					
Caja y Bancos	\$ 1.000,00	3%	\$ 1.000,00	4%	
Inversiones en Valores realizados					
Menos: reservas para realización: Clientes	9177	30%	9177	40%	
Menos: reservas para incobrables	700	2%	700	3%	
Documentos por Cobrar	200	1%	200	1%	
Funcionarios y Empleados	100	0%	100	0%	
Inventario Materias Primas					
Menos: Reserva para Obsoletos	6000	20%	6000	26%	
Inventario Producción en Proceso	3800	12%	3800	16%	
Inventarios Productos Terminados	2200	7%	2200	9%	
<b>TOTAL ACTIVO A CORTO PLAZO</b>			<b>\$ 23.177,00</b>	<b>100%</b>	
<b>NO CIRCULANTE:</b>					
Maquinaria y Equipo					
Menos: Reserva	5500	18%	5500	75%	
Equipo de transporte					
Menos: Reserva	3400	11%	3400	47%	
Muebles y Enseres	-1611	-5%	-1611	-22%	
Menos: Depreciación					
<b>TOTAL NO CIRCULANTE</b>			<b>\$ 7.289,00</b>	<b>100%</b>	
<b>DIFERIDO:</b>					
Anticipo a Proveedores					
Depósitos en Garantía					
Seguros Pagados por Adelantado					
Gastos de Instalación					
Menos: Amortización					
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>\$ 30.466,00</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 30.466,00</b>		
<b>PASIVO</b>					
<b>A CORTO PLAZO:</b>					
Proveedores	\$ 4.000,00	13%	\$ 4.000,00	80%	
Documentos por Pagar	350	1%	350	7%	
Acreedores Diversos	650	2%	650	13%	
Impuestos por Pagar					
Gastos Acumulados por Pagar					
<b>TOTAL A CORTO PLAZO</b>			<b>\$ 5.000,00</b>	<b>100%</b>	



## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

<b>A LARGO PLAZO:</b>				
Documento por Pagar a Largo Plazo	1450	5%	1450	48%
Acreedores a Largo Plazo	1550	5%	1550	52%
<b>TOTAL A LARGO PLAZO</b>			<b>\$ 3.000,00</b>	<b>100%</b>
<b>DIFERIDO:</b>				
Anticipos de Clientes				
Previsión para Indemnizaciones				
Otros Cobros Adelantados				
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 8.000,00</b>	<b>26%</b>	<b>\$ 8.000,00</b>	
<b>CAPITAL:</b>				
Capital Social	\$ 3.931,00	13%	\$ 3.931,00	17%
Reserva Legal				
Reserva de Reinversión				
Utilidad del Ejercicio Anterior	876	3%	876	4%
Utilidad del Ejercicio	12194	40%	12194	54%
Retanm del año	5465	18%	5465	24%
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 22.466,00</b>	<b>74%</b>	<b>\$ 22.466,00</b>	<b>100%</b>
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>\$ 30.466,00</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 30.466,00</b>	

Estado de Resultados del 1° al 31 de diciembre de 20X2

Compañía XYZ, S.A. de C. V.

	VALORES PARCIALES	VALORES MILES DE PESOS	PORCIENTOS
<b>VENTAS:</b>			
Ventas Mostrador- Contado		\$ 12.500,00	
Ventas a Crédito	\$ 46.700,00		
Devoluciones y Rebajas sobre ventas	2836	43864	
<b>VENTAS NETAS:</b>		<b>\$ 56.364,00</b>	<b>100%</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>			
Inventario Inicial de Productos Terminados	\$ 1.900,00		
Costo de Producción	36900		
Inventario Final de Productos Terminados	4240		
Costo de lo vendido		34560	61%
Depreciación		2109	4%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>\$ 19.695,00</b>	
<b>GASTOS DE OPERACION</b>			
Gastos de Venta		500	1%
Gastos de Administración		500	1%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>		<b>\$ 18.695,00</b>	
<b>OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS</b>			
Efecto Monetario		2330	4%
Costo Integral de financiamiento			
Gastos Financieros (intereses devengados)*		979	2%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>\$ 20.046,00</b>	
Impuesto Sobre la Renta		5350	9%
Participación en Utilidades		2502	4%
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>\$ 12.194,00</b>	<b>22%</b>

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

### APLICACIÓN DE METODO GRAFICO

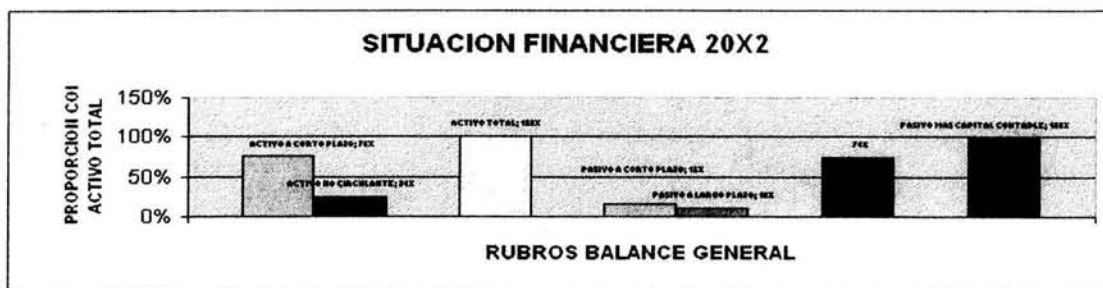
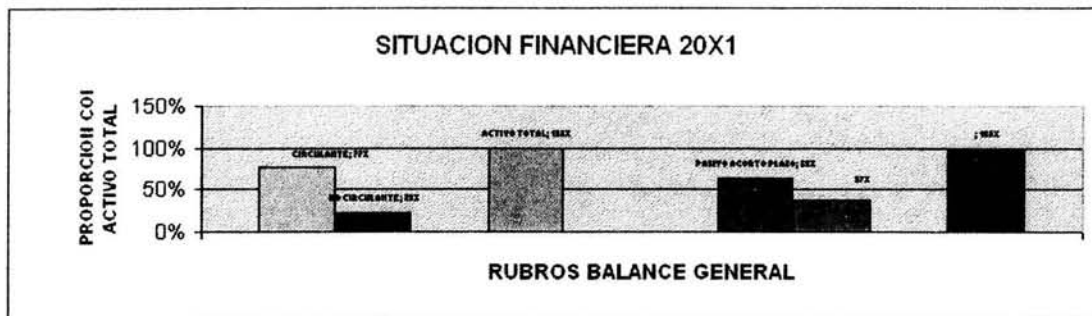
Este método consiste en la representación gráfica de los elementos que integran los estados financieros, esto sirve para apoyar en la presentación de los resultados del análisis a accionistas y al público en general

#### PROCEDIMIENTO

Este consiste solamente en graficar los porcentajes obtenidos del método de porcentajes integrales, o en su caso graficar cualquier tabla que lo requiera para su explicación.

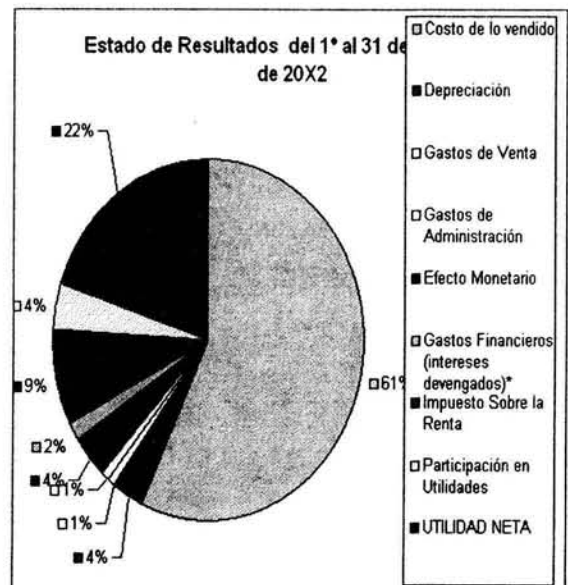
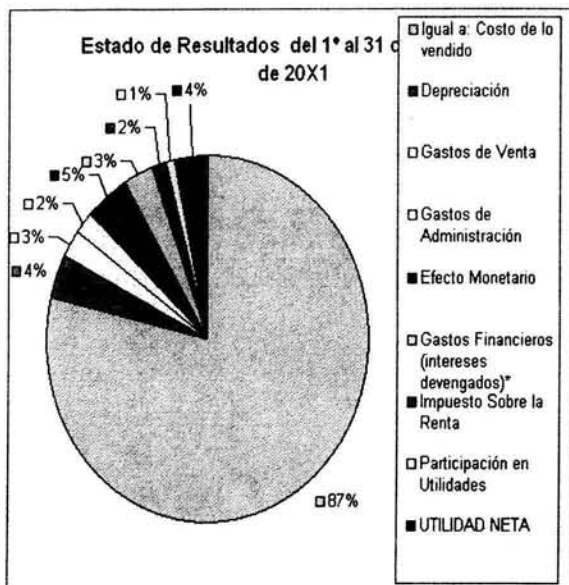
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 20X1		
ACTIVO	CANTIDAD	PORCENTAJE
<b>CIRCULANTE:</b>		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$ 9.771,00	77%
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	\$ 2.874,00	23%
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>\$ 12.645,00</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>		
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 8.000,00	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO		
TOTAL PASIVO	\$ 8.000,00	63%
CAPITAL CONTABLE	\$ 4.645,00	37%
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>\$ 12.645,00</b>	<b>100%</b>

Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 20X2		
ACTIVO	CANTIDAD	PORCENTAJE
<b>A CORTO PLAZO:</b>		
TOTAL ACTIVO A CORTO PLAZO	\$ 23.177,00	76%
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	\$ 7.289,00	24%
TOTAL ACTIVO DIFERIDO		
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>\$ 30.466,00</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>		
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 5.000,00	16%
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	\$ 3.000,00	10%
TOTAL PASIVO	\$ 8.000,00	
CAPITAL CONTABLE	\$ 22.466,00	74%
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>\$ 30.466,00</b>	<b>100%</b>



## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

Estado de Resultados del 1° al 31 de diciembre de 20X1			PORCENTAJE	Estado de Resultados del 1° al 31 de diciembre de 20X2			PORCENTAJE
<b>VENTAS NETAS:</b>		<b>\$ 23.109,00</b>	<b>100%</b>	<b>VENTAS NETAS:</b>	<b>\$ 56.364,00</b>		<b>100%</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>				<b>COSTO DE VENTAS:</b>			
Igual a: Costo de lo vendido		\$ 19.990,00	87%	Costo de lo vendido	34560		61%
Depreciación		970	4%	Depreciación	2109		4%
Gastos de Venta		600	3%	Gastos de Venta	500		1%
Gastos de Administración		500	2%	Gastos de Administración	500		1%
Efecto Monetario		1140	5%	Efecto Monetario	2330		4%
Gastos Financieros (intereses devengados)*		749	3%	Gastos Financieros (intereses devengados)*	979		2%
Impuesto Sobre la Renta		384	2%	Impuesto Sobre la Renta	5350		9%
Participación en Utilidades		180	1%	Participación en Utilidades	2502		4%
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>\$ 876,00</b>	<b>4%</b>	<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 12.194,00</b>		<b>22%</b>



## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

### APLICACIÓN DE MÉTODO DE PUNTO DE EQUILIBRIO

Este método se utiliza para conocer en que momento los ingresos son iguales a los costos y a los gastos, en otras palabras es para saber cuanto se tiene que vender para no perder ni obtener utilidad. Conocer este punto de equilibrio sirve para analizar si se ha superado o no este punto, si se han obtenido utilidades o no.

Primero se debe determinar que costos son fijos y que costos son variables. Los datos se obtienen del estado de resultados, del estado de costo de producción y otros reportes que identifiquen los gastos incurridos.

Nota: En este ejemplo para efectos didácticos solo los tomaremos datos del estado de resultados. Es importante señalar que para determinar correctamente el punto de equilibrio, se utilizan los datos que están en el estado de costo de producción y en otros reportes auxiliares, en los cuales existen gastos variables como materia prima, mano de obra directa, energía eléctrica, comisiones, fletes y acarreos que deben ser identificados por separado a los gastos fijos como supervisión, renta del local, y sueldos a empleados.

1 Como el efecto monetario fue a favor no se puede considerar como gasto.

2 Los intereses financieros devengados se consideran como pagados a proveedores por financiamiento con materia prima

3 Los impuestos se consideran un costo variable por que su monto depende del volumen de las ventas.

#### PROCEDIMIENTO

Primero se identifican cuales son los costos fijos, los costos variables y las ventas, se hace la operación con la fórmula del punto de equilibrio, se comprueba y al final se grafica para su interpretación.

Estado de Resultados del 1° al 31 de diciembre de 20X1		FIJO	VARIABLE
<b>VENTAS:</b>			
<b>VENTAS NETAS:</b>	<b>\$ 56.364,00</b>		
Igual a: Costo de lo vendido	34560		X \$ 34.560,00
<b>Menos:</b>			
Depreciación	2109	X 2109	
Gastos de Venta	500		X 500
Gastos de Administración	500	X 500	
Gastos Financieros (intereses devengados) 2	979		X 979
Impuesto Sobre la Renta	5350		X 5350
Participación en Utilidades	2502		X 2502
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 12.194,00</b>		
		<b>\$ 2.609,00</b>	<b>\$ 43.891,00</b>

CF	COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$ 2.609,00
CV	COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$ 43.891,00
V	VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA	
CV =	% DE V	
% DE V	ESTE ES LA PARTE DE LAS VENTAS QUE CORRESPONDE A COSTOS VARIABLES	\$ 0,78
% DE V =	$\frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS TOTALES}}$	$\frac{\$ 43.891,00}{\$ 56.364,00} = 0,78$

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% \text{ DE V}$$

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

$$V = \$ 2.609,00 + \$ 0,78 \times V$$

DESPEJANDO

$$V - \$ 0,78 \times V = \$ 2.609,00$$

FACTORIZANDO

$$V(1 - ,95) = \$ 2.609,00$$

$$V \times 0,22129373 = \$ 2.609,00$$

$$V = \frac{\$ 2.609,00}{0,22129373}$$

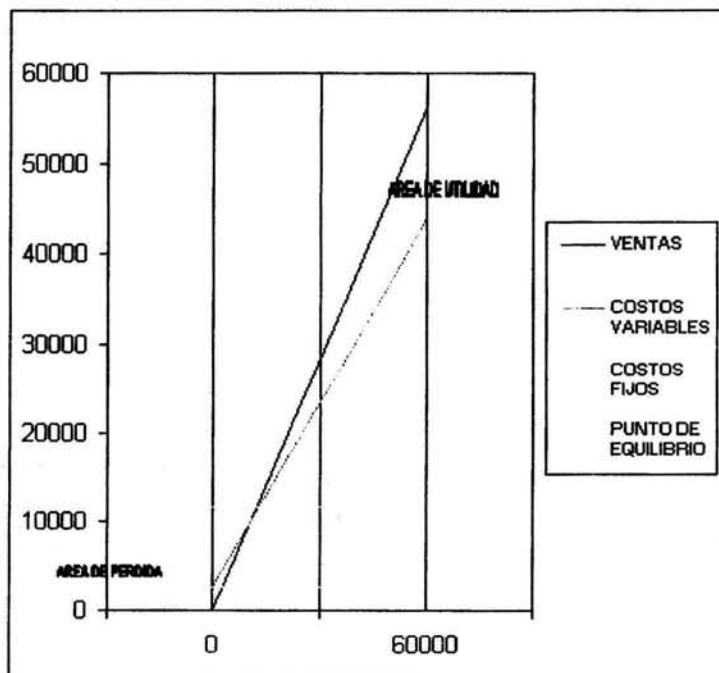
$$V = 11.789,76 \quad \text{PUNTO DE EQUILIBRIO}$$

COMPROBACION

	CF			= \$ 2.609,00
	CV	0,77870627	X	11.789,76
	V			= \$ 9.180,76
				= \$ 11.789,76

CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR	
	DE	A
VENTAS	0	\$ 56.364,00
COSTOS VARIABLES	\$ 2.609,00	\$ 43.891,00
COSTOS FIJOS	\$ .609,00	\$ 2.609,00
PUNTO DE EQUILIBRIO	\$ 11.789,76	\$ 11.789,76
AREA DE DATOS	0	60000

OBSERVE SE QUE LINEA QUE REPRESENTA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, CRUZA DONDE LAS VENTAS IGUALAN LOS COSTOS,



## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

Estado de Resultados del 1° al 31 de diciembre de 20X1		FIJO		VARIABLE	
<b>VENTAS NETAS:</b>	<b>\$ 23.109,00</b>				
Igual a: Costo de lo vendido	\$ 19.990,00			X	\$ 19.990,00
Depreciación	970	X	970		
Gastos de Venta	600			X	600
Gastos de Administración	500	X	500		
Efecto Monetario 1	1140				
Gastos Financieros (intereses devengados) 2	749			X	749
Impuesto Sobre la Renta	384			X	384
Participación en Utilidades	180			X	180
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 876,00</b>				
			<b>\$ 1.470,00</b>		<b>\$ 21.903,00</b>

CF COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS) \$ 1.470,00

CV COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS) \$ 21.903,00

V VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA

CV = % DE V

% DE V ESTE ES LA PARTE DE LAS VENTAS QUE CORRESPONDE A COSTOS VARIABLES \$ 0,95

% DE V =  $\frac{\text{COSTOS VARIABLES } \$ 21.903,00}{\text{VENTAS TOTALES } \$ 23.109,00} = 0,95$

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% \text{ DE V}$$

$$V = \$ 1.470,00 + \$ 0,95 \times V$$

DESPEJANDO

$$V - \$ 0,95 \times V = \$ 1.470,00$$

FACTORIZANDO

$$V(1 - ,95) = \$ 1.470,00$$

$$V \times 0,05218746 = \$ 1.470,00$$

$$V = \frac{\$ 1.470,00}{0,05218746}$$

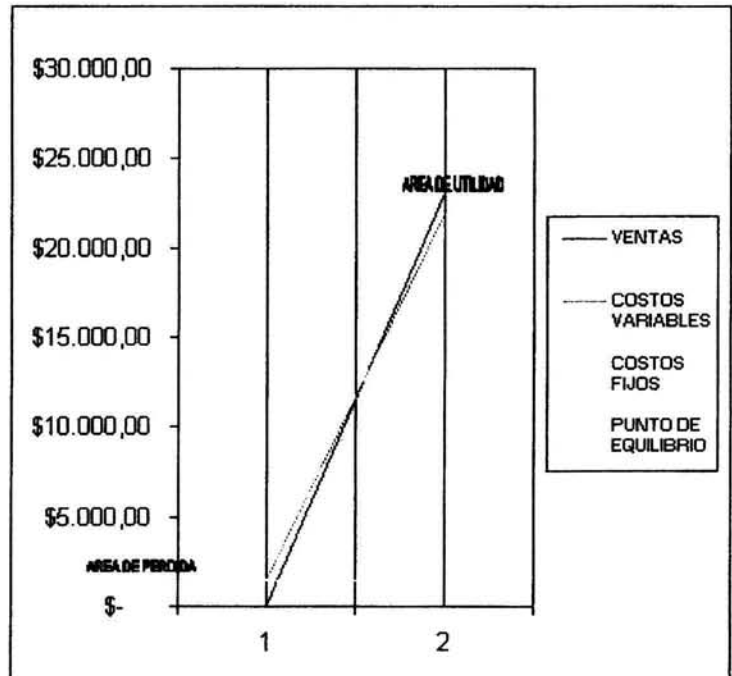
$$V = \$ 8.167,69 \quad \text{PUNTO DE EQUILIBRIO}$$

COMPROBACION  $\frac{CF}{CV} = \frac{1.470,00}{21.903,00} = 0,0671254$  X  $\frac{V}{V} = 1$  = \$ 1.470,00  
 $\frac{CV}{V} = \frac{21.903,00}{28.167,69} = 0,7774746$  X  $\frac{V}{V} = 1$  = \$ 26.697,69  
 $\frac{CF + CV}{V} = \frac{23.373,00}{28.167,69} = 0,8330000$  X  $\frac{V}{V} = 1$  = \$ 28.167,69

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR	
	DE	A
VENTAS	\$ -	\$ 23.109,00
COSTOS VARIABLES	\$ 1.470,00	\$ 21.903,00
COSTOS FIJOS	\$ .470,00	\$ .470,00
PUNTO DE EQUILIBRIO	\$ 28.167,69	\$ 28.167,69
AREA DE DATOS	0	30000

OBSERVESE QUE LA LINEA DEL PUNTO DE EQUILIBRIO ESTA POR ENCIMA DE LAS DEMAS LINEAS, ESTO QUIERE DECIR QUE LAS VENTAS DEL EJERCICIO NO FUERON SUFICIENTES PARA EVITAR PERDER.



## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

---

### APLICACIÓN DE MÉTODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Consiste en comparar conceptos financieros homogéneos referidos a fechas distintas, obteniéndose de dicha comparación diferencias por aumento o disminución, mismas que deberán analizarse e investigarse para precisar las causas que las motivaron.

Requisitos:

- 1 Los periodos de los estados financieros a compararse deben ser del mismo número de meses.
- 2 Principios de contabilidad aplicados consistente mente
- 3 Tener suficiente información complementaria, además de otros estados.

### PROCEDIMIENTO

Se realiza una comparación de los estados financieros del ejercicio, con los estados financieros del ejercicio anterior, se obtienen las diferencias y se analizan con cuestionamientos de las causas que las originaron.

### A CONTINUACION SE ENLISTAN UNAS DE LAS PREGUNTAS QUE PUEDEN SURGIR DESPUES DE ANALIZAR LAS DIFERENCIAS PRESENTADAS

- 1 ¿La disminución en caja y bancos obedece a una política de cobranza más flexible?
- 2 ¿Se han utilizado los fondos más eficientemente al liquidar pasivos?  
¿El aumento en clientes, obedece a un aumento en las ventas, o a la falta de eficiencia en la cobranza?
- 3
- 4 ¿El aumento en inventarios indica fallas en la administración de las compras?
- 5 ¿El aumento de inventarios resulta justificado en relación a los aumentos en las ventas?
- 6 ¿Para los inventarios se han establecido mínimos y máximos de existencias?
- 7 ¿La disminución en documentos por pagar significa que se ha liquidado a su vencimiento?  
¿La disminución en documentos por pagar significa que se han documentado a mayor plazo y transferido al pasivo
- 8 fijo?
- 9 ¿El aumento en las ventas no se debe a un aumento en los precios?
- 10 ¿Los aumentos en los gastos de operación van acordes al aumento en las operaciones?
- 11 ¿Se ha abusado del financiamiento?
- 12 ¿Las utilidades netas van en relación con el aumento en las ventas?
- 13 ¿Cómo se comporto el costo de ventas?



## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

Estado de Situación Financiera comparativo de los ejercicios al 31 de diciembre deL 20X1 y 20X2				Estado de Resultados comparativo del 1° al 31 de diciembre del 20X1 y 20X2			
ACTIVO	20X1	20X2	DIFERENCIA		20X1	20X2	DIFERENCIA
<b>CIRCULANTE:</b>				<b>VENTAS:</b>			
Caja y Bancos	1.000,00	1.000,00	-	Ventas Mostrador- Contado	7.889,00	12.500,00	4.611,00
Inversiones en Valores realizados				Ventas a Crédito			
Menos: reservas para realización: Clientes	1371	9177	7806	<b>Menos:</b>			
Menos: reservas para incobrables	1200	700	-500	Devoluciones y Rebajas sobre ventas	15220	43864	28644
Documentos por Cobrar	900	200	-700	<b>VENTAS NETAS:</b>	<b>23.109,00</b>	<b>56.364,00</b>	<b>33.255,00</b>
Funcionarios y Empleados	300	100	-200	<b>COSTO DE VENTAS:</b>			
Inventario Materias Primas				Inventario Inicial de Productos Terminados			
Menos: Reserva para Obsoletos	2000	6000	4000	Más:			
Inventario Producción en Proceso	1800	3800	2000	Costo de Producción			
Inventarios Productos Terminados	1200	2200	1000	<b>Menos:</b>			
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>9.771,00</b>	<b>23.177,00</b>	<b>13.406,00</b>	Inventario Final de Productos Terminados			
<b>NO CIRCULANTE:</b>				<b>Igual a: Costo de lo vendido</b>	<b>19.990,00</b>	<b>34560</b>	<b>14570</b>
Maquinaria y Equipo				<b>Menos:</b>			
Menos: Reserva	1850	5500	3650	Depreciación	970	2109	1139
Equipo de transporte				<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>2.149,00</b>	<b>19.695,00</b>	<b>17.546,00</b>
Menos: Reserva	1150	3400	2250	<b>GASTOS DE OPERACION</b>			
Muebles y Enseres	-126	-1611	-1485	<b>Menos:</b>			
<b>TOTAL NO CIRCULANTE</b>	<b>2.874,00</b>	<b>7.289,00</b>	<b>4.415,00</b>	Gastos de Venta	600	500	-100
<b>DIFERIDO:</b>				Gastos de Administración	500	500	
Anticipo a Proveedores				<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>1.049,00</b>	<b>18.695,00</b>	<b>17.646,00</b>
Depósitos en Garantía				<b>OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS</b>			
Seguros Pagados por Adelantado				Más:			
Gastos de Instalación				Efecto Monetario	1140	2330	1190
Menos: Amortización				<b>Menos:</b>			
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>12.645,00</b>	<b>30.466,00</b>	<b>17.821,00</b>	Costo Integral de financiamiento			
<b>PASIVO</b>				Gastos Financieros (intereses devengados)*	749	979	230

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

<b>A CORTO PLAZO:</b>							
Proveedores	5.000,00	4.000,00	1.000,00				
Documentos por Pagar	1650	350	-1300				
Acreeedores	1350	650	-700				
Diversos							
Impuestos por Pagar							
Gastos Acumulados por Pagar							
<b>TOTAL A CORTO PLAZO</b>	<b>8.000,00</b>	<b>5.000,00</b>	<b>3.000,00</b>				
<b>A LARGO PLAZO:</b>							
Documento por Pagar a Largo Plazo		1450	1450				
Acreeedores a Largo Plazo		1550	1550				
		<b>3.000,00</b>	<b>3.000,00</b>				
<b>DIFERIDO:</b>							
Anticipos de Clientes							
Previsión para Indemnizaciones							
Otros Cobros Adelantados							
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.000,00</b>	<b>8.000,00</b>	<b>-</b>				
<b>CAPITAL:</b>							
Capital Social	2592	3931	1339				
Reserva Legal							
Reserva de Reinversión							
Utilidad del Ejercicio Anterior	2053	876	-1177				
Utilidad del Ejercicio		12194	12194				
Retanm del año		5465	5465				
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4.645,00</b>	<b>22.466,00</b>	<b>17.821,00</b>				
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>12.645,00</b>	<b>30.466,00</b>	<b>17.821,00</b>				

<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.440,00</b>	<b>20.046,00</b>	<b>18.606,00</b>
<b>Menos:</b>			
Impuesto Sobre la Renta	384	5350	4966
Participación en Utilidades	180	2502	2322
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>876,00</b>	<b>12.194,00</b>	<b>11.318,00</b>

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

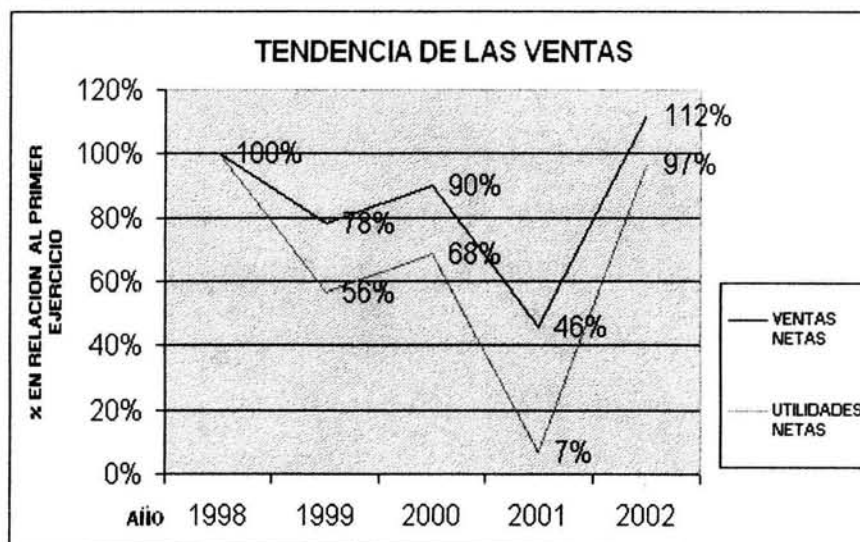
### APLICACIÓN DE METODO DE TENDENCIAS

Este método se utiliza para ver la tendencia que tienen los resultados de una empresa, esto sirve para pronosticar un futuro resultado si se dan las mismas condiciones en el desarrollo de la empresa. Es un método que se aplica a empresas comparando los resultados de varios ejercicios.

#### PROCEDIMIENTO

Se recopila el dato de las ventas netas y utilidades netas obtenidas en los últimos ejercicios, se escogen los ejercicios que se considera pueden mostrar la tendencia de los resultados de la empresa, se les asigna un porcentaje tomando como 100% el ejercicio más viejo considerado, se grafican los porcentajes y así se puede observar la tendencia. Se obtiene la razón de productividad y se grafica para observar su tendencia (utilidad neta / ventas netas).

	1998	1999	2000	2001	2002	
<b>VENTAS NETAS</b>	\$ 50.385,00	\$ 39.456,00	\$ 45.234,00	\$ 23.109,00	\$ 56.364,00	
<b>%</b>	100%	78%	90%	46%	112%	
<b>UTILIDADES NETAS</b>	\$ 12.596,25	\$ 7.102,08	\$ 8.594,46	\$ 876,00	\$ 12.194,00	
<b>%</b>	100%	56%	68%	7%	97%	
<b>UTILIDAD NETA</b>						<b>TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD</b>
<b>VENTAS NETAS</b>	0,25	0,18	0,19	0,04	0,22	



## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

### APLICACIÓN DE METODO DE CONTROL PRESUPUESTAL

Este método consiste en la comparación de estados financieros de un ejercicio u otros reportes con otros estados financieros y reportes previamente elaborados en base a un plan presupuestal.

La comparación sirve para coordinar, controlar y analizar si los resultados obtenidos son los que se esperaban

**Coordinar:** Conseguir que las diferentes áreas, departamentos o secciones que realizan actividades distintas, logren y se esfuercen para alcanzar los propósitos que se han trazado en la empresa

**Controlar:** Realizar las acciones necesarias para modificar lo que se desvía de conseguir los objetivos de la empresa. Comparar un reporte real con uno presupuestado, ayuda a encontrar esas desviaciones.

**Algunas clases de presupuestos son:**

**Presupuestos de:**

- 1 Estado de resultados del ejercicio
- Estado de situación
- 2 financiera
- 3 Estado de Origen y aplicación de recursos
- 4 Ventas
- 5 Costo de ventas
- 6 Producción
- 7 Compras
- 8 Inventarios
- 9 Gastos de ventas
- Gastos de
- 10 administración
- Gastos y productos
- 11 financieros
- Caja o financiero o de
- 12 fondos
- 13 Adquisiciones y/o retiro de activo fijo

### PROCEDIMIENTO

Utilizando los estados financieros previamente hechos en base a un presupuesto, se comparan con los estados financieros del ejercicio, se encuentran las diferencias, después el analista debe utilizar los medios a su alcance para descubrir la razón de esta desviación y así determinar si es una eficiencia o una ineficiencia.

Comparación de presupuesto contra Estado de Resultados del 1° al 31 de diciembre del 20X2				RAZON DE LA DESVIACIÓN	EFICIENCIA O INEFICIENCIA
	PRESUPUESTO	20X2	DIFERENCIA		
<b>VENTAS NETAS:</b>	\$ 60.000,00	\$ 56.364,00	-\$ 3.636,00	<b>NO SE LO GARON LAS VENTAS PRESUPUESTADAS</b>	<b>INEFICIENCIA</b>
Igual a: Costo de lo vendido	\$ 36.000,00	34560	-1440		
Depreciación	2000	2109	109		
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>\$ 22.000,00</b>	<b>\$ 19.695,00</b>	<b>-\$ 2.305,00</b>		
Gastos de Venta	500	500	0		
Gastos de Administración	500	500	0		
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>\$ 21.000,00</b>	<b>\$ 18.695,00</b>	<b>-\$ 2.305,00</b>		
Efecto Monetario	2000	2330	330		
Gastos Financieros (intereses devengados)*	1000	979	-21	<b>SE PAGARON INTERESES EN MENOR CANTIDAD</b>	<b>EFICIENCIA</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 22.000,00</b>	<b>\$ 20.046,00</b>	<b>-\$ 1.954,00</b>		
Impuesto Sobre la Renta	5940	5350	-590		
Participación en Utilidades	2640	2502	-138		
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 13.420,00</b>	<b>\$ 12.194,00</b>	<b>-\$ 1.226,00</b>	<b>SE OBTUVO UNA UTILIDAD INFERIOR</b>	<b>INEFICIENCIA</b>

### APLICACIÓN DE METODO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

Este método consiste en utilizar el estado de cambios en la situación financiera, el cual permite conocer cuales son los recursos que ha obtenido la empresa y como se han aplicado los mismos, además se conocen los cambios originados por sus actividades y las variaciones que ha experimentado el capital de trabajo, así como los motivos que las originaron.

El análisis de este estado financiero y la explicación del mismo tanto a los accionistas de la empresa como a otros interesados, les aclara donde se están aplicando los recursos de la empresa, porque suele suceder quienes desconocen los estados financieros suponen que los recursos obtenidos se reflejan en el efectivo disponible.

El estado de cambios en la situación financiera es un documento que muestra como se originaron los recursos y en donde se aplicaron, para analizarlo se debe conocer como se originan recursos y como se aplican. Esto se muestra a continuación:

Los recursos se originan cuando:

- |                                    |  |
|------------------------------------|--|
| 1 Existe utilidad neta             | Esto seria un aumento en el capital contable.  |
| 2 Existe un aumento de capital     | Es cuando hay nuevas aportaciones de capital.  |
| 3 Existe un aumento de pasivo      | Cuando se utilizan recursos ajenos.            |
| 4 Existe una disminución de activo | Venta de mercancías que disminuye inventarios. |

Los recursos se aplican cuando:

- |  |  |
|--|--|
| 1 Se absorbe una pérdida neta          | Existe una disminución del capital contable.               |
| 2 Existe disminución de capital social | Cuando se retiran aportaciones de los dueños de la empresa |
| 3 Existe disminución de pasivo         | Se paga a proveedores de la empresa                        |
| 4 Existe un aumento de activo          | Se compran inventarios                                     |

APLICACIÓN		ORIGEN	
+	ACTIVO	ACTIVO	-
-	PASIVO	PASIVO	+
-	CAPITAL	CAPITAL	+

### ESTE ESTADO ES UN METODO DE ANALISIS PORQUE

Es un estado cuya función es mostrar como se ha administrado el capital de trabajo, por lo tanto como uno de los objetivos de un análisis es encontrar el porque de algo, este estado responde porque y como se administro el flujo de efectivo de una empresa.

### PROCEDIMIENTO

El procedimiento para la realización de este estado financiero se detalla y se explica en el Boletín B- 12 de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, para la realización correcta del mismo es importante consultar el boletín. En forma resumida se parte de la utilidad neta se desglosa mostrando donde fue aplicada, y se consideran otros orígenes de recursos, para al final llegar al saldo del efectivo e inversiones temporales en conjunto.

## Capítulo II Métodos de Análisis e Interpretación de Estados Financieros

<b>EJEMPLO DE ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA</b>		
<b>Compañía XYZ, S.A. de C. V.</b>		
<b>Estado de Cambios en la Situación Financiera del 1° de enero al 31 de diciembre de 20X2</b>		
<b>(Expresado en pesos de poder adquisitivo del mes de diciembre del 20X2)</b>		
<b>Operación</b>	<b>CANTIDAD</b>	<b>ORIGEN O APLICACION DE RECURSOS</b>
Utilidad neta	\$12,194	ORIGEN
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requirieron la utilización de recursos:</b>		
Depreciación	2,109	APLICACIÓN
	\$14,303	
Disminución de cuentas por cobrar	2,640	APLICACIÓN
Aumento en inventarios	-53	APLICACIÓN
Disminución de proveedores	-3,583	APLICACIÓN
<b>Recursos generados por la operación:</b>	<b>\$13,,307</b>	
<b>Financiamiento</b>		
Emisión de obligaciones	3941	ORIGEN
Amortización de términos reales de las obligaciones	-938	APLICACIÓN
Amortización de términos reales de préstamos	-3,550	APLICACIÓN
Pago de dividendos	-2,238	APLICACIÓN
<b>Recursos utilizados en actividades de financiamiento:</b>	<b>\$(2,,785)</b>	
<b>Inversión</b>		
Adquisiciones de activo fijo	3,941	APLICACIÓN
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión:</b>	<b>\$3,941</b>	
Aumento de efectivo	6,581	APLICACIÓN
Efectivo e inversiones temporales al principio del periodo	3,596	APLICACIÓN
Efectivo e inversiones temporales al final del periodo	\$10,177	APLICACIÓN

La última cantidad es la que se pueden identificar con claridad en el Estado de situación financiera, es por eso que las demás cantidades que integran este estado muestran como se originaron los recursos y donde se aplicaron.

El análisis de este estado financiero sería más sencillo si se apoya con el método de análisis gráfico y el de porcentajes integrables.

#### INTRODUCCION

En la sociedad del hombre existe un área que ha evolucionado con el paso del tiempo, finanzas, "Disciplina que proporciona e integra los conocimientos básicos para definir las necesidades económicas de una empresa y su satisfacción. Contesta a las preguntas: ¿Cuánto dinero se necesita?, ¿Dónde conviene conseguirlo?, ¿Qué debemos hacer con el que no se necesita"<sup>1</sup>, esta área surge después de que el hombre decide asignarle valores a los bienes y servicios que intercambia. Por lo tanto al existir un valor diferente para cada bien y servicio, surge la moneda la cual permite la acumulación de las riquezas, y facilita el manejo de las riquezas para que existan quienes acumulen más según la administración de las mismas.

Las riquezas acumuladas se les conoce como capital ya que la sociedad que predomina en el mundo es la sociedad capitalista, capital es "Conjunto de bienes o suma de dinero – la cual siempre es posible convertir en bienes - que se destinan al fin de procurarse un ingreso, ó cualquier bien o conjunto de bienes susceptibles de emplearse como medios de producción"<sup>2</sup>. Las riquezas monetarias se utilizan para intercambiarse por los bienes y servicios que necesita el que las posee, por lo tanto mientras mayor sea su necesidad de obtener bienes y servicios, mayor es la riqueza que debe acumular.

El mercado "grupo de personas organizado en constante comunicación para realizar transacciones comerciales, o relación que existe entre oferentes y demandantes de bienes y servicios"<sup>3</sup>, en otras palabras es el lugar donde el que posee riquezas realiza transacciones para incrementar esas riquezas, las transacciones realizadas en un mercado buscan un solo propósito, este es la ganancia "ingreso excedente que recibe el capitalista por inversión de capital"<sup>4</sup>.

Lo anterior se resume en que la sociedad capitalista en la que vivimos utiliza los mercados para aumentar sus riquezas y así poder intercambiarlas por los bienes y servicios que necesita.

#### CONTENIDO DEL CAPITULO

Este capítulo trata del mercado de capitales como un lugar para producir ganancia a través de la inversión, por lo tanto existen empresas que tienen como uno de sus objetivos ser un medio de inversión para aquellos que poseen el capital. Existen empresas ya creadas y productivas que han alcanzado niveles de rentabilidad, estabilidad, productividad e infraestructura a tal grado que se han convertido en opciones de inversión y obtención de rendimientos.

Para poder utilizar el mercado de capitales en la obtención de ganancias, este capítulo contiene información acerca de asuntos que debe considerar el inversor para adquirir acciones, para conocer quienes son los interesados en participar en el mercado de capitales y porque lo hacen, las características

---

<sup>1</sup> Stephany Paola *Diccionario de Contabilidad* p.181

<sup>2</sup> José Silvestre Méndez *Fundamentos de Economía* p.177

<sup>3</sup> José Silvestre Méndez *Op. Cit.* p.121

<sup>4</sup> *Ibidem* p.186

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

de las empresas en el mercado de capitales, que es lo que regula el mercado de capitales, entre otras cosas que permiten conocer el mercado de capitales como opción de inversión.

### INTERESADOS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Los interesados en el mercado de capitales son las empresas y el público inversionista.

### LAS EMPRESAS INTERESADAS EN EL MERCADO DE CAPITALES

Las empresas están interesadas porque requieren de financiamiento, tienen las opciones de financiamiento interno o financiamiento externo (prestamos del sistema financiero), el mercado de capitales es para estas empresas una opción de financiamiento interno, debido a que lo que se negocia son las acciones.

#### Para que se usa el financiamiento

- Para inversiones en activos fijos y capital de trabajo permanente
- Para el capital de trabajo eventual o de temporada

#### Tipos de financiamiento

- Los actuales accionistas al incrementar su inversión o invitando a nuevos socios.
- Una institución de crédito
- Una empresa dedicada a arrendamiento financiero
- La colocación entre el público inversionista de obligaciones o pagaré a mediano plazo
- Negociación con proveedores

#### Para elegir el financiamiento interno se debe considerar

- El capital contable no es reembolsable
- Los accionistas recuperan su capital cuando el negocio se va a la quiebra o vendiendo sus acciones a otro inversionista.
- Se debe ofrecer buenos dividendos para que el valor de la acción sea alto.
- Los que poseen parte considerable de las acciones desean tener voz y voto en lo que toca a cómo se maneja el negocio ( y así imponer decisiones mayoritarias)
- Se pierden derechos de propiedad y control y se obliga a una excelente gerencia.
- Los inversionistas esperan un rendimiento sobre el capital mayor que la tasa de interés que podrían ganar mediante una inversión de menores riesgos.
- La deuda tiene por aval los activos y el flujo de efectivo (deuda un riesgo menor al capital contable)
- El capital debe generar un rendimiento mayor que la tasa de interés que paga sobre su deuda.
- Incrementando el rendimiento sobre el capital apalancándolo y aprovechándolo se obtienen préstamos a un menor costo.



### CARACTERÍSTICAS DE LAS EMPRESAS QUE PARTICIPAN EN EL MERCADO DE CAPITALES

#### Definición de empresa emisora

"Son las sociedades anónimas, organismos públicos, entidades federativas, municipios y entidades financieras que cumpliendo con las disposiciones establecidas y siendo representadas por una casa de bolsa, ofrecen al público inversionista, en el ámbito de la BMV, valores como acciones, títulos de deuda y obligaciones."<sup>5</sup>

"Son las entidades o empresas que, cumpliendo con las disposiciones establecidas y siendo representadas por una casa de bolsa, ofrecen al público inversionista, a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), valores tales como acciones y títulos de deuda."<sup>6</sup>

Las emisoras del mercado de valores son entidades con diferentes características en lo que se refiere a:

1. Giro
2. Tamaño
3. Organización
4. Antigüedad
5. Estructura financiera
6. Estabilidad financiera
7. Proyección financiera
8. Colocación física

De tal manera que para conocer todas las características que le dan forma y solidez a una empresa para cotizar en la Bolsa, sería necesario analizar cada una de ellas para encontrar sus fortalezas y debilidades.

Por otra parte lo que si se puede conocer son los giros a los que pertenecen, los requisitos que cumplen cada una de ellas, y el procedimiento que siguen para realizar la oferta de sus activos financieros.

#### Sectores y giros a los que pertenecen las empresas emisoras

1. Sector de la industria Extractiva
2. Sector de la Industria de transformación
3. Sector de la Construcción
4. Sector Comercio
5. Sector Comunicaciones y Transportes
6. Sector Servicios
7. Sector varios

---

<sup>5</sup> Bolsa Mexicana de Valores [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

<sup>6</sup> Comisión Nacional Ban<sup>6</sup> Bolsa Mexicana de Valores [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

<sup>6</sup> Comisión Nacional caria de Valores [www.CNBV.com.mx](http://www.CNBV.com.mx)

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

### Requisitos de inscripción en el mercado accionario.

“Los requisitos más importantes que deben satisfacer las empresas interesadas en realizar ofertas públicas accionarias a través de la BMV son:

- Estar inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios de la CNBV.
- Presentar una solicitud a la CNBV y a la BMV, por medio de una casa de bolsa, anexando la información financiera, económica y legal correspondiente.
- Cumplir con lo previsto en el Reglamento General Interior de la BMV.
- Cumplir con los requisitos de listado y mantenimiento de inscripción en Bolsa. <sup>7</sup>
- “Solicitud de la empresa emisora con aprobación de la CNBV y la BMV.
- Tener solvencia y liquidez adecuada. La empresa debe haber aprobado el estudio técnico respecto a su fortaleza económica y financiera.
- Inscripción en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI).
- Realizar una colocación con un “floating” (porcentaje mínimo de capital a ser ofertado, el cual debe ser suficiente para garantizar su bursatilidad en la BMV) considerable entre el mayor número de inversionistas posibles.
- Proporcionar la información que determine la CNBV y la BMV.
- Cumplir con las normas de participación en el mercado.
- “La solicitud de inscripción o listado de valores en Bolsa, deberá ser solicitada formalmente por la emisora, mediante solicitud firmada por su representante legítimo, la que se presentará por duplicado acompañada de la siguiente documentación:
  - I. Copia del oficio de autorización expedido por la Comisión, en el cual conste que los valores relativos se encuentran inscritos en el Registro o,
  - II. En su defecto, copia de la solicitud presentada ante la Comisión para obtener dicho registro.
  - III. Copia certificada de su escritura constitutiva con sus reformas, así como el acta de emisión en su caso.
  - IV. Los estados financieros dictaminados y la demás documentación contable o de otra naturaleza que fije el Consejo, con carácter general.
  - V. En el caso de solicitudes de Papel Comercial, sólo será necesario acompañar a la documentación mencionada en la fracción I de este artículo, copia del dictamen de la Institución Calificadora de Valores autorizada por la Comisión Nacional de Valores para esos efectos, en el que conste su opinión favorable en cuanto a la existencia legal y a la calidad crediticia de la emisora.
  - VI. En el caso de títulos representativos de deuda inscritos en el Registro sólo se requerirá que la emisora presente la documentación señalada en la fracción I e indique las características de los títulos a listar, para que éstos sean dados de alta en los Sistemas Electrónicos.
- Para la inscripción de los valores en Bolsa, deberá cumplirse además con los siguientes requisitos:

---

<sup>7</sup> Comisión Nacional Bancaria de Valores [www.CNBV.com.mx](http://www.CNBV.com.mx)

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

- I. Que la escritura constitutiva de la emisora, sus reformas, el acta de emisión y los valores, se ajusten a las leyes aplicables y a los requisitos fijados por la Bolsa, que tengan por objeto garantizar los intereses de los inversionistas;
  - II. Comprometerse a respetar las sanas prácticas del mercado bursátil;
  - III. Acreditar solvencia, liquidez y rendimiento razonable de los títulos, a juicio del Consejo, de acuerdo a las circunstancias del mercado;
  - IV. El compromiso de la emisora de no proporcionar información privilegiada a personas o entidad alguna fuera de la que en general se proporciona al mercado o públicamente y velar porque el personal de la emisora quede impedido de hacer uso de la información a su alcance para realizar transacciones de compra-venta de valores en condiciones ventajosas;
  - V. Adecuarse a los demás requisitos establecidos por la Bolsa con carácter general, para proteger los intereses de los inversionistas;
  - VI. Aceptar las visitas, pagar su costo y proporcionar toda la información y documentación que le soliciten los visitantes de la Bolsa.
  - VII. Designar ante la Bolsa a los funcionarios encargados de proporcionar la información, indicando su nombre, cargo, dirección, números telefónicos y de telefax, muestra de su firma autógrafa, así como su dirección de correo electrónico.<sup>8</sup>
- El listado debe contener los instrumentos que se pretende inscribir, además la ley indica cuando debe presentarse este listado, indica que se podría pedir información adicional, así como el hecho de que los cambios importantes deben ser informados.

### Importancia del valor de la empresa

En los requisitos mencionados anteriormente algunos son de inscripción, otros de normas a observar, otros de información a presentar, otros de garantía para seguridad de los inversionistas, sin embargo existen algunos requisitos que requieren de un estudio técnico, este estudio consiste principalmente en asegurar la existencia de liquidez y solvencia de la empresa, así como estudiar el valor de la empresa.

### “Factores que inciden en el valor de las acciones:

#### Relacionados con la empresa

- Control general
- Expectativas
- Capital
- Informes gerenciales
- Actividad económica y sector industrial
- Imagen de la empresa
- Aspectos laborales
- Calidad de la administración, honestidad, imagen
- Historia de la empresa

---

<sup>8</sup> Bolsa Mexicana de Valores *Reglamento interno de la Bolsa Mexicana de Valores* Art. 71 y 72

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

- Recursos humanos y tecnológicos

### **Relacionados con la gestión financiera**

- Solidez
- Rentabilidad
- Utilidades
- Utilidades por acción
- Rendimiento del Dividendo Sobre el valor de la inversión en activos
- Relación dividendos/precios
- Liquidez
- Nivel de endeudamiento
- Costos financieros
- Perspectivas de la valorización
- Valor de los activos
- Valor de la acción en bolsa frente al valor intrínseco
- Política de dividendos
- Valor de la compañía
- Valor comercial

### **Relacionadas con el mercado de la empresa**

- Sector al que pertenece
- Calidad de los productos
- Fuerza de distribución, tamaño del mercado, participación

### **Relacionado con el mercado de capitales**

- Información disponible
- Especulación
- Competencia de otros valores
- Oferta y demanda
- Oportunidades de inversión
- Concentración de la propiedad accionaria
- Transparencia del mercado

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

### Relacionados con políticas gubernamentales

- Impuestos
- Incentivos Fiscales <sup>9</sup>

### PASOS PARA LA OFERTA PÚBLICA

Las empresas que deseen realizar una oferta pública deberán cumplir con los:

- Requisitos de Registro
- Requisitos de listado
- Requisitos de mantenimiento establecidos por la BMV
- Las disposiciones de carácter general, contenidas en las circulares emitidas por la CNBV y el Artículo 14 de la Ley del Mercado de Valores. como lo es la publicación trimestral de su información financiera, económica y legal, así como la inmediata divulgación de hechos y eventos relevantes.
- Además de las disposiciones de carácter general, contenidas en las circulares emitidas por la CNBV.

### PUBLICO INVERSIONISTA INTERESADO EN EL MERCADO DE CAPITALES

El público inversionista son: "Personas físicas o morales, nacionales o extranjeras, que, a través de una casa de bolsa colocan sus recursos a cambio de valores, para obtener rendimientos. En los mercados bursátiles del mundo destaca la participación del grupo de los llamados "inversionistas institucionales", representado por sociedades de inversión, fondos de pensiones, y otras entidades con alta capacidad de inversión y amplio conocimiento del mercado y de sus implicaciones".<sup>10</sup>

Las empresas usan el mercado de capitales para obtener financiamiento, mientras que el público inversionista, personas o empresas, con excedentes monetarios, encuentran en el mercado de capitales una opción para invertir ese patrimonio y así obtener aumento al valor de su patrimonio.

### Consideraciones para invertir en acciones

"El inversionista debe evaluar cuidadosamente si puede asumir el riesgo implícito de invertir en acciones, si prefiere fórmulas más conservadoras, o bien, una combinación de ambas. De cualquier forma, en el mercado accionario siempre se debe invertir con miras a obtener ganancias en el largo plazo, ya que - junto con una buena diversificación- es el mejor camino para diluir las bajas coyunturales del mercado o de la propia acción.

---

<sup>9</sup> Philippatos George C. *Fundamentos de Administración Financiera*. P. 357-374

<sup>10</sup> Bolsa Mexicana de Valores [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx) Terminología

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

La asesoría profesional en el mercado de capitales es indispensable, ya que los expertos tienen los elementos de análisis para evaluar los factores que podrían afectar el precio de una acción, tanto del entorno económico nacional e internacional (análisis técnico) como de la propia empresa (análisis fundamental: situación financiera, administración, valoración del sector donde se desarrolla, etcétera).

**El rendimiento para el inversionista se presenta de dos formas:**

- Dividendos que genera la empresa (las acciones permiten al inversionista crecer en sociedad con la empresa y, por lo tanto, participar de sus utilidades).
- Ganancias de capital, que es el diferencial -en su caso- entre el precio al que se compró y el precio al que se vendió la acción.

El plazo en este valor no existe, pues la decisión de venderlo o retenerlo reside exclusivamente en el tenedor. El precio está en función del desempeño de la empresa emisora y de las expectativas que haya sobre su desarrollo. Asimismo, en su precio también influyen elementos externos que afectan al mercado en general.<sup>11</sup>

### **CONOCER LOS TIPOS DE INSTRUMENTOS EN QUE SE PUEDE INVERTIR EN EL MERCADO BURSÁTIL**

#### **1. Instrumentos de deuda a corto plazo**

**“CETES:** Los Certificados de la Tesorería de la Federación son títulos de crédito al portador en los se consigna la obligación de su emisor, el Gobierno Federal, de pagar una suma fija de dinero en una fecha predeterminada.

**Aceptaciones bancarias:** Las aceptaciones bancarias son la letra de cambio (o aceptación) que emite un banco en respaldo al préstamo que hace a una empresa. El banco, para fondearse, coloca la aceptación en el mercado de deuda, gracias a lo cual no se respalda en los depósitos del público.

**Papel comercial:** Es un pagaré negociable emitido por empresas que participan en el mercado de valores.

**Pagaré con Rendimiento Liquidable al Vencimiento:** Conocidos como los PRLV's, son títulos de corto plazo emitidos por instituciones de crédito. Los PRLV's ayudan a cubrir la captación bancaria y alcanzar el ahorro interno de los particulares.

---

<sup>11</sup> Bolsa Mexicana de Valores [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

### 2. Instrumentos de deuda de mediano plazo

**Pagaré a Mediano Plazo:** Título de deuda emitido por una sociedad mercantil mexicana con la facultad de contraer pasivos y suscribir títulos de crédito.

### 3. Instrumentos de deuda de largo plazo

**Udibonos:** Este instrumento está indizado (ligado) al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para proteger al inversionista de las alzas inflacionarias, y está avalado por el gobierno federal.

**Bonos de desarrollo:** Conocidos como Bondes, son emitidos por el gobierno federal.

**Obligaciones:** Son instrumentos emitidos por empresas privadas que participan en el mercado de valores.

**Certificados de participación inmobiliaria:** Títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes inmuebles.

**Pagaré de Indemnización Carretero:** Se le conoce como PIC-FARAC (por pertenecer al Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas), es un pagaré avalado por el Gobierno Federal a través del Banco Nacional de Obras y Servicios S.N.C. en el carácter de fiduciario.

**Bonos IPAB:** emisiones del Instituto Bancario de Protección al Ahorro con el fin de hacer frente a sus obligaciones contractuales y reducir gradualmente el costo financiero asociado a los programas de apoyo a ahorradores.

### 4. Las acciones:

Son títulos que representan parte del capital social de una empresa que son colocados entre el gran público inversionista a través de la BMV para obtener financiamiento. La tenencia de las acciones otorga a sus compradores los derechos de un socio.<sup>12</sup>

De estos tipos de instrumentos, las acciones son los instrumentos que se negocian específicamente en el mercado de capitales.

## COMO INVERTIR EN EL MERCADO DE CAPITALES

Para realizar una inversión es conveniente crear un portafolio de inversión, este consiste en "la distribución de una inversión financiera en diferentes alternativas de inversión como son: Cetes, acciones, bienes raíces u otros instrumentos de inversión."<sup>13</sup> Esta distribución se hace considerando lo siguiente:

---

<sup>12</sup> Bolsa Mexicana de Valores [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

<sup>13</sup> Arturo Morales Castro *Toma de Decisiones Financieras de Inversión* p.126

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

### Determinantes de la demanda de activos financieros

1. La riqueza del ahorrador, o la cantidad total de ahorros a asignar.
2. El Rendimiento esperado del activo con relación al rendimiento esperado de los otros activos.
3. El grado de riesgo asociado con el rendimiento del activo en relación con el de otros activos.
4. La liquidez del activo con relación a la de los otros activos.
5. El costo de adquirir información sobre el activo en relación con el costo de información de los otros activos.

"Activos Financieros: títulos que son documentos que tienen un valor debido a que incorporan derechos sobre los activos reales de la empresa."<sup>14</sup>

### Determinantes para la elección de un activo

1. Plazo de realización de los activos. La riqueza invertida se distribuye a corto plazo y a largo plazo, sin embargo conforme esta riqueza va en aumento la inversión a corto plazo disminuye, mientras que la inversión a largo plazo aumenta, con otras palabras se dice que las inversiones a largo plazo tienen más elasticidad.
2. Rendimiento. La elección entre dos activos se hace eligiendo la que tenga rendimiento más elevado, esta es la que tenga una tasa efectiva de rendimiento mayor, esta tasa efectiva es la que resulta después de impuestos y cualquier comisión o costo administrativo.
3. Riesgo. Para la elección de un activo debe considerarse la volatilidad, esta es la velocidad de cambio que tiene el precio de los activos financieros a través del tiempo,
4. Liquidez. La disposición de fondos para gastos de emergencia.
5. Costo de información. Gastos efectuados para conocer el riesgo de un activo, tiempo utilizado para calificar la calidad de crédito del emisor y costo de vigilar la conducta del emisor.
6. Diversificación de la cartera. Para conseguir estabilidad en el rendimiento de un portafolio es importante la diversificación de la cartera.

### Pasos a seguir para construir una cartera de inversión

1. "Identificar los objetivos de inversión: retiro, gastos de educación, emergencias.
2. Determinar el tiempo o plazo necesarios para cumplir con los objetivos de inversión.
3. Calcular la cantidad a invertir para satisfacer los objetivos de inversión.
4. Determinar el nivel de riesgo.
5. Seleccionar el tipo de inversión para cada asignación.
6. Evaluar periódicamente el desempeño de la cartera."<sup>15</sup>

---

<sup>14</sup> Brealey Richard A. *Principios de Finanzas Corporativas* p. 3



### Capítulo III Mercado de Capitales

---

El control del riesgo de las inversiones contenidas en el portafolio de inversión, esta relacionado con la cantidad de las inversiones de renta fija.

#### ETAPAS PARA EL DISEÑO DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

- a) Selección de acciones de empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Que estas pertenezcan a diferentes sectores de la economía y presenten cotizaciones actuales e históricas de precios de cierre.
- b) Indagar en la información general de las empresas seleccionadas, en lo que se refiere a su historia, sector, giro o actividad económica que desempeña y los principales productos y/o servicios que ofrece.
- c) Se calcula el rendimiento y el riesgo. Se recopilan los precios de cierre históricos diarios (esto pueden ser desde el inicio de ejercicio al día actual). Se usan las siguientes fórmulas:

$$\text{Rendimiento porcentual} = \frac{\text{Precio final o actual de la acción} - \text{Precio inicial u original de la acción}}{\text{Precio inicial u original de la acción}} \times 100$$

$$\text{Media aritmética de los rendimientos del activo por acción} = \frac{\text{Sumatoria de los rendimientos enésimos del activo por acción calculados por día}}{\text{Número de días}}$$

En otras palabras el promedio de rendimientos obtenidos en el periodo analizado, nos indica si existió un rendimiento positivo o si no existió rendimiento en el caso de resultar un dato negativo.

Para conocer el riesgo se obtiene la desviación estándar de los rendimientos del periodo considerado, la desviación obtenida representaría el riesgo de que un rendimiento posterior sea cercano o igual a su rendimiento promedio.

- d) Medir riesgo con respecto al mercado. Para medir la volatilidad o riesgo de un activo financiero con respecto al rendimiento del mercado es utilizando como referencia el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC, principal indicador del comportamiento del mercado accionario en su conjunto y expresa un valor en función de los precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del total de las acciones cotizadas en la BMV), Uno de los métodos es utilizar la fórmula de la Beta del activo:

---

<sup>15</sup> Arturo Morales Castro, *Toma de Decisiones Financieras de Inversión* p.134, 135.

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

$$\text{Beta del activo} = \frac{\text{Covarianza del activo con respecto al mercado (Rendimiento del activo, rendimiento del mercados)}}{\text{Varianza (Rendimiento del mercado)}}$$

$$\text{Rendimiento porcentual IPC} = \frac{\text{Precio final o actual del IPC} - \text{Precio inicial u original del IPC}}{\text{Precio inicial u original del IPC}} \times 100$$

El resultado de la beta en este método como en otros métodos, es un número que normalmente fluctúa entre el -2 y el 2. Esto se interpreta de tal manera que un cero indicaría que la acción no tiene efectos por el movimiento del mercado, un 1 indica que la acción tiene la misma reacción o riesgo que el mercado, un número negativo mientras más se aleja del -1 indica que la acción va en dirección contraria a la del mercado, por lo tanto un número positivo mientras más supera al 1 indica que el activo lleva la misma dirección que el mercado, pero que es más sensible de ir a la alza o a la baja.

- e) Por último se eligen los activos financieros. Esto se hace después de identificar, conocer, cuantificar el riesgo y rendimiento de todas y cada una de las empresas en las cuales se desea invertir.

### CONOCER EL MERCADO DE CAPITAL

Mecanismo donde interaccionan la oferta y la demanda de valores enfocados a la consecución de flujos de capital de inversión para las empresas, comprando y vendiendo valores representativos de activos y/o deuda para financiamiento.<sup>16</sup> Algunos lo usan para obtener liquidez según sus necesidades y otros que generan excedentes en sus tesorías, encuentran oportunidades de inversión.

### Diferencia entre Mercado de Valores y Mercado de Capitales

La diferencia consiste en que el mercado de valores es un mercado donde se organizan el mercado de capitales y el mercado de dinero, por lo tanto se debe conocer que son estos dos mercados:

El mercado de capitales es aquel que comprende a todas aquellas emisiones de valores con un plazo mayor a cinco años. "Donde se operan los instrumentos de capital (las acciones)".<sup>17</sup>

El mercado de dinero es aquel que maneja emisiones de valores con un plazo que no puede exceder a cinco años de plazo. "Mercados en los cuales la gente compra y vende dinero e instrumentos financieros, este incluye los mercados de divisas, bonos, certificados de tesorería, futuros financieros, depósitos bancarios, opciones, papel comercial, etcétera."<sup>18</sup>

---

<sup>16</sup> Francisco Javier Vega Rodríguez *El Mercado Mexicano de Dinero, Capitales y Productos Derivados* p. 257

<sup>17</sup> Bolsa Mexicana de Valores [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

<sup>18</sup> Arturo Morales Castro *Toma de Decisiones Financieras de Inversión* p.227

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

Como estos dos mercados componen lo que sería el mercado de valores, todo aquello que se refiere a un mercado de valores, también se refiere al mercado de capitales.

### Requisitos para un mercado de valores

- "Existencia de emisores que coloque acciones o instrumentos de deuda, sean gubernamentales o de iniciativa privada.
- Existencia de intermediarios o participantes (Casas de Bolsa, Bancos o inversionistas).
- Existencia de Reglamentos que permitan la adecuada y eficiente interacción de la oferta y la demanda.
- Que existan autoridades que regulen y vigilen.

### Las fases de emisión del mercado de valores

Mercado primario, donde se encuentran los valores recién emitidos.

Mercado secundario, operaciones subsecuentes a la salida inicial de la emisión. Se manejan valores que se pueden vender antes de su vencimiento y los que participan en este mercado muestran la información financiera, contable, comercial y administrativa al público a través de publicaciones. En este mercado las emisiones pueden estar sobrevaluadas, a la par o subvaluadas."<sup>19</sup>

### Mecanismo del mercado de capitales

"La transferencia de valores, se realiza por conducto de los intermediarios o casas de bolsa. El mercado secundario, tiene como principal objetivo dar liquidez a los valores colocados en ofertas primarias.

En el caso de las acciones se determinan los montos mínimos de acciones que pueden ser comprados o vendidos, así como las pujas máximas (importe mínimo en el que puede variar el precio de un título) en los precios que podrán observar en el proceso continuo de negociación, adicionalmente, las variaciones de precios máximos que podrán tener los títulos accionarios en una sola sesión de remates, con el propósito de que los movimientos de precios de los títulos se desarrollen de manera ordenada.

En el caso de las ventas en corto se establecen una serie de políticas para la operación de este mecanismo cuyo objetivo es también ordenar el proceso de operación de las mismas. Así se tienen las reglas que señalan cuando se puede realizar una venta en corto y sobre que títulos específicos.

Para las acciones que cotizan en el mercado intermedio se establecen horarios específicos de operación de las emisoras cotizadas y al igual que en el mercados principal existe una serie de reglas y mecanismos para la operación ordenada y transparente de los títulos.

---

<sup>19</sup> *Idem*

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

Finalmente existe una sección de mercados accionario en donde las negociaciones se realizan por medios electrónicos, es decir, las operaciones se concretan a través de sistemas de cómputo y son registradas en los sistemas de información de la Bolsa de la misma forma como se registran los de viva voz del mercado continuo y de subasta del mercado intermedio. De igual forma, este sistema electrónico contempla normas y mecanismos internos que modulan el adecuado desempeño del mercado."<sup>20</sup>

"Existen mercados financieros desarrollados y mercados financieros emergentes, esto según el desarrollo de la economía de los países. También se distinguen los estados financieros por el tamaño o el valor del mercado, refiriéndose al valor de las acciones, por el número de empresas inscritas en la Bolsa, por el número de intermediarios que participan y por el número de inversionistas que acuden al mercado.

### **Instituciones en México que surgen a la par de la ley del mercado de valores**

- Comisión Nacional Bancaria y de Valores
- Casas de Bolsa
- Indeval
- Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles.

### **Objetivos de la ley del mercado de valores**

- Dotar al mercado de valores los mecanismos para conocer con facilidad las características de los títulos objeto de comercio, términos de las ofertas, demandas y operaciones. Poner en contacto de manera rápida y eficiente, a oferentes y demandantes y dar a las transacciones liquidez, seguridad, economía y expedición.
- Regular de manera integral, coordinada y sistemática las actividades de los intermediarios en operaciones con valores. Se estimula a las bolsas de valores para mejorar sus servicios y la protección a los intereses del público. Se estimula a los agentes para que organicen y muestren de manera clara las ventajas competitivas que tienen los clientes al invertir.
- Facilitar la liquidez que es permitir a los intermediarios"<sup>21</sup>

### **Instrumentos del mercado de capitales**

"**Acciones.** Son los títulos valor que representan una parte alícuota del capital social de una empresa, otorgando o limitando derechos corporativos y/o patrimoniales de un socio.

#### **Clasificación**

Las comunes u ordinarias que otorgan a sus tenedores, tanto derechos corporativos como patrimoniales sobre la empresa.

---

<sup>20</sup> Francisco Javier Vega Rodríguez. *El Mercado Mexicano de Dinero, Capitales y Productos Derivados* p. 270

<sup>21</sup> Francisco Javier Vega Rodríguez. *El Mercado Mexicano de Dinero, Capitales y Productos Derivados* p. 258, 259

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

Las Preferentes que son legalmente un título de capital propio, con un derecho a recibir un dividendo fijo, el cual deberá ser pagado con antelación a la distribución de las utilidades entre los tenedores de acciones comunes.

El mercado accionario se basa en la compraventa de papeles que en sí se puede afirmar que representan expectativas. Expectativas de las empresas y de los inversionistas, puesto que ambos tienen que realizar planificación y proyección de las inversiones a realizar a través de estas clases de emisiones.

**Obligaciones.** Instrumentos de deuda, títulos de crédito nominativos que representan la participación individual de sus tenedores en un crédito colectivo a cargo de una sociedad anónima. Son el componente más significativo del mercado de capitales en lo concerniente a los valores de deuda de mediano y largo plazo.

Las obligaciones tienen por objeto obtener flujos de financiamiento para las empresas, para proyectos de largo plazo o reestructuración de pasivos.<sup>22</sup>

### Tipos de emisiones

"Mercado Primario. Son las colocaciones resultantes de aumentos de capital en las empresas, para el caso de acciones o de aumentos en su parte pasiva a largo plazo, para el caso de obligaciones y bonos corporativos. Dichos recursos se canalizan en forma directa a las empresas para que estas a su vez lo apliquen en proyectos de expansión o reestructuración de su costo de capital."<sup>23</sup>

Mercados secundario. Después de las colocaciones públicas primarias de los títulos, estos ingresan al circuito del mercado secundario donde pueden ser revendidos y sus precios son determinados por la oferta y demanda de los valores individuales. Es decir, todas las negociaciones realizadas en este mercado, implican exclusivamente cambios de manos, pero no implican generación de nuevos recursos para la empresa emisora.<sup>24</sup>

### Objetivos de una colocación de venta accionaria.

"Disminución de los costos de capital. El costo de una colocación pública es menor que el de una colocación privada, y normalmente ambos costos son menores que el que lleva un crédito bancario.

Incrementar los recursos de la empresa. La emisión de acciones en un contexto de aumento en la utilización de financiamiento bursátil es una forma adecuada de obtener capital.

Diversificar la estructura financiera de la empresa. Esto es particularmente más relevante en economías avanzadas que en las economías emergentes.

---

<sup>22</sup> Francisco Javier Vega Rodríguez. *El Mercado Mexicano de Dinero, Capitales y Productos Derivados* p. 264

<sup>23</sup> Francisco Javier Vega Rodríguez. *Op Cit.* p. 265

<sup>24</sup> *Ibidem* p. 270

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

Obtener primas de la venta de capital. En este caso la colocación primaria de las acciones es vendida por arriba del valor en libros, obteniéndose un premio por arriba del valor real del negocio.

Equilibrio del flujo de efectivo. Las acciones comunes no obligan a la empresa a hacer pagos fijos a los accionistas.<sup>25</sup>

### En México ¿donde esta el mercado de valores?

El lugar donde se encuentra el mercado de Valores de México es "La Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C. V. Es una institución privada, que opera por concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con apego a la Ley del Mercado de Valores.

### Funciones de la Bolsa Mexicana de Valores

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), foro en el que se llevan a cabo las operaciones del mercado de valores organizado en México, siendo su objeto el facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado, fomentar su expansión y competitividad, a través de las siguientes funciones:

- Establecer los locales, instalaciones y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y demanda de valores, títulos de crédito y demás documentos inscritos en el Registro Nacional de Valores (RNV), así como prestar los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación en intercambio de los referidos valores;
- Proporcionar, mantener a disposición del público y hacer publicaciones sobre la información relativa a los valores inscritos en la BMV y los listados en el Sistema Internacional de Cotizaciones de la propia Bolsa, sobre sus emisores y las operaciones que en ella se realicen;
- Establecer las medidas necesarias para que las operaciones que se realicen en la BMV por las casas de bolsa, se sujeten a las disposiciones que les sean aplicables;
- Expedir normas que establezcan estándares y esquemas operativos y de conducta que promuevan prácticas justas y equitativas en el mercado de valores, así como vigilar su observancia e imponer medidas disciplinarias y correctivas por su incumplimiento, obligatorias para las casas de bolsa y emisoras con valores inscritos en la BMV.

### En México ¿quienes usan la bolsa mexicana de valores?

Las empresas que requieren recursos (dinero) para financiar su operación o proyectos de expansión, pueden obtenerlo a través del mercado bursátil, mediante la emisión de valores (acciones, obligaciones, papel comercial, etc.) que son puestos a disposición de los inversionistas (colocados) e intercambiados (comprados y vendidos) en la BMV, en un mercado transparente de libre competencia y con igualdad de oportunidades para todos sus participantes.

---

<sup>25</sup> Francisco Javier Vega Rodríguez. *El Mercado Mexicano de Dinero, Capitales y Productos Derivados* p. 265

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

### ¿Para que y como Participar en la Bolsa Mexicana de Valores?

Para realizar la oferta pública y colocación de los valores, la empresa acude a una casa de bolsa que los ofrece (mercado primario) al gran público inversionista en el ámbito de la BMV. De ese modo, los emisores reciben los recursos correspondientes a los valores que fueron adquiridos por los inversionistas.

Una vez colocados los valores entre los inversionistas en el mercado bursátil, éstos pueden ser comprados y vendidos (mercado secundario) en la BMV, a través de una casa de bolsa.

La Bolsa Mexicana de Valores es el lugar físico donde se efectúan y registran las operaciones que hacen las casas de bolsa. Los inversionistas compran y venden acciones e instrumentos de deuda a través de intermediarios bursátiles, llamados casas de bolsa. Es muy importante recalcar que la BMV no compra ni vende valores.

El público inversionista canaliza sus órdenes de compra o venta de acciones a través de un promotor de una casa de bolsa. Estos promotores son especialistas registrados que han recibido capacitación y han sido autorizados por la CNBV. Las ordenes de compra o venta son entonces transmitidas de la oficina de la casa de bolsa al mercado bursátil a través del sofisticado Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación (BMV-SENTRA Capitales) donde esperarán encontrar una oferta igual pero en el sentido contrario y así perfeccionar la operación.

Una vez que se han adquirido acciones o títulos de deuda, se puede monitorear su desempeño en los periódicos especializados, o a través de los sistemas de información impresos y electrónicos de la propia Bolsa Mexicana de Valores y en Bolsatel.

### ¿Cuál es la importancia de una bolsa de valores para un país?

Las bolsas de valores de todo el mundo son instituciones que las sociedades establecen en su propio beneficio. A ellas acuden los inversionistas como una opción para tratar de proteger y acrecentar su ahorro financiero, aportando los recursos que, a su vez, permiten, tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo, que generan empleos y riqueza.

Las bolsas de valores son mercados organizados que contribuyen a que esta canalización de financiamiento se realice de manera libre, eficiente, competitiva, equitativa y transparente, atendiendo a ciertas reglas acordadas previamente por todos los participantes en el mercado. En este sentido, la BMV ha fomentado el desarrollo de México, ya que, junto a las instituciones del sector financiero, ha contribuido a canalizar el ahorro hacia la inversión productiva, fuente del crecimiento y del empleo en el país.

### Sistema de negociación en la Bolsa Mexicana de Valores

BMV-SENTRA Capitales es el sistema desarrollado y administrado por la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), al que tienen acceso los Miembros, para la formulación de posturas y concertación de operaciones del mercado de capitales.

### Capítulo III Mercado de Capitales

---

BMV-SENTRA Capitales proporciona al usuario el medio para negociar valores oportuna y eficazmente en el mercado de capitales, a través de las estaciones de trabajo dispuestas para tal efecto en las mesas de operación de los intermediarios. Obtener información en tiempo real, contar con una visión de conjunto de las posturas, identificar las mejores opciones de inversión para los clientes, y participar directamente en el mercado, son actividades que se pueden efectuar prácticamente con sólo oprimir una tecla.

Las posturas se ingresan a través de los formatos de compra y venta que aparecen en pantalla de trabajo del sistema BMV SENTRA Capitales y mediante mecanismos alternos como lo son el administrador de órdenes, o el ruteo electrónico de posturas directamente del computador de los intermediarios al computador de la BMV. En las posturas los intermediarios especifican la emisora, serie, cantidad y precio de los valores que se desean comprar o vender.

Desarrollado por expertos técnicos de la BMV en colaboración con operadores, especialistas en sistemas y administradores de casas de bolsa, el sistema BMV-SENTRA Capitales se constituye como el primero capaz de proporcionar información completa, brindando al usuario la seguridad de estar interactuando dentro de un dispositivo operado con estricto apego al marco legal y reglamentario dispuesto por las autoridades del ramo bursátil y financiero, sustentado en una plataforma tecnológica avanzada.

Soporte institucional, estricta vigilancia y absoluta transparencia, hacen del BMV-SENTRA Capitales un sistema capaz de ofrecer seguridad y equidad en las operaciones realizadas en el mercado de capitales

BMV-SENTRA Capitales fue desarrollado con apego a los más altos estándares operativos, utilizando arquitectura cliente/servidor. Las estaciones de trabajo incluyen monitores a color que despliegan la información en un ambiente amigable de ventanas, operadas mediante teclado y "mouse". El servidor central del sistema es un computador TANDEM serie S 74006, con arquitectura para soportar aplicaciones de misión crítica y tolerante a fallas, que cuenta con la más avanzada tecnología de microprocesadores y puede administrar múltiples transacciones por segundo.

El servidor central se enlaza con las estaciones y con los computadores centrales de las Casas de Bolsa mediante el protocolo de comunicaciones TCP/IP, a la vez que mantiene interfaces en tiempo real con las demás aplicaciones de cómputo y diseminación de datos de la BMV y de otras instituciones del mercado de valores.

Con el propósito de garantizar tiempos adecuados de respuesta y optimizar el desempeño de BMV-SENTRA Capitales, la información de cotizaciones y hechos generada se transfiere a bases de datos que pueden ser accedidas a través de los sistemas electrónicos de la BMV. La independencia entre los sistemas de operación y diseminación de información, evita que el gran número de consultas que se realizan diariamente afecte la eficiencia y calidad de respuesta de BMV-SENTRA Capitales.

En la negociación de valores a través del BMV-SENTRA Capitales participan todos los intermediarios autorizados para operar en México.



## Capítulo III Mercado de Capitales

---

Para mantener un estricto control de acceso al sistema de negociación, cada usuario cuenta con una firma electrónica confidencial e intransferible, consistente en el número de usuario y una clave individual de acceso, misma que puede ser modificada por cada usuario desde su estación de trabajo.

Existen dos tipos de usuario; los operadores que deben de contar con la aprobación de CNBV y la BMV y los usuarios de consulta que solo necesitan ser autorizados por la BMV.

### **¿Como participan los pequeños inversionistas en el Mercado de valores? Sociedades de inversión**

Las sociedades de inversión, mejor conocidas como fondos, son la forma más accesible para que los pequeños y medianos inversionistas puedan beneficiarse del ahorro en instrumentos bursátiles. El inversionista compra acciones de estas sociedades cuyo rendimiento está determinado por la diferencia entre el precio de compra y el de venta de sus acciones. Los recursos aportados por los inversionistas son aplicados por los fondos a la compra de una canasta de instrumentos del mercado de valores, procurando la diversificación de riesgos.

Estas instituciones forman carteras de valores o portafolios de inversión con los recursos que captan del público inversionista. La selección de estos valores se basa en el criterio de diversificación de riesgos. Al adquirir las acciones representativas del capital de estas sociedades, el inversionista obtiene ventajas tales como la diversificación de sus inversiones, principio fundamental para disminuir el riesgo y, la posibilidad de participar del Mercado de Valores en condiciones favorables sin importar el monto de los recursos aportados.

Para un inversionista pequeño o mediano, adquirir unitariamente instrumentos del mercado de valores, equivaldría a concentrar excesivamente su inversión. Ello, sin considerar que, en muchos casos, son elevados los montos mínimos exigidos para la compra de un instrumento bursátil en particular. En una sociedad de inversión, en cambio, los recursos del inversionista se suman a los de otros, lo que permite ampliar las opciones de valores bursátiles consideradas.

Adicionalmente, no todos los inversionistas cuentan con el tiempo o los conocimientos requeridos para participar por cuenta propia en el mercado de valores, por lo que dicha tarea y habilidad queda en manos de los profesionales que trabajan en las operadoras de sociedades de inversión, las cuales funcionan de manera independiente o como subsidiarias de intermediarios financieros.

En México, el público interesado en recibir asesoría e invertir en sociedades de inversión puede acudir con cualquiera de los intermediarios siguientes:

- Casas de bolsa.
- Bancos.
- Operadoras independientes de Sociedades de Inversión.

## Capítulo III Mercado de Capitales

---

### Importancia de las Sociedades de Inversión

Las sociedades de inversión cumplen varias funciones importantes para el conjunto de la actividad económica del país, entre las que se pueden destacar:

- Fomentar el ahorro interno al ofrecer más opciones de inversión atractivas para los ahorradores nacionales.
- Contribuir a captar ahorro externo como complemento del interno al permitir la compra de acciones de sociedades de inversión a inversionistas extranjeros.
- Participar en el financiamiento de la planta productiva al canalizar recursos de los inversionistas a la compra de acciones y títulos de deuda emitidos por las empresas y el gobierno, con los que financian proyectos de modernización y ampliación.
- Fortalecer el mercado de valores al facilitar la presencia de un mayor número de participantes.
- Propician la democratización del capital al diversificar su propiedad accionaria entre varios inversionistas.

### Clasificación de acuerdo a la Ley de Sociedades de Inversión

Sociedades de inversión en instrumentos de deuda.

- A. Sociedades de inversión de renta variable.
- B. Sociedades de inversión de capitales

### ¿Para que se usa el financiamiento Bursátil?

El financiamiento bursátil es una herramienta que permite a las empresas ejecutar diversos proyectos de mejora y expansión. Una empresa se puede financiar a través de la emisión de acciones, obligaciones o deuda. El financiamiento obtenido le sirve a la empresa para:

1. Optimizar costos financieros
2. Obtener liquidez inmediata
3. Consolidar y liquidar pasivos
4. Crecer
5. Modernizarse
6. Financiar investigación y desarrollo
7. Planear proyectos de inversión y financiamiento de largo plazo

El financiamiento obtenido por las emisoras en el mercado de valores debe ser aplicado conforme a los criterios establecidos en el prospecto de colocación respectivo, a fin que los recursos se destinen a proyectos que reditúan una rentabilidad a los inversionistas.<sup>26</sup>

---

<sup>26</sup> Bolsa Mexicana de Valores [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

## **Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV**

---

### **CAPITULO IV ANÁLISIS FINANCIEROS REALIZADOS A LAS 10 EMPRESAS MÁS BURSATILES**

Este capítulo consiste en la elaboración de un análisis de los estados financieros de las 10 empresas más bursátiles de la bolsa mexicana de valores, para esto se recopiló la información de la base de datos de la Bolsa Mexicana de valores la cual presenta esta información para consulta del público en general.

Los datos recopilados pertenecen principalmente al Balance General, al Estado de Resultados y el Estado de Cambios en la Situación Financiera. Tales datos pertenecen a los últimos 5 años, específicamente a los estados financieros del segundo trimestre de cada uno de esos 5 años.

A los datos obtenidos se les aplican los métodos de análisis más comunes; razones simples, razones estándar, razón índice, método gráfico, porcentos integrables, punto de equilibrio, análisis de tendencias y un análisis del estado de cambios en la situación financiera.

En el inicio de este capítulo se ha colocado en primer lugar los datos generales de la empresa, seguidos por la interpretación escrita que resulta de la aplicación de los métodos de análisis, esta aplicación realizada en una hoja de cálculo se ha anexado en la parte final de este capítulo.

### INFORMACIÓN TELMEX

Clave de cotización: TELMEX Teléfonos de México, S.A. de C.V.  
Series: Capitales y Deuda  
Fecha de constitución: 12/23/1920  
Fecha de listado en la BMV: 02/06/1951  
Relación con inversionistas: LIC. ALEJANDRO MARTINEZ ALTAMIRANO (GERENTE DE RELACION CON INVERSIONISTAS)  
Teléfono: 57 03 39 90  
E-mail: [amaltami@telmex.com](mailto:amaltami@telmex.com) y [ri@telmex.com](mailto:ri@telmex.com)  
Oficinas corporativas: PARQUE VIA 198, CUAUHEMOC, 06599, MEXICO, DF.  
Teléfono: 52 22 12 12  
Fax: 55 45 55 50  
Dirección de Internet: N/D

### Descripción de la empresa

Sector: COMUNICACIONES  
Actividad Económica: POSEER Y CONTROLAR BAJO FRANQUICIA LA ADMINISTRACION DEL SISTEMA TELEFONICO DEL PAIS  
Principales productos y/o servicios: SERVICIO TELEFONICO LOCAL, DE LARGA DISTANCIA Y DE ACTIVIDADES SIMILARES  
Historia de la empresa:

EL 23 DE DICIEMBRE DE 1947 SE CREA LA EMPRESA TELÉFONOS DE MÉXICO AL ADQUIRIR LOS BIENES, PROPIEDADES Y CONCESIONES DE LA COMPAÑÍA TELÉFONOS Ericsson, S.A... EN 1950, TELÉFONOS DE MÉXICO ADQUIERE LOS BIENES Y CONCESIONES DE LA COMPAÑÍA TELEFÓNICA Y TELEGRÁFICA MEXICANA Y SE CONSOLIDAN LOS SERVICIOS. EN 1972, SE FIRMA UN CONVENIO ENTRE EL GOBIERNO FEDERAL Y TELÉFONOS DE MÉXICO, MEDIANTE EL CUAL LA EMPRESA PASA A SER DE PARTICIPACIÓN ESTATAL MAYORITARIA. EL GOBIERNO FEDERAL SUSCRIBE EL 51% DEL CAPITAL SOCIAL. EN AGOSTO DE 1990, LA CONCESIÓN PRINCIPAL DE TELMEX PARA OPERAR UNA RED PÚBLICA PARA OFRECER SERVICIOS TELEFÓNICOS BÁSICOS ES MODIFICADA Y EN DICIEMBRE DE 1990, EL GOBIERNO FEDERAL VENDE LAS ACCIONES DE CONTROL DE TELMEX A UN GRUPO ENCABEZADO POR GRUPO CARSO, S.A. DE C.V., SBC INTERNATIONAL, INC, UNA SUBSIDIARIA DE SBC COMMUNICATIONS INC. Y FRANCE TÉLÉCOM FINANCIÈRE INTERNATIONALE, UNA SUBSIDIARIA DE FRANCE TÉLÉCOM. EN ABRIL DE 1996, CARSO TRANSFIERE SUS ACCIONES DE TELMEX A CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V. TELMEX POSEE Y OPERA EL MAYOR SISTEMA DE TELECOMUNICACIONES EN MÉXICO. ACTUALMENTE, ES LÍDER EN LA PROVISIÓN DE LOS SERVICIOS LOCAL, DE LARGA DISTANCIA Y CELULAR EN MÉXICO. ASIMISMO, TELMEX PROVEE OTROS SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES Y RELACIONADOS TALES COMO EL SERVICIO DE DIRECTORIOS TELEFÓNICOS, TRANSMISIÓN DE DATOS, ACCESO AL SERVICIO DE INTERNET, RADIOLOCALIZACIÓN E INTERCONEXIÓN A OPERADORES DE LARGA DISTANCIA.

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

### INTERPRETACION DEL ANALISIS DE TELMEX

ANTIGUEDAD  
ANTIGÜEDAD EN LA BMV  
NEGOCIO  
COMENTARIO RELEVANTE  
CELULAR EN MÉXICO

83 AÑOS  
52 AÑOS  
SERVICIOS DE COMUNICACION  
LIDER EN PROVISION DE SERVICIOS DE TELEFONIA LOCAL, DE LARGA DISTANCIA Y

ANALISIS DE:	INTERPRETACION
ACTIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ha disminuido respecto al ejercicio anterior.</li> <li>• Este es representado principalmente por los inmuebles, planta y equipo.</li> <li>• El activo circulante, el activo no circulante y activo diferido han disminuido en similar proporción respecto al año anterior.</li> </ul>
PASIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ha disminuido notablemente respecto al año pasado,</li> <li>• La deuda a corto plazo ha aumentado, a la par a la disminución de la deuda a largo plazo.</li> <li>• El activo proviene más del pasivo que del capital respecto al año anterior.</li> </ul>
CAPITAL CONTABLE	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ha aumentado respecto al ejercicio anterior.</li> <li>• El activo proviene en mayor cantidad del capital que del pasivo, esto respecto al año anterior.</li> </ul>
VENTAS	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Han disminuido poco respecto al año pasado.</li> </ul>
COSTO DE VENTAS	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ha disminuido poco respecto al año pasado.</li> </ul>
GASTOS DE OPERACION	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ha disminuido poco respecto al año pasado.</li> </ul>
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ha aumentado respecto al año pasado.</li> </ul>
UTILIDAD NETA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ha disminuido poco respecto al año pasado.</li> </ul>
SOLVENCIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ha disminuido respecto a los 5 ejercicios anteriores</li> </ul>
ESTABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El capital invertido proviene principalmente de fuentes externas.</li> <li>• El capital invertido proviene doblemente del capital que de deudas a corto plazo.</li> <li>• El capital invertido proviene casi de la deuda a largo plazo como del capital propio.</li> <li>• La inversión del capital propio en activo fijo es mínima.</li> <li>• La mitad de la inversión de capital esta en activo circulante.</li> <li>• Una pequeña parte de la inversión de capital esta en otros activos.</li> <li>• Los recursos aplicados son casi tres veces superiores a la inversión de capital.</li> <li>• Más de la mitad de los recursos aplicados (activo total), provienen de la deuda total.</li> <li>• Del Capital propio la mayor parte proviene de utilidades no distribuidas.</li> </ul>
PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El monto de las ventas es casi tan grande como el del capital contable.</li> <li>• Las ventas son una tercera parte del total de los recursos obtenidos mediante financiamiento tanto externo como interno.</li> <li>• El activo fijo representa una microscópica cantidad del total de las ventas.</li> <li>• Del total de los recursos obtenidos mediante financiamiento tanto interno como externo solo se obtuvo una pequeñísima utilidad.</li> <li>• La utilidad es suficiente para comprar más de 10 veces el activo fijo que se posee.</li> <li>• La utilidad representa el 20% de las ventas.</li> <li>• La utilidad representa el 29 % del capital originalmente aportado.</li> </ul>
RAZON INDICE	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se aprecia una variación en la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa.</li> </ul>
PUNTO DE EQUILIBRIO	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se observa en la gráfica del punto de equilibrio lo siguiente:</li> <li>• La línea de costos variables no esta tan alejada de la línea de costos fijos.</li> <li>• El área de pérdida es mucho más pequeña al área de utilidad.</li> </ul>
TENDENCIA DE LAS VENTAS	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Durante los 5 años analizados el volumen de las ventas ha sido constante.</li> <li>• Durante los 5 años analizados las utilidades obtenidas, eran constantes, hasta que en el 2002 bajaron drásticamente, recuperándose un poco en el 2003.</li> </ul>
TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La productividad ha disminuido a lo largo de 5 años.</li> </ul>
LA ADMINISTRACION DE LAS UTILIDADES	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las partidas aplicadas a resultados que no requirieron utilización de recursos, son una cantidad similar a las utilidades obtenidas.</li> <li>• El flujo derivado del resultado neto es casi el doble al monto de la utilidad.</li> <li>• Los recursos generados por la operación son un 50 % superior al total de la utilidad.</li> <li>• Los Recursos utilizados en actividades de financiamiento son mayores al monto de la utilidad.</li> <li>• Los recursos utilizados en actividades de inversión son por poco superiores al monto de la utilidad neta.</li> </ul>

### INFORMACIÓN KIMBER

Clave de cotización:	KIMBER Kimberly Clark de México, SA de CV
Series:	<u>Capitales y Deuda</u>
Fecha de constitución:	8/29/1925
Fecha de listado en la BMV:	08/24/1961
Relación con inversionistas:	LIC. ROBERT PAYNE MCDERMENT (SUBDIRECTOR DE FINANZAS)
Teléfono:	52 82 72 04
E-mail:	<a href="mailto:rpayne@kcc.com">rpayne@kcc.com</a>
Oficinas corporativas:	JOSE LUIS LAGRANGE 103 3° PISO ,LOS MORALES POLANCO ,11510 ,MEXICO ,D.F.
Teléfono:	52 82 73 00
Fax:	52 82 72 72
Dirección de Internet:	<a href="http://www.kimberly-clark.com.mx">www.kimberly-clark.com.mx</a>

### Descripción de la empresa

Sector:	CELULOSA Y PAPEL
Actividad Económica:	MANUFACTURA, MERCADEO Y VENTA DE PRODUCTOS AL CONSUMIDOR DE USO PERSONAL Y DE PAPEL.
Principales productos y/o servicios:	PAPEL HIGIENICO, PAÑALES DESECHABLES, PAPEL PARA ESCRITURA E IMPRESION, SERVILLETAS, TOALLAS FEMENINAS, PAÑUELOS FACIALES Y TOALLAS PARA EL HOGAR.

#### Historia de la empresa:

EN 1925 SURGIÓ EN MÉXICO, LA EMPRESA LA AURORA, LA CUAL SE DEDICABA PRINCIPALMENTE A LA PRODUCCIÓN DE PAPEL INDUSTRIAL Y COMERCIAL. EN EL AÑO DE 1953 INICIA OPERACIONES LA PLANTA DE NAUCALPAN, UBICADA EN EL PUEBLO DE SAN BARTOLO MUNICIPIO DE NAUCALPAN DE JUÁREZ EN EL ESTADO DE MÉXICO. EN 1955 KIMBERLY-CLARK CORPORATION ADQUIRIÓ EL 90% DE LAS ACCIONES DE LA AURORA. PARA 1959 LA AURORA SE CONVIERTE JURIDICAMENTE EN KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO, S.A. DE C.V. EN 1962 EL 40% DE LAS ACCIONES SE VENDIERON AL PÚBLICO INVERSIONISTA Y EN 1973 SE VENDIÓ UN 17% ADICIONAL, ASEGURÁNDOSE QUE CUANDO MENOS EL 51% DE LAS ACCIONES QUEDARA EN PODER DE INVERSIONISTAS MEXICANOS. EN EL AÑO DE 1968 SE CONSTRUYE LA PLANTA DE ORIZABA EN ESCÁMELA IXTACZOQUITLÁN, VERACRUZ. EN 1981 INICIAN SUS OPERACIONES DOS PLANTAS MÁS: PLANTA BAJÍO EN SAN JUAN DEL RÍO, QUERÉTARO Y PLANTA PROSEDE EN CUAUTITLÁN, ESTADO DE MÉXICO. EN 1993 SE INAUGURA LA PLANTA DE RAMOS ARIZPE, COAHUILA Y EN 1995 SE FINALIZA LA CONSTRUCCIÓN DE LA PLANTA DE TLAXCALA. EN MARZO DE 1996 KIMBERLY-CLARK DE MÉXICO ADQUIRIÓ LA MAYORÍA DE LAS ACCIONES DEL GRUPO CRISOBA EN PODER DE SCOTT PAPER COMPANY Y ACCIONISTAS MEXICANOS. EN EL AÑO DE 1997 SE LLEVÓ A CABO LA DESINCORPORACIÓN DE ACTIVOS Y MARCAS DICTADO POR LA COMISIÓN FEDERAL DE COMPETENCIA, COMO CONDICIÓN PARA EFECTUAR LA ADQUISICIÓN DE COMPAÑÍA INDUSTRIAL DE SAN CRISTOBAL, S.A. (CRISOBA).

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

### INTERPRETACION DEL ANALISIS DE KIMBER

<b>ANTIGÜEDAD</b>	78 AÑOS
<b>ANTIGÜEDAD EN LA BMV</b>	42 AÑOS
<b>NEGOCIO</b>	MANUFACTURA, MERCADEO Y VENTA DE PRODUCTOS DE USOS PERSONAL, CELULOSA Y PAPEL
<b>COMENTARIO RELEVANTE</b>	EMPRESA MEXICANA LLAMADA AURORA SE CONVIERTE EN KIMBERLY CLARK MEXICO, Y ADQUIERE LA MAYORIA DE LAS ACCIONES DEL GRUPO CRISOBA.

ANALISIS DE:	INTERPRETACION
ACTIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>La aplicación de recursos en activo total esta representado principalmente por los inmuebles, planta y equipo (68%), y el activo circulante (32%).</li> <li>En el activo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en inmuebles planta y equipo que aumentaron en un 4%, mientras que el activo circulante que disminuyo un 3%, Lo que trajo como consecuencia un aumento en el activo total de un 1%.</li> </ul>
PASIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados, el 55% provienen del pasivo, a diferencia del año anterior que era el 56%.</li> <li>Dentro del pasivo, el origen de los recursos aplicados en activo proviene principalmente del pasivo a largo plazo (25%), después del pasivo a corto plazo (19%), y por último del pasivo diferido (12%).</li> <li>En el pasivo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el Pasivo a largo plazo que aumento un 22%, después en el pasivo a corto plazo que disminuyo un 18%, también el pasivo diferido aumento un 8%. Lo anterior produjo que el pasivo total aumentara en un 2%.</li> <li>El pasivo esta representado principalmente por el pasivo a largo plazo 44%, en segundo lugar por el pasivo a corto plazo 34%, y en tercer lugar por el pasivo diferido 22%.</li> </ul>
CAPITAL CONTABLE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados el 55% proviene del capital contable, a diferencia del año anterior que era el 56%.</li> <li>Dentro del capital contable el origen de los recursos aplicados a activo proviene principalmente del capital contribuido (38%), y del capital ganado (7%).</li> <li>En el Capital Contable las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el capital ganado que aumento un 10%, en segundo lugar en el Capital contable mayoritario aumento el 1%. Lo que trajo como consecuencia que el Capital Contable aumentara un 1%.</li> <li>El Capital Contable esta representado principalmente por el (85%) que pertenece al capital contribuido y el 15% pertenece al capital ganado.</li> </ul>
VENTAS, UTILIDADES Y OTROS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las ventas disminuyeron un 1% respecto al año anterior.</li> <li>La utilidad disminuyo un 1% respecto al año anterior</li> <li>Las ventas antes de llegar a la utilidad se integran por los siguientes conceptos: Principalmente por el costo de ventas (57%), que es un (2%) inferior al año pasado, en segundo lugar son los gastos de operación (13%), que es un (1%) inferior al año pasado, en tercer lugar la provisión para impuestos (10%), que es igual a la del año pasado, en cuarto lugar el Costo Integral de Financiamiento (5%) que es igual al de año pasado.</li> <li>Las variaciones que principalmente se presentaron con respecto al año pasado, en primer lugar se presentaron en el rubro de Gastos de operación que disminuyeron un 6%, después en el Costo de ventas que disminuyo un 5%, también otras operaciones financieras aumentaron un 10% y la provisión para impuestos y PTU que aumento su monto en un 2%.</li> </ul>
SOLVENCIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Existe una solvencia suficiente para pagar deudas a corto plazo con activo circulante (1.66 por cada peso), se tienen 5 pesos de activo para pagar cada peso de pasivo a corto plazo.</li> <li>La solvencia aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La solvencia aumento con respecto a los 5 ejercicios anteriores.</li> </ul>
ESTABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se considera existe estabilidad por las siguientes causas:</li> <li>Las cantidades que se originan del capital, aplicadas en pasivos son razonables.</li> <li>Las cantidades de inversión de capital en activos son razonables.</li> <li>El pasivo representa el 56% del activo total.</li> <li>De cada 1.18 pesos de capital contable 1 proviene del capital social pagado.</li> <li>La estabilidad aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La estabilidad aumento con respecto a ejercicios anteriores.</li> </ul>
FLUCTUACION EN SOLVENCIA, ESTABILIDAD Y PRODUCTIVIDAD REDITUABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hubo una fluctuación del 21%.</li> </ul>
PUNTO DE EQUILIBRIO	<ul style="list-style-type: none"> <li>En la gráfica del punto de equilibrio se observa la capacidad de generar utilidades después de absorber los costos, de la siguiente manera:</li> <li>El área de utilidad es grande y de mayor superficie que el área de pérdida. Existe bastante capacidad de generar utilidades.</li> <li>El área de pérdida al ser pequeña indica que la capacidad de generar pérdidas es pequeña.</li> <li>La distancia corta entre la línea del punto de equilibrio y la línea de costos fijos, indica que existe bastante capacidad de generar utilidades.</li> </ul>
TENDENCIA DE LAS VENTAS Y DE PRODUCTIVIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Durante los 5 años el volumen de ventas ha disminuido ligeramente.</li> <li>Durante los 5 años las utilidades han disminuido considerablemente, sin una tendencia a aumentar.</li> <li>Durante los 5 años la productividad cayó.</li> </ul>
UBICACIÓN DE LAS UTILIDADES POR CAUSA DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.	<ul style="list-style-type: none"> <li>La utilidad neta equivale aproximadamente el 66% del flujo derivado de resultados netos del ejercicio, la otra parte pertenece a las pérdidas aplicadas a resultados que no requieren utilización de recursos.</li> <li>Los recursos generados por la operación son la mitad del monto de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos generados mediante financiamiento son negativos y equivalentes al 20% de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos utilizados en actividades de inversión son negativos y equivalentes al 38% de la utilidad neta.</li> <li>El Efectivo e inversiones temporales al final del periodo son equivalentes al 235% del valor de la utilidad neta.</li> <li>Las variaciones presentadas con respecto al año anterior son las siguientes:</li> <li>La utilidad neta disminuyo un 8%, El flujo derivado del resultado neto del ejercicio disminuyo un 5%. Los recursos generados por la operación disminuyeron un 611%. Los recursos generados mediante financiamiento disminuyeron un 80%. Los recursos utilizados en actividades de inversión disminuyeron un 183%, mientras que el efectivo e inversiones temporales aumentaron un 11%.</li> <li>Con respecto a la proporción que guardan las partes con respecto a la utilidad. El flujo derivado del resultado neto del ejercicio representa un 5% más que el año pasado. Los recursos generados por la operación disminuyeron un 69% menos al año pasado. Los recursos generados mediante financiamiento representan 72% menos al año pasado. Los recursos utilizados en actividades de inversión representan un 81% más al año pasado, mientras que le efectivo e inversiones temporales representan un 40% menos al año pasado</li> </ul>

**INFORMACIÓN AMX**

Clave de cotización: AMX América Móvil, S.A. de C.V.  
Series: Capitales y Deuda  
Fecha de constitución: 9/25/2000  
Fecha de listado en la BMV: 02/07/2001  
Relación con inversionistas: LIC LEONEL SCHOFCKER CASTAÑEDA (JEFE DE RELACIONES CON INVERSIONISTAS)  
Teléfono: 25813700  
E-mail: [leoschca@mail.telcel.com](mailto:leoschca@mail.telcel.com)  
Oficinas corporativas: LAGO ALBERTO 366 ,ANÁHUAC ,11320 ,MÉXICO ,D.F.  
Teléfono: 2 581 37 00  
Fax: 2 581 44 23  
Dirección de Internet: [www.americamovil.com](http://www.americamovil.com)

**Descripción de la empresa**

Sector: COMUNICACIONES  
Actividad Económica: PROPORCIONAR SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES A NIVEL NACIONAL O INTERNACIONAL A CLIENTES RESIDENCIALES Y COMERCIALES QUE OPERAN EN UNA AMPLIA GAMA DE ACTIVIDADES.  
Principales productos y/o servicios: TELEFONIA MOVIL  
Historia de la empresa:



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

### INTERPRETACION DEL ANALISIS DE AMX

ANTIGUEDAD  
ANTIGÜEDAD EN LA BMV  
NEGOCIO

3 AÑOS  
2 AÑOS  
PROPORCIONA SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES A NIVEL NACIONAL O INTERNACIONAL A CLIENTES RESIDENCIALES Y COMERCIALES QUE OPERAN EN UNA AMPLIA GAMA DE ACTIVIDADES.  
EMPRESA IMPORTANTE EN SERVICIOS DE TELEFONIA MOVIL.

#### COMENTARIO RELEVANTE

ANALISIS DE:	INTERPRETACION
ACTIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>La aplicación de recursos en activo total esta representado principalmente por los inmuebles, planta y equipo (51%), y el activo diferido (27%).</li> <li>En el activo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en activo no circulante que disminuyo en un 88%, mientras que el inmuebles planta y equipo aumento un 32% por el activo diferido aumento un 95%. Lo que trajo como consecuencia un aumento en el activo total de un 9%.</li> </ul>
PASIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados, el 45% provienen del pasivo, a diferencia del año anterior que era el 50%.</li> <li>Dentro del pasivo, el origen de los recursos aplicados en activo proviene principalmente del pasivo a largo plazo (29%), después del pasivo a corto plazo (17%).</li> <li>En el pasivo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el Pasivo a corto plazo que disminuyo un 1%, después en el pasivo diferido que aumento un 28% por último en pasivo a largo plazo que aumento un 45%. Lo anterior produjo que el pasivo total aumentara en un 24%.</li> <li>El pasivo esta representado principalmente por el pasivo a largo plazo 59%, en segundo lugar por el pasivo a corto plazo 34%.</li> </ul>
CAPITAL CONTABLE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados el 55% proviene del capital contable, a diferencia del año anterior que era el 50 %</li> <li>Dentro del capital contable el origen de los recursos aplicados a activo provienen principalmente del capital contribuido (24%), y del capital ganado (24%).</li> <li>En el Capital Contable las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el capital ganado que aumento un 477%, en segundo lugar en el Capital contable contribuido que disminuyo el 47%. Lo que trajo como consecuencia que el Capital Contable disminuyera un 6%.</li> <li>El Capital Contable esta representado principalmente por el (49%) que pertenece al capital contribuido y el 48% que pertenece al capital ganado.</li> </ul>
VENTAS, UTILIDADES Y OTROS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las ventas disminuyeron un 1 % respecto al año anterior.</li> <li>La utilidad disminuyo un 15%.</li> <li>Las ventas antes de llegar a la utilidad se integran por los siguientes conceptos: Principalmente por el costo de ventas (54%), que es un (6%) inferior al año pasado, en segundo lugar son los gastos de operación (24%), que son un (5%) mayores al año pasado, en tercer lugar la provisión para impuestos (6%), que son inferiores al año pasado en un 2%, en cuarto lugar el Costo Integral de Financiamiento (2%) que es un 2% mayor al año anterior.</li> <li>Las variaciones que principalmente se presentaron con respecto al año pasado, en primer lugar se presentaron en el rubro de participación en los resultados de subsidiarias y asociadas no consolidadas. que disminuyeron un 2518%, después en el Costo Integral de Financiamiento que disminuyo un 127%, el costo de ventas disminuyo un 37%, los gastos de operación disminuyeron un 12%, y la provisión para impuestos aumento un 9%.</li> </ul>
SOLVENCIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Existe una solvencia suficiente para pagar deudas a corto plazo con activo circulante (1.11 por cada peso), se tienen 6 pesos de activo para pagar cada peso de pasivo a corto plazo.</li> <li>La solvencia aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La solvencia disminuyo con respecto a los 5 ejercicios anteriores.</li> </ul>
ESTABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se considera existe estabilidad por las siguientes causas:</li> <li>Las cantidades que se originan del capital, aplicadas en pasivos son razonables.</li> <li>Las cantidades de inversión de capital en activos son razonables.</li> <li>El pasivo representa el 50% del activo total.</li> <li>De cada 2.03 pesos de capital contable 1 proviene del capital social pagado.</li> <li>La estabilidad aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La estabilidad aumento con respecto a ejercicios anteriores.</li> </ul>
FLUCTUACION EN SOLVENCIA, ESTABILIDAD PRODUCTIVIDAD Y REDITUABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hubo una fluctuación del 33%.</li> </ul>
PUNTO DE EQUILIBRIO	<ul style="list-style-type: none"> <li>En la gráfica del punto de equilibrio se observa la capacidad de generar utilidades después de absorber los costos, de la siguiente manera:</li> <li>El área de utilidad es grande de similar con superficie mayor a es área de pérdidas. Existe mucha capacidad de generar utilidades.</li> <li>El área de pérdida al ser pequeña indica que la capacidad de generar pérdidas es pequeña.</li> <li>La distancia corta entre la línea del punto de equilibrio y la línea de costos fijos, indica que existe mucha capacidad de generar utilidades.</li> </ul>
TENDENCIA DE LAS VENTAS Y DE PRODUCTIVIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Durante los 5 años el volumen de ventas ha disminuido drásticamente.</li> <li>Durante los 5 años las utilidades ha disminuido drásticamente.</li> <li>Durante los 5 años la productividad han aumentado considerablemente y tiene tendencia hacia la alza.</li> </ul>
UBICACION DE LAS UTILIDADES POR CAUSA DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.	<ul style="list-style-type: none"> <li>La utilidad neta equivale aproximadamente el 54% del flujo derivado de resultados netos del ejercicio, la otra parte pertenece a las partidas aplicadas a resultados que no requieren utilización de recursos.</li> <li>Los recursos generados por la operación son equivalentes al 205% del monto de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos generados mediante financiamiento son negativos y equivalentes al 74% de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos utilizados en actividades de inversión son negativos y equivalentes al 107% de la utilidad neta.</li> <li>El Efectivo e inversiones temporales al final del periodo son equivalentes al 166% del valor de la utilidad neta.</li> <li>Las variaciones presentadas con respecto al año anterior son las siguientes: El flujo derivado del resultado neto del ejercicio aumento un 364%, Los recursos generados por la operación disminuyeron un 526%, Los recursos generados mediante financiamiento disminuyeron un 143%, Los recursos utilizados en actividades de inversión disminuyeron un 45%, mientras que el efectivo e inversiones temporales aumentaron un 61%.</li> <li>Con respecto a la proporción que guardan las partes con respecto a la utilidad. El flujo derivado del resultado neto del ejercicio representa un 5% más que el año pasado. Los recursos generados por la operación aumentaron un 425% más que el año pasado. Los recursos generados mediante financiamiento representan 845% menos al año pasado. Los recursos utilizados en actividades de inversión representan un 766% más que el año pasado, mientras que el efectivo e inversiones temporales representan un 300% menos que el año pasado</li> </ul>

### INFORMACION CEMEX

Clave de cotización: CEMEX Cemex, SA de CV  
Series: Capitales y Deuda  
Fecha de constitución: 1/20/1931  
Fecha de listado en la BMV: 01/05/1976  
Relación con inversionistas: SR MAHER AL-HAFFAR (DIRECTOR DE RELACIONES CON INVERSIONISTAS)  
Teléfono: (0181) 88-88-44-01  
E-mail: [maher.alhaffar@cemex.com](mailto:maher.alhaffar@cemex.com)  
Oficinas corporativas: AVE. RICARDO MARGAIN ZOZAYA #325 , VALLE DEL CAMPESTRE ,66265 ,SAN PEDRO GARZA GARCIA ,NL  
Teléfono: (0181)88-88-88-88  
Fax: (0181)88-88-44-72  
Dirección de Internet: [www.cemex.com](http://www.cemex.com)

### Descripción de la empresa

Sector: INDUSTRIA CEMENTERA  
Actividad Económica: FABRICACION Y VENTA DE TODA CLASE DE CEMENTOS.  
Principales productos y/o servicios: CEMENTO Y CONCRETO PREMEXCLADO  
Historia de la empresa:

CEMEX, FUNDADA EN 1906, ES LA COMPAÑÍA CEMENTERA MÁS GRANDE DEL CONTINENTE AMERICANO Y UNA DE LAS TRES MAÁS GRANDES DEL MUNDO CON UNA CAPACIDAD DE PRODUCCIÓN ANUAL CERCANA A LAS 60 MILLONES DE TONELADAS MÉTRICAS. CEMEX TIENE OPERACIONES EN 23 PAÍSES Y RELACIONES COMERCIALES CON MÁS DE 60 NACIONES ALREDEDOR DEL MUNDO, A TRAVÉS DE SU RED DE CENTROS DE DISTRIBUCIÓN Y TERMINALES MARÍTIMAS. A TRAVÉS DE SUS SUBSIDIARIAS, CEMEX ESTÁ DEDICADA A LA PRODUCCIÓN, DISTRIBUCIÓN Y VENTA DE CEMENTO, CONCRETO PREMEZCLADO, AGREGADOS Y CLINKER. ADICIONALMENTE, CEMEX ES EL MAYOR PRODUCTOR MUNDIAL DE CEMENTO BLANCO Y EL MAYOR COMERCIALIZADOR DE CEMENTO Y CLINKER EN EL MUNDO. LA ESTRATEGIA DE CEMEX HA SIDO LA DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA EN LOS MERCADOS EN DESARROLLO PARA OBTENER ALTOS NIVELES DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE, REDUCIR LA VOLATILIDAD DEL FLUJO DE EFECTIVO, Y MEJORAR LA POSICIÓN COMPETITIVA DE LA EMPRESA EN LA INDUSTRIA GLOBAL.

**INTERPRETACION DEL ANALISIS DE CEMEX**

<b>ANTIGUEDAD</b>	72 AÑOS
<b>ANTIGÜEDAD EN LA BMV</b>	27 AÑOS
<b>NEGOCIO</b>	FABRICACION Y VENTA DE TODA CLASE DE CEMENTOS
<b>COMENTARIO RELEVANTE</b>	UNA DE LAS TRES MAS GRANDES CEMENTERAS DEL MUNDO, MAYOR PRODUCTOR DE CEMENTO BLANCO Y MAYOR COMERCIALIZADOR DE CEMENTO Y CLINKER EN EL MUNDO.

ANALISIS DE:	INTERPRETACION
ACTIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>La mitad del activo pertenece a inmuebles, planta y equipo.</li> </ul>
PASIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ha disminuido notablemente respecto al año pasado,</li> <li>La deuda a corto plazo ha aumentado, a la par a la disminución de la deuda a largo plazo.</li> <li>El activo proviene más del pasivo que del capital respecto al año anterior.</li> </ul>
CAPITAL CONTABLE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ha aumentado respecto al ejercicio anterior.</li> <li>El activo proviene en mayor cantidad del capital que del pasivo, esto respecto al año anterior.</li> </ul>
VENTAS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Han disminuido poco respecto al año pasado.</li> </ul>
COSTO DE VENTAS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ha disminuido poco respecto al año pasado.</li> </ul>
GASTOS DE OPERACIÓN	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ha disminuido poco respecto al año pasado.</li> </ul>
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ha aumentado respecto al año pasado.</li> </ul>
UTILIDAD NETA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ha disminuido poco respecto al año pasado.</li> </ul>
SOLVENCIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ha disminuido respecto a los 5 ejercicios anteriores</li> </ul>
ESTABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>El capital invertido proviene principalmente de fuentes externas.</li> <li>El capital invertido proviene doblemente del capital que de deudas a corto plazo.</li> <li>El capital invertido proviene casi de la deuda a largo plazo como del capital propio.</li> <li>La inversión del capital propio en activo fijo es mínima.</li> <li>La mitad de la inversión de capital esta en activo circulante.</li> <li>Una pequeña parte de la inversión de capital esta en otros activos.</li> <li>Los recursos aplicados son casi tres veces superiores a la inversión de capital.</li> <li>Más de la mitad de los recursos aplicados (activo total), provienen de la deuda total.</li> <li>Del Capital propio la mayor parte proviene de utilidades no distribuidas.</li> </ul>
PRODUCTIVIDAD REDITUABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>El monto de las ventas es casi tan grande como el del capital contable.</li> <li>Las ventas son una tercera parte del total de los recursos obtenidos mediante financiamiento tanto externo como interno.</li> <li>El activo fijo representa una microscópica cantidad del total de las ventas.</li> <li>Del total de los recursos obtenidos mediante financiamiento tanto interno como externo solo se obtuvo una pequeñísima utilidad.</li> <li>La utilidad es suficiente para comprar más de 10 veces el activo fijo que se posee.</li> <li>La utilidad representa el 20% de las ventas.</li> <li>La utilidad representa el 29 % del capital originalmente aportado.</li> </ul>
RAZON INDICE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se aprecia una variación en la solvencia, estabilidad y productividad de la empresa.</li> </ul>
PUNTO DE EQUILIBRIO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se observa en la gráfica del punto de equilibrio lo siguiente:</li> <li>La línea de costos variables no esta tan alejada de la línea de costos fijos.</li> <li>El área de pérdida es mucho más pequeña al área de utilidad.</li> </ul>
TENDENCIA DE LAS VENTAS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Durante los 5 años analizados el volumen de las ventas ha sido constante.</li> <li>Durante los 5 años analizados las utilidades obtenidas, eran constantes, hasta que en el 2002 bajaron drásticamente, recuperándose un poco en el 2003.</li> </ul>
TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>La productividad ha disminuido a lo largo de 5 años.</li> </ul>
LA ADMINISTRACION DE LAS UTILIDADES	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las partidas aplicadas a resultados que no requirieron utilización de recursos, son una cantidad similar a las utilidades obtenidas.</li> <li>El flujo derivado del resultado neto es casi el doble al monto de la utilidad.</li> <li>Los recursos generados por la operación son un 50 % superior al total de la utilidad.</li> <li>Los Recursos utilizados en actividades de financiamiento son mayores al monto de la utilidad.</li> <li>Los recursos utilizados en actividades de inversión son por poco superiores al monto de la utilidad neta.</li> </ul>

### INFORMACION TELEVISA

Clave de cotización: TLEVISA Televisa, SA de CV  
Series: Capitales y Deuda  
Fecha de constitución: 12/19/1990  
Fecha de listado en la BMV: 12/10/1991  
Relación con inversionistas: LIC. MICHEL BOYANCE BALDWIN (DIRECTOR DE RELACIONES CON INVERSIONISTAS)  
Teléfono: 5261-24-46  
E-mail: [mboyance@televisa.com.mx](mailto:mboyance@televisa.com.mx)  
Oficinas corporativas: AV. VASCO DE QUIROGA # 2000 ,SANTA FE ,01210 ,MÉXICO, D.F. ,D.F.  
Teléfono: 5261-20-00  
Fax: 5261-24-94  
Dirección de Internet: [www.televisa.com.mx](http://www.televisa.com.mx)

### Descripción de la empresa

Sector: COMUNICACIONES  
Actividad Económica: GRUPO TELEVISA ES LA COMPAÑÍA DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN MÁS GRANDE EN EL MUNDO DE HABLA HISPANA.  
Principales productos y/o servicios: A TRAVÉS DE SUS SUBSIDIARIAS PRODUCE, DISTRIBUYE Y TRANSMITE PROGRAMAS DE TELEVISIÓN PARA EL MERCADO NACIONAL E INTERNACIONAL; DESARROLLA Y OPERA SERVICIOS DE TELEVISIÓN DIRECTA AL HOGAR VIA SATELITE.

#### Historia de la empresa:

GRUPO TELEVISA SE INICIA DURANTE 1930, CON LA FUNDACIÓN DE LA XEW-RADIO, EN LA CIUDAD DE MÉXICO. ENTRE LOS AÑOS DE 1950 Y 1955, SURGEN Y SE DESARROLLAN LOS CANALES 2, 4, Y 5 CON EMILIO AZCÁRRAGA VIDAURRETA COMO PRESIDENTE. EMILIO AZCÁRRAGA MILMO DESPUÉS DE LA MUERTE DE SU PADRE, ASUME LA PRESIDENCIA DE LA COMPAÑÍA EN 1972, Y EL AÑO SIGUIENTE, "TELESISTEMA MEXICANO" Y "TELEVISIÓN INDEPENDIENTE DE MÉXICO" SE FUSIONAN PARA FORMAR TELEVISA (TELEVISIÓN VÍA SATÉLITE). DURANTE 1992, GRUPO TELEVISA ANUNCIA SU PARTICIPACIÓN EN LA ADQUISICIÓN DE UNIVISION. A SU VEZ ADQUIERE LA EDITORIAL GRUPO AMÉRICA, PARA ASÍ CONVERTIRSE EN LA COMPAÑÍA DE PUBLICACIONES DE HABLA-HISPANA MÁS GRANDE DEL MUNDO. GRUPO TELEVISA CON NEWS CORPORATION, ORGANIZACIONES GLOBO Y TCI FORMAN UNA ALIANZA ESTRATÉGICA EN 1996, PARA DESARROLLAR Y OPERAR UN SISTEMA DE DTH EN LA REGIÓN DE AMÉRICA LATINA, LA CUENCA DEL CARIBE Y EUROPA. EN 1997, EMILIO AZCÁRRAGA JEAN ASUME LA PRESIDENCIA DE LA COMPAÑÍA. GRUPO TELEVISA ESTA CONSTITUIDA ACTUALMENTE POR CUATRO CADENAS DE TELEVISIÓN QUE COMPRENDEN 323 ESTACIONES DENTRO DE LA REPÚBLICA MEXICANA, SU PROGRAMACIÓN ES DISTRIBUIDA EN MÉXICO Y EN APROXIMADAMENTE 90 PAÍSES ALREDEDOR DEL MUNDO.

**INTERPRETACION DEL ANALISIS DE TELEvisa**

**ANTIGÜEDAD**  
**ANTIGÜEDAD EN LA BMV**  
**NEGOCIO**

13 AÑOS  
 12 AÑOS  
 COMPAÑÍA DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN, PRODUCE, DISTRIBUYE Y TRANSMITE PROGRAMAS DE TELEVISION, DESARROLLA Y OPERA SERVICIOS DE TELEVISION DIRECTA AL HOGAR VIA SATELITE.

**COMENTARIO RELEVANTE**

ESTA CONSTITUIDA POR CUATRO CADENAS DE TELEVISION, COMPRENDE 323 ESTACIONES EN LA REPUBLICA MEXICANA, SU PROGRAMACION SE DISTRIBUYE EN MEXICO Y EN 90 PAISES EN EL MUNDO.

ANALISIS DE:	INTERPRETACION
ACTIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>La aplicación de recursos en activo total esta representado principalmente por los inmuebles, planta y equipo (29%), y el activo circulante (37%).</li> <li>En el activo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en activo no circulante que disminuyeron en un 10%, mientras que el activo circulante que aumento un 9%. Lo que trajo como consecuencia un aumento en el activo total de un 2%.</li> </ul>
PASIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados, el 43% provienen del pasivo, a diferencia del año anterior que era el 42%.</li> <li>Dentro del pasivo, el origen de los recursos aplicados en activo proviene principalmente del pasivo a largo plazo (29%), después del pasivo a diferido (18%), y por último del pasivo a corto plazo (9%).</li> <li>En el pasivo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el Pasivo a corto plazo que disminuyo un 15%, después en el pasivo a largo plazo que disminuyo un 8%, también el pasivo diferido aumento un 1%. Lo anterior produjo que el pasivo total disminuyera en un 8%.</li> <li>El pasivo esta representado principalmente por el pasivo a largo plazo 50%, en segundo lugar por el pasivo diferido 30%, y en tercer lugar por el pasivo a corto plazo 15%.</li> </ul>
CAPITAL CONTABLE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados el 43% proviene del capital contable, a diferencia del año anterior que era el 42%.</li> <li>Dentro del capital contable el origen de los recursos aplicados a activo proviene principalmente del capital ganado (26%), y del capital contribuido (15%).</li> <li>En el Capital Contable la variación en todos los rubros como en el total fue una disminución del 1%.</li> <li>El Capital Contable esta representado principalmente por el (61%) que pertenece al capital ganado y el 34% pertenece al capital contribuido.</li> </ul>
VENTAS, UTILIDADES Y OTROS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las ventas disminuyeron un 1% respecto al año anterior.</li> <li>La utilidad disminuyo un 12% respecto al año anterior</li> <li>Las ventas antes de llegar a la utilidad se integran por los siguientes conceptos: Principalmente por el costo de ventas (54%), que es un (4%) superior al año pasado, en segundo lugar son los gastos de operación (17%), que es un (1%) superior al año pasado, en tercer lugar la provisión para impuestos es inferior a la del año pasado en un 5%, en cuarto lugar el Costo Integral de Financiamiento (4%) un 1% superior al del año pasado.</li> <li>Las variaciones que principalmente se presentaron con respecto al año pasado, en primer lugar se presentaron en el rubro de participación en los resultados de subsidiarias y asociadas no consolidadas que aumentaron en saldo negativo un 5873%, después en el otras operaciones financieras que aumentaron un 746%, también la provisión para impuestos y PTU que disminuyo su monto en un 98%.</li> </ul>
SOLVENCIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Existe una solvencia suficiente para pagar deudas a corto plazo con activo circulante (4.39 por cada peso), se tienen 12 pesos de activo para pagar cada peso de pasivo a corto plazo.</li> <li>La solvencia aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La solvencia aumento con respecto a los 5 ejercicios anteriores.</li> </ul>
ESTABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se considera existe estabilidad por las siguientes causas:</li> <li>Las cantidades que se originan del capital, aplicadas en pasivos son razonables.</li> <li>Las cantidades de inversión de capital en activos son razonables.</li> <li>El pasivo representa el 58% del activo total.</li> <li>De cada 2.92 pesos de capital contable 1 proviene del capital social pagado.</li> <li>La estabilidad aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La estabilidad aumento con respecto a ejercicios anteriores.</li> </ul>
FLUCTUACION EN SOLVENCIA, ESTABILIDAD Y PRODUCTIVIDAD REDITUABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hubo una fluctuación del 18%.</li> </ul>
PUNTO DE EQUILIBRIO	<ul style="list-style-type: none"> <li>En la gráfica del punto de equilibrio se observa la capacidad de generar utilidades después de absorber los costos, de la siguiente manera:</li> <li>El área de utilidad es grande y de mayor superficie que el área de pérdida. Existe bastante capacidad de generar utilidades.</li> <li>El área de pérdida al ser pequeña indica que la capacidad de generar pérdidas es pequeña.</li> <li>La distancia corta entre la línea del punto de equilibrio y la línea de costos fijos, indica que existe bastante capacidad de generar utilidades.</li> </ul>
TENDENCIA DE LAS VENTAS Y DE PRODUCTIVIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Durante los 5 años el volumen de ventas ha sido constante.</li> <li>Durante los 5 años las utilidades han aumentado a partir del 2000.</li> <li>Durante los 5 años la productividad va a la alza a partir del 2000.</li> </ul>
UBICACIÓN DE LAS UTILIDADES POR CAUSA DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.	<ul style="list-style-type: none"> <li>La utilidad neta equivale aproximadamente el 71% del flujo derivado de resultados netos del ejercicio, la otra parte pertenece a las partidas aplicadas a resultados que no requieren utilización de recursos.</li> <li>Los recursos generados por la operación son el 153% de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos generados mediante financiamiento son negativos y equivalentes al 88% de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos utilizados en actividades de inversión son negativos y equivalentes al 10% de la utilidad neta.</li> <li>El Efectivo e inversiones temporales al final del periodo son equivalentes al 666% del valor de la utilidad neta.</li> <li>Las variaciones presentadas con respecto al año anterior son las siguientes:</li> <li>La utilidad neta aumento un 14%, El flujo derivado del resultado neto del ejercicio aumento un 59%. Los recursos generados por la operación aumentaron un 5%. Los recursos generados mediante financiamiento disminuyeron un 222%. Los recursos utilizados en actividades de inversión disminuyeron un 107%, mientras que el efectivo e inversiones temporales aumentaron un 44%.</li> </ul> <p>Con respecto a la proporción que guardan las partes de la utilidad a la misma. El flujo derivado del resultado neto del ejercicio representa un 39% más que el año pasado. Los recursos generados por la operación disminuyeron un 13% menos al año pasado. Los recursos generados mediante financiamiento representan 171% menos al año pasado. Los recursos utilizados en actividades de inversión representan un 186% más al año pasado, mientras que le efectivo e inversiones temporales representan un 137% menos al año pasado</p>

### INFORMACION G MODELO

Clave de cotización: GMODELO Grupo Modelo, SA de CV  
Series: Capitales  
Fecha de constitución: 11/21/1991  
Fecha de listado en la BMV: 02/16/1994  
Relación con inversionistas: LIC. JOSE PARES GUTIERREZ (DIRECTOR DE INFORMACION A INVERSIONISTAS)  
Teléfono: 52-83-36-00  
E-mail: [ir@gmodelo.com.mx](mailto:ir@gmodelo.com.mx)  
Oficinas corporativas: CAMPOS ELISEOS 400, PISO 8 ,LOMAS DE CHAPULTEPEC ,11000 ,MEXICO ,D.F.  
Teléfono: 5-283-36-00  
Fax: 5-280-67-18  
Dirección de Internet: [www.gmodelo.com.mx](http://www.gmodelo.com.mx)

### Descripción de la empresa

Sector: ALIMENTACION TABACO Y BEBIDA  
Actividad Económica: PRODUCCION, DISTRIBUCION, VENTA, EXPORTACION E IMPORTACION DE CERVEZA.  
Principales productos y/o servicios: CERVEZA EN DIFERENTES PRESENTACIONES.  
Historia de la empresa:

GRUPO MODELO, FUNDADO EN 1925, ES LÍDER EN LA ELABORACIÓN, DISTRIBUCIÓN Y VENTA DE CERVEZA EN MÉXICO. A TRAVÉS DE LOS AÑOS FUE ADQUIRIENDO Y CONSTRUYENDO CERVECERÍAS Y ACTUALMENTE CUENTA CON OCHO PLANTAS CERVECERAS EN LA REPÚBLICA MEXICANA, CON UNA CAPACIDAD INSTALADA DE 39.5 MILLONES DE HECTOLITROS ANUALES DE CERVEZA. TIENE DIEZ MARCAS, DESTACANDO CORONA EXTRA, LA CERVEZA MEXICANA DE MAYOR VENTA EN EL MUNDO, MODELO ESPECIAL, VICTORIA, PACÍFICO, NEGRA MODELO Y OTRAS DE CARÁCTER REGIONAL. EXPORTA CINCO MARCAS CON PRESENCIA EN MÁS DE 140 PAÍSES Y ES IMPORTADOR EXCLUSIVO EN MÉXICO DE LAS CERVEZAS PRODUCIDAS POR LA COMPAÑÍA ESTADOUNIDENSE ANHEUSER-BUSCH, ENTRE LAS CUALES SE INCLUYEN LAS MARCAS BUDWEISER Y BUD LIGHT. DESDE 1993 ANHEUSER-BUSCH, GRUPO CERVECERO LÍDER A NIVEL MUNDIAL, ES ACCIONISTA MINORITARIO DE GRUPO MODELO. A PARTIR DE 1994, GRUPO MODELO COTIZA EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, CON LA CLAVE DE PIZARRA GMODELOC.

**INTERPRETACION DEL ANALISIS DE G MODELO**

**ANTIGUEDAD** 12 AÑOS  
**ANTIGÜEDAD EN LA BMV** 9 AÑOS  
**NEGOCIO** PRODUCCIÓN, DISTRIBUCIÓN, VENTA, EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN DE CERVEZA, ALIMENTOS, TABACO Y OTRAS BEBIDAS.  
**COMENTARIO RELEVANTE** LIDER EN ELABORACUION, DISTRIBUCIÓN Y VENTA DE CERVEZA EN MÉXICO, CON LA MARCA DE CERVEZA MEXICANA DE MAYOR VENTA EN EL MUNDO, Y EXPORTA OTRAS CUATRO MARCAS A MAS DE 140 PAISES.

ANALISIS DE:	INTERPRETACION
ACTIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>La aplicación de recursos en activo total esta representado principalmente por los inmuebles, planta y equipo (63%).</li> <li>Y el 32 % del activo total se encuentra en el activo circulante.</li> <li>En el activo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en activo diferido que disminuyo un 6%, después en el activo circulante que aumento un 1 %, después el activo no circulante que aumento un 10%. Lo que trajo como consecuencia un aumento en el activo total de un 3%.</li> </ul>
PASIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados, el 80 % provienen del pasivo, a diferencia del año anterior que era el 82%.</li> <li>Dentro del pasivo, el origen de los recursos aplicados en activo proviene principalmente del pasivo diferido (12%), después del pasivo a corto plazo (7%).</li> <li>En el pasivo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el pasivo diferido, que disminuyo un 5%, mientras que tanto el Pasivo a corto plazo disminuyo un 3%, Lo anterior produjo que el pasivo total disminuyera en un 4%.</li> <li>El pasivo esta representado principalmente por el pasivo diferido 65%, en segundo lugar por el pasivo a corto plazo 35%.</li> </ul>
CAPITAL CONTABLE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados el 20% proviene del capital contable, a diferencia del año anterior que era el 18 %</li> <li>Dentro del capital contable el origen de los recursos aplicados a activo proviene principalmente del capital ganado (39%), del capita contribuido un 25%, y de la participación minoritaria un 20%.</li> <li>En el Capital Contable las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el capital ganado que aumento un13%, en segundo lugar en el Capital contable mayoritario aumento el 7%. Lo que trajo como consecuencia que el Capital Contable aumentara un 10 %.</li> <li>El Capital Contable esta representado principalmente por el capital ganado (46%) m el 30 % pertenece al capital contribuido y el 24% pertenece a la participación minoritaria.</li> </ul>
VENTAS, UTILIDADES Y OTROS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las ventas disminuyeron un 1 % respecto al año anterior.</li> <li>La utilidad disminuyo un 1 % respecto al año anterior</li> <li>Las ventas antes de llegar a la utilidad se integran por los siguientes conceptos: Principalmente por el costo de ventas (45%), que es un (1%) inferior al año pasado, en segundo lugar son los gastos de operación (28%), en la misma proporción al año anterior, en tercer lugar la provisión para impuestos (10%), (4%) inferior al año pasado, en cuarto lugar el Costo Integral de Financiamiento (1%) que conserva la misma proporción del año anterior.</li> <li>Las variaciones que principalmente se presentaron con respecto al año pasado, en primer lugar se presentaron en el rubro de provisión para impuestos y PTU que disminuyo su monto en un 3%, Mientras que las variaciones en los demás rubros no superaron el 1%.</li> </ul>
SOLVENCIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Existe una solvencia bastante grande para pagar deudas a corto plazo con activo circulante (5 por cada peso), se tienen 16 pesos de activo para pagar cada peso de pasivo a corto plazo.</li> <li>La solvencia aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La solvencia aumento con respecto a los 5 ejercicios anteriores.</li> </ul>
ESTABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se considera existe estabilidad por las siguientes causas:</li> <li>Las cantidades que se originan del capital, aplicadas en pasivos son razonables.</li> <li>Las cantidades de inversión de capital en activos son razonables.</li> <li>El pasivo representa el 18% del activo total.</li> <li>De cada 3 pesos de capital contable 1 proviene del capital social pagado.</li> <li>La estabilidad aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La estabilidad es constante con respecto a ejercicios anteriores.</li> </ul>
FLUCTUACION EN SOLVENCIA, ESTABILIDAD Y PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>La fluctuación es mínima, solo un 4%.</li> </ul>
PUNTO DE EQUILIBRIO	<ul style="list-style-type: none"> <li>En la gráfica del punto de equilibrio se observa la capacidad de generar utilidades después de absorber los costos, de la siguiente manera:</li> <li>El área de utilidad al ser amplia, indica que la capacidad de generar utilidades es grande,</li> <li>El área de pérdida al ser pequeña indica que la capacidad de generar pérdidas es pequeña.</li> <li>La distancia corta entre la línea del punto de equilibrio y la línea de costos fijos, confirma que se genera gran utilidad.</li> </ul>
TENDENCIA DE LAS VENTAS Y DE PRODUCTIVIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Durante los 5 años el volumen de ventas ha sido constante.</li> <li>Durante los 5 años las utilidades han disminuido, con una tendencia ligera a aumentar, pero esta en duda que alcancen los niveles de hace 5 años.</li> <li>Durante los 5 años la productividad fue constante, pero tuvo una caída en el 2002, que muestra una lenta recuperación</li> </ul>
UBICACIÓN DE LAS UTILIDADES POR CAUSA DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.	<ul style="list-style-type: none"> <li>La utilidad neta equivale aproximadamente el 86% del flujo derivado de resultados netos del ejercicio, la otra parte pertenece a las partidas aplicadas a resultados que no requieren utilización de recursos.</li> <li>Los recursos generados por la operación son 22% superiores al monto de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos generados mediante financiamiento son negativos y son equivalentes al 38 % de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos utilizados en actividades de inversión son negativos y son equivalentes al 44% de la utilidad neta.</li> <li>El Efectivo e inversiones temporales al final del periodo son un 14% inferior a la utilidad neta.</li> <li>Las variaciones presentadas con respecto al año anterior son las siguientes:</li> <li>La utilidad neta disminuyo un 4%, El flujo derivado del resultado neto del ejercicio aumento un 12%, Los recursos generados por la operación disminuyeron un 20%, Los recursos generados mediante financiamiento aumentaron un 100%, Los recursos utilizados en actividades de inversión disminuyeron un 8%, mientras que le efectivo e inversiones temporales disminuyeron un 4%.</li> </ul> <p>Con respecto a la proporción que guardan las partes con respecto a la utilidad. El flujo derivado del resultado neto del ejercicio representa un 14 % menos que el año pasado. Los recursos generados por la operación disminuyeron un 25% menos al año pasado. Los recursos generados mediante financiamiento representan 35% menos al año pasado. Los recursos utilizados en actividades de inversión representan un 4% menos al año pasado, mientras que le efectivo e inversiones temporales representan un 14% menos al año pasado</p>

**INFORMACION FEMSA**

Clave de cotización: FEMSA Fomento Económico Mexicano, SA de CV  
Series: Capitales  
Fecha de constitución: 10/20/1986  
Fecha de listado en la BMV: 09/03/1987  
Relación con inversionistas: ARQ. JUAN FERNANDO FONSECA SERRATOS (DIRECTOR DE RELACIONES CON INVERSIONISTAS)  
Teléfono: (0181) 8328-6245  
E-mail: [jfonser@femsa.com.mx](mailto:jfonser@femsa.com.mx)  
Oficinas corporativas: GENERAL ANAYA 601 PTE ,BELLA VISTA ,64410 ,MONTERREY ,NL  
Teléfono: (0181) 8328-6090  
Fax: (0181) 8328-61-11  
Dirección de Internet: [www.femsa.com](http://www.femsa.com)

**Descripción de la empresa**

Sector: ELEBORACION DE CERVEZA  
Actividad Económica: CONTROLADORA DE EMPRESAS DEDICADAS A LA PRODUCCION Y VENTA DE CERVEZA, ASI COMO DE LAS MATERIAS PRIMAS NECESARIAS PARA SU ELABORACION.  
Principales productos y/o servicios: ES UNA EMPRESA QUE PROPORCIONA ASESORIA, CONSULTORA Y OTROS SERVICIOS A LAS SOCIEDADES DE LAS CUALES ES ACCIONISTA.  
Historia de la empresa:

FOMENTO ECONOMICO MEXICANO, S.A. DE C.V. (FEMSA), ES UNA EMPRESA CUYA HISTORIA TIENE POCO MAS DE UN SIGLO Y SE HA CARACTERIZADO POR SU CONTRIBUCION AL DESARROLLO ECONOMICO Y SOCIAL DE NUESTRO PAIS. ACTUALMENTE, ES CONSIDERADO EL GRUPO DE BEBIDAS ESTRATEGICAMENTE INTEGRADO MÁS GRANDE DE AMERICA LATINA. FEMSA TIENE UNA IMPORTANTE PRESENCIA EN LAS INDUSTRIAS EN LAS QUE PARTICIPA Y CUENTA CON EXPORTACIONES A NUMEROSOS PAISES A NIVEL MUNDIAL, INCLUYENDO ESTADOS UNIDOS, AMERICA LATINA Y EUROPA. LA EMPRESA OFRECE LOS BENEFICIOS Y SINERGIAS QUE SE GENERAN ENTRE LOS NEGOCIOS QUE LA CONFORMAN: FEMSA CERVEZA, COCA-COLA FEMSA, FEMSA EMPAQUES, FEMSA LOGISTICA Y FEMSA COMERCIO, LA CADENA DE TIENDAS DE CONVENIENCIA OXXO.



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

### INTERPRETACION DEL ANALISIS DE FEMSA

ANTIGÜEDAD  
ANTIGÜEDAD EN LA BMV  
NEGOCIO

17 AÑOS  
16 AÑOS

CONTROLADORA Y CONSULTORA DE EMPRESAS DEDICADAS A LA PRODUCCIÓN Y VENTA DE CERVEZA.

COMENTARIO RELEVANTE

EL GRUPO DE BEBIDAS ESTRATÉGICAMENTE MAS GRANDE DE AMERICA LATINA, TIENE NUMEROSAS EXPORTACIONES A VARIOS PAISES Y GENERA DIFERENTES NEGOCIOS IMPORTANTES.

ANALISIS DE:	INTERPRETACION
ACTIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>La aplicación de recursos en activo total esta representado principalmente por los inmuebles, planta y equipo (39%), y el activo diferido en igual proporción.</li> <li>Y el 21% del activo total se encuentra en el activo circulante.</li> <li>En el activo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en activo diferido que aumento un 625%, después en el activo circulante que aumento un 24 %, después el activo no circulante que aumento un 61%. Lo que trajo como consecuencia un aumento en el activo total de un 92%.</li> </ul>
PASIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados, el 60 % provienen del pasivo, a diferencia del año anterior que era el 41%.</li> <li>Dentro del pasivo, el origen de los recursos aplicados en activo proviene principalmente del pasivo a largo plazo (31%), después del pasivo a corto plazo 18%.</li> <li>En el pasivo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el Pasivo a largo plazo que aumento un 391%, después en el pasivo circulante que aumento un 101%, también el pasivo diferido aumento un 31% mientras que tanto Lo anterior produjo que el pasivo total aumentara en un 162%.</li> <li>El pasivo esta representado principalmente por el pasivo a largo plazo 55%, en segundo lugar por el pasivo a corto plazo 31%.</li> </ul>
CAPITAL CONTABLE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados el 20% proviene del capital contable, a diferencia del año anterior que era el 18 %</li> <li>Dentro del capital contable el origen de los recursos aplicados a activo proviene principalmente del capital ganado (39%), del capita contribuido un 25%, y de la participación minoritaria un 20%.</li> <li>En el Capital Contable las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el capital ganado que aumento un13%, en segundo lugar en el Capital contable mayoritario aumento el 7%. Lo que trajo como consecuencia que el Capital Contable aumentara un 10 %.</li> <li>El Capital Contable esta representado principalmente por el capital ganado (46%) m el 30 % pertenece al capital contribuido y el 24% pertenece a la participación minoritaria.</li> </ul>
VENTAS, UTILIDADES Y OTROS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las ventas disminuyeron un 1 % respecto al año anterior.</li> <li>La utilidad disminuyo un 1 % respecto al año anterior</li> <li>Las ventas antes de llegar a la utilidad se integran por los siguientes conceptos: Principalmente por el costo de ventas (45%), que es un (1%) inferior al año pasado, en segundo lugar son los gastos de operación (28%), en la misma proporción al año anterior, en tercer lugar la provisión para impuestos (10%), (4%) inferior al año pasado, en cuarto lugar el Costo Integral de Financiamiento (1%) que conserva la misma proporción del año anterior.</li> <li>Las variaciones que principalmente se presentaron con respecto al año pasado, en primer lugar se presentaron en el rubro de provisión para impuestos y PTU que disminuyo su monto en un 3%, Mientras que las variaciones en los demás rubros no superaron el 1%.</li> </ul>
SOLVENCIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Existe una solvencia bastante grande para pagar deudas a corto plazo con activo circulante (5 por cada peso), se tienen 16 pesos de activo para pagar cada peso de pasivo a corto plazo.</li> <li>La solvencia aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La solvencia aumento con respecto a los 5 ejercicios anteriores.</li> </ul>
ESTABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se considera existe estabilidad por las siguientes causas:</li> <li>Las cantidades que se originan del capital, aplicadas en pasivos son razonables.</li> <li>Las cantidades de inversión de capital en activos son razonables.</li> <li>El pasivo representa el 18% del activo total.</li> <li>De cada 3 pesos de capital contable 1 proviene del capital social pagado.</li> <li>La estabilidad aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La estabilidad es constante con respecto a ejercicios anteriores.</li> </ul>
FLUCTUACION EN SOLVENCIA, ESTABILIDAD Y PRODUCTIVIDAD REDITUABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>La fluctuación es mínima, solo un 4%.</li> </ul>
PUNTO DE EQUILIBRIO	<ul style="list-style-type: none"> <li>En la gráfica del punto de equilibrio se observa la capacidad de generar utilidades después de absorber los costos, de la siguiente manera:</li> <li>El área de utilidad al ser amplio, indica que la capacidad de generar utilidades es grande,</li> <li>El área de pérdida al ser pequeña indica que la capacidad de generar pérdidas es pequeña.</li> <li>La distancia corta entre la línea del punto de equilibrio y la línea de costos fijos, confirma que se genera gran utilidad.</li> </ul>
TENDENCIA DE LAS VENTAS Y DE PRODUCTIVIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Durante los 5 años el volumen de ventas ha sido constante.</li> <li>Durante los 5 años las utilidades han disminuido, con una tendencia ligera a aumentar, pero esta en duda que alcancen los niveles de hace 5 años.</li> <li>Durante los 5 años la productividad fue constante, pero tuvo una caída en el 2002, que muestra una lenta recuperación</li> </ul>
UBICACIÓN DE LAS UTILIDADES POR CAUSA DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.	<ul style="list-style-type: none"> <li>La utilidad neta equivale aproximadamente el 86% del flujo derivado de resultados netos del ejercicio, la otra parte pertenece a las partidas aplicadas a resultados que no requieren utilización de recursos.</li> <li>Los recursos generados por la operación son 22% superiores al monto de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos generados mediante financiamiento son negativos y son equivalentes al 38 % de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos utilizados en actividades de inversión son negativos y son equivalentes al 44% de la utilidad neta.</li> <li>El Efectivo e inversiones temporales al final del periodo son un 14% inferior a la utilidad neta.</li> <li>Las variaciones presentadas con respecto al año anterior son las siguientes:</li> <li>La utilidad neta disminuyo un 4%, El flujo derivado del resultado neto del ejercicio aumento un 12%, Los recursos generados por la operación disminuyeron un 20%, Los recursos generados mediante financiamiento aumentaron un 100%, Los recursos utilizados en actividades de inversión disminuyeron un 8%, mientras que le efectivo e inversiones temporales disminuyeron un 4%.</li> <li>Con respecto a la proporción que guardan las partes con respecto a la utilidad. El flujo derivado del resultado neto del ejercicio representa un 14 % menos que el año pasado. Los recursos generados por la operación disminuyeron un 25% menos al año pasado. Los recursos generados mediante financiamiento representan 35% menos al año pasado. Los recursos utilizados en actividades de inversión representan un 4% menos al año pasado, mientras que le efectivo e inversiones temporales representan un 14% menos al año pasado</li> </ul>

**INFORMACION ALFA**

Clave de cotización: ALFA Alfa, SA de CV  
Series: Capitales  
Fecha de constitución: 6/9/1974  
Fecha de listado en la BMV: 08/15/1978  
Relación con inversionistas: C.P. ENRIQUE FLORES RODRIGUEZ (DIRECTOR DE COMUNICACION CORPORATIVA)  
Teléfono: 01 (81) 8748-11-11  
E-mail: [eflores@alfa.com.mx](mailto:eflores@alfa.com.mx)  
Oficinas corporativas: AVE. GOMEZ MORIN 1111 SUR ,CARRIZALEJO ,66254 ,GARZA GARCIA ,NL  
Teléfono: 01 (81) 8748-11-11  
Fax: 01 (81) 8748-25-52  
Dirección de Internet: [www.alfa.com.mx](http://www.alfa.com.mx)

**Descripción de la empresa**

Sector: CONTROLADORA HOLDING  
Actividad Económica: CONTROLADORA DE EMPRESAS INDUSTRIALES EN AREAS DIVERSIFICADAS.  
Principales productos y/o servicios: DIVISION ACERO, DIVISION PAPEL Y EMPAQUE, DIVISION INDUSTRIAL, BIENES DE CONSUMO, BIENES DE CAPITAL Y SECTOR ALIMENTICIO.  
Historia de la empresa:

ALFA SE CONSTITUYO EN 1974, A PARTIR DE DOS EMPRESAS: HOJALATA Y LAMINA (ACERO), EMPAQUES DE CARTON TITAN, ASI COMO UNA PARTICIPACION MINORITARIA EN TELEvisa. ALFA ES UNA CORPORACION MEXICANA QUE REALIZA ACTIVIDADES DE LAS INDUSTRIAS PETROQUIMICA, SIDERURGICA, ALIMENTICIA, AUTOPARTES Y TELECOMUNICACIONES. LA CORPORACION MANTIENE UNA POSICION DE LIDERAZGO EN LA MAYORIA DE LOS MERCADOS QUE ATIENDE.

**INTERPRETACION DEL ANALISIS DE ALFA**

ANTIGUEDAD  
ANTIGÜEDAD EN LA BMV  
NEGOCIO

29 AÑOS  
27 AÑOS  
CONTROLADORA DE EMPRESAS INDUSTRIALES EN AREAS DIVERSIFICADAS, DIVISIÓN ACERO, PAPEL, EMPAQUE, DIVISIÓN INDUSTRIAL, BIENES DE CONSUMO, BIENES DE CAPITAL Y SECTOR ALIMENTICIO.  
ES UNA CORPORACIÓN QUE MANTIENE EL LIDERAZGO EN LA MAYORIA DE LOS MERCADOS QUE ATIENDE.

COMENTARIO RELEVANTE

ANALISIS DE:	INTERPRETACION
ACTIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>La aplicación de recursos en activo total esta representado principalmente por los inmuebles, planta y equipo (63%), y el activo circulante (30%).</li> <li>En el activo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en activo no circulante que disminuyo un 13%, mientras que el activo circulante que disminuyo un 2%. Lo que trajo como consecuencia una disminución en el activo total de un 1%.</li> </ul>
PASIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados, el 35 % provienen del pasivo, a diferencia del año anterior que era el 36%.</li> <li>Dentro del pasivo, el origen de los recursos aplicados en activo proviene principalmente del pasivo a largo plazo (32%), después del pasivo a corto plazo 20%.</li> <li>En el pasivo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el Pasivo a corto plazo que disminuyo un 15%, después en el pasivo diferido que aumento un 10%, también el pasivo a largo plazo aumento un 2%. Lo anterior produjo que el pasivo total disminuyera en un 11%.</li> <li>El pasivo esta representado principalmente por el pasivo a largo plazo 51%, en segundo lugar por el pasivo a corto plazo 32%.</li> </ul>
CAPITAL CONTABLE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados el 65% proviene del capital contable, a diferencia del año anterior que era el 64 %</li> <li>Dentro del capital contable el origen de los recursos aplicados a activo proviene principalmente del capital ganado (25%), del capita contribuido un (4%), y de la participación minoritaria un (7%).</li> <li>En el Capital Contable las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el capital ganado que aumento un 7%, en segundo lugar en el Capital contable mayoritario aumento el 6%. Lo que trajo como consecuencia que el Capital Contable aumentara un 8 %.</li> <li>El Capital Contable esta representado principalmente por el capital ganado (46%) m el 30 % pertenece al capital contribuido y el 24% pertenece a la participación minoritaria.</li> </ul>
VENTAS, UTILIDADES Y OTROS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las ventas disminuyeron un 1 % respecto al año anterior.</li> <li>La utilidad disminuyo un 1 % respecto al año anterior</li> <li>Las ventas antes de llegar a la utilidad se integran por los siguientes conceptos: Principalmente por el costo de ventas (78%), que es un (1%) inferior al año pasado, en segundo lugar son los gastos de operación (12%), en la misma proporción al año anterior, en tercer lugar la provisión para impuestos (3%), (5%) inferior al año pasado, en cuarto lugar el Costo Integral de Financiamiento (9%) que es superior a del año anterior en un 5%..</li> <li>Las variaciones que principalmente se presentaron con respecto al año pasado, en primer lugar se presentaron en el rubro de provisión para impuestos y PTU que disminuyo su monto en un 5%, y en el Costo Integral de Financiamiento que aumento</li> </ul>
SOLVENCIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Existe una solvencia suficiente para pagar deudas a corto plazo con activo circulante (1.5 por cada peso), se tienen 5 pesos de activo para pagar cada peso de pasivo a corto plazo.</li> <li>La solvencia disminuyo con respecto al año pasado.</li> <li>La solvencia fue constante con respecto a los 5 ejercicios anteriores.</li> </ul>
ESTABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se considera existe estabilidad por las siguientes causas:</li> <li>Las cantidades que se originan del capital, aplicadas en pasivos son razonables.</li> <li>Las cantidades de inversión de capital en activos son razonables.</li> <li>El pasivo representa el 64% del activo total.</li> <li>De cada 8 pesos de capital contable 1 proviene del capital social pagado.</li> <li>La estabilidad aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La estabilidad es constante con respecto a ejercicios anteriores.</li> </ul>
FLUCTUACION EN SOLVENCIA, ESTABILIDAD Y PRODUCTIVIDAD REDITUABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>No hubo fluctuación.</li> </ul>
PUNTO DE EQUILIBRIO	<ul style="list-style-type: none"> <li>En la gráfica del punto de equilibrio se observa la capacidad de generar utilidades después de absorber los costos, de la siguiente manera:</li> <li>El área de utilidad es casi tan pequeño como el área de pérdida. Existe poca capacidad de generar utilidades por causa de los costos variables.</li> <li>El área de pérdida al ser pequeña indica que la capacidad de generar pérdidas es pequeña.</li> <li>La distancia amplia entre la línea del punto de equilibrio y la línea de costos fijos, indica que existe poca capacidad de generar utilidades.</li> </ul>
TENDENCIA DE LAS VENTAS Y DE PRODUCTIVIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Durante los 5 años el volumen de ventas va en aumento.</li> <li>Durante los 5 años las utilidades han disminuído, con una tendencia ligera a aumentar, pero esta en duda que alcancen los niveles de hace 5 años.</li> <li>Durante los 5 años a partir del 2000 la productividad cayó con un ligero repunte en el 2003.</li> </ul>
UBICACIÓN DE LAS UTILIDADES POR CAUSA DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.	<ul style="list-style-type: none"> <li>La utilidad neta equivale aproximadamente el 89% del flujo derivado de resultados netos del ejercicio, la otra parte pertenece a las partidas aplicadas a resultados que no requieren utilización de recursos.</li> <li>Los recursos generados por la operación son 283% superiores al monto de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos generados mediante financiamiento son equivalentes al 84% de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos utilizados en actividades de inversión son negativos y equivalentes al 158% de la utilidad neta.</li> <li>El Efectivo e inversiones temporales al final del periodo son equivalentes al 1810% del valor de la utilidad neta.</li> <li>Las variaciones presentadas con respecto al año anterior son las siguientes:</li> <li>La utilidad neta aumento un 133%. El flujo derivado del resultado neto del ejercicio aumento un 102%.</li> <li>Los recursos generados por la operación aumentaron un 27%, Los recursos generados mediante financiamiento disminuyeron un 142%. Los recursos utilizados en actividades de inversión aumentaron un 128%, mientras que el efectivo e inversiones temporales disminuyeron un 32%.</li> <li>Con respecto a la proporción que guardan las partes con respecto a la utilidad. El flujo derivado del resultado neto del ejercicio representa un 37 % menos que el año pasado. Los recursos generados por la operación disminuyeron un 173% menos al año pasado. Los recursos generados mediante financiamiento representan 100% menos al año pasado. Los recursos utilizados en actividades de inversión representan un 3% más al año pasado, mientras que le efectivo e inversiones temporales representan un 1285% menos al año pasado</li> </ul>

### INFORMACION WALMEX

Clave de cotización: WALMEX Wal- Mart de México, SA de CV  
Series: Capitales  
Fecha de constitución: 10/25/1965  
Fecha de listado en la BMV: 10/25/1974  
Relación con inversionistas: ING. FEDERICO CASILLAS CONTRERAS-MEDELLIN (DIRECTOR DE PLANEACION FINANCIERA)  
Teléfono: 52-83-01-00  
E-mail: [mfcasil@wal-mart.com](mailto:mfcasil@wal-mart.com)  
Oficinas corporativas: NEXTENGO N° 78 ,SANTA CRUZ ACAYUCAN ,02770 ,MEXICO ,D.F.  
Teléfono: 5328-35-00  
Fax: 53-28-35-57  
Dirección de Internet: [www.walmartmexico.com.mx](http://www.walmartmexico.com.mx)

### Descripción de la empresa

Sector: COMERCIO AL MAYOREO Y MENUDEO  
Actividad Económica: CONTROLADORA DE CADENAS DE TIENDAS DE DESCUENTO, ROPA Y RESTAURANTES.  
Principales productos y/o servicios: ARTICULOS DE CONSUMO BASICO, LINEAS DE ROPA Y PRODUCTOS ALIMENTICIOS.  
Historia de la empresa:

1958: SE ABRÍÓ AL PÚBLICO EN LA CIUDAD DE MÉXICO LA PRIMERA TIENDA AURRERÁ. 1960: INICIA OPERACIONES SUPERAMA 1964: INICIA OPERACIONES VIPS 1970: INICIAN OPERACIONES SUBURBIA Y BODEGA 1977: LA ACCIÓN DE CIFRA INICIA COTIZACIONES EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES 1991: SE FIRMA UN CONVENIO DE ASOCIACIÓN CON WAL\*MART (50%-50%) PARA LA APERTURA DE SAM'S CLUB EN MÉXICO, INICIANDO OPERACIONES EL PRIMER SAM'S CLUB EN DICIEMBRE DEL MISMO AÑO. 1992: SE INCORPORAN A LA ASOCIACIÓN LAS NUEVAS UNIDADES DE AURRERÁ, BODEGA AURRERÁ, SUPERAMA Y LOS WAL\*MART SUPERCENTERS. PARA ELLO SE CREAN DOS COMPAÑÍAS CIFRA-MART Y WMHCM DE LAS CUALES CIFRA ES DUEÑA DEL 50% Y WAL\*MART DEL 50%. CIFRA MANTIENE EL 100% DE SUS UNIDADES ABIERTAS ANTES DE MAYO DE 1992. 1994: SE INCORPORAN A LA ASOCIACIÓN LAS NUEVAS UNIDADES DE SUBURBIA Y DE VIPS. CIFRA DETIENE POR COMPLETO SU CRECIMIENTO INDEPENDIENTE. 1997: LAS COMPAÑÍAS DE LA ASOCIACIÓN SE FUSIONAN EN CIFRA, WAL\*MART HACE UNA OFERTA PÚBLICA DE COMPRA DE ACCIONES EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, ADQUIRIENDO EL CONTROL DE LA EMPRESA. CIFRA PERMANECE COMO EMPRESA PÚBLICA QUE OPERA TODOS LOS NEGOCIOS EN MÉXICO (AURRERÁ, BODEGA AURRERÁ, SAM'S CLUB, SUBURBIA, SUPERAMA, VIPS Y WAL\*MART SUPERCENTER). EL 25 DE FEBRERO DE 2000 SE APROBÓ EN LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS, EL CAMBIO DE NOMBRE DE CIFRA, S.A. DE C.V. A WAL-MART DE MÉXICO, S.A. DE C.V., ASI COMO LA CLAVE DE PIZARRA DE CIFRA POR WALMEX.

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

### INTERPRETACION DEL ANALISIS DE WALMEX

ANTIGUEDAD	38 AÑOS
ANTIGÜEDAD EN LA BMV	29 AÑOS
NEGOCIO	CONTROLADORA DE CADENAS DE TIENDAS DE DESCUENTO, ROPA Y RESTAURANTES, ARTICULOS DE CONSUMO BASICO, LINEAS DE ROPA Y PRODUCTOS ALIMENTICIOS.
COMENTARIO RELEVANTE	ES OPERADORA DE AURRERA, BODEGA AURRERA, SAMS'S CLUB, SUBUIRBIA, SUPERAMA, VIPS Y WALMARTSUPERCENTER.

ANALISIS DE:	INTERPRETACION
ACTIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>La aplicación de recursos en activo total esta representado principalmente por los inmuebles, planta y equipo (68%), y el activo circulante (32%).</li> <li>En el activo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en inmuebles planta y equipo que aumentaron en un 7%, mientras que el activo circulante que disminuyo un 5%, Lo que trajo como consecuencia un aumento en el activo total de un 3%.</li> </ul>
PASIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados, el 34% provienen del pasivo, a diferencia del año anterior que era el 32%.</li> <li>Dentro del pasivo, el origen de los recursos aplicados en activo proviene principalmente del pasivo a corto plazo (23%), después del pasivo a diferido plazo (10%).</li> <li>En el pasivo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el Pasivo a corto plazo que disminuyo un 5%, después en el pasivo diferido que aumento un 3%. Lo anterior produjo que el pasivo total aumentara en un 2%.</li> <li>El pasivo esta representado principalmente por el pasivo a corto plazo 70%, en segundo lugar por el pasivo ha diferido 30%.</li> </ul>
CAPITAL CONTABLE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados el 66% proviene del capital contable, a diferencia del año anterior que era el 68%.</li> <li>Dentro del capital contable el origen de los recursos aplicados a activo provienen principalmente del capital contribuido (23%), y del capital ganado (47%).</li> <li>En el Capital Contable las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el capital ganado que aumento un 10%, en segundo lugar en el Capital contable mayoritario aumento el 6%. Lo que trajo como consecuencia que el Capital Contable aumentara un 12%.</li> <li>El Capital Contable esta representado principalmente por el (33%) que pertenece al capital contribuido y el 67% que pertenece al capital ganado.</li> </ul>
VENTAS, UTILIDADES Y OTROS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las ventas disminuyeron un 1% respecto al año anterior.</li> <li>La utilidad no disminuyo.</li> <li>Las ventas antes de llegar a la utilidad se integran por los siguientes conceptos: Principalmente por el costo de ventas (79%), que es un (1%) inferior al año pasado, en segundo lugar son los gastos de operación (16%), que es un (1%) inferior al año pasado, en tercer lugar la provisión para impuestos (2%), que es igual a la del año pasado, en cuarto lugar el Costo Integral de Financiamiento (1%) que es negativo y es igual al de año pasado.</li> <li>Las variaciones que principalmente se presentaron con respecto al año pasado, en primer lugar se presentaron en el rubro de otras operaciones financieras que disminuyeron un 69%, después en el Costo Integral de Financiamiento que aumento un 33%, el costo de ventas disminuyo un 9%, los gastos de operación disminuyeron un 8%, y la provisión por impuestos aumento un 5%.</li> </ul>
SOLVENCIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Existe una solvencia suficiente para pagar deudas a corto plazo con activo circulante (1.43 por cada peso), se tienen 5 pesos de activo para pagar cada peso de pasivo a corto plazo.</li> <li>La solvencia aumento con respecto al año pasado.</li> <li>La solvencia aumento con respecto a los 5 ejercicios anteriores.</li> </ul>
ESTABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se considera existe estabilidad por las siguientes causas:</li> <li>Las cantidades que se originan del capital, aplicadas en pasivos son razonables.</li> <li>Las cantidades de inversión de capital en activos son razonables.</li> <li>El pasivo representa el 32% del activo total.</li> <li>De cada 3.03 pesos de capital contable 1 proviene del capital social pagado.</li> <li>La estabilidad disminuyo con respecto al año pasado.</li> <li>La estabilidad aumento con respecto a ejercicios anteriores.</li> </ul>
FLUCTUACION EN SOLVENCIA, ESTABILIDAD Y PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hubo una fluctuación del 1%.</li> </ul>
PUNTO DE EQUILIBRIO	<ul style="list-style-type: none"> <li>En la gráfica del punto de equilibrio se observa la capacidad de generar utilidades después de absorber los costos, de la siguiente manera:</li> <li>El área de utilidad es pequeña y de similar superficie que el área de pérdida. Existe poca capacidad de generar utilidades.</li> <li>El área de pérdida al ser pequeña indica que la capacidad de generar pérdidas es pequeña.</li> <li>La distancia amplia entre la línea del punto de equilibrio y la línea de costos fijos, indica que existe poca capacidad de generar utilidades.</li> </ul>
TENDENCIA DE LAS VENTAS Y DE PRODUCTIVIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Durante los 5 años el volumen de ventas no ha parado de aumentar.</li> <li>Durante los 5 años las utilidades han aumentado considerablemente, pero no en la proporción del aumento de las ventas.</li> <li>Durante los 5 años la productividad ha tenido una tendencia, hacia la baja.</li> </ul>
UBICACIÓN DE LAS UTILIDADES POR CAUSA DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.	<ul style="list-style-type: none"> <li>La utilidad neta equivale aproximadamente el 66% del flujo derivado de resultados netos del ejercicio, la otra parte pertenece a las partidas aplicadas a resultados que no requieren utilización de recursos.</li> <li>Los recursos generados por la operación son equivalentes a la mitad del monto de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos generados mediante financiamiento son negativos y equivalentes al 92% de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos utilizados en actividades de inversión son negativos y equivalentes al 12% de la utilidad neta.</li> <li>El Efectivo e Inversiones temporales al final del periodo son equivalentes al 526% del valor de la utilidad neta.</li> <li>Las variaciones presentadas con respecto al año anterior son las siguientes:</li> <li>El flujo derivado del resultado neto del ejercicio aumento un 6%, Los recursos generados por la operación aumentaron un 31%, Los recursos generados mediante financiamiento disminuyeron un 773%, Los recursos utilizados en actividades de inversión disminuyeron un 92%, mientras que el efectivo e inversiones temporales aumentaron un 8%.</li> <li>Con respecto a la proporción que guardan las partes con respecto a la utilidad. El flujo derivado del resultado neto del ejercicio representa un 10% más que el año pasado. Los recursos generados por la operación aumentaron un 25% menos al año pasado. Los recursos generados mediante financiamiento representan 105% menos al año pasado. Los recursos utilizados en actividades de inversión representan un 129% más que el año pasado, mientras que le efectivo e inversiones temporales representan un 39% más que el año pasado.</li> </ul>

**INFORMACION TELECOM**

Clave de cotización: TELECOM Carso Global Telecom, SA de CV  
Series: Capitales y Deuda  
Fecha de constitución: 4/30/1996  
Fecha de listado en la BMV: 07/26/1996  
Relación con inversionistas: C.P. ARMANDO IBAÑEZ VAZQUEZ (DIRECTOR DE ADMINISTRACION)  
Teléfono: 52 23 35 79  
E-mail: [albanez@cgtelecom.com.mx](mailto:albanez@cgtelecom.com.mx)  
Oficinas corporativas: INSURGENTES SUR 3500 P. B. 13 ,PEÑA POBRE ,14060 ,MEXICO ,D.F.  
Teléfono: 53 25 05 86  
Fax: 52 38 06 01  
Dirección de Internet: [www.cgtelecom.com.mx](http://www.cgtelecom.com.mx)

**Descripción de la empresa**

Sector: COMUNICACIONES  
Actividad Económica: CONTROLADORA DE EMPRESAS, CUYA ACTIVIDAD ECONOMICA ESTA RELACIONADA CON LA INDUSTRIA DE LAS TELECOMUNICACIONES.  
Principales productos y/o servicios: N/D  
Historia de la empresa:

LA COMPAÑÍA SE CONSTITUYÓ EL 24 DE JUNIO DE 1996, COMO RESULTADO DE LA ESCISIÓN DEL GRUPO CARSO, S.A. DE C.V., ACORDADA EN ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS CELEBRADA EL 30 DE ABRIL DE 1996, CON OBJETO DE SEGREGAR EN CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V. LA TITULARIDAD DE LAS ACCIONES DE TELÉFONOS DE MÉXICO, S.A. DE C.V. (TELMEX) Y DE OTRAS EMPRESAS CUYA ACTIVIDAD PRIMORDIAL SE DESARROLLA EN LA INDUSTRIA DE TELECOMUNICACIONES, INCLUYENDO LOS DERECHOS DE DIVERSOS CONTRATOS DE OPCIÓN DE COMPRA Y VENTA DE ACCIONES DE TELMEX.

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

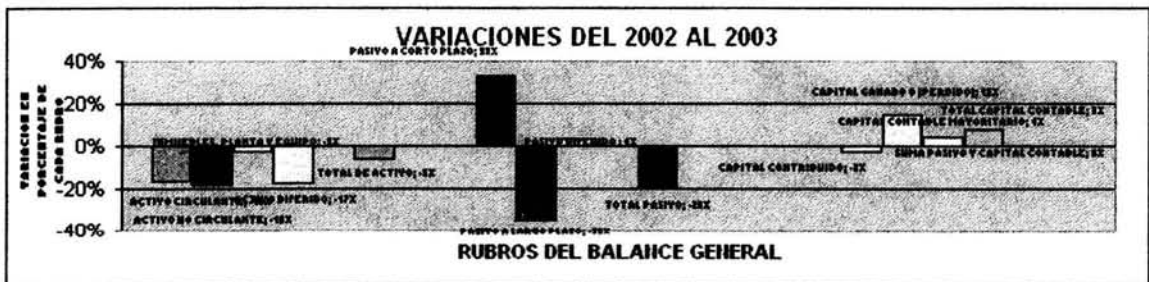
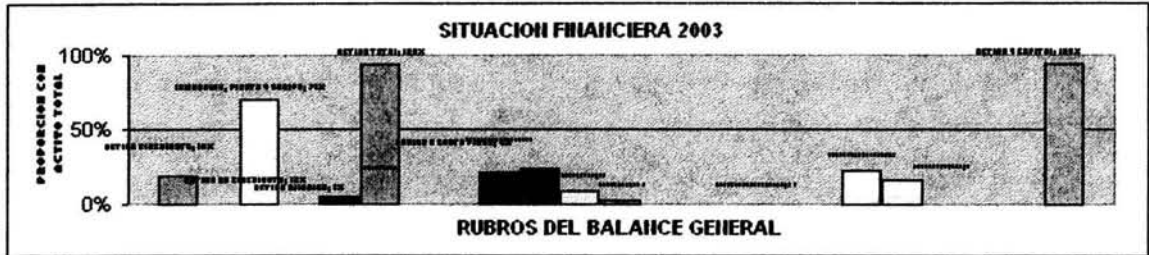
### INTERPRETACION DEL ANALISIS DE TELECOM

ANTIGÜEDAD 7 AÑOS  
 ANTIGÜEDAD EN LA BMV 7 AÑOS  
 NEGOCIO CONTROLADORA DE EMPRESAS, CUYA ACTIVIDAD ESTA RELACIONADA CON LA INDUSTRIA DE LAS TELECOMUNICACIONES.  
 COMENTARIO RELEVANTE CREADA PARA SEGREGAR EN CARSO GLOBAL TELECOM, S.A. DE C.V., LA TITULARIDAD DE LAS ACCIONES DE TELMEX, S.A. DE C.V.

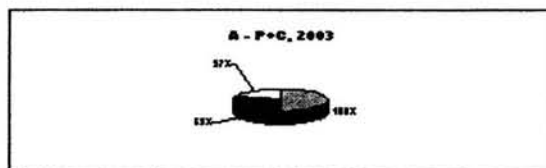
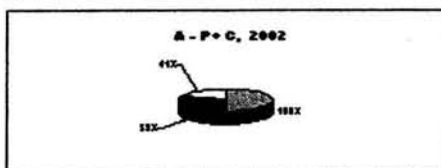
ANALISIS DE:	INTERPRETACION
ACTIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>La aplicación de recursos en activo total esta representado principalmente por los inmuebles, planta y equipo (68%).</li> <li>Y el 18% del activo total se encuentra en el activo circulante.</li> <li>En el activo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en activo diferido que disminuyo un 35%, después en el activo circulante que disminuyo un 17 %, después el activo no circulante que disminuyo un 15%. Lo que trajo como consecuencia un decremento en el activo total de un 7%.</li> </ul>
PASIVO	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados, el 70 % provienen del pasivo, a diferencia del año anterior que era el 66%.</li> <li>Dentro del pasivo, el origen de los recursos aplicados en activo proviene principalmente del pasivo a largo plazo (30%), después del pasivo a corto plazo (23%).</li> <li>En el pasivo las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el pasivo a largo plazo, que disminuyo un 24%, mientras que tanto el Pasivo a corto plazo y el pasivo diferido aumentaron un 4%, Lo anterior produjo que el pasivo total disminuyera en un 18%.</li> <li>El pasivo esta representado principalmente por el pasivo a largo plazo 48%, en segundo lugar por el pasivo a corto plazo 37%. Lo demás pertenece a pasivo diferido y otros pasivos.</li> </ul>
CAPITAL CONTABLE	<ul style="list-style-type: none"> <li>Del total de los recursos aplicados el 30% proviene del capital contable, a diferencia del año anterior que era el 34 %</li> <li>Dentro del capital contable el origen de los recursos aplicados a activo proviene principalmente de la participación minoritaria (25%), y lo demás de capital contribuido.</li> <li>En el Capital Contable las variaciones con respecto al año pasado se presentaron principalmente en el capital ganado que aumento un 30%, en segundo lugar en el Capital contable mayoritario aumento el 12%. Lo que trajo como consecuencia que el Capital Contable aumentara un 6 %.</li> <li>El Capital Contable esta representado principalmente por la participación minoritaria (79%) el 11 % pertenece al capital contribuido y el 10% pertenece al capital ganado.</li> </ul>
VENTAS, UTILIDADES Y OTROS RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las ventas disminuyeron un 1 % respecto al año anterior.</li> <li>La utilidad disminuyo un 5 % respecto al año anterior</li> <li>Las ventas antes de llegar a la utilidad se integran por los siguientes conceptos: Principalmente por el costo de ventas (51%), que es un (1%) inferior al año pasado, en segundo lugar son los gastos de operación (14%), un (1%) inferiores al año pasado, en tercer lugar la provisión para impuestos (8%), (4%) inferior al año pasado, en cuarto lugar el Costo Integral de Financiamiento (9%) que es 7% superior al año pasado.</li> <li>Las variaciones que principalmente se presentaron con respecto al año pasado, en primer lugar se presentaron en el rubro de Otras Operaciones Financieras que aumento su monto en un 556%, Mientras que el costo de financiamiento aumento en un 376%.</li> </ul>
SOLVENCIA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Existe solvencia para pagar deudas a corto plazo con activo circulante, además se tienen 4 pesos de activo para pagar cada peso de pasivo a corto plazo.</li> <li>La solvencia disminuyo con respecto al año pasado.</li> <li>La solvencia disminuyo con respecto a los 5 ejercicios anteriores.</li> </ul>
ESTABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se considera existe estabilidad por las siguientes causas:</li> <li>Las cantidades que se originan del capital, aplicadas en pasivos son razonables.</li> <li>Las cantidades de inversión de capital en activos son razonables.</li> <li>El pasivo representa el 66% del activo total.</li> <li>De cada 9 pesos de capital contable 1 proviene del capital social pagado.</li> <li>La estabilidad disminuyo con respecto al año pasado.</li> <li>La estabilidad es aumento con respecto a ejercicios anteriores.</li> </ul>
FLUCTUACION EN SOLVENCIA, ESTABILIDAD Y PRODUCTIVIDAD REDITUABILIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>La fluctuación es mínima, solo un 9%.</li> </ul>
PUNTO DE EQUILIBRIO	<ul style="list-style-type: none"> <li>En la gráfica del punto de equilibrio se observa la capacidad de generar utilidades después de absorber los costos, de la siguiente manera:</li> <li>El área de utilidad al ser amplia, indica que la capacidad de generar utilidades es grande,</li> <li>El área de pérdida indica al ser pequeño Indica que la capacidad de generar pérdidas es pequeña.</li> <li>La distancia corta entre la línea del punto de equilibrio y la línea de costos fijos, confirma que se genera gran utilidad.</li> </ul>
TENDENCIA DE LAS VENTAS Y DE PRODUCTIVIDAD	<ul style="list-style-type: none"> <li>Durante los 5 años el volumen de ventas ha sido constante.</li> <li>Durante los 5 años las utilidades han disminuido, con una tendencia ligera a aumentar, pero esta en duda que alcancen los niveles de hace 5 años.</li> <li>Durante los 5 años la productividad fue constante, pero tuvo una caída en el 2002, que muestra una lenta recuperación</li> </ul>
UBICACIÓN DE LAS UTILIDADES POR CAUSA DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA.	<ul style="list-style-type: none"> <li>La utilidad neta equivale a la mitad del flujo derivado de resultados netos del ejercicio, la otra mitad pertenece a las partidas aplicadas a resultados que no requieren utilización de recursos.</li> <li>Los recursos generados por la operación son 35% superiores al monto de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos generados mediante financiamiento son negativos y son equivalentes al 112 % de la utilidad neta.</li> <li>Los recursos utilizados en actividades de inversión son negativos y son equivalentes al 81% de la utilidad neta.</li> <li>El Efectivo e inversiones temporales al final del periodo son un 9% inferior a la utilidad neta.</li> <li>Las variaciones presentadas con respecto al año anterior son las siguientes:</li> <li>La utilidad neta aumento un 32%, El flujo derivado del resultado neto del ejercicio aumento un 19%, Los recursos generados por la operación aumentaron un 19%, Los recursos generados mediante financiamiento aumentaron un 451%, Los recursos utilizados en actividades de inversión aumentaron un 53%, mientras que le efectivo he inversiones temporales disminuyeron un 30%.</li> <li>Con respecto a la proporción que guardan las partes con respecto a la utilidad. El flujo derivado del resultado neto del ejercicio representa un 21 % menos que el año pasado. Los recursos generados por la operación aumentaron representan un 15% menos al año pasado. Los recursos generados mediante financiamiento a representan un 85% menos al año pasado. Los recursos utilizados en actividades de inversión representan un 11% menos al año pasado, mientras que le efectivo he inversiones temporales representan un 80% menos al año pasado</li> </ul>

**ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS TELMEX**

Estado de Situación Financiera comparativo de los segundos trimestres al 30 de junio del 2002 y 2003	AÑO		METODO PORCENTOS INTEGRABLES				METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	ANTERIOR	ACTUAL	PORCENTOS INTEGRABLES		AUMENTOS Y DISMINUCIONES				
	2002	2003	TOTAL 2003	PARCIA L 2003	A = P+C 2003	A = P+C 2002	DIFERENCIA EN LOS TRIMESTRES DE LOS AÑOS COMPARADOS	DIFERENCIA A EN PORCENTAJE DE POR RUBRO	DIFERENCIA A EN PORCENTAJE DE ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL
	A	B	C	D	E	F	G	H	I
<b>ACTIVO</b>									
ACTIVO CIRCULANTE	37.154.502,00	31.060.275,00	18%	19%			6.094.227,00	-16%	
ACTIVO NO CIRCULANTE	1028243	841467	0%	1%			-186776	-18%	
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	122602098	119191664	70%	75%			-3410434	-3%	
ACTIVO DIFERIDO	868290	721186	0%	0%			-148104	-17%	
OTROS ACTIVOS	8571194	7789221	5%	5%			-781973		
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>170.225.327,00</b>	<b>159.603.813,00</b>	<b>94%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-10.621.514,00</b>	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>
<b>PASIVO</b>									
PASIVO A CORTO PLAZO	26.684.603,00	35.430.597,00	21%	38%			8.745.994,00	33%	
PASIVO A LARGO PLAZO	62075099	40424081	24%	43%			-21651018	-35%	
PASIVO DIFERIDO	13703793	14190632	8%	15%			488639	4%	
OTROS PASIVOS	4935392	4264669	3%	5%			-920061		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>107.396.887,00</b>	<b>94.309.979,00</b>	<b>100%</b>	<b>90%</b>	<b>63%</b>		<b>-21.618.248,00</b>	<b>-20%</b>	<b>4%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>									
PARTICIPACION MINORITARIA	-	-	0%	0%			-	-	-
CAPITAL CONTRIBUIDO	39615010	38637803	23%	59%			-977207	-2%	
CAPITAL GANADO O (PERDIDO)	23211430	26656031	16%	41%			3444601	15%	
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	62826440	65293834					2467394	4%	
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>62.826.440,00</b>	<b>65.293.834,00</b>	<b>100%</b>	<b>41%</b>	<b>37%</b>		<b>4.934.788,00</b>	<b>8%</b>	<b>-4%</b>
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>170.225.327,00</b>	<b>159.603.813,00</b>	<b>94%</b>		<b>200%</b>	<b>200%</b>		<b>0%</b>	



ACTIVO MAS PASIVO IGUAL A CAPITAL		
AÑO	A = P+ C, 2002	A = P+C, 2003
ACTIVO	100%	100%
PASIVO	59%	63%
CAPITAL	41%	37%

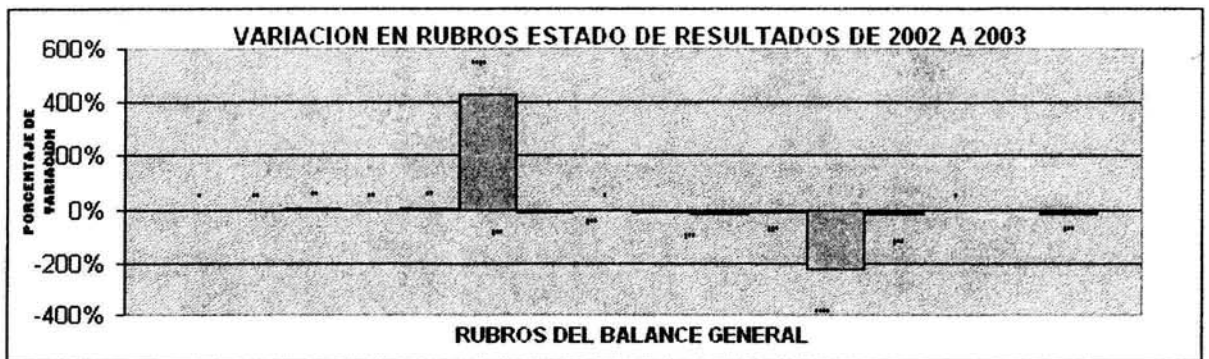
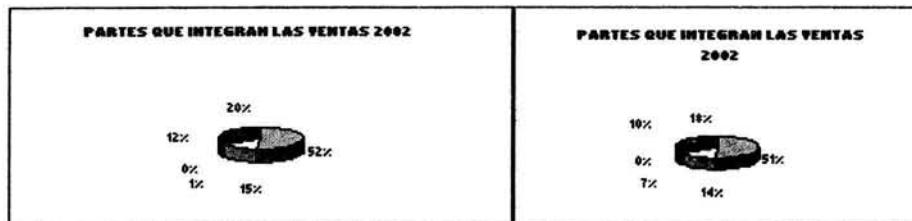




## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

Estado de Resultados comparativo segundos trimestres del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR	AÑO ACTUAL	METODO PORCENTOS INTEGRABLES				METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2002	TOTAL 2003	PARTES 2002	PORTE 2003	DIFERENCIA A DE LOS TRIMESTRE B	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	VARIACION EN PORCENTAJE DE VENTAS EN PARTES
	A	B	C	D	E	F	G	H	I
VENTAS NETAS:	55.693.814,00	55.888.571,00	100%	100%	102%	102%	194.757,00	0%	-1%
COSTO DE VENTAS:	28739012	28257944	52%	51%	52%	51%	-481068	-2%	-1%
UTILIDAD BRUTA	26954802	27630627	48%	49%			675825	3%	
GASTOS DE OPERACION	8359014	7882147	15%	14%	15%	14%	-476867	-6%	-1%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	18595788	19748480	33%	35%			1152692	6%	
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	775758	4118534	1%	7%	1%	7%	3342776	431%	6%
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	17820030	15629946	32%	28%			-2190084	-12%	
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	17820030	15629946	32%	28%			-2190084	-12%	
PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU	6532714	5804070	12%	10%	12%	10%	-928644	-14%	-2%
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	11287316	10025876	20%	18%			-1261440	-11%	
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	98768	-122474	0%	0%	0%	0%	-221242	-224%	0%
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	11386084	9903402	20%	18%			-1482682	-13%	
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
UTILIDAD NETA	11386084	9903402	20%	18%	20%	18%	-1482682	-13%	-3%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	COMENTARIO EN REFERENCIA A LA RAZÓN	RAZÓN OBTENIDA 2002	RAZÓN OBTENIDA 2001	RAZÓN OBTENIDA 2000	RAZÓN OBTENIDA 1999	RAZÓN ESTÁNDAR	VARIACION CON RAZÓN DEL EJERCICIO 2003
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>									
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	159603813	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO EFECTIVO SE TIENE PARA PAGAR DEUDAS A CORTO PLAZO.	6,38	3,84	3,35	7,17	5,18	0,68
	PASIVO CIRCULANTE	35430597							
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	31060275	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE PUEDEN PAGAR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO.	1,39	0,77	1,04	1,93	1,28	0,41
	PASIVO CIRCULANTE	35430597							
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>									
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	94309979	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS.	1,71	2,00	0,88	0,48	1,27	-0,18
	CAPITAL CONTABLE	65293834							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	35430597	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO.	0,42	0,78	0,56	0,21	0,49	-0,05
	CAPITAL CONTABLE	65293834							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO FIJO	40424081	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO.	0,99	0,87	0,19	0,21	0,56	-0,06
	CAPITAL CONTABLE	65293834							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO FIJO	841467	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS.	0,02	0,04	0,02	0,01	0,02	0,01
	CAPITAL CONTABLE	65293834							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO CIRCULANTE	31060275	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS.	0,59	0,60	0,58	0,40	0,54	0,07
	CAPITAL CONTABLE	65293834							
INVERSIÓN DE CAPITAL	OTRO ACTIVO	7789221	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN OTROS ACTIVOS.	0,14	0,21	0,44	0,09	0,22	0,10
	CAPITAL CONTABLE	65293834							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	159603813	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO MAS DE 3 PESOS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.	2,71	3,00	1,88	1,48	2,27	-0,18
	CAPITAL CONTABLE	65293834							
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	94309979	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TANTO DE LA INVERSIÓN PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS.	0,63	0,67	0,47	0,33	0,52	-0,07
	ACTIVO TOTAL	159603813							
VALOR CONTABLE DEL CAPITAL	CAPITAL CONTABLE	65293834	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CUANTO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS HAN SUPERADO AL CAPITAL PROPIO ORIGINAL.	1,59	1,36	1,96	1,90	1,70	0,01
	CAPITAL SOCIAL	38637803							
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDUITABILIDAD</b>									
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	55693814	ESTE RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS CON RESPECTO AL CAPITAL PROPIO.	0,89	1,06	0,38	0,39	0,68	-0,17
	CAPITAL CONTABLE	65293834							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	55693814	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS OBSERVANDO SI EL MONTO DE LAS VENTAS ES SUPERIOR AL TOTAL DE LA INVERSIÓN.	0,33	0,35	0,20	0,26	0,29	-0,06
	INVERSIÓN EN TRABAJO	159603813							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	55693814	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTA CANTIDAD DE VENTAS FUE CAPAZ DE PRODUCIR EL ACTIVO FIJO.	54,35	25,16	23,91	45,12	37,14	-28,05
	ACTIVO FIJO	841467							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	11188548	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITABILIDAD NETA DEL CAPITAL PROPIO INVERTIDO.	0,16	0,25	0,09	0,10	0,15	-0,02
	CAPITAL CONTABLE	65293834							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	11188548	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN TOTAL.	0,06	0,08	0,05	0,06	0,06	-0,01
	INVERSIÓN EN TRABAJO	159603813							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	11188548	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO SUPERA LA REDUITABILIDAD NETA LA INVERSIÓN REALIZADA EN ACTIVOS FIJOS.	9,63	5,91	5,72	11,09	8,09	-5,21
	ACTIVO FIJO	841467							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	11188548	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO REPRESENTA LA UTILIDAD NETA DE LAS VENTAS REALIZADAS.	0,18	0,23	0,24	0,25	0,22	0,02
	VENTAS NETAS	55693814							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	11188548	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITABILIDAD DE LA INVERSIÓN ORIGINAL EXCLUYENDO UTILIDADES REINVERTIDAS.	0,35	0,48	0,21	0,22	0,31	0,03
	CAPITAL SOCIAL PAGADO	38637834							

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN ESTÁNDAR PONDERADA	
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>							
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	159603813	4,50	20%	0,90	5,18	
	PASIVO CIRCULANTE	35430597					
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	31060275	0,88	10%	0,09	1,28	
	PASIVO CIRCULANTE	35430597				0,13	
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	94309979	1,44	10%	0,14	1,27	
	CAPITAL CONTABLE	65293834					
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	35430597	0,54	10%	0,05	0,49	
	CAPITAL CONTABLE	65293834					
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	159603813	2,44	10%	0,24	2,27	
	CAPITAL CONTABLE	65293834					
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	94309979	0,59	10%	0,06	0,52	
	ACTIVO TOTAL	159603813					
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDUITABILIDAD</b>							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	55693814	0,85	10%	0,09	0,68	
	CAPITAL CONTABLE	65293834					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	11188548	0,17	10%	0,02	0,15	
	CAPITAL CONTABLE	65293834					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	11188548	0,20	10%	0,02	0,22	
	VENTAS NETAS	55693814					
			11,63	100%	1,61	12,07	
						1,73	
RAZÓN ÍNDICE		1,61			0,93		
		1,73					

# Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
AÑO 2003				
VENTAS NETAS:	55893814			
COSTO DE VENTAS:	28739012		X	28739012
UTILIDAD BRUTA	26954802			
GASTOS DE OPERACION	8359014	X	8359014	
UTILIDAD DE OPERACION	18595788			
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	775758		X	775758
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	17820030			
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	0		X	0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	17820030			
PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU	6532714		X	6532714
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	11287316			
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	98768		X	98768
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	11386084			
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	0		X	0
EGRESO (INGRESO) NETO	0		X	0
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO	0		X	0
CAMBIO EN PCGA	0			
UTILIDAD NETA	11188548			
		\$ 8.359.014,00		\$ 36.146.252,00

CF	COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	8.359.014,00
CV	COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	36.146.252,00
V	VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA	
CV =	% DE V	
% DE V	ESTE ES LA PARTE DE LAS VENTAS QUE CORRESPONDE A COSTOS VARIABLES	0,65

% DE V =	COSTOS VARIABLES	36.146.252,00	
	VENTAS TOTALES	55.893.814,00	0,65

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% \text{ DE V}$$

$$V = \$ 8.359.014,00 + \$ 0,65 \times V$$

DESPEJANDO

$$V - \$ 0,65 \times V = 8.359.014,00$$

FACTORIZANDO

$$V(1 - 0,65) = \$ 8.359.014,00$$

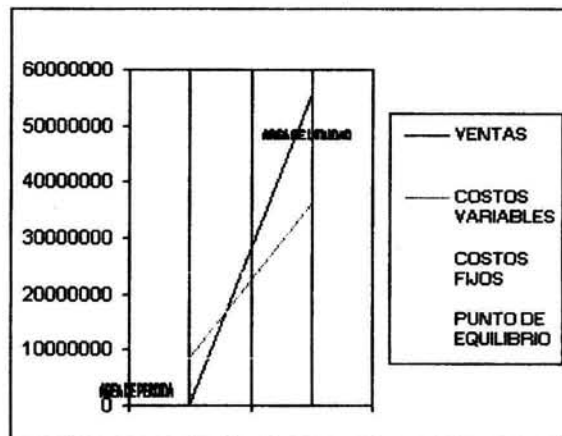
$$V \times 0,350982642 = 8.359.014,00$$

$$V = \frac{8.359.014,00}{0,350982642}$$

$$V = \$ 23.816.032,45 \quad \text{PUNTO DE EQUILIBRIO}$$

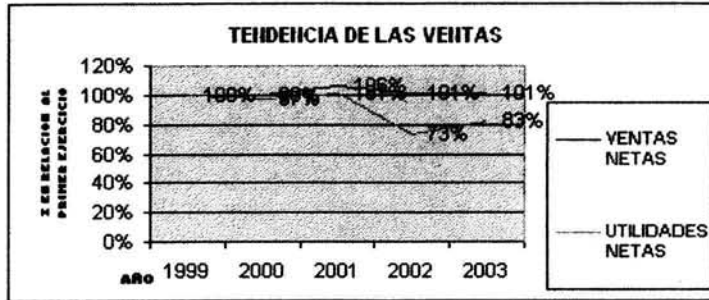
CF				= 8.359.014,00	
COMPROBACION	CV	0,649017358	X	23.816.032,45	= 15.457.018,45
	V				= 23.816.032,45

CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR DE	A
VENTAS	0	55.893.814,00
COSTOS VARIABLES	8.359.014,00	36.146.252,00
COSTOS FIJOS	8.359.014,00	8.359.014,00
PUNTO DE EQUILIBRIO	23.816.032,45	23.816.032,45
AREA DE DATOS	0	60000000



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	2000	2001	2002	2003		
VENTAS NETAS	\$ 55,201,376.00	\$ 54,901,726.00	\$ 58,329,622.00	\$ 56,888,571.00	\$ 55,693,814.00	TENDENCIA DE VENTAS
%	100%	99%	106%	101%	101%	
UTILIDADES NETAS	\$ 13,560,297.00	\$ 13,147,340.00	\$ 13,703,925.00	\$ 9,903,402.00	\$ 11,188,548.00	TENDENCIA DE UTILIDADES
%	100%	97%	101%	73%	83%	
UTILIDAD NETA	0,25	0,24	0,23	0,18	0,20	TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD
VENTAS NETAS						



Estado de Cambios en la Situación Financiera del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

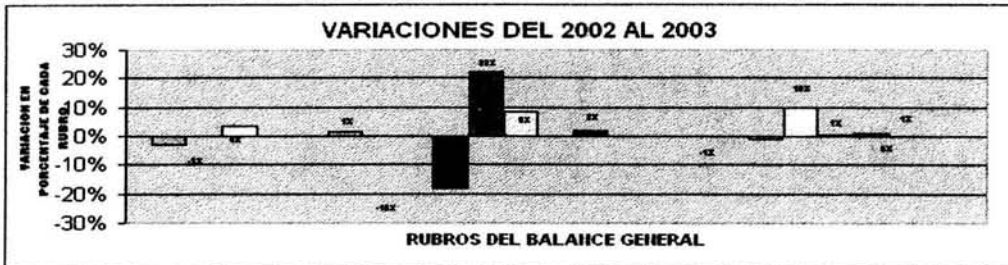
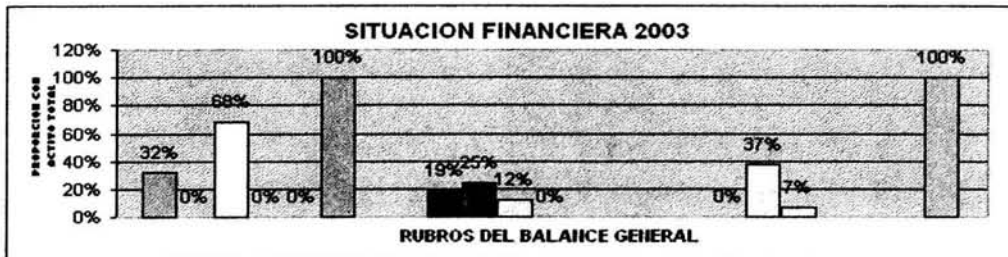
	2002	2003	2002 EN RELACION A LA UTILIDAD	2003 EN RELACION A LA UTILIDAD	DIFERENCIA CON EL AÑO ANTERIOR	VARIACION EN CANTIDAD	VARIACION DE CANTIDAD EN PORCENTAJE
UTILIDAD NETA	9903402	11188548	100%	100%	0%	1285146	13%
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS	9379789	9804641	95%	88%	-7%	424852	5%
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	19283191	20993189	195%	188%	-7%	1709998	9%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	-4300442	-7146038	-43%	-64%	-20%	-2845596	66%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	14982749	13847151	151%	124%	-28%	-1135598	-8%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO AJENO	-4264811	-8099641	-43%	-72%	-29%	-3834830	90%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO PROPIO	-6048887	-9505829	-61%	-85%	-24%	-3456942	57%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	-10313698	-17605470	-104%	-157%	-53%	-7291772	71%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-2871521	-2637283	-29%	-24%	5%	234258	-8%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	1797530	-639582	18%	-57%	-75%	-8193112	-456%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	10199689	14545840	103%	130%	27%	4346151	43%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	11997219	8150258	121%	73%	-48%	-3846961	-32%

# Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

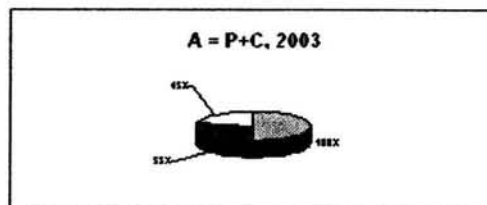
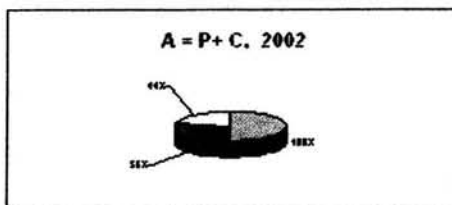
## ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS KIMBER

Estado de Situación Financiera comparativo de los segundos trimestres al 30 de Junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCIENTOS INTEGRABLES				METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2003	PARCIAL 2003	A = P+C 2003	A = P+C 2002	DIFERENCIA EN LOS TRIMESTRES DE LOS AÑOS COMPARADOS		DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	DIFERENCIA EN PORCENTAJE DE ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL	
	A	B	C	D	E	F	G	H	I		
<b>ACTIVO</b>											
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 7,603,829.00	\$ 7,370,032.00	32%	32%			\$ 233,797.00	-3%			
ACTIVO NO CIRCULANTE	0	0	0%	0%			0				
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	15397024	15948910	68%	68%			549886	4%			
ACTIVO DIFERIDO	0	0	0%	0%			0				
OTROS ACTIVOS	0	0	0%	0%			0				
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 23,000,853.00</b>	<b>\$ 23,316,942.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 316,089.00</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>		
<b>PASIVO</b>											
PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 5,445,604.00	\$ 4,448,239.00	19%	34%			\$ 997,365.00	-18%			
PASIVO A LARGO PLAZO	4669944	5733679	28%	44%			1033735	22%			
PASIVO DIFERIDO	2600432	2818447	12%	22%			218015	8%			
OTROS PASIVOS	0	0	0%	0%			0				
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 12,745,980.00</b>	<b>\$ 13,000,365.00</b>	<b>100%</b>	<b>56%</b>	<b>55%</b>		<b>\$ 54,385.00</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>		
<b>CAPITAL CONTABLE</b>											
PARTICIPACION MINORITARIA	\$ -	\$ -	0%	0%			\$ -				
CAPITAL CONTRIBUIDO	8602265	8724282	37%	85%			-77983	-1%			
CAPITAL GANADO O (PERDIDO)	1452608	1592295	7%	15%			139687	10%			
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	10254873	10316577					61704	1%			
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 10,254,873.00</b>	<b>\$ 10,316,577.00</b>	<b>100%</b>	<b>44%</b>	<b>45%</b>		<b>\$ 123,408.00</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>		
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 23,000,853.00</b>	<b>\$ 23,316,942.00</b>	<b>100%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>			<b>0%</b>			



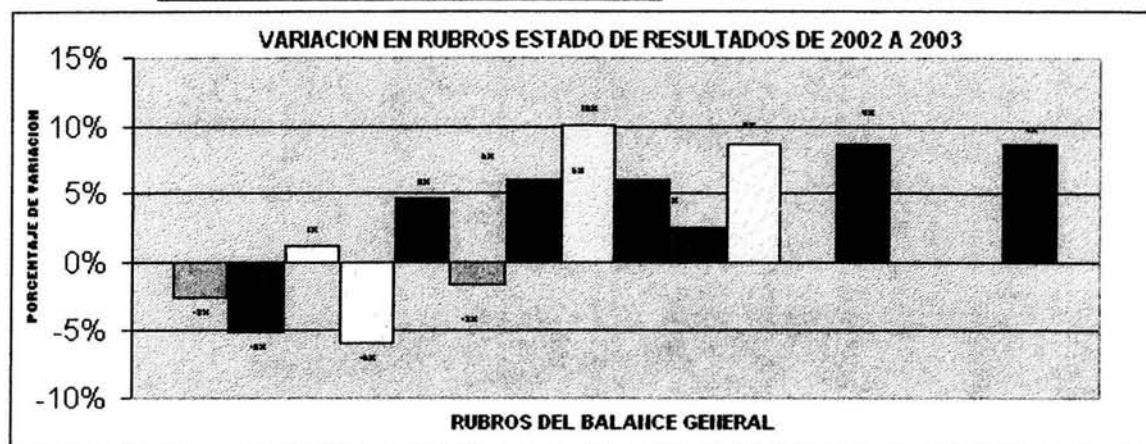
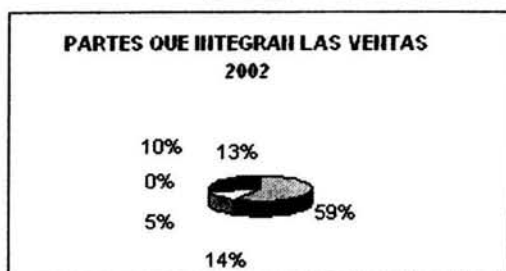
ACTIVO MAS PASIVO IGUAL A CAPITAL		
	A = P+ C, 2002	A = P+C, 2003
ACTIVO	100%	100%
PASIVO	56%	55%
CAPITAL	44%	45%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

Estado de Resultados comparativo segundos trimestres del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCENTOS INTEGRABLES			METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2002	TOTAL 2003	PARTES 2002	PARTES 2003	DIFERENCIA DE LOS TRIMESTRES	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	VARIACION EN PORCENTAJE DE VENTAS EN PARTES	
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	
VENTAS NETAS:	\$ 8.204.421,00	\$ 7.993.401,00	100%	100%	102%	102%	-\$ 211.020,00	-3%	-1%	
COSTO DE VENTAS:	4837482	4589523	59%	57%	59%	57%	-247959	-5%	-2%	
UTILIDAD BRUTA	3366939	3403878	41%	43%			36939	1%		
GASTOS DE OPERACION	1124410	1057621	14%	13%	14%	13%	-66789	-6%	0%	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2242529	2346257	27%	29%			103728	5%		
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	390243	383666	5%	5%	5%	5%	-6577	-2%	0%	
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	1852286	1962591	23%	25%			110305	6%		
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	-3106	-3423	0%	0%	0%	0%	-317	10%	0%	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	1855392	1966014	23%	25%			110622	6%		
PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU	818139	836379	10%	10%	10%	10%	20240	2%	1%	
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	1037253	1127635	13%	14%			90382	9%		
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%	
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	1037253	1127635	13%	14%			90382	9%		
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%	
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%	
UTILIDAD NETA	1037253	1127635	13%	14%	13%	14%	90382	9%	1%	



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	COMENTARIO EN REFERENCIA A LA RAZÓN	RAZÓN OBTENIDA 2002	RAZÓN OBTENIDA 2001	RAZÓN OBTENIDA 2000	RAZÓN OBTENIDA 1999	RAZÓN ESTÁNDAR	VARIACION CON RAZÓN DEL EJERCICIO 2003	
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>										
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	23316942	5,24	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO EFECTIVO SE TIENE PARA PAGAR DEUDAS A CORTO PLAZO.	4,22	4,32	4,07	3,76	4,09	-1,15
	PASIVO CIRCULANTE	4448239								
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	7370032	1,66	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE PUEDEN PAGAR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO.	1,40	1,38	1,52	1,21	1,38	-0,28
	PASIVO CIRCULANTE	4448239								
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>										
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	13000365	1,26	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS.	1,24	1,03	1,14	0,55	0,99	-0,27
	CAPITAL CONTABLE	10316577								
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	4448239	0,43	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO.	0,53	0,47	0,53	0,41	0,48	0,05
	CAPITAL CONTABLE	10316577								
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO FIJO	5733679	0,56	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO.	0,46	0,31	0,36	0,08	0,30	-0,25
	CAPITAL CONTABLE	10316577								
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO FIJO	0	0,00	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	CAPITAL CONTABLE	10316577								
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO CIRCULANTE	7370032	0,71	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS.	0,74	0,65	0,80	0,50	0,67	-0,04
	CAPITAL CONTABLE	10316577								
INVERSIÓN DE CAPITAL	OTRO ACTIVO	0	0,00	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN OTROS ACTIVOS.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	CAPITAL CONTABLE	10316577								
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	23316942	2,26	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO MAS DE 3 PESOS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.	2,24	2,03	2,14	1,55	1,99	-0,27
	CAPITAL CONTABLE	10316577								
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	13000365	0,56	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TANTO DE LA INVERSIÓN PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS.	0,55	0,51	0,53	0,36	0,49	-0,07
	ACTIVO TOTAL	23316942								
VALOR CONTABLE DEL CAPITAL	CAPITAL CONTABLE	10316577	1,18	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CUANTO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS HAN SUPERADO AL CAPITAL PROPIO ORIGINAL.	1,17	1,58	1,26	1,61	1,40	0,22
	CAPITAL SOCIAL	8724282								
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>										
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	8204421	0,80	ESTE RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS CON RESPECTO AL CAPITAL PROPIO.	0,78	0,77	0,78	0,56	0,72	-0,07
	CAPITAL CONTABLE	10316577								
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	8204421	0,35	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS OBSERVANDO SI EL MONTO DE LAS VENTAS ES SUPERIOR AL TOTAL DE LA INVERSIÓN.	0,35	0,38	0,36	0,36	0,36	0,01
	INVERSIÓN EN TRABAJO	23316942								
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	8204421	0,10	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTA CANTIDAD DE VENTAS FUE CAPAZ DE PRODUCIR EL ACTIVO FIJO.	0,11	0,14	0,14	0,12	0,13	0,03
	ACTIVO FIJO	0								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1037253	0,04	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DEL CAPITAL PROPIO INVERTIDO.	0,11	0,14	0,14	0,12	0,13	0,03
	CAPITAL CONTABLE	10316577								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1037253	0,04	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN TOTAL.	0,05	0,07	0,06	0,08	0,06	0,02
	INVERSIÓN EN TRABAJO	23316942								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1037253	0,13	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO SUPERA LA REDITUABILIDAD NETA LA INVERSIÓN REALIZADA EN ACTIVOS FIJOS.	0,14	0,18	0,18	0,21	0,18	0,05
	ACTIVO FIJO	0								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1037253	0,26	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD DE LA INVERSIÓN ORIGINAL EXCLUYENDO UTILIDADES REINVERTIDAS.	0,26	0,04	0,37	0,40	0,27	0,01
	CAPITAL SOCIAL PAGADO	3916487								



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	PONDERACION	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN ESTÁNDAR PONDERADA
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>						
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	23316942	5,24	20%	1,05	4,09
	PASIVO CIRCULANTE	4448239				
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	7370032	1,66	10%	0,17	1,38
	PASIVO CIRCULANTE	4448239				
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>						
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	13000365	1,26	10%	0,13	0,99
	CAPITAL CONTABLE	10316577				
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	4448239	0,43	10%	0,04	0,48
	CAPITAL CONTABLE	10316577				
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	23316942	2,26	10%	0,23	1,99
	CAPITAL CONTABLE	10316577				
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	13000365	0,56	10%	0,06	0,49
	ACTIVO TOTAL	23316942				
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>						
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	8204421	0,80	10%	0,08	0,72
	CAPITAL CONTABLE	10316577				
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1037253	0,10	10%	0,01	0,13
	CAPITAL CONTABLE	10316577				
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1037253	0,13	10%	0,01	0,18
	VENTAS NETAS	8204421				
			<b>12,43</b>	<b>100%</b>	<b>1,77</b>	<b>10,45</b>

RAZÓN ÍNDICE	1,77	1,21
	1,45	

	AÑO 2003		COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
VENTAS NETAS:	8204421					
COSTO DE VENTAS:	4837482			X		4837482
UTILIDAD BRUTA	3366939					
GASTOS DE OPERACION	1124410	X	1124410			
UTILIDAD DE OPERACION	2242529					
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	390243			X		390243
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	1852286					
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	-3106			X		-3106
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	1855392					
PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU	818139			X		818139
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	1037253					0
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	0			X		0
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	1037253					0
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0			X		0
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0			X		0
UTILIDAD NETA	1037253					
			\$ 1.124.410,00	\$ -		\$ 6.042.758,00

CF	COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	1.124.410,00
CV	COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	6.042.758,00
V	VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA		
CV =	% DE V		
% DE V	ESTE ES LA PARTE DE LAS VENTAS QUE CORRESPONDE A COSTOS VARIABLES	\$	0,74
% DE V =	COSTOS VARIABLES	\$	6.042.758,00
	VENTAS TOTALES	\$	8.204.421,00

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% \text{ DE } V$$

DESPEJANDO

$$V = \$ 1.124.410,00 + 0,74 X V$$

FACTORIZANDO

$$V(1 - 0,74) = \$ 1.124.410,00$$

$$V X 0,263475387 = \$ 1.124.410,00$$

$$V = \frac{\$ 1.124.410,00}{0,263475387}$$

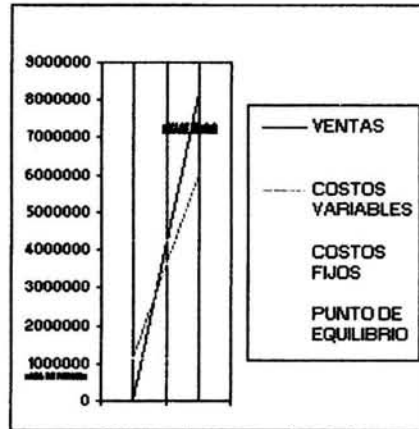
$$V = \$ 4.267.609,25 \quad \text{PUNTO DE EQUILIBRIO}$$

COMPROBACION

	CF						
	CV	0,738524613	X	\$	4.267.609,25	=	\$ 1.124.410,00
	V					=	\$ 3.143.199,25
						=	\$ 4.267.609,25

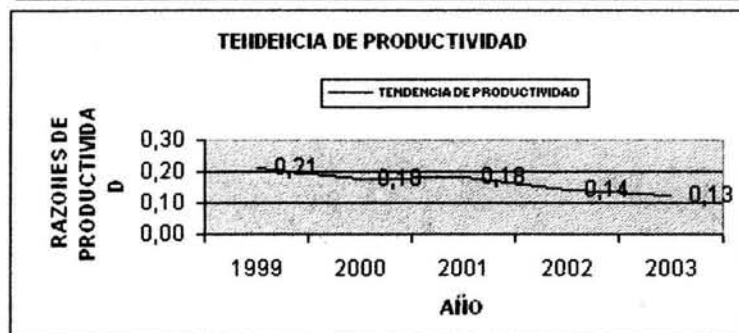
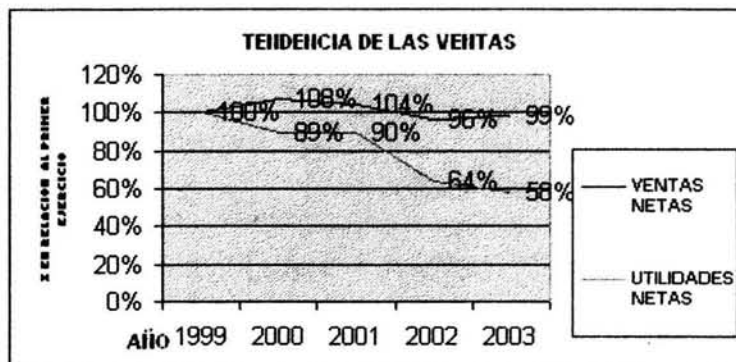
CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR	
	DE	A
VENTAS	0	\$ 8.204.421,00
COSTOS VARIABLES	\$ 1.124.410,00	\$ 6.042.758,00
COSTOS FIJOS	\$ 1.124.410,00	\$ 1.124.410,00
PUNTO DE EQUILIBRIO	\$ 267.609,25	\$ 4.267.609,25
AREA DE DATOS	0	80000000

OBSERVE SE QUE LINEA QUE REPRESENTA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, CRUZA DONDE LAS VENTAS IGUALAN LOS COSTOS,



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	1999	2000	2001	2002	2003	
VENTAS NETAS	\$ 8.321.513,00	\$ 8.951.901,00	\$ 8.658.536,00	\$ 7.993.401,00	\$ 8.204.421,00	
%	100%	108%	104%	96%	99%	TENDENCIA DE VENTAS
UTILIDADES NETAS	\$ 1.773.242,00	\$ 1.585.121,00	\$ 1.587.969,00	\$ 1.127.635,00	\$ 1.037.253,00	
%	100%	89%	90%	64%	58%	TENDENCIA DE UTILIDADES
UTILIDAD NETA	0,21	0,18	0,18	0,14	0,13	
VENTAS NETAS						TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD



Estado de Cambios en la Situación  
Financiera del 1° de enero al 30 de Junio del  
2002 y 2003

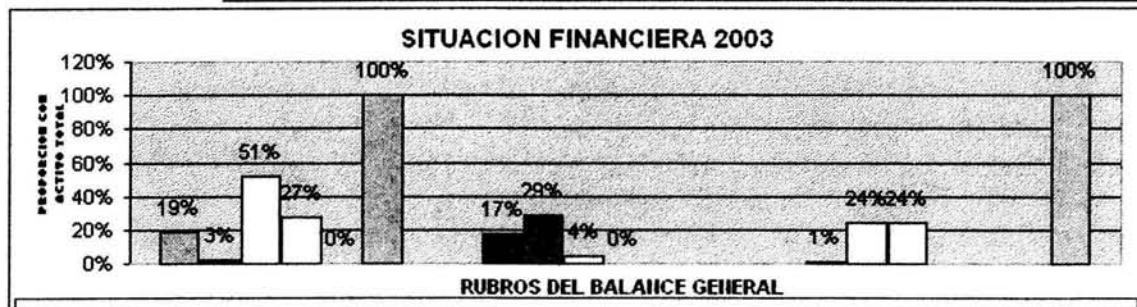
	2002	2003	2002 EN RELACION A LA UTILIDAD	2003 EN RELACION A LA UTILIDAD	DIFERENCIA CON EL AÑO ANTERIOR	VARIACION EN CANTIDAD	VARIACION DE CANTIDAD EN PORCENTAJE
UTILIDAD NETA	1127635	1037253	100%	100%	0%	-90382	-8%
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS	570534	581100	51%	56%	5%	10566	2%
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1698169	1618353	151%	156%	5%	-79816	-5%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	-336947	-1086008	-30%	-105%	-75%	-749061	222%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	1361222	532345	121%	51%	-69%	-828877	-61%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO AJENO	126368	548663	11%	53%	42%	422295	334%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO PROPIO	-1160889	-756662	-103%	-73%	30%	404227	-35%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	-1034521	-207999	-92%	-20%	72%	826522	-80%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-479723	396909	-43%	38%	81%	876632	-183%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	-153022	721255	-14%	70%	83%	874277	-571%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	2360428	1720493	209%	166%	-43%	-639935	-27%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	2207408	2441748	196%	235%	40%	234342	11%

# Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

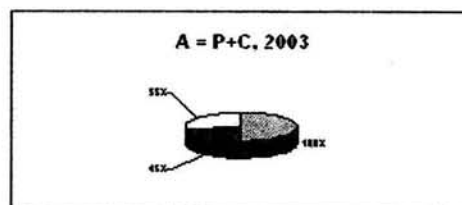
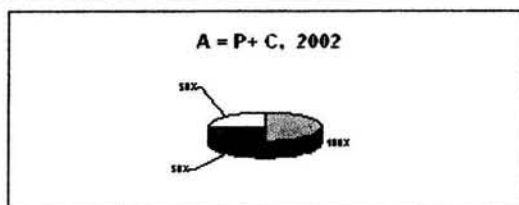
## ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE AMX

Estado de Situación Financiera comparativo de los segundos trimestres al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCIENTOS INTEGRABLES				METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002		2003		TOTAL 2003	PARCIAL 2003	A = P+C 2003	A = P+C 2002	DIFERENCIA EN LOS TRIMESTRES DE LOS AÑOS COMPARADOS	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	DIFERENCIA EN PORCENTAJE DE ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL
	A	B	C	D	E	F	G	H	I		
<b>ACTIVO</b>											
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 22,321,796.00	\$ 23,747,753.00	19%	19%			\$ 1,425,957.00	6%			
ACTIVO NO CIRCULANTE	25928449	3142865	3%	3%			-22785584	-8%			
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	48110175	63880046	51%	51%			15569871	32%			
ACTIVO DIFERIDO	17288063	33719350	27%	27%			16431267	95%			
OTROS ACTIVOS	0	0	0%	0%			0				
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 113,648,503.00</b>	<b>\$ 124,290,014.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 10,641,511.00</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>		
<b>PASIVO</b>											
PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 21,649,679.00	\$ 21,490,826.00	17%	34%			\$ 158,853.00	-1%			
PASIVO A LARGO PLAZO	25049457	36237597	29%	58%			11188140	45%			
PASIVO DIFERIDO	3760063	4794751	4%	8%			1034688	28%			
OTROS PASIVOS	136733	0	0%	0%			-136733				
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 50,595,932.00</b>	<b>\$ 62,523,174.00</b>	<b>100%</b>	<b>50%</b>	<b>45%</b>		<b>\$ 11,927,242.00</b>	<b>24%</b>	<b>-6%</b>		
<b>CAPITAL CONTABLE</b>											
PARTICIPACION MINORITARIA	\$ 426,212.00	\$ 1,819,531.00	1%	3%			\$ 1,393,319.00				
CAPITAL CONTRIBUIDO	57507294	30428148	24%	49%			-27079146	-47%			
CAPITAL GANADO O (PERDIDO)	5119065	29519161	24%	48%			24400096	477%			
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	62626359	59947309					-2679050	-4%			
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 63,052,571.00</b>	<b>\$ 61,766,840.00</b>	<b>100%</b>	<b>50%</b>	<b>55%</b>		<b>\$ 3,964,781.00</b>	<b>-6%</b>	<b>6%</b>		
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 113,648,503.00</b>	<b>\$ 124,290,014.00</b>	<b>100%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>			<b>0%</b>			



AÑO	A = P+C, 2002	A = P+C, 2003
ACTIVO	100%	100%
PASIVO	50%	45%
CAPITAL	50%	55%

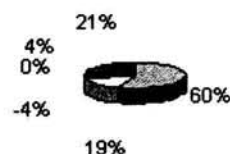


## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

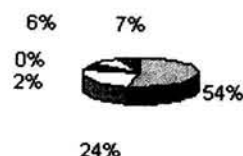
Estado de Resultados comparativo segundos trimestres del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCIENTOS INTEGRABLES		METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2002	TOTAL 2003	PARTES 2002	PARTES 2003	DIFERENCIA DE LOS TRIMESTRES	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	VARIACION EN PORCENTAJE DE VENTAS EN PARTES
	A	B	C	D	E	F	G	H	I
<b>VENTAS NETAS:</b>	\$ 36.873.836,00	\$ 25.847.117,00	100%	100%	102%	102%	-\$ 11.026.519,00	-30%	-1%
<b>COSTO DE VENTAS:</b>	22076049	13909007	60%	54%	60%	54%	-8167042	-37%	-6%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	14797587	11938110	40%	46%			-2859477	-19%	
<b>GASTOS DE OPERACION</b>	6961936	6096504	19%	24%	19%	24%	-863432	-12%	5%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	7835651	5839606	21%	23%			-1996045	-25%	
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	-1467898	389125	-4%	2%	-4%	2%	1857023	-127%	5%
<b>UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	9303549	5450481	25%	21%			-3853068	-41%	
<b>OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS</b>	53996	56347	0%	0%	0%	0%	2351	4%	0%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU</b>	9249553	5394134	25%	21%			-3855419	-42%	
<b>PROVISON PARA IMPUESTOS Y PTU</b>	1506116	1645064	4%	6%	4%	6%	138948	9%	2%
<b>UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU</b>	7743437	3749070	21%	15%			-3994367	-52%	
<b>PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS</b>	85023	-2056254	0%	-8%	0%	-8%	-2141277	-2518%	-8%
<b>UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS</b>	7828460	1692816	21%	7%			-6135644	-78%	
<b>PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO</b>	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
<b>EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA</b>	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
<b>UTILIDAD NETA</b>	7828460	1692816	21%	7%	21%	7%	-6135644	-78%	-15%

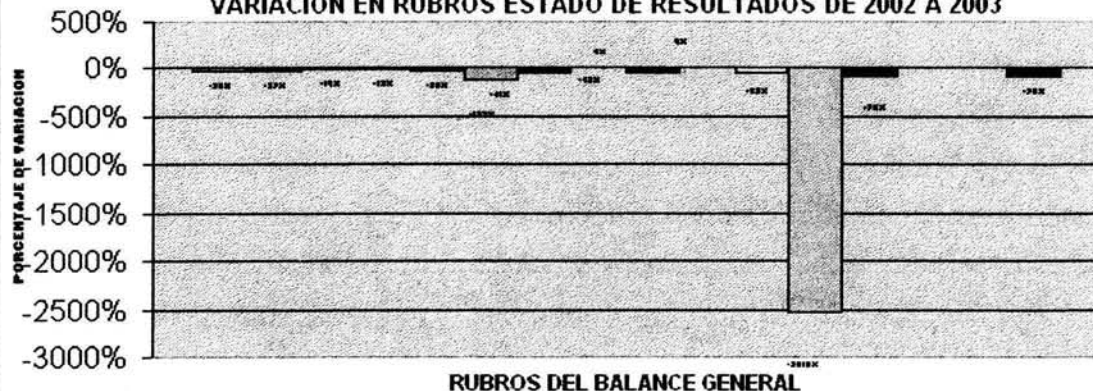
**PARTES QUE INTEGRAN LAS VENTAS 2002**



**PARTES QUE INTEGRAN LAS VENTAS 2003**



**VARIACION EN RUBROS ESTADO DE RESULTADOS DE 2002 A 2003**



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	COMENTARIO EN REFERENCIA A LA RAZÓN	RAZÓN OBTENIDA 2002	RAZÓN OBTENIDA 2001	RAZÓN OBTENIDA 2000	RAZÓN OBTENIDA 1999	RAZÓN ESTÁNDAR	VARIACION CON RAZÓN DEL EJERCICIO 2003	
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>										
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	124290014	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO EFECTIVO SE TIENE PARA PAGAR DEUDAS A CORTO PLAZO.	5,25	4,61	9,03		6,30	-0,51	
	PASIVO CIRCULANTE	21490826								
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	23747753	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE PUEDEN PAGAR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO.	1,03	0,87	4,06		2,02	-0,92	
	PASIVO CIRCULANTE	21490826								
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>										
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	62523174	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS.	0,80	0,38	0,25		0,48	0,53	
	CAPITAL CONTABLE	61766840								
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	21490826	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO.	0,34	0,30	0,14		0,26	0,09	
	CAPITAL CONTABLE	61766840								
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO FIJO	36237597	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO.	0,40	0,04	0,07		0,17	0,42	
	CAPITAL CONTABLE	61766840								
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO FIJO	3142865	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS.	0,41	0,32	0,16		0,30	-0,25	
	CAPITAL CONTABLE	61766840								
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO CIRCULANTE	23747753	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS.	0,35	0,29	0,56		0,40	-0,02	
	CAPITAL CONTABLE	61766840								
INVERSIÓN DE CAPITAL	OTRO ACTIVO	0	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN OTROS ACTIVOS.	0,00	0,00	0,00		0,00	0,00	
	CAPITAL CONTABLE	61766840								
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	124290014	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO MAS DE 3 PESOS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.	1,80	1,38	1,25		1,48	0,53	
	CAPITAL CONTABLE	61766840								
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	62523174	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TANTO DE LA INVERSIÓN PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS.	0,45	0,28	0,20		0,31	0,20	
	ACTIVO TOTAL	124290014								
VALOR CONTABLE DEL CAPITAL	CAPITAL CONTABLE	61766840	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CUANTO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS HAN SUPERADO AL CAPITAL PROPIO ORIGINAL.	1,10	1,04	1,17		1,10	0,93	
	CAPITAL SOCIAL	30428148								
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>										
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	36873636	ESTE RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS CON RESPECTO AL CAPITAL PROPIO.	0,41	0,32	0,19		0,31	0,29	
	CAPITAL CONTABLE	61766840								
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	36873636	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS OBSERVANDO SI EL MONTO DE LAS VENTAS ES SUPERIOR AL TOTAL DE LA INVERSIÓN.	0,23	0,23	0,15		0,20	0,09	
	INVERSIÓN EN TRABAJO	124290014								
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	36873636	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTA CANTIDAD DE VENTAS FUE CAPAZ DE PRODUCIR EL ACTIVO FIJO.	1,00	0,99	1,16		1,05	10,68	
	ACTIVO FIJO	3142865								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	7658414	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DEL CAPITAL PROPIO INVERTIDO.	0,03	0,00	0,02		0,02	0,11	
	CAPITAL CONTABLE	61766840								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	7658414	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN TOTAL.	0,01	0,00	0,02		0,01	0,05	
	INVERSIÓN EN TRABAJO	124290014								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	7658414	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO SUPERA LA REDITUABILIDAD NETA LA INVERSIÓN REALIZADA EN ACTIVOS FIJOS.	0,07	0,01	0,12		0,06	2,37	
	ACTIVO FIJO	3142865								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	7658414	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO REPRESENTA LA UTILIDAD NETA DE LAS VENTAS REALIZADAS.	0,07	0,01	0,10		0,06	0,15	
	VENTAS NETAS	36873636								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	7658414	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD DE LA INVERSIÓN ORIGINAL EXCLUYENDO UTILIDADES REINVERTIDAS.	0,03	0,00	0,02		0,02	0,24	
	CAPITAL SOCIAL PAGADO	30105226								

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	PONDERACION	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN ESTÁNDAR PONDERADA
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>						
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	124290014	5,78	20%	1,16	6,30
	PASIVO CIRCULANTE	21490826				
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	23747753	1,11	10%	0,11	2,02
	PASIVO CIRCULANTE	21490826				
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>						
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	62523174	1,01	10%	0,10	0,48
	CAPITAL CONTABLE	61766840				
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	21490826	0,35	10%	0,03	0,26
	CAPITAL CONTABLE	61766840				
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	124290014	2,01	10%	0,20	1,48
	CAPITAL CONTABLE	61766840				
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	62523174	0,50	10%	0,05	0,31
	ACTIVO TOTAL	124290014				
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>						
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	36873636	0,60	10%	0,06	0,31
	CAPITAL CONTABLE	61766840				
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	7658414	0,12	10%	0,01	0,02
	CAPITAL CONTABLE	61766840				
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	7658414	0,21	10%	0,02	0,06
	VENTAS NETAS	36873636				
			11,69	100%	1,75	11,23

RAZÓN ÍNDICE	1,75	1,00
	1,75	

	AÑO 2003		COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
VENTAS NETAS:	36873636					
COSTO DE VENTAS:	22076049			X		22076049
UTILIDAD BRUTA	14797587					
GASTOS DE OPERACION	6961936	X	6961936			
UTILIDAD DE OPERACION	7835651					
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-1467898			X		-1467898
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	9303549					
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	53996			X		53996
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	9249553					
PROVISON PARA IMPUESTOS Y PTU	1506116			X		1506116
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	7743437					
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	85023			X		85023
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	7828460					
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0			X		0
EFFECTO AL INICO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0			X		0
UTILIDAD NETA	7658414					
			\$ 6.961.936,00	\$ -		\$ 22.253.286,00

CF	COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	6.961.936,00
CV	COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	22.253.286,00
V	VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA		
CV =	% DE V		
% DE V	ESTE ES LA PARTE DE LAS VENTAS QUE CORRESPONDE A COSTOS VARIABLES	\$	0,60
		\$	
% DE V =	COSTOS VARIABLES	\$	22.253.286,00
	VENTAS TOTALES	\$	36.873.636,00

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% \text{ DE } V$$

DESPEJANDO

$$V = \$ 6.961.936,00 + \$ 0,60 X V$$

FACTORIZANDO

$$V(1 - 0,60) = \$ 6.961.936,00$$

$$V X 0,396498734 = \$ 6.961.936,00$$

$$V = \frac{\$ 6.961.936,00}{0,396498734}$$

$$V = \$ 17.558.532,72$$

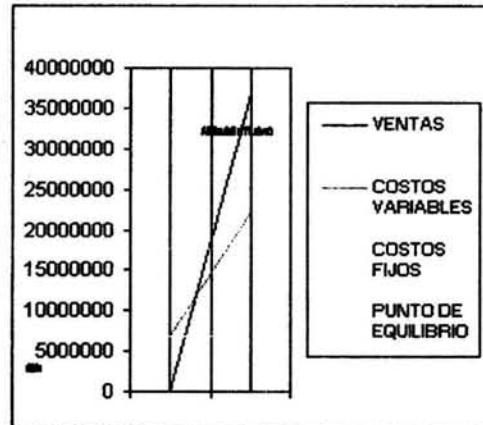
PUNTO DE EQUILIBRIO

COMPROBACION

CF				=	\$	6.961.936,00
CV	0,603501268	X	\$ 17.558.532,72	=	\$	10.596.596,72
V				=	\$	17.558.532,72

CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR	
	DE	A
VENTAS	0	\$ 38.873.636,00
COSTOS VARIABLES	\$ 6.961.936,00	\$ 22.253.286,00
COSTOS FIJOS	\$ 6.961.936,00	\$ 6.961.936,00
PUNTO DE EQUILIBRIO	\$ 17.558.532,72	\$ 17.558.532,72
AREA DE DATOS	0	60000000

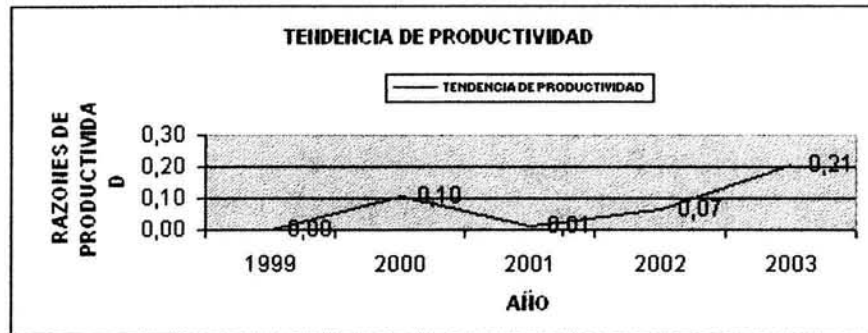
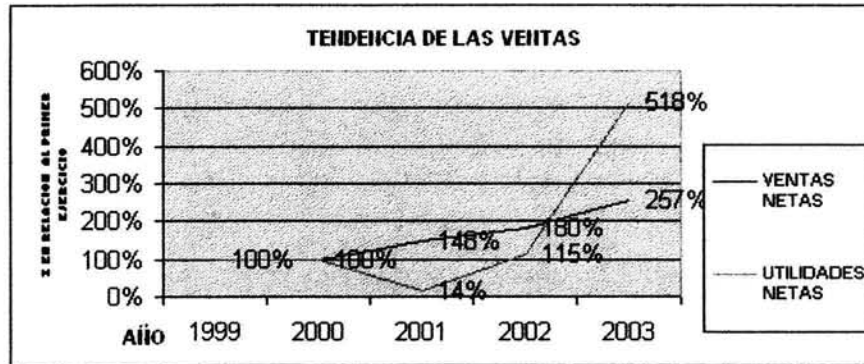
OBSERVE SE QUE LINEA QUE REPRESENTA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, CRUZA DONDE LAS VENTAS IGUALAN LOS COSTOS.





## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	1999	2000	2001	2002	2003	
VENTAS NETAS	\$ -	\$ 14,347,275.00	\$ 21,277,871.00	\$ 25,847,117.00	\$ 36,873,636.00	TENDENCIA DE VENTAS
%	100%	100%	148%	180%	257%	
UTILIDADES NETAS	\$ -	\$ 1,477,886.00	\$ 206,920.00	\$ 1,692,816.00	\$ 7,658,414.00	TENDENCIA DE UTILIDADES
%	100%	100%	14%	115%	518%	
UTILIDAD NETA	#DIV/0!	0,10	0,01	0,07	0,21	TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD
VENTAS NETAS						



Estado de Cambios en la Situación Financiera del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	2002	2003	2002 EN RELACION A LA UTILIDAD	2003 EN RELACION A LA UTILIDAD	DIFERENCIA CON EL AÑO ANTERIOR	VARIACION EN CANTIDAD	VARIACION DE CANTIDAD EN PORCENTAJE
UTILIDAD NETA	1692816	7658414	100%	100%	0%	5965598	352%
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS	1380016	6610093	82%	86%	5%	5230077	379%
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3072832	14268507	182%	186%	5%	11195675	364%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	-6777107	1502212	-400%	20%	420%	8279319	-122%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACION	-3704275	15770719	-219%	206%	425%	19474994	-526%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO AJENO	13402811	-4853713	792%	-63%	-855%	-18256524	-136%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO PROPIO	-350808	-781383	-21%	-10%	11%	-430575	123%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	13052003	-5635096	771%	-74%	-845%	-18687099	-143%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-14774538	-8197339	-873%	-107%	766%	6577199	-45%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	-5426810	1938284	-321%	25%	346%	7365094	-136%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	13315314	10751608	787%	140%	-648%	-2563706	-19%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	7888504	12689692	466%	166%	-300%	4801388	61%

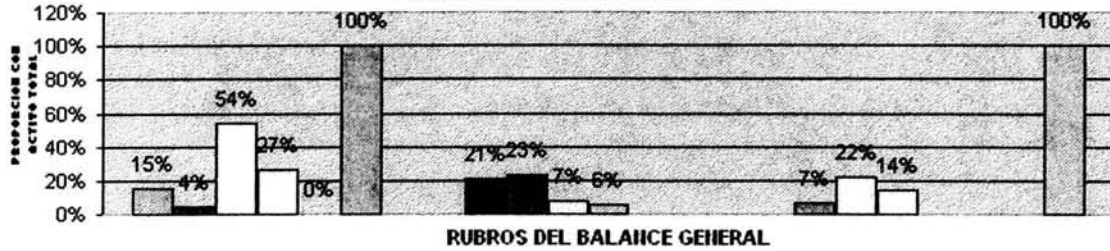
# Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

## ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE CEMEX

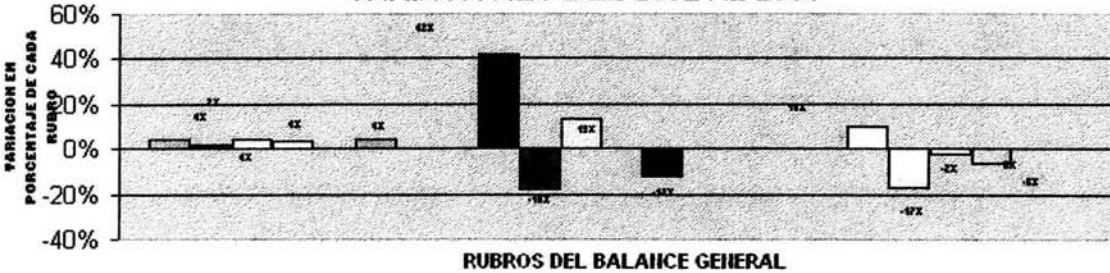
Estado de Situación Financiera comparativo de los segundos trimestres al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCENTOS INTEGRABLES				METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002		2003		TOTAL 2003	PARCIAL 2003	A = P+C 2003	A = P+C 2002	DIFERENCIA EN LOS TRIMESTRES DE LOS AÑOS COMPARADOS	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	DIFERENCIA EN PORCENTAJE DE ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL
	A	B	C	D	E	F	G	H	I		
<b>ACTIVO</b>											
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 25,134,121.00	\$ 26,180,110.00	15%	15%				\$ 1,045,989.00	4%		
ACTIVO NO CIRCULANTE	766,1405	779,9557	4%	4%				138,152	2%		
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	907,59780	943,99984	54%	54%				364,0204	4%		
ACTIVO DIFERIDO	446,13983	463,11867	27%	27%				169,7884	4%		
OTROS ACTIVOS	0	0	0%	0%				0			
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 168,169,289.00</b>	<b>\$ 174,691,518.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>\$ 6,522,229.00</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>	
<b>PASIVO</b>											
PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 25,761,000.00	\$ 36,660,850.00	21%	37%				\$ 10,899,850.00	42%		
PASIVO A LARGO PLAZO	488,24511	400,2770	23%	40%				-82,1741	-16%		
PASIVO DIFERIDO	112,40912	127,07382	7%	13%				146,6470	13%		
OTROS PASIVOS	39,19918	10,345170	6%	10%				-14,265086			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 89,746,339.00</b>	<b>\$ 99,716,172.00</b>	<b>100%</b>	<b>57%</b>	<b>57%</b>	<b>53%</b>		<b>\$ 10,720,507.00</b>	<b>-12%</b>	<b>-4%</b>	
<b>CAPITAL CONTABLE</b>											
PARTICIPACION MINORITARIA	\$ 14,278,921.00	\$ 12,165,777.00	7%	16%				\$ 2,113,144.00			
CAPITAL CONTRIBUIDO	34647588	38252486	22%	51%				3604898	10%		
CAPITAL GANADO O (PERDIDO)	29496441	24557083	14%	33%				-4939358	-17%		
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	64144029	62809569						-1334460	-2%		
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 78,422,950.00</b>	<b>\$ 74,975,346.00</b>	<b>100%</b>	<b>43%</b>	<b>43%</b>	<b>47%</b>		<b>\$ 4,782,064.00</b>	<b>-6%</b>	<b>4%</b>	
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 168,169,289.00</b>	<b>\$ 174,691,518.00</b>	<b>100%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>			<b>0%</b>	<b>0%</b>		

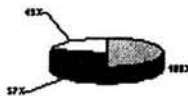
### SITUACION FINANCIERA 2003



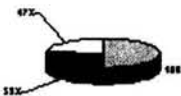
### VARIACIONES DEL 2002 AL 2003



A = P + C, 2002



A = P + C, 2003

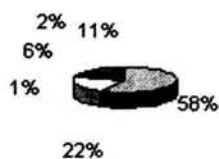


## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

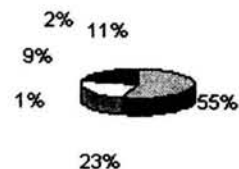
Estado de Resultados comparativo segundos trimestres del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCENTOS INTEGRABLES		METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2002	TOTAL 2003	PARTES 2002	PARTES 2003	DIFERENCIA DE LOS TRIMESTRES	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	VARIACION EN PORCENTAJE DE VENTAS EN PARTES
	A	B	C	D	E	F	G	H	I
<b>VENTAS NETAS:</b>	\$ 38.502.194,00	\$ 4.012.947,00	100%	100%	102%	102%	-\$2.489.247,00	-7%	-1%
<b>COSTO DE VENTAS:</b>	21198095	18601361	58%	55%	58%	55%	-2596734	-12%	-3%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	15304099	15411586	42%	45%			107487	1%	
<b>GASTOS DE OPERACION</b>	8007220	7975206	22%	23%	22%	23%	-32014	0%	2%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	7296879	7436380	20%	22%			139501	2%	
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	361344	239590	1%	1%	1%	1%	-121754	-34%	0%
<b>UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	6935535	7196790	19%	21%			261255	4%	
<b>OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS</b>	2262614	3011386	6%	9%	6%	9%	748772	33%	3%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU</b>	4672921	4185404	13%	12%			-487517	-10%	
<b>PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU</b>	801452	544879	2%	2%	2%	2%	-256573	-9%	0%
<b>UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU</b>	4071469	3640525	11%	11%			-430944	-11%	
<b>PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS</b>	-147913	128295	0%	0%	0%	0%	276208	-187%	1%
<b>UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS</b>	3923556	3768820	11%	11%			-154736	-4%	
<b>PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO</b>	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
<b>EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA</b>	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
<b>UTILIDAD NETA</b>	3923556	3768820	11%	11%	11%	11%	-154736	-4%	0%

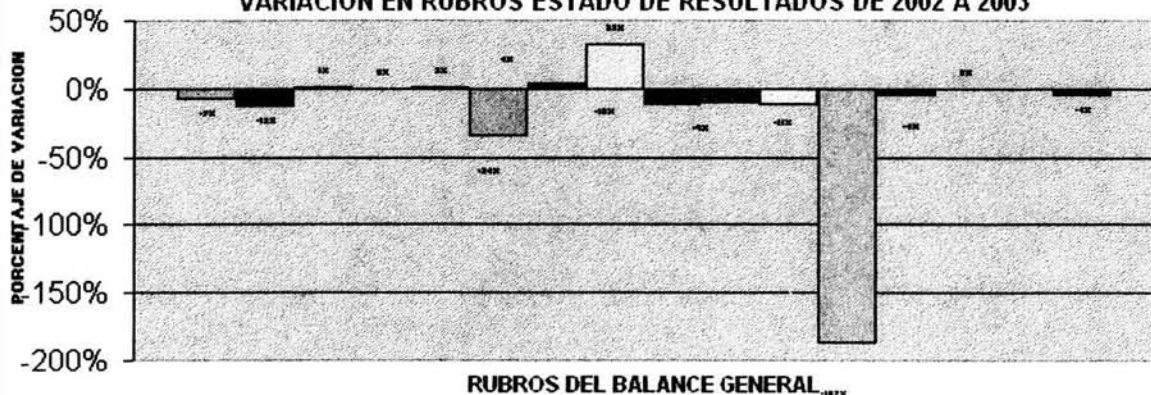
### PARTES QUE INTEGRAN LAS VENTAS 2002



### PARTES QUE INTEGRAN LAS VENTAS 2003



### VARIACION EN RUBROS ESTADO DE RESULTADOS DE 2002 A 2003



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA A 2003	COMENTARIO EN REFERENCIA A LA RAZÓN	RAZÓN OBTENIDA 2002	RAZÓN OBTENIDA A 2001	RAZÓN OBTENIDA A 2000	RAZÓN OBTENIDA 1999	RAZÓN ESTÁNDAR	VARIACION CON RAZÓN DEL EJERCICIO 2003
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>									
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	174691518	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO EFECTIVO SE TIENE PARA PAGAR DEUDAS A CORTO PLAZO.	6,53	4,89	6,57	6,04	6,01	1,24
	PASIVO CIRCULANTE	36660850							
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	26180110	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE PUEDEN PAGAR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO.	0,98	0,75	1,01	0,88	0,91	0,19
	PASIVO CIRCULANTE	36660850							
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>									
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	99716172	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS.	1,14	1,08	0,93	1,01	1,04	-0,29
	CAPITAL CONTABLE	74975346							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	36660850	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO.	0,33	0,43	0,29	0,33	0,35	-0,14
	CAPITAL CONTABLE	74975346							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO FIJO	40002770	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO.	0,62	0,45	0,51	0,62	0,55	0,02
	CAPITAL CONTABLE	74975346							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO FIJO	7799557	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS.	0,10	0,09	0,12	0,13	0,11	0,01
	CAPITAL CONTABLE	74975346							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO CIRCULANTE	26180110	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS.	0,32	0,33	0,30	0,29	0,31	-0,04
	CAPITAL CONTABLE	74975346							
INVERSIÓN DE CAPITAL	OTRO ACTIVO	0	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN OTROS ACTIVOS.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	CAPITAL CONTABLE	74975346							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	174691518	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO MAS DE 3 PESOS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.	2,14	2,08	1,93	2,01	2,04	-0,29
	CAPITAL CONTABLE	74975346							
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	99716172	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TANTO DE LA INVERSIÓN PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS.	0,53	0,52	0,48	0,50	0,51	-0,06
	ACTIVO TOTAL	174691518							
VALOR CONTABLE DEL CAPITAL	CAPITAL CONTABLE	74975346	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CUANTO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS HAN SUPERADO AL CAPITAL PROPIO ORIGINAL.	2,26	2,60	2,23	2,46	2,39	0,43
	CAPITAL SOCIAL	38252486							
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>									
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	36502194	ESTE RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS CON RESPECTO AL CAPITAL PROPIO.	0,43	0,43	0,44	0,42	0,43	-0,06
	CAPITAL CONTABLE	74975346							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	36502194	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS OBSERVANDO SI EL MONTO DE LAS VENTAS ES SUPERIOR AL TOTAL DE LA INVERSIÓN.	0,20	0,21	0,23	0,21	0,21	0,00
	INVERSIÓN EN TRABAJO	174691518							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	36502194	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTA CANTIDAD DE VENTAS FUE CAPAZ DE PRODUCIR EL ACTIVO FIJO.	4,44	4,65	3,62	3,25	3,99	-0,69
	ACTIVO FIJO	7799557							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	4219382	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DEL CAPITAL PROPIO INVERTIDO.	0,05	0,10	0,08	0,10	0,08	0,03
	CAPITAL CONTABLE	74975346							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	4219382	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN TOTAL.	0,02	0,05	0,04	0,05	0,04	0,02
	INVERSIÓN EN TRABAJO	174691518							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	4219382	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO SUPERA LA REDITUABILIDAD NETA LA INVERSIÓN REALIZADA EN ACTIVOS FIJOS.	0,49	1,09	0,69	0,81	0,77	0,23
	ACTIVO FIJO	7799557							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	4219382	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO REPRESENTA LA UTILIDAD NETA DE LAS VENTAS REALIZADAS.	0,11	0,23	0,19	0,25	0,20	0,08
	VENTAS NETAS	36502194							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	4219382	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD DE LA INVERSIÓN ORIGINAL EXCLUYENDO UTILIDADES REINVERTIDAS.	1,13	2,48	1,57	2,00	1,79	0,53
	CAPITAL SOCIAL PAGADO	3344284							

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	PONDERACIÓN	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN ESTÁNDAR PONDERADA
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>						
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	174691518	4,77	20%	0,85	6,01
	PASIVO CIRCULANTE	36660850				
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	26180110	0,71	10%	0,07	0,91
	PASIVO CIRCULANTE	36660850				

<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>						
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	99716172	1,33	10%	0,13	1,04
	CAPITAL CONTABLE	74975346				
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	36660850	0,49	10%	0,05	0,35
	CAPITAL CONTABLE	74975346				
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	174691518	2,33	10%	0,23	2,04
	CAPITAL CONTABLE	74975346				
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	99716172	0,57	10%	0,06	0,51
	ACTIVO TOTAL	174691518				

<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDUITIVIDAD</b>						
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	36502194	0,49	10%	0,05	0,43
	CAPITAL CONTABLE	74975346				
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	4219382	0,06	10%	0,01	0,08
	CAPITAL CONTABLE	74975346				
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	4219382	0,12	10%	0,01	0,20
	VENTAS NETAS	36502194				
			<b>10,86</b>	<b>100%</b>	<b>1,56</b>	<b>11,56</b>

RAZÓN ÍNDICE	1,56	0,89
	1,76	

	AÑO 2003		COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
VENTAS NETAS:	36502194					
COSTO DE VENTAS:	21198095			X		21198095
UTILIDAD BRUTA	15304099					
GASTOS DE OPERACION	8007220	X	8007220			
UTILIDAD DE OPERACION	7296879					
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	361344			X		361344
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	6935535					
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	2262614			X		2262614
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	4672921					
PROVISON PARA IMPUESTOS Y PTU	601452			X		601452
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	4071469					
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	-147913			X		-147913
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	3923556					
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0			X		0
EFFECTO AL INICO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0			X		0
UTILIDAD NETA	4219382					
			\$8.007.220,00	\$ -		\$ 24.275.592,00

CF	COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	8.007.220,00
CV	COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	24.275.592,00
V	VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA		
CV =	% DE V		
% DE V	ESTE ES LA PARTE DE LAS VENTAS QUE CORRESPONDE A COSTOS VARIABLES	\$	0,67
% DE V =	COSTOS VARIABLES	\$	24.275.592,00
	VENTAS TOTALES	\$	36.502.194,00

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% \text{ DE } V$$

$$V = \$ 8.007.220,00 + \$ 0,67 X V$$

DESPEJANDO

$$V - \$ 0,67 X V = \$ 8.007.220,00$$

FACTORIZANDO

$$V(1 - ,72) = \$ 8.007.220,00$$

$$V X 0,34855263 = \$ 8.007.220,00$$

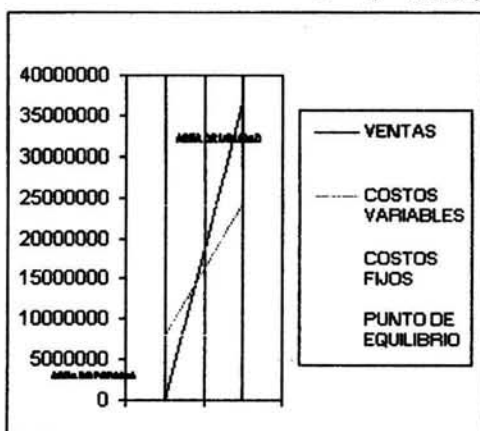
$$V = \frac{\$ 8.007.220,00}{0,34855263}$$

$$V = \$ 23.905.341,63$$

PUNTO DE EQUILIBRIO

	CF			=	\$ 8.007.220,00	
COMPROBACION	CV	0,665044737	X	\$ 23.905.341,63	=	\$ 15.806.121,63
	V			=	\$ 23.905.341,63	

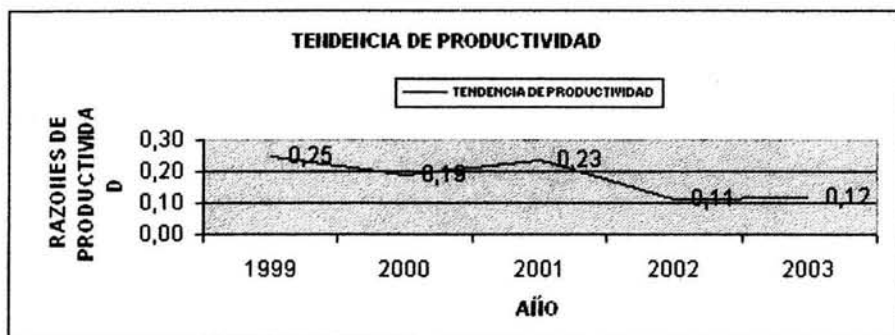
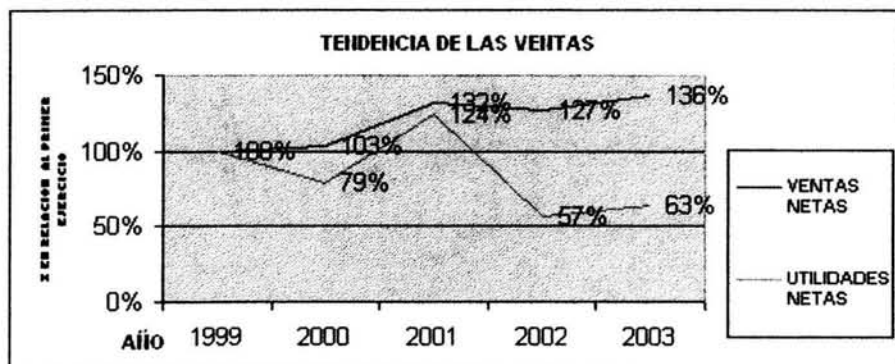
CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR	
	DE	A
VENTAS	0	\$ 36.502.194,00
COSTOS VARIABLES	\$ 8.007.220,00	\$ 24.275.592,00
COSTOS FIJOS	\$ 8.007.220,00	\$ 8.007.220,00
PUNTO DE EQUILIBRIO	\$ 23.905.341,63	\$ 23.905.341,63
AREA DE DATOS	0	60000000



OBSERVE SE QUE LINEA QUE REPRESENTA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, CRUZA DONDE LAS VENTAS IGUALAN LOS COSTOS,

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	1999	2000	2001	2002	2003	
VENTAS NETAS	26.778.627,00	27.541.911,00	35.274.654,00	34.012.947,00	36.502.194,00	
%	100%	103%	132%	127%	136%	TENDENCIA DE VENTAS
UTILIDADES NETAS	6.662.038,00	5.234.530,00	8.264.600,00	3.768.820,00	4.219.382,00	
%	100%	79%	124%	57%	63%	TENDENCIA DE UTILIDADES
UTILIDAD NETA VENTAS NETAS	0,25	0,19	0,23	0,11	0,12	TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD

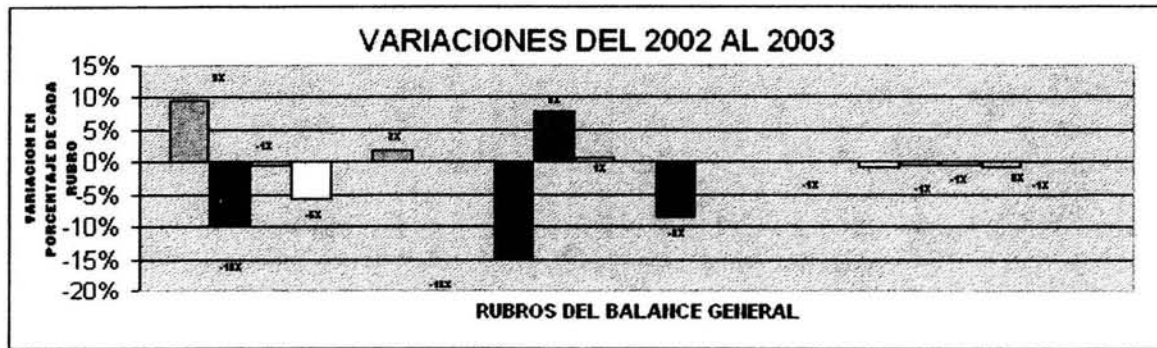
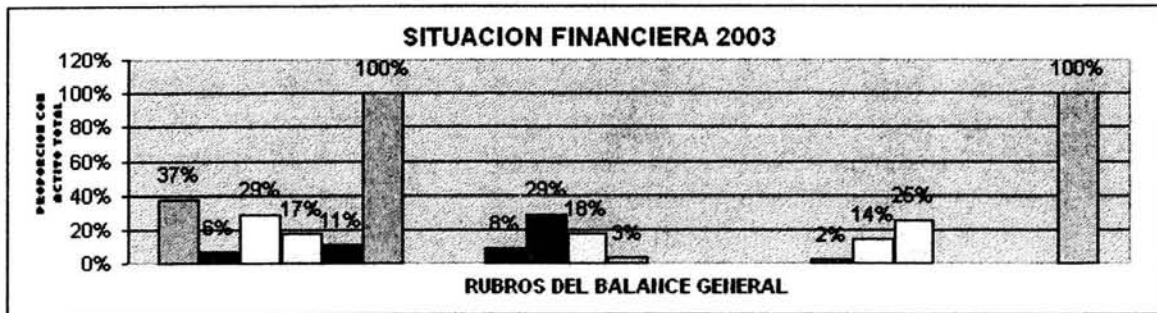


Estado de Cambios en la Situación Financiera del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

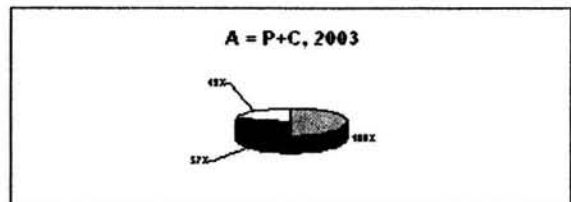
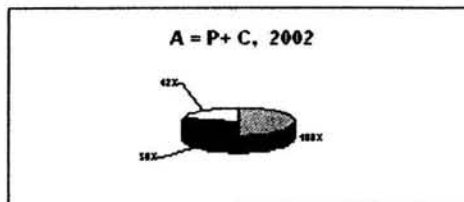
	2002	2003	2002 EN RELACION A LA UTILIDAD	2003 EN RELACION A LA UTILIDAD	DIFERENCIA CON EL AÑO ANTERIOR	VARIACION EN CANTIDAD	VARIACION DE CANTIDAD EN PORCENTAJE
UTILIDAD NETA	3768550	4219382	100%	100%	0%	450832	12%
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS	3617341	4149320	96%	98%	2%	531979	15%
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	7385891	8368702	196%	198%	2%	982811	13%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	43479	-2675325	1%	-63%	-65%	-2718804	-6253%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	7429370	5893377	197%	135%	-62%	-2E+06	-23%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO AJENO	1978355	3549959	52%	84%	32%	1571604	79%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO PROPIO	-179196	-57798	-5%	-1%	3%	121400	-66%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	1799159	3482163	48%	83%	35%	2E+06	94%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-8710948	-5580028	-231%	-132%	99%	3E+06	-36%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	517581	3605514	14%	85%	72%	3087933	597%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	4381602	3830135	116%	91%	-25%	-551467	-13%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	4899183	7435649	130%	176%	46%	2536466	52%

**ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE TELEVISA**

Estado de Situación Financiera comparativo de los segundos trimestres al 30 de junio del 2002 y 2003	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCENTOS INTEGRABLES				METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002		2003		TOTAL	PARCIAL	A = P+C	A =	DIFERENCIA EN	DIFERENCIA	DIFERENCIA
	A	B	C	D	2003	2003	2003	P+C	LOS TRIMESTRES	EN	EN
								DE LOS AOS	PORCENTAJE	EN	
								COMPARADOS	POR RUBRO	PORCENTAJE	
										DE ACTIVO,	
										PASIVO Y	
										CAPITAL	
<b>ACTIVO</b>											
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 17,954,814.00	\$ 19,649,501.00	37%	37%				\$ 1,694,687.00	9%		
ACTIVO NO CIRCULANTE	3648599	3292662	6%	6%				-355937	-10%		
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	15425898	15329167	29%	29%				-96731	-1%		
ACTIVO DIFERIDO	9594001	9062994	17%	17%				-531007	-6%		
OTROS ACTIVOS	5437312	5613209	11%	11%				175897			
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 52,060,624.00</b>	<b>\$ 52,947,533.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 886,909.00</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	
<b>PASIVO</b>											
PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 5,282,227.00	\$ 4,476,811.00	8%	15%				\$ 805,416.00	-15%		
PASIVO A LARGO PLAZO	14090221	15194208	29%	50%				1103987	8%		
PASIVO DIFERIDO	9225173	9279882	18%	30%				54719	1%		
OTROS PASIVOS	1134302	1716961	3%	6%				-2951263			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 29,731,923.00</b>	<b>\$ 30,667,872.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>58%</b>	<b>57%</b>	<b>58%</b>	<b>\$ 2,497,973.00</b>	<b>-8%</b>	<b>-1%</b>	
<b>CAPITAL CONTABLE</b>											
PARTICIPACION MINORITARIA	\$ 1,084,060.00	\$ 1,165,873.00	2%	5%				\$ 81,813.00			
CAPITAL CONTRIBUIDO	7696058	7833204	14%	34%				-52854	-1%		
CAPITAL GANADO O (PERDIDO)	13558583	13480584	29%	61%				-77999	-1%		
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	21244641	21113788						-130853	-1%		
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 22,328,701.00</b>	<b>\$ 22,279,661.00</b>	<b>100%</b>	<b>42%</b>	<b>43%</b>	<b>43%</b>	<b>\$ 179,893.00</b>	<b>-1%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 52,060,624.00</b>	<b>\$ 52,947,533.00</b>	<b>100%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	



ACTIVO MAS PASIVO IGUAL A CAPITAL		
AÑO	A = P+ C, 2002	A = P+C, 2003
ACTIVO	100%	100%
PASIVO	58%	57%
CAPITAL	42%	43%

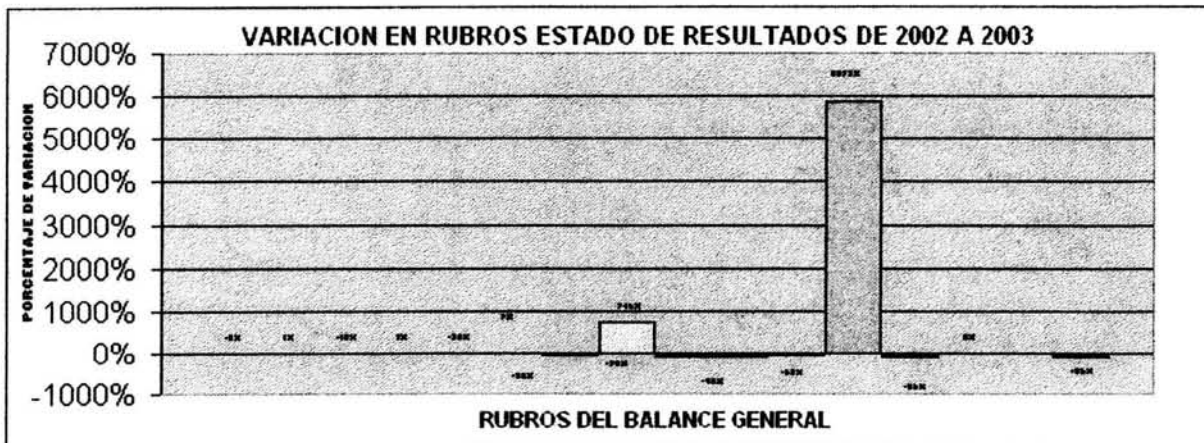




## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

Estado de Resultados comparativo, segundos trimestres del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCENTOS INTEGRABLES		METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2002	TOTAL 2003	PARTES 2002	PARTES 2003	DIFERENCIA DE LOS TRIMESTRES	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	VARIACION EN PORCENTAJE DE VENTAS EN PARTES
	A	B	C	D	E	F	G	H	I
VENTAS NETAS:	\$ 10,538,258.00	\$ 9,998,072.00	100%	100%	102%	102%	\$ 538,186.00	-5%	-1%
COSTO DE VENTAS:	6299037	6392717	60%	64%	60%	64%	93680	1%	4%
UTILIDAD BRUTA	4237221	3605355	40%	36%			-631666	-15%	
GASTOS DE OPERACIÓN	1686376	1604812	16%	17%	16%	17%	8436	1%	1%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2550845	1910543	24%	19%			-640302	-25%	
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	353552	376738	3%	4%	3%	4%	23187	7%	0%
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	2197293	1533804	21%	15%			-663489	-30%	
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	108115	914420	1%	9%	1%	9%	806305	746%	8%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	2089178	619384	20%	6%			-1469794	-70%	
PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU	588051	12139	6%	0%	6%	0%	-575912	-98%	-5%
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	1501127	607245	14%	6%			-893882	-60%	
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	-5539	-390562	0%	-4%	0%	-4%	-384023	5673%	-4%
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	1494588	216683	14%	2%			-1277905	-86%	
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	0	0	0%	0%	0%	0%	0	#DIV/0!	0%
EGRESO (INGRESO) NETO	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
CAMBIOS EN PCGA	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
UTILIDAD NETA	1494588	216683	14%	2%	14%	2%	-1277905	-86%	-12%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	COMENTARIO EN REFERENCIA A LA RAZÓN	RAZÓN OBTENIDA EN 2002	RAZÓN OBTENIDA 2001	RAZÓN OBTENIDA 2000	RAZÓN OBTENIDA 1999	RAZÓN ESTÁNDAR	VARIACIÓN CON RAZÓN DEL EJERCICIO 2003
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>									
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	52947533	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO EFECTIVO SE TIENE PARA PAGAR DEUDAS A CORTO PLAZO.	9,88	9,17	8,85	10,78	9,66	2,16
	PASIVO CIRCULANTE	4478811							
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	19649501	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE PUEDEN PAGAR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO.	3,40	3,94	4,35	5,15	4,21	0,18
	PASIVO CIRCULANTE	4478811							
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>									
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	30667872	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS.	1,33	1,32	1,25	0,99	1,22	0,15
	CAPITAL CONTABLE	22279661							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	4478811	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO.	0,24	0,25	0,25	0,19	0,23	-0,03
	CAPITAL CONTABLE	22279661							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO FIJO	15194208	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO.	0,63	0,62	0,55	0,29	0,52	0,16
	CAPITAL CONTABLE	22279661							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO FIJO	3292662	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS.	0,16	0,04	0,05	0,08	0,08	0,06
	CAPITAL CONTABLE	22279661							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO CIRCULANTE	19649501	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS.	0,80	1,00	1,11	0,95	0,96	-0,08
	CAPITAL CONTABLE	22279661							
INVERSIÓN DE CAPITAL	OTRO ACTIVO	5613209	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN OTROS ACTIVOS.	0,24	0,25	0,11	0,02	0,16	0,09
	CAPITAL CONTABLE	22279661							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	52947533	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO MAS DE 3 PESOS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.	2,33	2,32	2,25	1,99	2,22	0,15
	CAPITAL CONTABLE	22279661							
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	30667872	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TANTO DE LA INVERSIÓN PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS.	0,57	0,57	0,56	0,50	0,55	0,03
	ACTIVO TOTAL	52947533							
VALOR CONTABLE DEL CAPITAL	CAPITAL CONTABLE	22279661	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CUANTO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS HAN SUPERADO AL CAPITAL PROPIO ORIGINAL.	2,91	2,50	2,78	3,23	2,85	0,07
	CAPITAL SOCIAL	7833204							
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>									
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	10536258	ESTE RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS CON RESPECTO AL CAPITAL PROPIO.	0,45	0,50	0,52	0,40	0,47	0,01
	CAPITAL CONTABLE	22279661							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	10536258	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS OBSERVANDO SI EL MONTO DE LAS VENTAS ES SUPERIOR AL TOTAL DE LA INVERSIÓN.	0,19	0,21	0,23	0,20	0,21	-0,01
	INVERSIÓN EN TRABAJO	52947533							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	10536258	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTA CANTIDAD DE VENTAS FUE CAPAZ DE PRODUCIR EL ACTIVO FIJO.	2,74	12,04	10,19	4,81	7,44	-4,24
	ACTIVO FIJO	3292662							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1507666	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DEL CAPITAL PROPIO INVERTIDO.	0,06	0,01	-0,06	0,01	0,00	0,07
	CAPITAL CONTABLE	22279661							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1507666	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN TOTAL.	0,03	0,00	-0,04	0,00	0,00	0,03
	INVERSIÓN EN TRABAJO	52947533							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1507666	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO SUPERA LA REDITUABILIDAD NETA LA INVERSIÓN REALIZADA EN ACTIVOS FIJOS.	0,36	0,20	-1,62	0,10	-0,24	0,70
	ACTIVO FIJO	3292662							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1507666	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO REPRESENTA LA UTILIDAD NETA DE LAS VENTAS REALIZADAS.	0,13	0,02	-0,16	0,02	0,00	0,14
	VENTAS NETAS	10536258							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1507666	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD DE LA INVERSIÓN ORIGINAL EXCLUYENDO UTILIDADES REINVERTIDAS.	0,22	0,03	-0,29	0,04	0,00	0,26
	CAPITAL SOCIAL PAGADO	5913001							

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	PONDERACIÓN	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN ESTÁNDAR PONDERADA
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>						
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	52947533	11,83	20%	2,37	9,86
	PASIVO CIRCULANTE	4476811				
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	19649501	4,39	10%	0,44	4,21
	PASIVO CIRCULANTE	4476811				
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>						
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	30667872	1,38	10%	0,14	1,22
	CAPITAL CONTABLE	22279661				
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	4476811	0,20	10%	0,02	0,23
	CAPITAL CONTABLE	22279661				
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	52947533	2,38	10%	0,24	2,22
	CAPITAL CONTABLE	22279661				
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	30667872	0,58	10%	0,06	0,55
	ACTIVO TOTAL	52947533				
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>						
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	10536258	0,47	10%	0,05	0,47
	CAPITAL CONTABLE	22279661				
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1507666	0,07	10%	0,01	0,00
	CAPITAL CONTABLE	22279661				
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1507666	0,14	10%	0,01	0,00
	VENTAS NETAS	10536258				
			<b>21,43</b>	<b>100%</b>	<b>3,33</b>	<b>18,57</b>
<b>RAZÓN ÍNDICE</b>			<b>3,33</b>		<b>1,18</b>	<b>2,82</b>

RAZÓN ÍNDICE	3,33	1,18
	2,82	

	COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
	AÑO 2003			
VENTAS NETAS:	10536258			
COSTO DE VENTAS:	6299037		X	6299037
UTILIDAD BRUTA	4237221			
GASTOS DE OPERACIÓN	1686376	X	1686376	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2550845			
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	353552		X	353552
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	2197293			
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	108115		X	108115
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	2089178			
PROVISÓN PARA IMPUESTOS Y PTU	588051		X	588051
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	1501127			
PARTICIPACIÓN EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	-6539		X	-6539
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	1494588			
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS	0		X	0
EGRESO (INGRESO) NETO	0		X	0
EFEECTO AL INICIO DEL EJERCICIO	0			
CAMBIOS EN PCGA	1507666			
UTILIDAD NETA		\$ 1.686.376,00	\$ -	\$ 7.342.216,00

CF	COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	1.686.376,00
CV	COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	7.342.216,00
V	VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA		
CV =	% DE V	\$	0,70
% DE V =	COSTOS VARIABLES	\$	7.342.216,00
	VENTAS TOTALES	\$	10.536.258,00

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% DE V$$

$$V = \$ 1.686.376,00 + \$ 0,70 X V$$

DESPEJANDO

$$V - \$ 0,70 X V = \$ 1.686.376,00$$

FACTORIZANDO

$$V(1 - ,72) = \$ 1.686.376,00$$

$$V X 0,303147664 = \$ 1.686.376,00$$

$$V = \frac{\$ 1.686.376,00}{0,303147664}$$

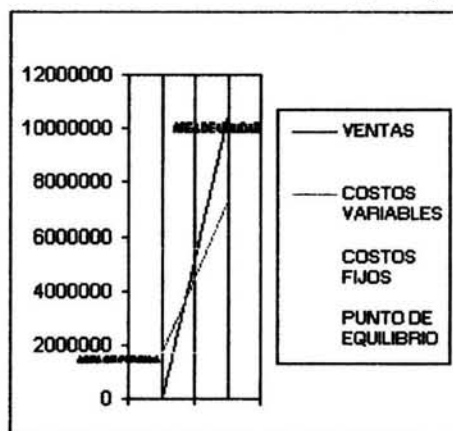
$$V = \$ 5.562.886,34 \quad \text{PUNTO DE EQUILIBRIO}$$

COMPROBACION

	CF						
	CV	0,696852336	X	\$	5.562.886,34	=	\$ 1.686.376,00
	V					=	\$ 3.876.510,34
						=	\$ 5.562.886,34

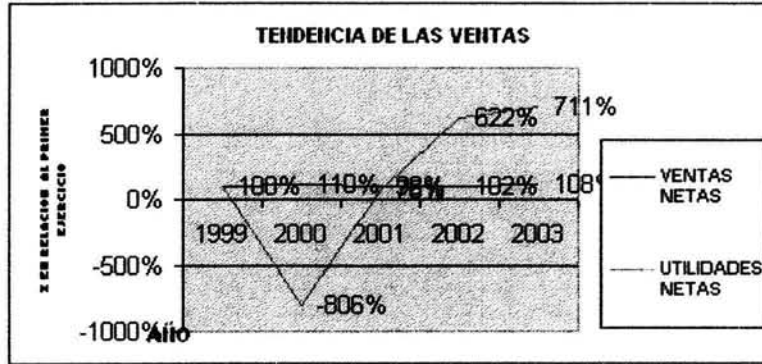
CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR DE A	
VENTAS	0	\$ 10.536.258,00
COSTOS VARIABLES	\$ 686.376,00	\$ 7.342.216,00
COSTOS FIJOS	\$ 1.686.376,00	\$ 1.686.376,00
PUNTO DE EQUILIBRIO	\$ 5.562.886,34	\$ 5.562.886,34
AREA DE DATOS	0	60000000

OBSEVE SE QUE LINEA QUE REPRESENTA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, CRUZA DONDE LAS VENTAS IGUALAN LOS COSTOS.



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	1999	2000	2001	2002	2003	
VENTAS NETAS	\$ 9.793.033,00	\$ 10.782.946,00	\$ 9.577.243,00	\$ 9.998.072,00	\$10.536.258,00	TENDENCIA DE VENTAS
%	100%	110%	98%	102%	108%	
UTILIDADES NETAS	\$ 212.170,00	-\$ 1.709.908,00	\$ 160.524,00	\$ 1.319.919,00	\$1.507.666,00	TENDENCIA DE UTILIDADES
%	100%	-806%	78%	822%	711%	
UTILIDAD NETA	0,02	-0,16	0,02	0,13	0,14	TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD
VENTAS NETAS						



Estado de Cambios en la Situación Financiera del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

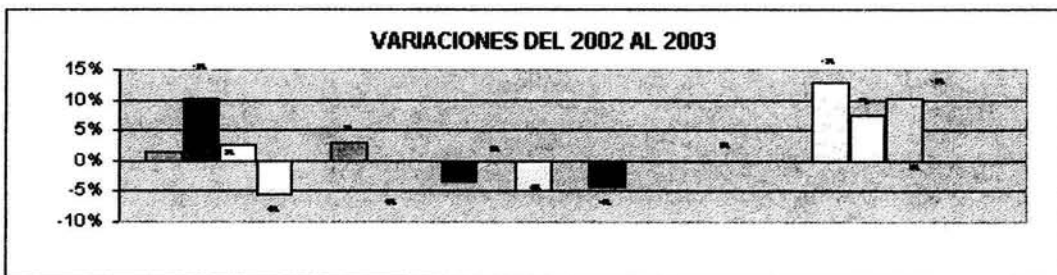
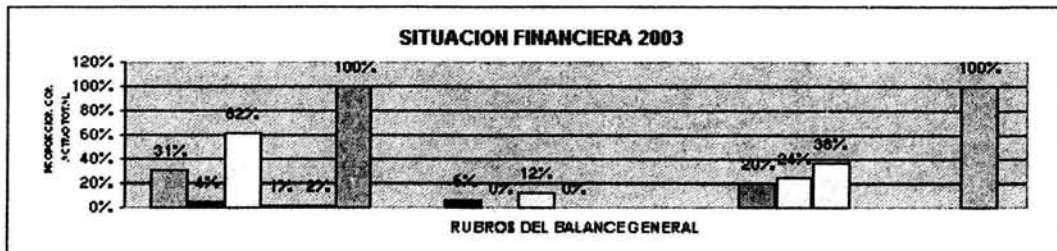
	2002	2003	2002 EN RELACION A LA UTILIDAD	2003 EN RELACION A LA UTILIDAD	DIFERENCIA CON EL AÑO ANTERIOR	VARIACION EN CANTIDAD	VARIACION DE CANTIDAD EN PORCENTAJE
UTILIDAD NETA	1319919	1507868	100%	100%	0%	187747	14%
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS	-21149	581135	-2%	37%	39%	582284	-2753%
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1298770	2068801	98%	137%	38%	770031	59%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	894372	242845	68%	16%	-52%	-651527	-73%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	2193142	2311848	168%	153%	-13%	118504	5%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO AJENO	1023745	-455173	78%	-30%	-108%	-1478918	-144%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO PROPIO	65393	-875599	5%	-58%	-63%	-940992	-1439%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	1089138	-1330772	83%	-88%	-171%	-2E+06	-222%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2324484	156301	-178%	10%	188%	2480785	-107%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	957796	1137175	73%	75%	3%	179379	19%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	6019950	8896442	456%	590%	134%	2876492	48%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	6977746	10033617	529%	666%	137%	3055871	44%

Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE G MODELO

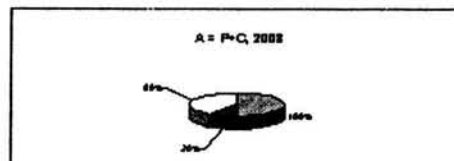
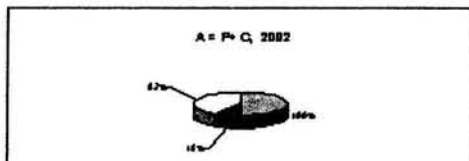
Estado de Situación Financiera comparativo de los segundos trimestres al 30 de Junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCIENTOS INTEGRABLES		METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES				
	2002		2003		TOTAL 2003	PARCIAL 2003	A = P+C 2003	A = P+C 2002	DIFERENCIA EN LOS TRIMESTRES DE LOS AOS COMPARADOS	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	DIFERENCIA EN PORCENTAJE DE ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL
	A	B	C	D	E	F	G	H	I		
<b>ACTIVO</b>											
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 18,207,380.00	\$ 18,452,461.00	31%	31%				\$ 245,081.00	1%		
ACTIVO NO CIRCULANTE	2411085	2658270	4%	4%				247185	10%		
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	35515440	36407768	62%	62%				892328	3%		
ACTIVO DIFERIDO	524846	495220	1%	1%				-29426	-6%		
OTROS ACTIVOS	784125	1150906	2%	2%				366781			
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 57,442,676.00</b>	<b>\$ 59,164,625.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>\$ 1,721,949.00</b>	<b>3%</b>		<b>3%</b>
<b>PASIVO</b>											
PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 3,895,586.00	\$ 3,767,993.00	6%	35%				-\$ 127,593.00	-3%		
PASIVO A LARGO PLAZO	0	0	0%	0%				0	0%		
PASIVO DIFERIDO	7375660	7014723	12%	65%				-360937	-5%		
OTROS PASIVOS	0	0	0%	0%				0	0%		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 11,271,246.00</b>	<b>\$ 10,762,716.00</b>	<b>100%</b>	<b>18%</b>	<b>20%</b>	<b>18%</b>	<b>20%</b>	<b>-\$ 488,530.00</b>	<b>-4%</b>		<b>1%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>											
PARTICIPACION MINORITARIA	\$ 11,993,593.00	\$ 11,677,491.00	20%	24%				-\$ 316,102.00			
CAPITAL CONTRIBUIDO	14480289	14480289	24%	30%				0	0%		
CAPITAL GANADO O (PERDIDO)	19697548	22224129	38%	46%				2526581	13%		
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	34177837	36704418						2526581	7%		
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 46,171,430.00</b>	<b>\$ 48,381,909.00</b>	<b>100%</b>	<b>82%</b>	<b>80%</b>	<b>82%</b>	<b>80%</b>	<b>\$ 4,737,080.00</b>	<b>10%</b>		<b>-1%</b>
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 57,442,676.00</b>	<b>\$ 59,164,625.00</b>	<b>100%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>				<b>0%</b>		



**ACTIVO MAS PASIVO IGUAL A CAPITAL**

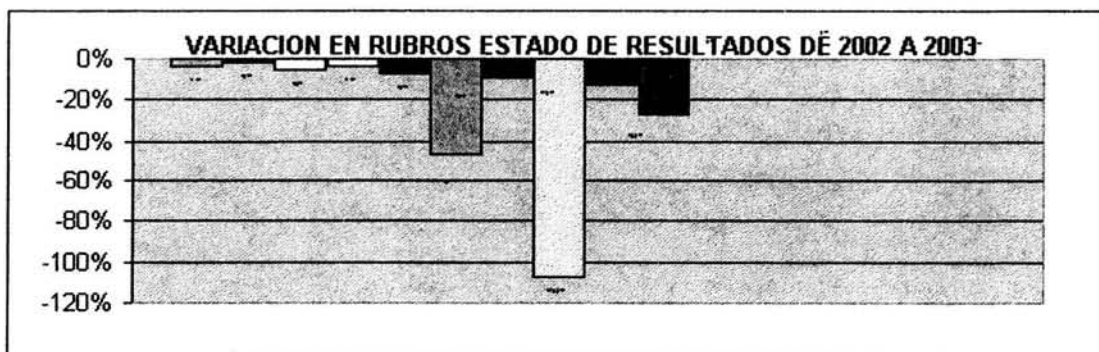
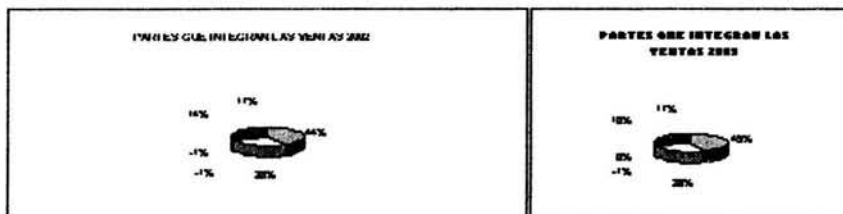
AÑO	A = P + C, 2002	A = P + C, 2003
ACTIVO	100%	100%
PASIVO	18%	20%
CAPITAL	82%	80%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

Estado de Resultados comparativo segundos trimestres del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCIENTOS INTEGRABLES		METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2002	TOTAL 2003	PARTES 2002	PARTES 2003	DIFERENCIA DE LOS TRIMESTRES	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	VARIACION EN PORCENTAJE DE VENTAS EN PARTES
	A	B	C	D	E	F	G	H	I
<b>VENTAS NETAS:</b>	\$ 19,551,893.00	\$ 18,783,070.00	100%	100%	102%	102%	-\$ 768,823.00	-4%	-1%
<b>COSTO DE VENTAS:</b>	8594886	8449350	44%	45%	44%	45%	-145536	-2%	1%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	10957007	10333720	56%	55%			-623287	-6%	
<b>GASTOS DE OPERACION</b>	5490194	5273836	28%	28%	28%	28%	-216358	-4%	0%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	5466813	5059884	28%	27%			-406929	-7%	
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	-278093	-149101	-1%	-1%	-1%	-1%	128992	-46%	1%
<b>UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	5744806	5208985	29%	28%			-535921	-9%	
<b>OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS</b>	-179891	13059	-1%	0%	-1%	0%	192950	-107%	1%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU</b>	5924797	5195926	30%	28%			-728871	-12%	
<b>PROVISON PARA IMPUESTOS Y PTU</b>	2663342	1939196	14%	10%	14%	10%	-724146	-27%	-3%
<b>UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU</b>	3261455	3256730	17%	17%			-4725	0%	
<b>PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS</b>	0	-335	0%	0%	0%	0%	-335		0%
<b>UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS</b>	3261455	3256395	17%	17%			-5060	0%	
<b>PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO</b>	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
<b>EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA</b>	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
<b>UTILIDAD NETA</b>	3261455	3256395	17%	17%	17%	17%	-5060	0%	1%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	COMENTARIO EN REFERENCIA A LA RAZÓN	RAZÓN OBTENIDA A 2002	RAZÓN OBTENIDA 2001	RAZÓN OBTENIDA 2000	RAZÓN OBTENIDA 1998	RAZÓN ESTÁNDAR	VARIACION CON RAZÓN DEL EJERCICIO 2003
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>									
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	59164625	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO EFECTIVO SE TIENE PARA PAGAR DEUDAS A CORTO PLAZO.	14.75	14.89	16.63	14.48	15.19	-0.52
	PASIVO CIRCULANTE	3767993							
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	18452461	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE PUEDEN PAGAR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO.	4.67	4.42	4.90	4.35	4.58	-0.31
	PASIVO CIRCULANTE	3767993							
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>									
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	10782716	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS.	0.24	0.28	0.25	0.11	0.22	0.00
	CAPITAL CONTABLE	48381909							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	3767993	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO.	0.08	0.09	0.08	0.08	0.08	0.00
	CAPITAL CONTABLE	48381909							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO FIJO	0	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	CAPITAL CONTABLE	48381909							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO FIJO	2658270	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS.	0.05	0.05	0.06	0.06	0.05	0.00
	CAPITAL CONTABLE	48381909							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO CIRCULANTE	18452461	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS.	0.39	0.38	0.37	0.33	0.37	-0.01
	CAPITAL CONTABLE	48381909							
INVERSIÓN DE CAPITAL	OTRO ACTIVO	1150906	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN OTROS ACTIVOS.	0.02	0.02	0.01	0.01	0.01	-0.01
	CAPITAL CONTABLE	48381909							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	59184625	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO MAS DE 3 PESOS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.	1.24	1.28	1.25	1.11	1.22	0.00
	CAPITAL CONTABLE	48381909							
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	10782716	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TANTO DE LA INVERSIÓN PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS.	0.20	0.22	0.20	0.10	0.18	0.00
	ACTIVO TOTAL	59184625							
VALOR CONTABLE DEL CAPITAL	CAPITAL CONTABLE	48381909	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CUANTO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS HAN SUPERADO AL CAPITAL PROPIO ORIGINAL.	3.19	2.89	2.70	2.87	2.81	-0.43
	CAPITAL SOCIAL	14480289							
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDUITUABILIDAD</b>									
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	19551893	ESTE RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS CON RESPECTO AL CAPITAL PROPIO.	0.41	0.41	0.41	0.37	0.40	0.00
	CAPITAL CONTABLE	48381909							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	19551893	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS OBSERVANDO SI EL MONTO DE LAS VENTAS ES SUPERIOR AL TOTAL DE LA INVERSIÓN.	0.33	0.32	0.33	0.33	0.33	0.00
	INVERSIÓN EN TRABAJO	59184625							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	19551893	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTA CANTIDAD DE VENTAS FUE CAPAZ DE PRODUCIR EL ACTIVO FIJO.	7.79	8.72	7.24	6.28	7.51	0.15
	ACTIVO FIJO	2658270							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	3261455	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITUABILIDAD NETA DEL CAPITAL PROPIO INVERTIDO.	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07	0.00
	CAPITAL CONTABLE	48381909							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	3261455	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITUABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN TOTAL.	0.06	0.05	0.05	0.06	0.06	0.00
	INVERSIÓN EN TRABAJO	59184625							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	3261455	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO SUPERA LA REDUITUABILIDAD NETA LA INVERSIÓN REALIZADA EN ACTIVOS FIJOS.	1.35	1.43	1.18	1.16	1.28	0.05
	ACTIVO FIJO	2658270							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	3261455	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO REPRESENTA LA UTILIDAD NETA DE LAS VENTAS REALIZADAS.	0.17	0.16	0.16	0.18	0.17	0.00
	VENTAS NETAS	19551893							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	3261455	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITUABILIDAD DE LA INVERSIÓN ORIGINAL EXCLUYENDO UTILIDADES REINVERTIDAS.	0.30	0.27	0.25	0.27	0.27	-0.03
	CAPITAL SOCIAL PAGADO	10736497							



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	PONDERACIÓN	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN ESTÁNDAR PONDERADA	
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>							
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	59164625	15.70	20%	3.14	15.19	
	PASIVO CIRCULANTE	3767993					
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	18452461	4.90	10%	0.49	4.58	
	PASIVO CIRCULANTE	3767993					
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	10782716	0.22	10%	0.02	0.22	
	CAPITAL CONTABLE	48381909					
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	3767993	0.08	10%	0.01	0.08	
	CAPITAL CONTABLE	48381909					
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	59164625	1.22	10%	0.12	1.22	
	CAPITAL CONTABLE	48381909					
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	10782716	0.18	10%	0.02	0.18	
	ACTIVO TOTAL	59164625					
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	19551893	0.40	10%	0.04	0.40	
	CAPITAL CONTABLE	48381909					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	3261455	0.07	10%	0.01	0.07	
	CAPITAL CONTABLE	48381909					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	3261455	0.17	10%	0.02	0.17	
	VENTAS NETAS	19551893					
			<b>22.94</b>	<b>100%</b>	<b>3.86</b>	<b>22.11</b>	<b>3.73</b>
<b>RAZÓN ÍNDICE</b>		<b>3.86</b>					
		<b>3.73</b>	<b>1.04</b>				

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	AÑO 2003		COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
VENTAS NETAS:	19551893					
COSTO DE VENTAS:	8594886			X		8594886
UTILIDAD BRUTA	10957007					
GASTOS DE OPERACION	5490194	X	5490194			
UTILIDAD DE OPERACIÓN	5466813					
					X	-278093
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-278093					
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	5744906					
					X	-179891
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	-179891					
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	5924797					
PROVISON PARA IMPUESTOS Y PTU	2663342				X	2663342
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	3261455					0
					X	
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	0					
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	3261455					0
					X	
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0					0
					X	
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0					
UTILIDAD NETA	3261455					
			\$ 5,490,194.00		\$ -	\$ 10,800,244.00

CF	COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	5,490,194.00
CV	COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	10,800,244.00
V	VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA		
CV =	% DE V		
% DE V	ESTE ES LA PARTE DE LAS VENTAS QUE CORRESPONDE A COSTOS VARIABLES	\$	0.55
% DE V =	$\frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS TOTALES}}$	\$	$\frac{10,800,244.00}{19,551,893.00}$
		\$	0.55

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% \text{ DE } V$$

$$V = \$ 5,490,194.00 + \$ 0.55 X V$$

DESPEJANDO

$$V - \$ 0.55 X V = \$ 5,490,194.00$$

FACTORIZANDO

$$V(1 - .55) = \$ 5,490,194.00$$

$$V X 0.447811339 = \$ 5,490,194.00$$

$$V = \frac{\$ 5,490,194.00}{0.447811339}$$

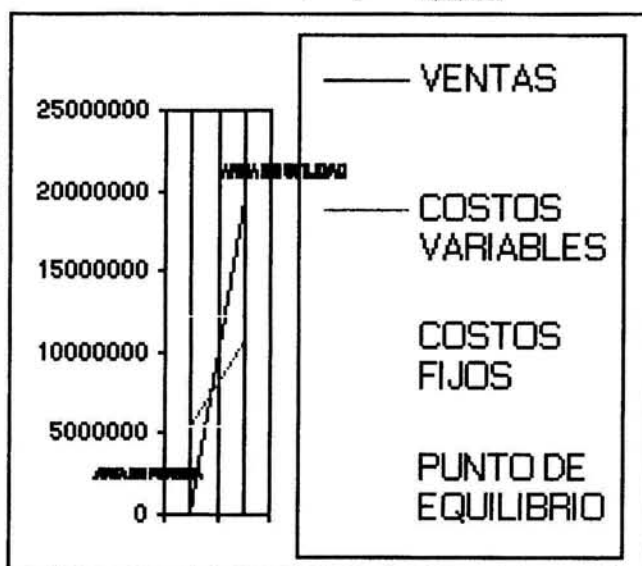
$$V = \$ 12,265,538.26 \quad \text{PUNTO DE EQUILIBRIO}$$

COMPROBACION

	CF						
	CV	0.552388661	X	\$ 12,265,538.26	=	\$ 5,490,194.00	
	V				=	\$ 6,775,344.26	
					=	\$ 12,265,538.26	

CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR	
	DE	A
VENTAS	\$ 0	\$ 19,551,893.00
COSTOS VARIABLES	\$ 5,490,194.00	\$ 10,800,244.00
COSTOS FIJOS	\$ 5,490,194.00	\$ 5,490,194.00
PUNTO DE EQUILIBRIO	\$ 12,265,538.26	\$ 12,265,538.26
AREA DE DATOS	0	60000000

OBSERVE SE QUE LINEA QUE REPRESENTA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, CRUZA DONDE LAS VENTAS IGUALAN LOS COSTOS.



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	1999	2000	2001	2002	2003	
VENTAS NETAS	\$ 15,307,436.00	\$ 16,204,817.00	\$ 17,279,604.00	\$ 18,783,070.00	\$ 19,551,893.00	
%	100%	106%	113%	123%	128%	TENDENCIA DE VENTAS
UTILIDADES NETAS	\$ 2,824,150.00	\$ 2,636,042.00	\$ 2,829,606.00	\$ 3,256,395.00	\$ 3,261,455.00	
%	100%	93%	100%	115%	115%	TENDENCIA DE UTILIDADES
UTILIDAD NETA VENTAS NETAS	0.18	0.16	0.16	0.17	0.17	TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD



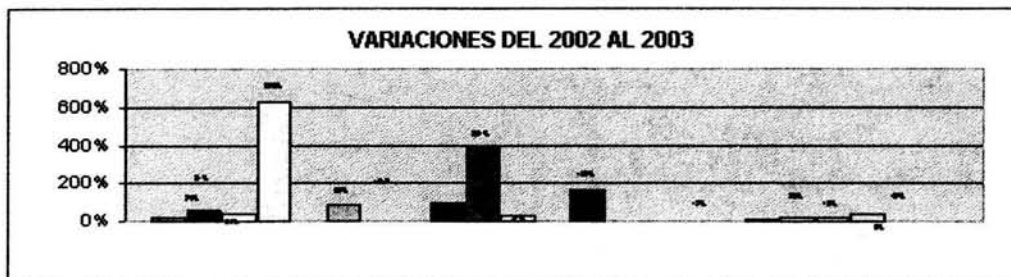
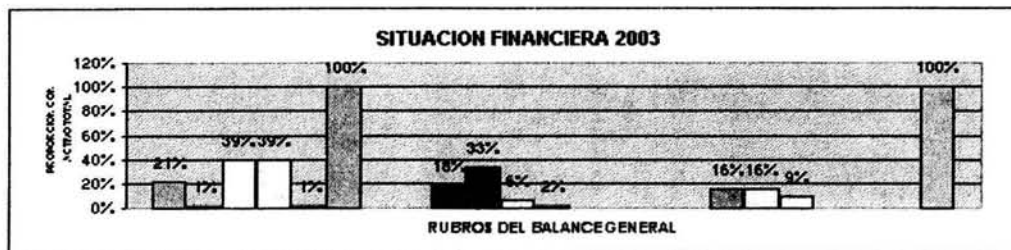
Estado de Cambios en la Situación Financiera del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	2002	2003	2002 EN RELACION A LA UTILIDAD	2003 EN RELACION A LA UTILIDAD	DIFFERENCIA CON EL AÑO ANTERIOR	VARIACION EN CANTIDAD	VARIACION DE CANTIDAD EN PORCENTAJE
UTILIDAD NETA	3256395	3261455	100%	100%	0%	5060	0%
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS	465105	919007	14%	28%	14%	453902	98%
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3721500	4180462	114%	128%	14%	458962	12%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	259904	-1008506	8%	-31%	-39%	-1268410	-488%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	3981404	3170956	122%	97%	-25%	-810448	-20%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO AJENO	-100983	-172122	-3%	-5%	-2%	-71139	70%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO PROPIO	-1128870	-2285240	-35%	-70%	-35%	-1156370	102%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	-1229853	-2457362	-38%	-75%	-38%	-1227509	100%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-1448587	-1336356	-44%	-41%	4%	112231	-8%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	1302964	-622762	40%	-19%	-59%	-1925726	-148%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	8666113	10339415	272%	317%	45%	1473302	17%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	10169077	9716653	312%	296%	-14%	-452424	-4%

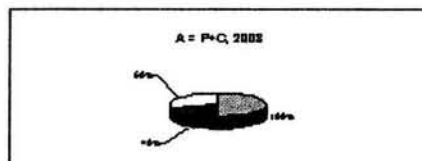
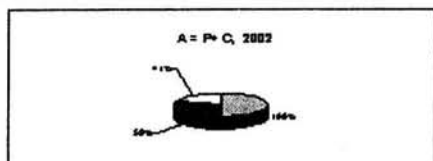
ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE FEMSA

Estado de Situación Financiera comparativo de los segundos trimestres al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCIENTOS INTEGRABLES				METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002		2003		TOTAL 2003	PARCIAL 2003	A = P+C 2003	A = P+C 2002	DIFERENCIA EN LOS TRIMESTRES DE LOS AÑOS COMPARADOS	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	DIFERENCIA EN PORCENTAJE DE ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL
	A	B	C	D	E	F	G	H	I		
<b>ACTIVO</b>											
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 16,717,995.00	\$ 20,665,680.00	21%	21%				\$ 3,947,685.00	24%		
ACTIVO NO CIRCULANTE	514637	826777	1%	1%				312140	61%		
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	29239013	39246981	39%	39%				10007068	34%		
ACTIVO DIFERIDO	5379590	39020618	39%	39%				33641028	625%		
OTROS ACTIVOS	636855	774113	1%	1%				137258			
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 52,488,990.00</b>	<b>\$ 100,534,189.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		<b>\$ 48,045,179.00</b>	<b>92%</b>	<b>92%</b>	
<b>PASIVO</b>											
PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 9,026,900.00	\$ 18,151,271.00	18%	31%				\$ 9,124,371.00	101%		
PASIVO A LARGO PLAZO	6690406	32871245	33%	55%				26180839	391%		
PASIVO DIFERIDO	4946793	6490151	6%	11%				1543358	31%		
OTROS PASIVOS	553857	1965127	2%	3%				-2518984			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 21,217,956.00</b>	<b>\$ 59,477,794.00</b>	<b>100%</b>	<b>99%</b>	<b>99%</b>	<b>40%</b>		<b>\$ 34,329,584.00</b>	<b>162%</b>	<b>-19%</b>	
<b>CAPITAL CONTABLE</b>											
PARTICIPACION MINORITARIA	\$ 9,407,597.00	\$ 15,980,705.00	16%	39%				\$ 6,573,108.00			
CAPITAL CONTRIBUIDO	14207075	15874475	16%	39%				1687400	12%		
CAPITAL GANADO O (PERDIDO)	7656362	9201195	9%	22%				1544833	20%		
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	21883437	25075670						3212233	15%		
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 31,271,034.00</b>	<b>\$ 41,056,375.00</b>	<b>100%</b>	<b>41%</b>	<b>60%</b>			<b>\$ 12,997,574.00</b>	<b>42%</b>	<b>19%</b>	
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 52,488,990.00</b>	<b>\$ 100,534,189.00</b>	<b>100%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>			<b>\$ 0</b>	<b>0%</b>		



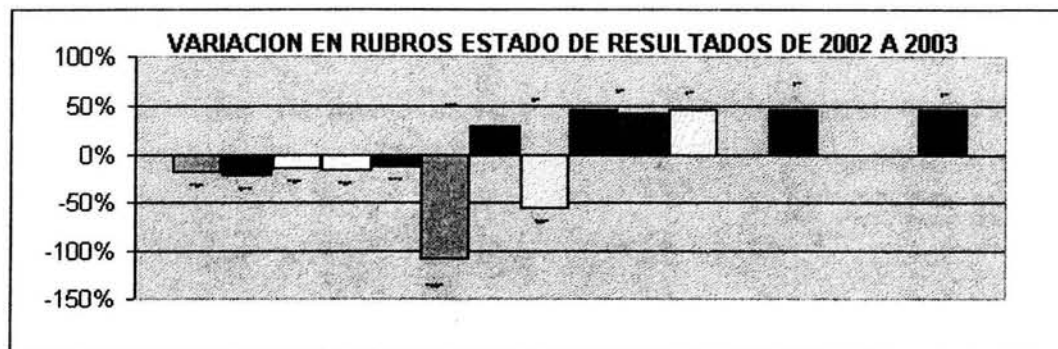
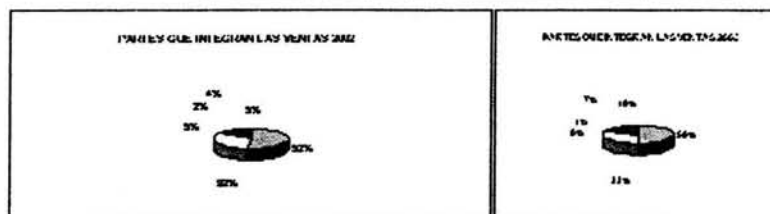
ACTIVO MAS PASIVO IGUAL A CAPITAL		
AÑO	A = P+C, 2002	A = P+C, 2003
ACTIVO	100%	100%
PASIVO	59%	40%
CAPITAL	41%	60%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

Estado de Resultados comparativo segundos trimestres del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCIENTOS INTEGRABLES		METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2002	TOTAL 2003	PARTES 2002	PARTES 2003	DIFERENCIA DE LOS TRIMESTRES	DIFERENCIA EN PORCENTAJE DE VENTAS POR RUBRO	VARIACION EN PORCENTAJE DE VENTAS EN PARTES
	A	B	C	D	E	F	G	H	I
<b>VENTAS NETAS:</b>	\$ 31,722,560.00	\$ 26,074,682.00	100%	100%	102%	102%	\$ 5,647,878.00	-18%	-1%
<b>COSTO DE VENTAS:</b>	18447844	13045260	52%	50%	52%	50%	-3402584	-21%	-2%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	15274716	13029422	48%	50%			-2245294	-15%	
<b>GASTOS DE OPERACION</b>	10240143	8554605	32%	33%	32%	33%	-1685538	-16%	1%
<b>UTILIDAD DE OPERACION</b>	5034573	4474817	16%	17%			-559756	-11%	
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	1493797	-115556	5%	0%	5%	0%	-1609353	-108%	-5%
<b>UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	3540776	4590373	11%	18%			1049597	30%	
<b>OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS</b>	541406	240232	2%	1%	2%	1%	-301174	-56%	-1%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU</b>	2999370	4350141	9%	17%			1350771	45%	
<b>PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU</b>	1261184	1800526	4%	7%	4%	7%	539342	43%	3%
<b>UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU</b>	1738186	2549615	5%	10%			811429	47%	
<b>PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS</b>	0	0	0%	0%	0%	0%	0	0%	0%
<b>UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS</b>	1738186	2549615	5%	10%			811429	47%	
<b>PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO</b>	0	0	0%	0%	0%	0%	0	0%	0%
<b>EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA</b>	0	0	0%	0%	0%	0%	0	0%	0%
<b>UTILIDAD NETA</b>	1738186	2549615	5%	10%	5%	10%	811429	47%	4%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	COMENTARIO EN REFERENCIA A LA RAZÓN	RAZÓN OBTENIDA 2002	RAZÓN OBTENIDA 2001	RAZÓN OBTENIDA 2000	RAZÓN OBTENIDA 1999	RAZÓN ESTÁNDAR	VARIACION CON RAZÓN DEL EJERCICIO 2003
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>									
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	100534189	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO EFECTIVO SE TIENE PARA PAGAR DEUDAS A CORTO PLAZO.	5.81	4.99	5.29	4.20	5.08	-0.46
	PASIVO CIRCULANTE	18151271							
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	20665680	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE PUEDEN PAGAR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO.	1.85	1.36	1.34	1.01	1.39	0.25
	PASIVO CIRCULANTE	18151271							
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>									
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	59477794	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS.	0.68	0.76	0.84	0.66	0.73	-0.72
	CAPITAL CONTABLE	41056375							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	18151271	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO.	0.29	0.35	0.35	0.39	0.35	-0.10
	CAPITAL CONTABLE	41056375							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO FIJO	32871245	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO.	0.21	0.22	0.30	0.22	0.24	-0.56
	CAPITAL CONTABLE	41056375							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO FIJO	826777	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS.	0.02	0.02	0.03	0.04	0.03	0.00
	CAPITAL CONTABLE	41056375							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO CIRCULANTE	20665680	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS.	0.53	0.48	0.46	0.40	0.47	-0.03
	CAPITAL CONTABLE	41056375							
INVERSIÓN DE CAPITAL	OTRO ACTIVO	774113	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN OTROS ACTIVOS.	0.02	0.02	0.00	0.00	0.01	-0.01
	CAPITAL CONTABLE	41056375							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	100534189	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO MAS DE 3 PESOS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.	1.68	1.76	1.84	1.66	1.73	-0.72
	CAPITAL CONTABLE	41056375							
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	59477794	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TANTO DE LA INVERSIÓN PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS.	0.40	0.43	0.46	0.40	0.42	-0.17
	ACTIVO TOTAL	100534189							
VALOR CONTABLE DEL CAPITAL	CAPITAL CONTABLE	41056375	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CUANTO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS HAN SUPERADO AL CAPITAL PROPIO ORIGINAL.	2.20	1.98	1.87	2.12	2.04	-0.54
	CAPITAL SOCIAL	15874475							
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>									
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	31722560	ESTE RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS CON RESPECTO AL CAPITAL PROPIO.	0.83	0.87	0.91	0.74	0.84	0.06
	CAPITAL CONTABLE	41056375							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	31722560	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS OBSERVANDO SI EL MONTO DE LAS VENTAS ES SUPERIOR AL TOTAL DE LA INVERSIÓN.	0.50	0.50	0.49	0.45	0.48	0.17
	INVERSIÓN EN TRABAJO	100534189							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	31722560	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTA CANTIDAD DE VENTAS FUE CAPAZ DE PRODUCIR EL ACTIVO FIJO.	50.67	57.02	34.92	17.47	40.02	1.65
	ACTIVO FIJO	826777							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1738186	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DEL CAPITAL PROPIO INVERTIDO.	0.08	0.08	0.06	0.07	0.07	0.03
	CAPITAL CONTABLE	41056375							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1738186	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN TOTAL.	0.05	0.04	0.03	0.04	0.04	0.03
	INVERSIÓN EN TRABAJO	100534189							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1738186	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO SUPERA LA REDITUABILIDAD NETA LA INVERSIÓN REALIZADA EN ACTIVOS FIJOS.	4.95	5.00	2.38	1.75	3.52	1.42
	ACTIVO FIJO	826777							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1738186	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO REPRESENTA LA UTILIDAD NETA DE LAS VENTAS REALIZADAS.	0.10	0.09	0.07	0.10	0.09	0.03
	VENTAS NETAS	31722560							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1738186	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD DE LA INVERSIÓN ORIGINAL EXCLUYENDO UTILIDADES REINVERTIDAS.	1.72	0.16	1.33	2.23	1.36	0.19
	CAPITAL SOCIAL PAGADO	1482892							

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	PONDERACION	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN ESTÁNDAR PONDERADA	
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>							
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	100534169	5.54	20%	1.11	5.08	
	PASIVO CIRCULANTE	18151271					
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	20665680	1.14	10%	0.11	1.39	
	PASIVO CIRCULANTE	18151271				0.14	
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	59477794	1.45	10%	0.14	0.73	
	CAPITAL CONTABLE	41056375					
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	18151271	0.44	10%	0.04	0.35	
	CAPITAL CONTABLE	41056375					
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	100534169	2.45	10%	0.24	1.73	
	CAPITAL CONTABLE	41056375					
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	59477794	0.59	10%	0.06	0.42	
	ACTIVO TOTAL	100534169					
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITABILIDAD</b>							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	31722560	0.77	10%	0.08	0.84	
	CAPITAL CONTABLE	41056375					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1738186	0.04	10%	0.00	0.07	
	CAPITAL CONTABLE	41056375					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1738186	0.05	10%	0.01	0.09	
	VENTAS NETAS	31722560					
			12.48	100%	1.80	10.70	
RAZÓN ÍNDICE		1.80			1.14		
		1.58					



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	AÑO 2003		COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
VENTAS NETAS:	31722580					
COSTO DE VENTAS:	16447844			X		16447844
UTILIDAD BRUTA	15274716					
GASTOS DE OPERACION	10240143	X		10240143		
UTILIDAD DE OPERACIÓN	5034573					
						1493797
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	1493797				X	
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	3540776					
						541406
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	541406				X	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	2969370					
PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU	1261184				X	1261184
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	1738186					0
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	0				X	
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	1738186					0
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0				X	0
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0				X	0
UTILIDAD NETA	1738186					
			\$ 10,240,143.00		\$ -	\$ 19,744,231.00

CF	COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$ 10,240,143.00
CV	COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$ 19,744,231.00
V	VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA	
CV =	% DE V	
% DE V	ESTE ES LA PARTE DE LAS VENTAS QUE CORRESPONDE A COSTOS VARIABLES	\$ 0.62
% DE V =	$\frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS TOTALES}}$	\$ 0.62
	$\frac{\$ 19,744,231.00}{\$ 31,722,560.00}$	

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% \text{ DE } V$$

$$V = \$ 10,240,143.00 + \$ 0.62 X \quad V$$

DESPEJANDO

$$V - \$ 0.62 X = \$ 10,240,143.00$$

FACTORIZANDO

$$V(1 - .72) = \$ 10,240,143.00$$

$$V X \quad 0.377596543 = \$ 10,240,143.00$$

$$V = \frac{\$ 10,240,143.00}{0.377596543}$$

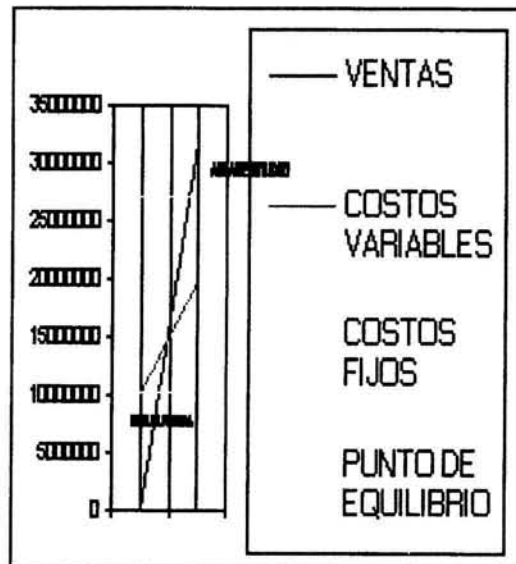
$$V = \$ 27,119,271.04 \quad \text{PUNTO DE EQUILIBRIO}$$

COMPROBACION

CF				=	\$ 10,240,143.00
CV	0.622403457	X	\$ 27,119,271.04	=	\$ 16,879,128.04
V				=	\$ 27,119,271.04

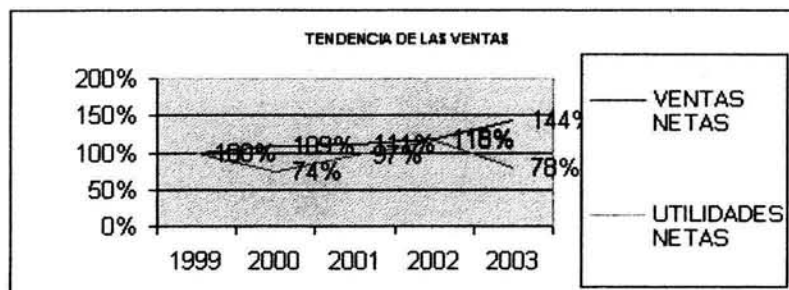
CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR DE A	
VENTAS	0	\$ 31,722,560.00
COSTOS VARIABLES	\$ 10,240,143.00	\$ 19,744,231.00
COSTOS FIJOS	\$ 10,240,143.00	\$ 10,240,143.00
PUNTO DE EQUILIBRIO	\$ 27,119,271.04	\$ 27,119,271.04
AREA DE DATOS	0	60000000

OBSERVE SE QUE LINEA QUE REPRESENTA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, CRUZA DONDE LAS VENTAS IGUALAN LOS COSTOS.



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	1999	2000	2001	2002	2003	
VENTAS NETAS	\$ 22,060,081.00	\$ 24,049,451.00	\$ 24,492,194.00	\$ 26,074,682.00	\$ 31,722,560.00	TENDENCIA DE VENTAS
%	100%	109%	111%	118%	144%	
UTILIDADES NETAS	\$ 2,214,346.00	\$ 1,642,269.00	\$ 2,148,552.00	\$ 2,549,615.00	\$ 1,738,186.00	TENDENCIA DE UTILIDADES
%	100%	74%	97%	115%	78%	
UTILIDAD NETA VENTAS NETAS	0.10	0.07	0.09	0.10	0.05	TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD



Estado de Cambios en la Situación  
Financiera del 1° de enero al 30 de junio del  
2002 y 2003

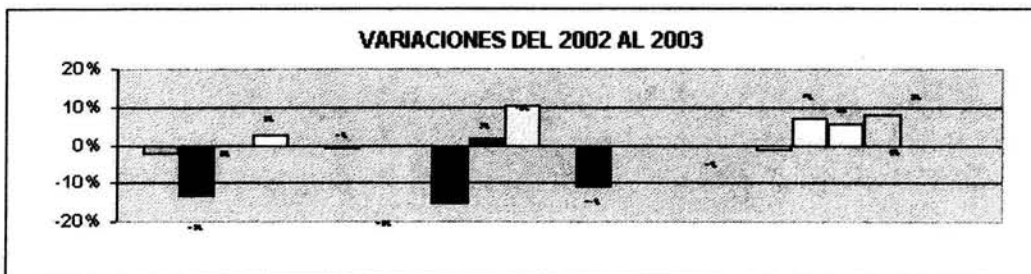
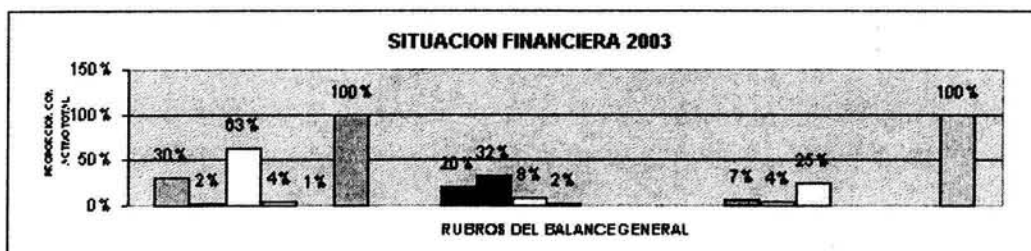
	2002	2003	2002 EN RELACION A LA UTILIDAD	2003 EN RELACION A LA UTILIDAD	DIFFERENCIA CON EL AÑO ANTERIOR	VARIACION EN CANTIDAD	VARIACION DE CANTIDAD EN PORCENTAJE
UTILIDAD NETA	2549615	1738186	100%	100%	0%	-811429	-32%
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS	2136189	2703488	84%	156%	72%	567299	27%
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4685804	4441674	184%	258%	72%	-244130	-5%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	1157434	-2623299	45%	-151%	-196%	-3780733	-327%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	5843238	1818375	229%	105%	-125%	-4E+06	-69%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO AJENO	-93686	-5108285	-4%	-294%	-290%	-5014599	5353%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO PROPIO	-1150359	-1042662	-45%	-60%	-15%	107697	-9%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	-1244045	-6150947	-49%	-354%	-305%	-5E+06	394%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-2362112	-2785214	-93%	-160%	-68%	-423102	18%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	2237081	-7117766	86%	-409%	-497%	-9354867	-418%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	7721943	14748971	303%	849%	546%	7027028	91%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	9959024	7631185	391%	439%	48%	-2327839	-23%

# Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

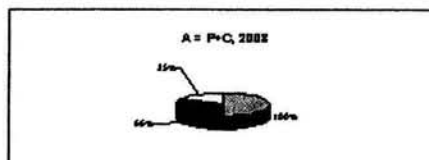
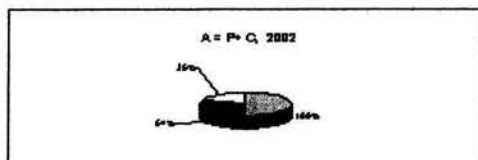
## ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE ALFA

Estado de Situación Financiera comparativo de los segundos trimestres al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		MÉTODO PORCENTOS INTEGRABLES			MÉTODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES			
	2002		2003		TOTAL 2003	PARCIAL 2003	A = P+C 2003	A = P+C 2002	DIFERENCIA EN LOS TRIMESTRES DE LOS AOS COMPARADOS	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	DIFERENCIA EN PORCENTAJE DE ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL
	A	B	C	D	E	F	G	H	I		
<b>ACTIVO</b>											
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 22,859,103.00	\$ 22,346,338.00	30%	30%					-\$ 512,765.00	-2%	
ACTIVO NO CIRCULANTE	1334630	1155530	2%	2%					-179100	-13%	
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	47493221	47437070	63%	63%					-56151	0%	
ACTIVO DIFERIDO	3182618	3274632	4%	4%					92014	3%	
OTROS ACTIVOS	541951	504623	1%	1%					-37328		
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 75,411,523.00</b>	<b>\$ 74,718,193.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-\$ 693,330.00</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>
<b>PASIVO</b>											
PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 17,718,628.00	\$ 15,027,705.00	20%	32%					-\$ 2,690,923.00	-15%	
PASIVO A LARGO PLAZO	23857707	24279885	32%	51%					422178	2%	
PASIVO DIFERIDO	5722783	6312195	8%	13%					589412	10%	
OTROS PASIVOS	1788257	1850916	2%	4%					-3639173		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 49,087,375.00</b>	<b>\$ 47,470,701.00</b>	<b>100%</b>	<b>64%</b>	<b>65%</b>	<b>65%</b>	<b>65%</b>	<b>65%</b>	<b>-\$ 5,316,506.00</b>	<b>-11%</b>	<b>2%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>											
PARTICIPACION MINORITARIA	\$ 5,475,547.00	\$ 5,250,073.00	7%	19%					-\$ 225,474.00		
CAPITAL CONTRIBUIDO	3344371	3300002	4%	12%					-44369	-1%	
CAPITAL GANADO O (PERDIDO)	17504230	18697417	25%	69%					1193187	7%	
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	20848601	21997419							1148818	6%	
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 26,324,148.00</b>	<b>\$ 27,247,492.00</b>	<b>100%</b>	<b>36%</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>	<b>\$ 2,072,162.00</b>	<b>8%</b>	<b>-2%</b>
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 75,411,523.00</b>	<b>\$ 74,718,193.00</b>	<b>100%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>



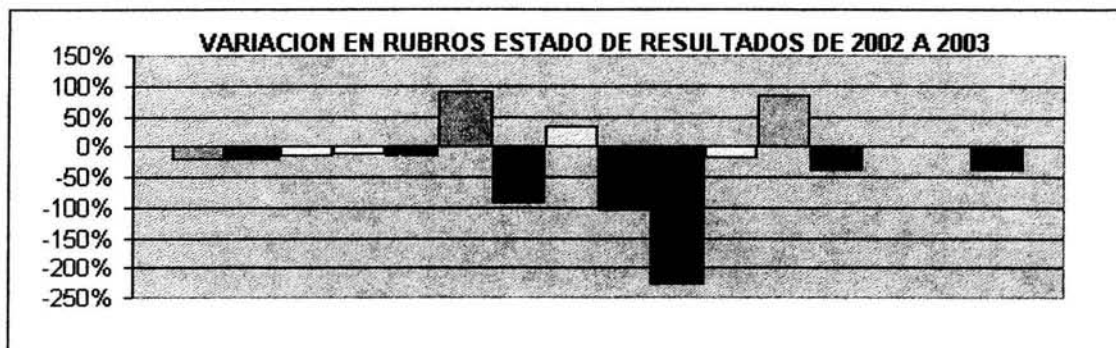
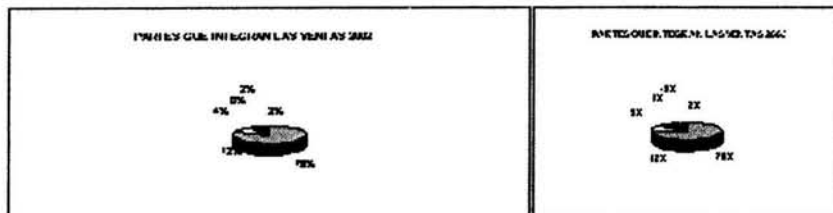
ACTIVO MAS PASIVO IGUAL A CAPITAL		
AÑO	A = P+C, 2002	A = P+C, 2003
ACTIVO	100%	100%
PASIVO	64%	65%
CAPITAL	36%	35%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

Estado de Resultados comparativo segundos trimestres del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCIENTOS INTEGRABLES		METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2002	TOTAL 2003	PARTES 2002	PARTES 2003	DIFERENCIA DE LOS TRIMESTRES	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	VARIACION EN PORCENTAJE DE VENTAS EN PARTES
	A	B	C	D	E	F	G	H	I
<b>VENTAS NETAS:</b>	\$ 29,836,164.00	\$ 24,209,049.00	100%	100%	102%	102%	\$ 5,627,115.00	-19%	-1%
<b>COSTO DE VENTAS:</b>	23706113	18902545	79%	78%	79%	78%	-4803568	-20%	-1%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	6130051	5306504	21%	22%			-823547	-13%	
<b>GASTOS DE OPERACION</b>	3431864	3021222	12%	12%	12%	12%	-410642	-12%	1%
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	2698187	2285282	9%	9%			-412905	-15%	
<b>COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	1149096	2177068	4%	9%	4%	9%	1027992	89%	5%
<b>UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	1549091	108194	5%	0%			-1440897	-83%	
<b>OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS</b>	126895	168972	0%	1%	0%	1%	42077	33%	0%
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU</b>	1422196	-60778	5%	0%			-1482974	-104%	
<b>PROVISON PARA IMPUESTOS Y PTU</b>	588471	-743685	2%	-3%	2%	-3%	-1332156	-226%	-5%
<b>UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU</b>	833725	682907	3%	3%			-150818	-18%	
<b>PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS</b>	-143628	-262787	0%	-1%	0%	-1%	-119159	83%	-1%
<b>UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS</b>	690097	420120	2%	2%			-269977	-39%	
<b>PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO</b>	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
<b>EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA</b>	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
<b>UTILIDAD NETA</b>	690097	420120	2%	2%	2%	2%	-269977	-39%	-1%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	COMENTARIO EN REFERENCIA A LA RAZÓN	RAZÓN OBTENIDA 2002	RAZÓN OBTENIDA 2001	RAZÓN OBTENIDA 2000	RAZÓN OBTENIDA 1999	RAZÓN ESTÁNDAR DEL EJERCICIO 2003	VARIACION CON RAZÓN ESTÁNDAR DEL EJERCICIO 2003
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>									
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	74718193	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO EFECTIVO SE TIENE PARA PAGAR DEUDAS A CORTO PLAZO.	4.28	4.67	6.08	5.60	5.15	0.18
	PASIVO CIRCULANTE	15027705							
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	22346338	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE PUEDEN PAGAR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO.	1.29	1.36	1.63	1.39	1.42	-0.07
	PASIVO CIRCULANTE	15027705							
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>									
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	47470701	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS.	1.88	1.87	1.97	1.24	1.74	0.00
	CAPITAL CONTABLE	27247492							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	15027705	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO.	0.67	0.61	0.48	0.40	0.54	-0.01
	CAPITAL CONTABLE	27247492							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO FLUJO	24279685	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO.	0.91	0.95	1.17	0.81	0.95	0.07
	CAPITAL CONTABLE	27247492							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO FLUJO	1155530	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN ACTIVOS FLUOS.	0.05	0.10	0.11	0.10	0.08	0.05
	CAPITAL CONTABLE	27247492							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO CIRCULANTE	22346338	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS.	0.87	0.84	0.80	0.56	0.77	-0.05
	CAPITAL CONTABLE	27247492							
INVERSIÓN DE CAPITAL	OTRO ACTIVO	504623	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN OTROS ACTIVOS.	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.00
	CAPITAL CONTABLE	27247492							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	74718193	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO MÁS DE 3 PESOS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.	2.06	2.87	2.97	2.24	2.74	0.00
	CAPITAL CONTABLE	27247492							
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	47470701	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TANTO DE LA INVERSIÓN PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS.	0.65	0.60	0.66	0.55	0.63	-0.01
	ACTIVO TOTAL	74718193							
VALOR CONTABLE DEL CAPITAL	CAPITAL CONTABLE	27247492	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CUANTO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS HAN SUPERADO AL CAPITAL PROPIO ORIGINAL.	7.87	7.53	8.11	10.90	8.63	0.37
	CAPITAL SOCIAL	3300002							
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDUITABILIDAD</b>									
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	29836164	ESTE RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS CON RESPECTO AL CAPITAL PROPIO.	0.92	0.93	0.93	0.84	0.96	-0.24
	CAPITAL CONTABLE	27247492							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	29836164	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS OBSERVANDO SI EL MONTO DE LAS VENTAS ES SUPERIOR AL TOTAL DE LA INVERSIÓN.	0.32	0.32	0.31	0.29	0.31	-0.09
	INVERSIÓN EN TRABAJO	74718193							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	29836164	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTA CANTIDAD DE VENTAS FUE CAPAZ DE PRODUCIR EL ACTIVO FLUO.	18.14	9.22	8.74	8.74	10.71	-15.11
	ACTIVO FLUJO	1155530							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	977353	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITABILIDAD NETA DEL CAPITAL PROPIO INVERTIDO.	0.02	0.02	0.02	0.09	0.04	0.00
	CAPITAL CONTABLE	27247492							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	977353	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN TOTAL.	0.01	0.01	0.01	0.04	0.01	0.00
	INVERSIÓN EN TRABAJO	74718193							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	977353	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO SUPERA LA REDUITABILIDAD NETA LA INVERSIÓN REALIZADA EN ACTIVOS FLUOS.	0.31	0.22	0.18	0.90	0.40	-0.44
	ACTIVO FLUJO	1155530							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	977353	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO REPRESENTA LA UTILIDAD NETA DE LAS VENTAS REALIZADAS.	0.02	0.02	0.02	0.13	0.05	0.02
	VENTAS NETAS	29836164							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	977353	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITABILIDAD DE LA INVERSIÓN ORIGINAL. EXCLUYENDO UTILIDADES REINVERTIDAS.	0.13	0.19	0.08		0.10	-0.23
	CAPITAL SOCIAL PAGADO	3009727							

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	PONDERACIÓN	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN ESTÁNDAR PONDERADA
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>						
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	74718193	4.97	20%	0.99	5.15
	PASIVO CIRCULANTE	15027705				
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	22346338	1.49	10%	0.15	1.42
	PASIVO CIRCULANTE	15027705				
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>						
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	47470701	1.74	10%	0.17	1.74
	CAPITAL CONTABLE	27247492				
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	15027705	0.55	10%	0.06	0.54
	CAPITAL CONTABLE	27247492				
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	74718193	2.74	10%	0.27	2.74
	CAPITAL CONTABLE	27247492				
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	47470701	0.64	10%	0.06	0.63
	ACTIVO TOTAL	74718193				
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>						
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	29836164	1.10	10%	0.11	0.86
	CAPITAL CONTABLE	27247492				
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	977353	0.04	10%	0.00	0.04
	CAPITAL CONTABLE	27247492				
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	977353	0.03	10%	0.00	0.05
	VENTAS NETAS	29836164				
			13.29	100%	1.83	13.16
<b>RAZÓN ÍNDICE</b>		1.83			1.00	
		1.83				

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	AÑO 2003		COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
VENTAS NETAS:	29838184					
COSTO DE VENTAS:	23708113				X	23708113
UTILIDAD BRUTA	6130051					
GASTOS DE OPERACIÓN	3431864	X	3431864			
UTILIDAD DE OPERACIÓN	2698187					
						1149098
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	1149098				X	
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	1549091					
						126895
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	126895				X	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	1422196					
PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU	588471				X	588471
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	833725					
						-143628
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	-143628				X	
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	690097					0
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0				X	0
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0				X	0
UTILIDAD NETA	977353					
			\$ 3,431,864.00	\$ -		\$ 25,426,947.00

CF	COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	3,431,864.00
CV	COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	25,426,947.00
V	VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA		
CV =	% DE V		
% DE V	ESTE ES LA PARTE DE LAS VENTAS QUE CORRESPONDE A COSTOS VARIABLES	\$	0.85
% DE V =	<u>COSTOS VARIABLES</u>	\$	25,426,947.00
	<u>VENTAS TOTALES</u>	\$	29,838,184.00
		\$	0.85



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% \text{ DE } V$$

DESPEJANDO

$$V = \$ 3,431,864.00 + 0.85 X V$$

$$V - 0.85 X V = \$ 3,431,864.00$$

FACTORIZANDO

$$V(1 - .72) = \$ 3,431,864.00$$

$$V X 0.147780961 = \$ 3,431,864.00$$

$$V = \frac{\$ 3,431,864.00}{0.147780961}$$

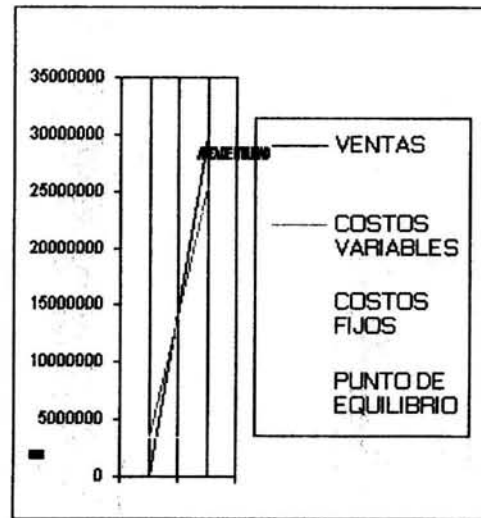
$$V = \$ 23,222,639.56 \quad \text{PUNTO DE EQUILIBRIO}$$

COMPROBACION

CF				=	\$	3,431,864.00
CV	0.852219039	X	\$	23,222,639.56	=	\$ 19,790,775.56
V				=	\$	23,222,639.56

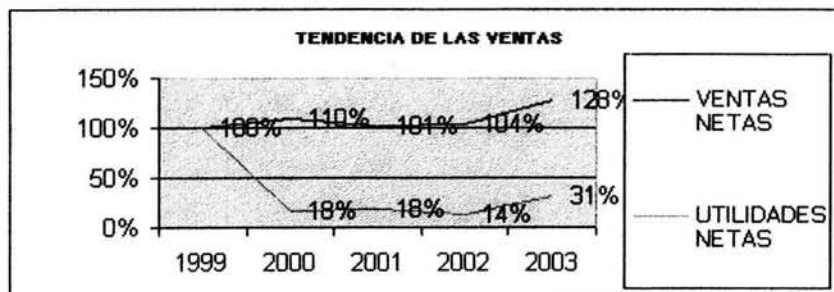
CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR	
	DE	A
VENTAS	0	\$ 29,836,164.00
COSTOS VARIABLES	\$ 3,431,864.00	\$ 25,426,947.00
COSTOS FIJOS	\$ 3,431,864.00	\$ 3,431,864.00
PUNTO DE EQUILIBRIO	\$ 23,222,639.56	\$ 23,222,639.56
AREA DE DATOS	0	60000000

OBSERVE SE QUE LINEA QUE REPRESENTA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, CRUZA DONDE LAS VENTAS IGUALAN LOS COSTOS.



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	1999	2000	2001	2002	2003	
VENTAS NETAS	\$ 23,370,869.00	\$ 25,748,875.00	\$ 23,650,083.00	\$ 24,209,049.00	\$ 29,836,164.00	TENDENCIA DE VENTAS
%	100%	110%	101%	104%	128%	
UTILIDADES NETAS	\$ 3,105,590.00	\$ 543,669.00	\$ 567,211.00	\$ 420,120.00	\$ 977,353.00	TENDENCIA DE UTILIDADES
%	100%	18%	18%	14%	31%	
UTILIDAD NETA VENTAS NETAS	0.13	0.02	0.02	0.02	0.03	TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD



Estado de Cambios en la Situación Financiera del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

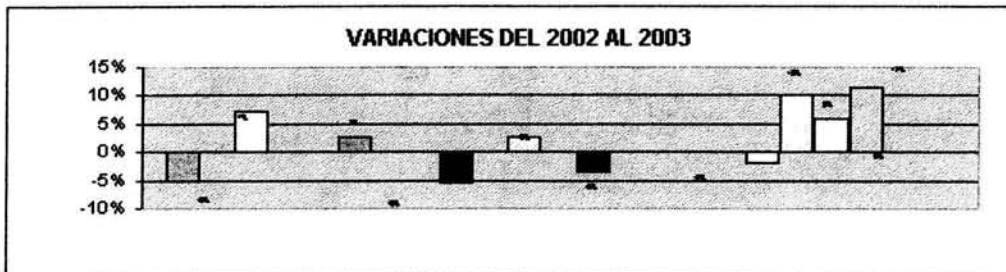
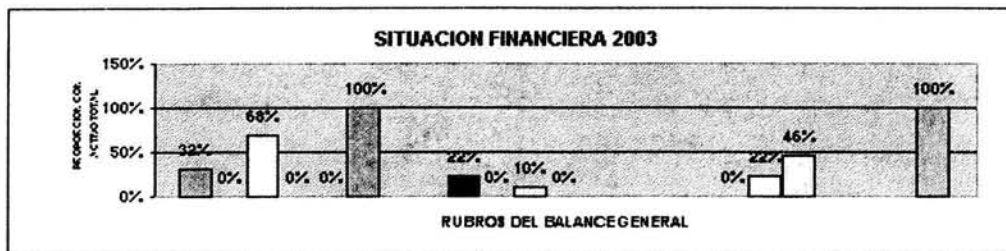
	2002	2003	2002 EN RELACION A LA UTILIDAD	2003 EN RELACION A LA UTILIDAD	DIFERENCIA CON EL AÑO ANTERIOR	VARIACION EN CANTIDAD	VARIACION DE CANTIDAD EN PORCENTAJE
UTILIDAD NETA	420120	977353	100%	100%	0%	557233	133%
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS	793621	1480046	189%	151%	-37%	686425	86%
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1213741	2457399	289%	251%	-37%	1243658	102%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	394540	-407359	94%	-42%	-136%	-801899	-203%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	1608281	2050040	383%	210%	-173%	441759	27%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO AJENO	483204	504056	115%	52%	-63%	20852	4%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO PROPIO	-129087	-653896	-31%	-67%	-36%	-524809	407%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	354117	-149840	84%	-15%	-100%	-503957	-142%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-665228	-1513700	-158%	-155%	3%	-848472	128%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	1297170	386500	309%	40%	-269%	-910670	-70%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	6307933	4747390	1501%	486%	-1016%	-1560543	-25%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	7605103	5133890	1810%	525%	-1285%	-2471213	-32%

# Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

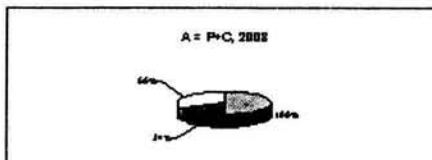
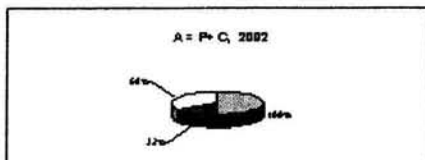
## ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE WALMEX

Estado de Situación Financiera comparativo de los segundos trimestres al 30 de Junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCIENTOS INTEGRABLES				METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES	
	2002	2003	TOTAL 2003	PARCIAL 2003	A = P+C 2003	A = P+C 2002	DIFERENCIA EN LOS TRIMESTRES DE LOS AÑOS COMPARADOS	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	DIFERENCIA EN PORCENTAJE DE ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL	
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	
<b>ACTIVO</b>										
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 19,119,575.00	\$ 18,113,410.00	32%	32%			-\$ 1,006,165.00	-5%		
ACTIVO NO CIRCULANTE	0	0	0%	0%			0	0%		
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	35791280	38322037	68%	68%			2530757	7%		
ACTIVO DIFERIDO	0	0	0%	0%			0	0%		
OTROS ACTIVOS	0	0	0%	0%			0	0%		
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 54,910,855.00</b>	<b>\$ 56,435,447.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 1,524,592.00</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	
<b>PASIVO</b>										
PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 13,368,125.00	\$ 12,635,311.00	22%	70%			-\$ 732,814.00	-5%		
PASIVO A LARGO PLAZO	0	0	0%	0%			0	0%		
PASIVO DIFERIDO	5275380	5423055	10%	30%			147675	3%		
OTROS PASIVOS	13210	36923	0%	0%			-50133			
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 18,656,715.00</b>	<b>\$ 18,095,289.00</b>	<b>100%</b>	<b>32%</b>	<b>34%</b>	<b>34%</b>	<b>-\$ 635,272.00</b>	<b>-3%</b>	<b>2%</b>	
<b>CAPITAL CONTABLE</b>										
PARTICIPACION MINORITARIA	\$ -	\$ -	0%	0%			\$ -	-		
CAPITAL CONTRIBUIDO	12889696	12645872	22%	33%			-243824	-2%		
CAPITAL GANADO O (PERDIDO)	23364444	25694286	46%	67%			2329842	10%		
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	36254140	38340158					2086018	6%		
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 36,254,140.00</b>	<b>\$ 38,340,158.00</b>	<b>100%</b>	<b>68%</b>	<b>66%</b>	<b>66%</b>	<b>\$ 4,172,036.00</b>	<b>12%</b>	<b>-2%</b>	
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 54,910,855.00</b>	<b>\$ 56,435,447.00</b>	<b>100%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>	<b>\$ -</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	



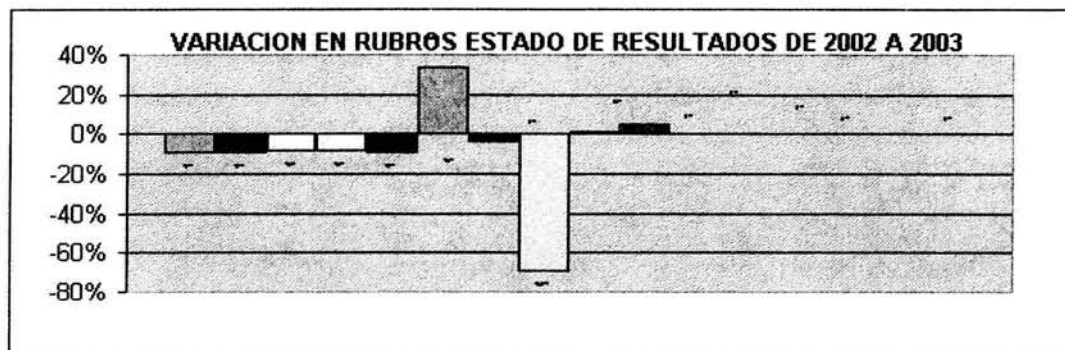
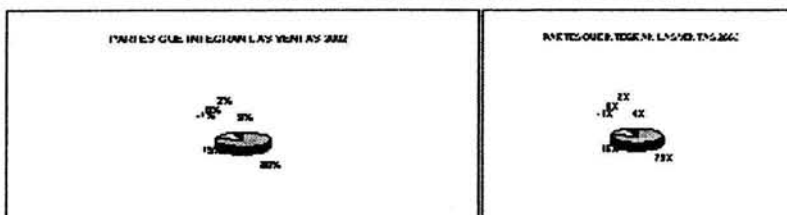
ACTIVO MAS PASIVO IGUAL A CAPITAL		
AÑO	A = P+C, 2002	A = P+C, 2003
ACTIVO	100%	100%
PASIVO	32%	34%
CAPITAL	68%	66%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

Estado de Resultados comparativo segundos trimestres del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCIENTOS INTEGRABLES		METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2002	TOTAL 2003	PARTES 2002	PARTES 2003	DIFERENCIA DE LOS TRIMESTRES	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	VARIACION EN PORCENTAJE DE VENTAS EN PARTES
	A	B	C	D	E	F	G	H	I
VENTAS NETAS:	\$ 54,461,891.00	\$ 49,707,551.00	100%	100%	102%	102%	\$ 4,754,340.00	-9%	-1%
COSTO DE VENTAS:	43332242	39503718	80%	79%	80%	79%	-3828524	-9%	0%
UTILIDAD BRUTA	11129649	10203833	20%	21%			-925816	-8%	
GASTOS DE OPERACION	8439169	7744768	15%	16%	15%	16%	-694401	-8%	0%
UTILIDAD DE OPERACION	2690480	2459065	5%	5%			-231415	-8%	
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-375201	-499783	-1%	-1%	-1%	-1%	-124582	33%	0%
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	3065681	2958848	6%	6%			-106833	-3%	
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	218666	67591	0%	0%	0%	0%	-151075	-69%	0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	2847015	2891257	5%	6%			44242	2%	
PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU	967987	1011938	2%	2%	2%	2%	43951	5%	0%
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	1879028	1879319	3%	4%			291	0%	
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	0	0	0%	0%	0%	0%	0	#DIV/0!	0%
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	1879028	1879319	3%	4%			291	0%	
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0	0	0%	0%	0%	0%	0	#DIV/0!	0%
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
UTILIDAD NETA	1879028	1879319	3%	4%	3%	4%	291	0%	0%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2008	COMENTARIO EN REFERENCIA A LA RAZÓN	RAZÓN OBTENIDA 2005	RAZÓN OBTENIDA 2001	RAZÓN OBTENIDA 2004	RAZÓN OBTENIDA 1999	RAZÓN ESTÁNDAR	VARIACIÓN CON RAZÓN DEL EJERCICIO 2003
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>									
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	56435447	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO EFECTIVO SE TIENE PARA PAGAR DEUDAS A CORTO PLAZO.	4.11	4.38	4.72	4.80	4.50	0.03
	PASIVO CIRCULANTE	12635311							
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	18113410	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE PUEDEN PAGAR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO.	1.43	1.52	1.70	1.68	1.58	0.15
	PASIVO CIRCULANTE	12635311							
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>									
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	18095289	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS.	0.51	0.50	0.45	0.27	0.43	-0.04
	CAPITAL CONTABLE	38340158							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	12635311	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO.	0.37	0.34	0.31	0.28	0.32	-0.01
	CAPITAL CONTABLE	38340158							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO FIJO	0	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	CAPITAL CONTABLE	38340158							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO FIJO	0	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	CAPITAL CONTABLE	38340158							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO CIRCULANTE	18113410	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS.	0.53	0.52	0.52	0.44	0.50	0.03
	CAPITAL CONTABLE	38340158							
INVERSIÓN DE CAPITAL	OTRO ACTIVO	0	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN OTROS ACTIVOS.	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	CAPITAL CONTABLE	38340158							
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	56435447	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO MÁS DE 3 PESOS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.	1.51	1.50	1.45	1.27	1.43	-0.04
	CAPITAL CONTABLE	38340158							
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	18095289	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TANTO DE LA INVERSIÓN PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS.	0.34	0.33	0.31	0.21	0.30	-0.02
	ACTIVO TOTAL	56435447							
VALOR CONTABLE DEL CAPITAL	CAPITAL CONTABLE	38340158	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CUANTO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS HAN SUPERADO AL CAPITAL PROPIO ORIGINAL.	2.81	2.76	2.90	2.84	2.77	-0.28
	CAPITAL SOCIAL	12645872							
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>									
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	54461891	ESTE RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS CON RESPECTO AL CAPITAL PROPIO.	1.37	1.29	1.13	0.92	1.18	-0.24
	CAPITAL CONTABLE	38340158							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	54461891	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS OBSERVANDO SI EL MONTO DE LAS VENTAS ES SUPERIOR AL TOTAL DE LA INVERSIÓN.	0.91	0.86	0.78	0.73	0.82	-0.15
	INVERSIÓN EN TRABAJO	56435447							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	54461891	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTA CANTIDAD DE VENTAS FUE CAPAZ DE PRODUCIR EL ACTIVO FIJO.	#DIV/0!					
	ACTIVO FIJO	0							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1879028	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DEL CAPITAL PROPIO INVERTIDO.	0.05	0.05	0.04	0.04	0.05	0.00
	CAPITAL CONTABLE	38340158							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1879028	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN TOTAL.	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.00
	INVERSIÓN EN TRABAJO	56435447							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1879028	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO SUPERA LA REDITUABILIDAD NETA LA INVERSIÓN REALIZADA EN ACTIVOS FIJOS.	#DIV/0!					
	ACTIVO FIJO	0							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1879028	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO REPRESENTA LA UTILIDAD NETA DE LAS VENTAS REALIZADAS.	0.04	0.04	0.04	0.05	0.04	0.01
	VENTAS NETAS	54461891							
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1879028	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDITUABILIDAD DE LA INVERSIÓN ORIGINAL EXCLUYENDO UTILIDADES REINVERTIDAS.	0.29	0.27	0.24	0.26	0.28	-0.02
	CAPITAL SOCIAL PAGADO	8590441							

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	PONDERACION	RAZÓN PONDERADA	RAZÓN ESTÁNDAR	RAZÓN ESTÁNDAR PONDERADA	
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>							
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	56435447	4.47	20%	0.89	4.50	
	PASIVO CIRCULANTE	12635311					
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	18113410	1.43	10%	0.14	1.58	
	PASIVO CIRCULANTE	12635311					
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	18095289	0.47	10%	0.05	0.43	
	CAPITAL CONTABLE	38340158					
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	12635311	0.33	10%	0.03	0.32	
	CAPITAL CONTABLE	38340158					
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	56435447	1.47	10%	0.15	1.43	
	CAPITAL CONTABLE	38340158					
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	18095289	0.32	10%	0.03	0.30	
	ACTIVO TOTAL	56435447					
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	54461891	1.42	10%	0.14	1.18	
	CAPITAL CONTABLE	38340158					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1879028	0.05	10%	0.00	0.05	
	CAPITAL CONTABLE	38340158					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	1879028	0.03	10%	0.00	0.04	
	VENTAS NETAS	54461891					
			10.00	100%	1.45	9.84	1.43
<b>RAZÓN ÍNDICE</b>		1.45					1.01
		1.43					

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	AÑO 2003		COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
VENTAS NETAS:	54481891					
COSTO DE VENTAS:	43332242				X	43332242
UTILIDAD BRUTA	11129649					
GASTOS DE OPERACION	8439168	X	8439168			
UTILIDAD DE OPERACION	2690480					
					X	-375201
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	-375201					
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	3065681					218666
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	218666				X	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	2847015					
PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU	967987				X	967987
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	1879028					0
					X	
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	0					
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	1879028					0
					X	
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0					0
					X	
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0					
UTILIDAD NETA	1879028					
			\$ 8,439,169.00		\$ -	\$ 44,143,894.00

CF	COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	8,439,169.00
CV	COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	44,143,894.00
V	VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA		
CV =	% DE V		
% DE V	ESTE ES LA PARTE DE LAS VENTAS QUE CORRESPONDE A COSTOS VARIABLES	\$	0.81
% DE V =	$\frac{\text{COSTOS VARIABLES}}{\text{VENTAS TOTALES}}$	\$	$\frac{44,143,894.00}{54,461,891.00}$
		\$	0.81

# Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% \text{ DE } V$$

$$V = \$ 8,439,169.00 + \$ 0.81 X \quad V$$

DESPEJANDO

$$V - \$ 0.81 X = \$ 8,439,169.00$$

FACTORIZANDO

$$V(1 - .72) = \$ 8,439,169.00$$

$$V \times 0.189457193 = \$ 8,439,169.00$$

$$V = \frac{\$ 8,439,169.00}{0.189457193}$$

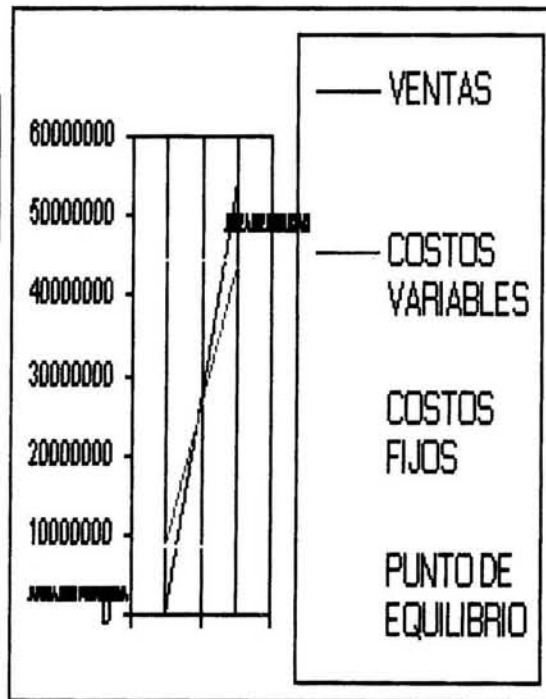
$$V = \$ 44,543,935.55 \quad \text{PUNTO DE EQUILIBRIO}$$

COMPROBACION

CF	0.810542807	X	\$	44,543,935.55	=	\$	8,439,169.00
CV					=	\$	36,104,766.55
V					=	\$	44,543,935.55

CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR DE A	
VENTAS	0	\$ 54,481,891.00
COSTOS VARIABLES	\$ 8,439,169.00	\$ 44,143,694.00
COSTOS FIJOS	\$ 8,439,169.00	\$ 8,439,169.00
PUNTO DE EQUILIBRIO	\$ 44,543,935.55	\$ 44,543,935.55
AREA DE DATOS	0	60000000

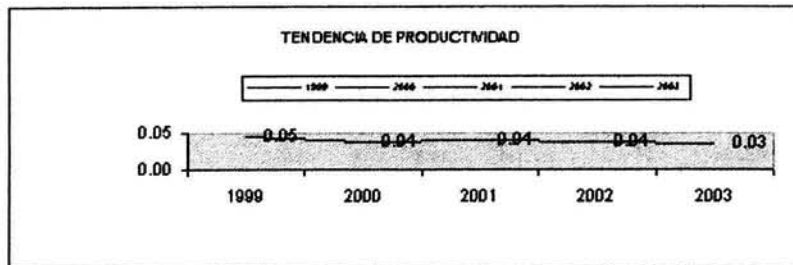
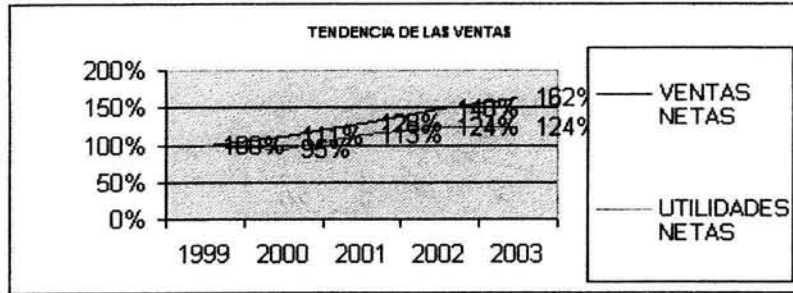
OBSERVE SE QUE LINEA QUE REPRESENTA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, CRUZA DONDE LAS VENTAS IGUALAN LOS COSTOS.





## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	1999	2000	2001	2002	2003	
VENTAS NETAS	\$ 33,543,961.00	\$ 37,251,466.00	\$ 42,837,023.00	\$ 49,707,551.00	\$ 54,461,891.00	
%	100%	111%	128%	148%	162%	TENDENCIA DE VENTAS
UTILIDADES NETAS	\$ 1,518,774.00	\$ 1,442,735.00	\$ 1,723,325.00	\$ 1,879,319.00	\$ 1,879,028.00	
%	100%	95%	113%	124%	124%	TENDENCIA DE UTILIDADES
UTILIDAD NETA	0.05	0.04	0.04	0.04	0.03	
VENTAS NETAS						TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD



Estado de Cambios en la Situación Financiera del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

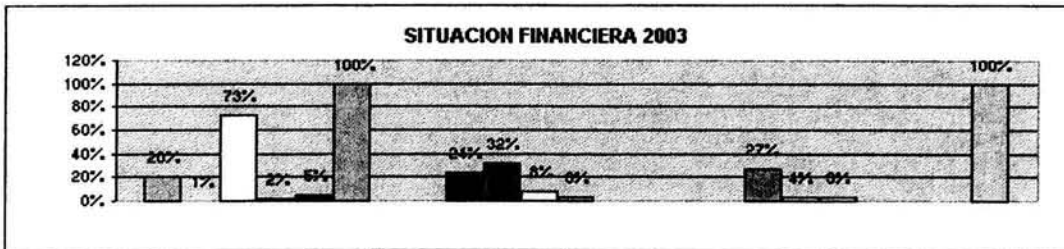
	2002	2003	2002 EN RELACION A LA UTILIDAD	2003 EN RELACION A LA UTILIDAD	DIFFERENCIA CON EL AÑO ANTERIOR	VARIACION EN CANTIDAD	VARIACION DE CANTIDAD EN PORCENTAJE
UTILIDAD NETA	1879319	1879028	100%	100%	0%	-291	0%
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS	1025179	1204080	55%	64%	10%	178901	17%
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2904498	3083108	155%	164%	10%	178610	6%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	-1432009	-1150144	-76%	-61%	15%	281865	-20%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	1472489	1932964	78%	103%	25%	460475	31%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO AJENO	0	0	0%	0%	0%	0	#DIV/0!
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO PROPIO	255477	-1720623	14%	-92%	-105%	-1976100	-773%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	255477	-1720623	14%	-92%	-105%	-1976100	-773%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-2637474	-216985	-140%	-12%	129%	2420489	-92%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	-909508	-4644	-48%	0%	48%	904864	-99%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	10058549	9890138	535%	526%	-9%	-168411	-2%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	9149041	9885494	487%	526%	39%	736453	8%

# Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

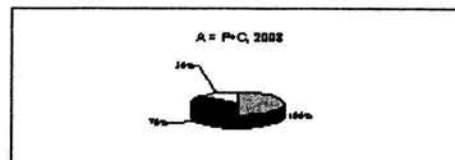
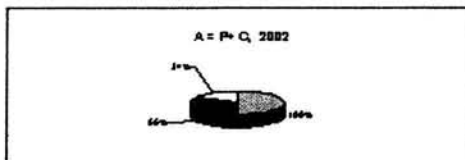
## ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS DE TELECOM

Estado de Situación Financiera comparativo de los segundos trimestres al 30 de Junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCIENTOS INTEGRABLES		METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2003	PARCIAL 2003	A = P+C 2003	A = P+C 2002	DIFERENCIA EN LOS TRIMESTRES DE LOS AOS COMPARADOS	DIFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	DIFERENCIA EN PORCENTAJE DE ACTIVO, PASIVO Y CAPITAL
	A	B	C	D	E	F	G	H	I
<b>ACTIVO</b>									
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 38,903,724.00	\$ 32,421,990.00	20%	20%			\$ 6,481,734.00	-17%	
ACTIVO NO CIRCULANTE	1194621	1021335	1%	1%			-173286	-15%	
INMUEBLES, PLANTA Y EQUIPO	122720443	119191664	73%	73%			-3528779	-3%	
ACTIVO DIFERIDO	4232263	2762411	2%	2%			-1469852	-38%	
OTROS ACTIVOS	9188660	7789221	5%	5%			-1399439		
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b>\$ 176,239,711.00</b>	<b>\$ 163,186,621.00</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>\$ -13,053,090.00</b>	<b>-7%</b>	<b>-7%</b>
<b>PASIVO</b>									
PASIVO A CORTO PLAZO	\$ 38,144,701.00	\$ 39,759,153.00	24%	37%			\$ 1,614,452.00	4%	
PASIVO A LARGO PLAZO	66586039	52176966	32%	48%			-16409073	-24%	
PASIVO DIFERIDO	11847038	12317716	8%	11%			470678	4%	
OTROS PASIVOS	4925001	4264669	3%	4%			-9189670		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 123,502,779.00</b>	<b>\$ 108,518,504.00</b>	<b>100%</b>	<b>86%</b>	<b>70%</b>	<b>70%</b>	<b>\$ -23,513,613.00</b>	<b>-19%</b>	<b>4%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>									
PARTICIPACION MINORITARIA	\$ 42,633,708.00	\$ 43,374,001.00	27%	79%			\$ 740,293.00		
CAPITAL CONTRIBUIDO	6034367	6005787	4%	11%			-28580	0%	
CAPITAL GANADO O (PERDIDO)	4068857	5288329	3%	10%			1219472	30%	
CAPITAL CONTABLE MAYORITARIO	10103224	11294116					1190892	12%	
<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 52,736,932.00</b>	<b>\$ 54,668,117.00</b>	<b>100%</b>	<b>34%</b>	<b>30%</b>	<b>30%</b>	<b>\$ 3,122,077.00</b>	<b>6%</b>	<b>-4%</b>
<b>SUMA PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 176,239,711.00</b>	<b>\$ 163,186,621.00</b>	<b>100%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>	<b>\$ 0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>



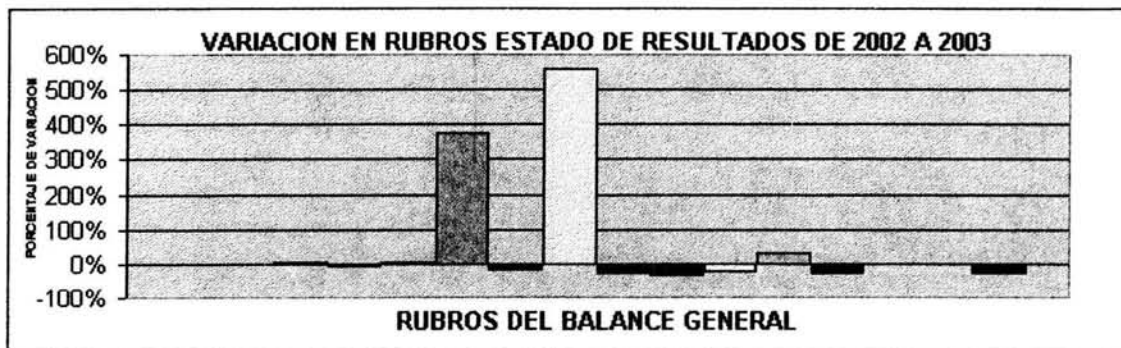
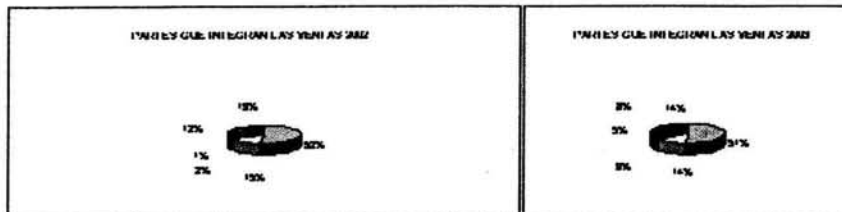
ACTIVO MAS PASIVO IGUAL A CAPITAL		
AÑO	A = P+ C, 2002	A = P+C, 2003
ACTIVO	100%	100%
PASIVO	66%	70%
CAPITAL	34%	30%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

Estado de Resultados comparativo segundos trimestres del 1° de enero al 30 de junio del 2002 y 2003

	AÑO ANTERIOR		AÑO ACTUAL		METODO PORCENTOS INTEGRABLES		METODO AUMENTOS Y DISMINUCIONES		
	2002	2003	TOTAL 2002	TOTAL 2003	PARTES 2002	PARTES 2003	DIFFERENCIA DE LOS TRIMESTRES	DIFFERENCIA EN PORCENTAJE POR RUBRO	VARIACION EN PORCENTAJE DE VENTAS EN PARTES
	A	B	C	D	E	F	G	H	I
VENTAS NETAS:	\$ 55,893,814.00	\$ 55,842,150.00	100%	100%	102%	102%	\$ 148,338.00	0%	-1%
COSTO DE VENTAS:	28739012	28237758	52%	51%	52%	51%	-501254	-2%	-1%
UTILIDAD BRUTA	26954802	27604392	48%	49%			649590	2%	
GASTOS DE OPERACION	8247482	7768298	15%	14%	15%	14%	-479184	-6%	-1%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	18707320	19836094	34%	36%			1128774	6%	
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	1006018	4788240	2%	9%	2%	9%	3782222	376%	7%
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	17701302	15047854	32%	27%			-2653448	-15%	
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	391026	2566590	1%	5%	1%	5%	2175564	556%	4%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	17310276	12481264	31%	22%			-4829012	-28%	
PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU	6811136	4499426	12%	8%	12%	8%	-2311710	-34%	-4%
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	10499140	7981838	19%	14%			-2517302	-24%	
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	-96417	-125527	0%	0%	0%	0%	-29110	30%	0%
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	10402723	7856311	19%	14%			-2546412	-24%	
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
EFFECTO AL INICIO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0	0	0%	0%	0%	0%	0		0%
UTILIDAD NETA	10402723	7856311	19%	14%	19%	14%	-2546412	-24%	-5%



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2002	COMENTARIO EN REFERENCIA A LA RAZÓN	RAZÓN OBTENIDA 2002	RAZÓN OBTENIDA 2001	RAZÓN OBTENIDA 2000	RAZÓN OBTENIDA 1999	RAZÓN ESTÁNDAR	VARIACION CON RAZÓN DEL EJERCICIO 2002	
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>										
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácidos)	ACTIVO DISPONIBLE	16318621	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO EFECTIVO SE TIENE PARA PAGAR DEUDAS A CORTO PLAZO.	4.62	3.30	3.62	3.89	4.33	6.23	
	PASIVO CIRCULANTE	36759153								
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	32421800	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI CON EL ACTIVO CIRCULANTE SE PUEDEN PAGAR LOS PASIVOS A CORTO PLAZO.	1.82	0.87	0.82	1.58	1.82	0.28	
	PASIVO CIRCULANTE	36759153								
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>										
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	109518504	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS.	2.34	1.48	0.88	0.64	1.34	-0.65	
	CAPITAL CONTABLE	54689117								
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	36759153	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MENOR A UN AÑO.	0.72	0.75	0.63	0.28	0.57	-0.16	
	CAPITAL CONTABLE	54689117								
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO FIJO	52176908	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER SI LA INVERSIÓN EN ACTIVOS PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O FUENTES EXTERNAS CON VENCIMIENTO MAYOR A UN AÑO.	1.30	0.47	0.30	0.29	0.59	-0.26	
	CAPITAL CONTABLE	54689117								
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO FIJO	1021335	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN ACTIVOS FIJOS.	0.02	0.03	0.13	0.02	0.05	0.03	
	CAPITAL CONTABLE	54689117								
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO CIRCULANTE	32421800	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO CIRCULANTE PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS.	0.74	0.88	0.44	0.44	0.53	-0.08	
	CAPITAL CONTABLE	54689117								
INVERSIÓN DE CAPITAL	OTRO ACTIVO	7780221	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL CAPITAL PROPIO ESTA INVERTIDO EN OTROS ACTIVOS.	0.17	0.78	0.13	0.16	0.30	0.15	
	CAPITAL CONTABLE	54689117								
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	16318621	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE PARTE DEL ACTIVO PROVIENE DE FUENTES INTERNAS O EXTERNAS. EN ESTE CASO MAS DE 3 PERSONAS PROVIENEN DE FUENTES EXTERNAS.	3.34	2.48	1.88	1.84	2.34	-0.66	
	CAPITAL CONTABLE	54689117								
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	109518504	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TANTO DE LA INVERSIÓN PROVIENE DE FUENTES EXTERNAS.	0.70	0.88	0.47	0.38	0.54	-0.13	
	ACTIVO TOTAL	16318621								
VALOR CONTABLE DEL CAPITAL	CAPITAL CONTABLE	54689117	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CUANTO DE UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS HAN SUPERADO AL CAPITAL PROPIO ORIGINAL.	0.74	10.05	12.00	12.93	11.00	1.00	
	CAPITAL SOCIAL	6005787								
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDUITABILIDAD</b>										
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	55893814	ESTE RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS CON RESPECTO AL CAPITAL PROPIO.	1.88	0.95	0.48	0.42	0.60	-0.38	
	CAPITAL CONTABLE	54689117								
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	55893814	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER QUE TAN PRODUCTIVAS SON LAS VENTAS OBSERVANDO SI EL MONTO DE LAS VENTAS ES SUPERIOR AL TOTAL DE LA INVERSIÓN.	0.32	0.30	0.20	0.20	0.28	-0.06	
	INVERSIÓN EN TRABAJO	16318621								
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	55893814	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTA CANTIDAD DE VENTAS PUEDE PRODUCIR EL ACTIVO FIJO.	48.74	18.65	3.89	25.89	23.77	-0.76	
	ACTIVO FIJO	1021335								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	10402723	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITABILIDAD NETA DEL CAPITAL PROPIO INVERTIDO.	0.15	0.12	0.11	0.10	0.12	-0.07	
	CAPITAL CONTABLE	54689117								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	10402723	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITABILIDAD NETA DE LA INVERSIÓN TOTAL.	0.04	0.05	0.06	0.06	0.05	-0.01	
	INVERSIÓN EN TRABAJO	16318621								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	10402723	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO SUPERA LA REDUITABILIDAD NETA LA INVERSIÓN REALIZADA EN ACTIVOS FIJOS.	0.68	4.11	0.82	0.60	4.38	-3.81	
	ACTIVO FIJO	1021335								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	10402723	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER CUANTO REPRESENTA LA UTILIDAD NETA DE LAS VENTAS REALIZADAS.	0.14	0.22	0.22	0.23	0.20	0.02	
	VENTAS NETAS	55893814								
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	10402723	ESTA RAZÓN SIRVE PARA CONOCER LA REDUITABILIDAD DE LA INVERSIÓN ORIGINAL EXCLUYENDO UTILIDADES REINVERTIDAS.	1.84	1.74	1.88	1.82	1.80	-0.08	
	CAPITAL SOCIAL PAGADO	4228912								

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

TIPO DE PRUEBA O RAZÓN	OPERACIÓN APLICABLE	RAZÓN OBTENIDA 2003	PONDERACION	RAZON PONDERADA	RAZON ESTÁNDAR	RAZON ESTÁNDAR PONDERADA	
<b>I. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA</b>							
SOLVENCIA INMEDIATA (Prueba de ácido)	ACTIVO DISPONIBLE	163186621	4.10	20%	0.82	4.33	
	PASIVO CIRCULANTE	39759153					
SOLVENCIA CIRCULANTE	ACTIVO CIRCULANTE	32421990	0.82	10%	0.08	1.02	
	PASIVO CIRCULANTE	39759153				0.10	
<b>II. ANÁLISIS DE ESTABILIDAD</b>							
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO TOTAL	108518504	1.99	10%	0.20	1.34	
	CAPITAL CONTABLE	54668117					
ORIGEN DEL CAPITAL	PASIVO CIRCULANTE	39759153	0.73	10%	0.07	0.57	
	CAPITAL CONTABLE	54668117					
INVERSIÓN DE CAPITAL	ACTIVO TOTAL	163186621	2.99	10%	0.30	2.34	
	CAPITAL CONTABLE	54668117					
INVERSIÓN DE CAPITAL	PASIVO TOTAL	108518504	0.86	10%	0.07	0.54	
	ACTIVO TOTAL	163186621					
<b>III. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD O REDITUABILIDAD</b>							
ESTUDIO DE LAS VENTAS	VENTAS NETAS	55693814	1.02	10%	0.10	0.63	
	CAPITAL CONTABLE	54668117					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	10402723	0.19	10%	0.02	0.12	
	CAPITAL CONTABLE	54668117					
ESTUDIO DE LA UTILIDAD	UTILIDAD NETA	10402723	0.19	10%	0.02	0.20	
	VENTAS NETAS	55693814					
			12.68	100%	1.68	11.09	1.54
RAZÓN ÍNDICE		1.68					
		1.54	1.09				

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	AÑO 2003		COSTOS FIJOS		COSTOS VARIABLES	
VENTAS NETAS:	55893814					
COSTO DE VENTAS:	28739012				X	28739012
UTILIDAD BRUTA	28954802					
GASTOS DE OPERACION	8247482	X	8247482			
UTILIDAD DE OPERACIÓN	18707320					
					X	1006018
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	1006018					
UTILIDAD DESPUES DE COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	17701302					
					X	391026
OTRAS OPERACIONES FINANCIERAS	391026					
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PTU	17310276					
PROVISION PARA IMPUESTOS Y PTU	6811136				X	6811136
UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTO Y PTU	10499140					
					X	-96417
PARTICIPACION EN LOS RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS NO CONSOLIDADAS	-96417					
UTILIDAD NETA POR OPERACIONES CONTINUAS	10402723					0
PARTIDAS EXTRAORDINARIAS EGRESO (INGRESO) NETO	0				X	0
EFFECTO AL INICO DEL EJERCICIO CAMBIOS EN PCGA	0				X	0
UTILIDAD NETA	10402723					
			\$8,247,482.00	\$ -		\$ 36,850,775.00

CF	COSTOS FIJOS (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	8,247,482.00
CV	COSTOS VARIABLES (INCLUIDOS COSTOS Y GASTOS)	\$	36,850,775.00
V	VOLUMEN DE VENTAS EN DONDE NO SE PIERDE NI SE GANA		
CV =	% DE V		
% DE V	ESTE ES LA PARTE DE LAS VENTAS QUE CORRESPONDE A COSTOS VARIABLES	\$	0.66
% DE V =	COSTOS VARIABLES	\$	36,850,775.00
	VENTAS TOTALES	\$	55,693,814.00
		\$	0.66

## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

$$V = CF + CV$$

$$V = CF + \% \text{ DE } V$$

DESPEJANDO

$$V = \$ 8,247,482.00 + \$ 0.66 X V$$

FACTORIZANDO

$$V - \$ 0.66 X V = \$ 8,247,482.00$$

$$V(1 - .72) = \$ 8,247,482.00$$

$$V X 0.33833271 = \$ 8,247,482.00$$

$$V = \frac{\$ 8,247,482.00}{0.33833271}$$

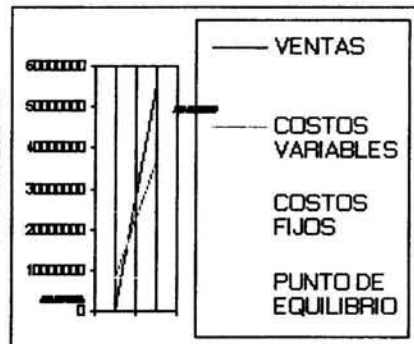
$$V = \$ 24,376,839.03 \quad \text{PUNTO DE EQUILIBRIO}$$

COMPROBACION

	CF								
	CV	0.66166729	X	\$	24,376,839.03	=	\$	8,247,482.00	
	V					=	\$	16,129,357.03	
						=	\$	24,376,839.03	

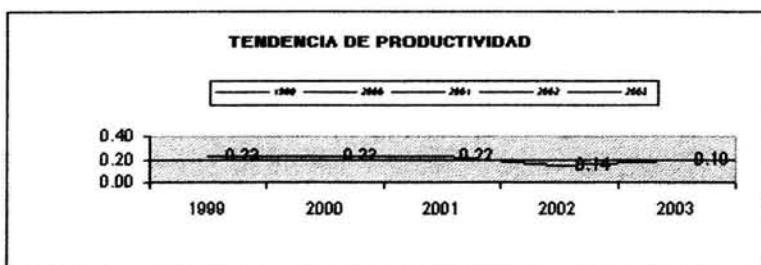
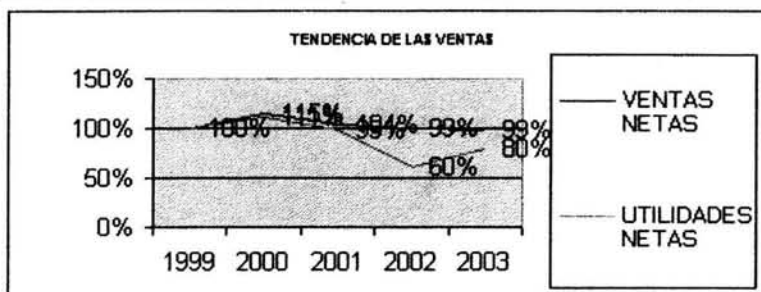
CONCEPTOS A GRAFICAR	RANGO DE DATOS PARA GRAFICAR	
	DE	A
VENTAS	\$ 0	\$ 55,693,814.00
COSTOS VARIABLES	\$ 8,247,482.00	\$ 36,850,775.00
COSTOS FIJOS	\$ 8,247,482.00	\$ 8,247,482.00
PUNTO DE EQUILIBRIO	\$ 24,376,839.03	\$ 24,376,839.03
AREA DE DATOS	0	60000000

OBSERVE SE QUE LINEA QUE REPRESENTA EL PUNTO DE EQUILIBRIO, CRUZA DONDE LAS VENTAS IGUALAN LOS COSTOS.



## Capítulo IV Análisis de las 10 empresas más bursátiles de la BMV

	1999	2000	2001	2002	2003	
VENTAS NETAS	\$ 56,305,406.00	\$ 64,804,280.00	\$ 58,329,822.00	\$ 55,842,150.00	\$ 55,693,814.00	TENDENCIA DE VENTAS
%	100%	115%	104%	99%	99%	
UTILIDADES NETAS	\$ 13,008,951.00	\$ 14,455,843.00	\$ 12,845,375.00	\$ 7,856,311.00	\$ 10,402,723.00	TENDENCIA DE UTILIDADES
%	100%	111%	99%	60%	80%	
UTILIDAD NETA VENTAS NETAS	0.23	0.22	0.22	0.14	0.19	TENDENCIA DE PRODUCTIVIDAD



Estado de Cambios en la Situación Financiera del 1° de enero al 30 de Junio del 2002 y 2003

	2002	2003	2002 EN RELACION A LA UTILIDAD	2003 EN RELACION A LA UTILIDAD	DIFERENCIA CON EL AÑO ANTERIOR	VARIACION EN CANTIDAD	VARIACION DE CANTIDAD EN PORCENTAJE
UTILIDAD NETA	7856311	10402723	100%	100%	0%	2546412	32%
PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN UTILIZACION DE RECURSOS	7860387	8232052	100%	79%	-21%	371665	5%
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	15716698	18634778	200%	178%	-21%	2918077	19%
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO	-3948723	-4640893	-50%	-45%	6%	-692170	18%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) POR LA OPERACIÓN	11767978	13993882	150%	135%	-15%	2225907	19%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO AJENO	552071	-8629604	7%	-83%	-90%	-9181675	-1663%
FLUJO DERIVADO POR FINANCIAMIENTO PROPIO	-2674841	-3056597	-34%	-29%	5%	-381756	14%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) MEDIANTE FINANCIAMIENTO	-2122770	-11686201	-27%	-112%	-85%	-9563431	451%
RECURSOS GENERADOS (UTILIZADOS) EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-5542872	-8466358	-71%	-81%	-11%	-2923486	53%
INCREMENTO (DECREMENTO) NETO EN EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES	4102333	-6158677	52%	-59%	-111%	-10261010	-250%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL INICIO DEL PERIODO	9301735	15608165	118%	150%	32%	6306430	68%
EFECTIVO E INVERSIONES TEMPORALES AL FINAL DEL PERIODO	13404068	9449488	171%	91%	-80%	-3954580	-30%



### CAPITULO V ESTUDIO DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS

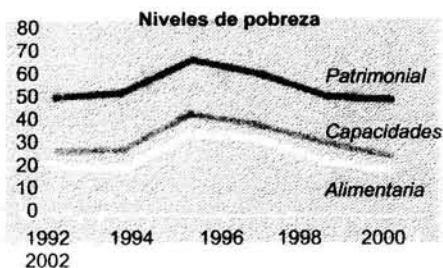
#### RESPECTO AL ESTUDIO DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS

La utilidad de la investigación realizada, se centra principalmente en tener a la mano un análisis que permite observar lo redituable que ha sido invertir en las empresas más bursátiles de México, desde 1999 hasta el 2003. Por lo tanto fue necesario sintetizar los resultados obtenidos, y se elaboraron cuadros que permitieran ver de una manera sencilla la evolución de las diversas áreas de interés de las empresas analizadas. Por otra parte, se elaboraron cuadros y gráficas que muestran la evolución de los principales indicadores financieros de la economía nacional. También se elaboró un cuadro que de una manera muy simple, da seguimiento a una inversión ficticia con el objeto de determinar y observar si convino o no invertir en esas diez empresas más bursátiles.

#### HABLANDO UN POCO DE LA ECONOMIA NACIONAL

México es un país con una economía dependiente, la cual gira directamente en torno a las acciones que realiza el país vecino. Esto sumado a la limitada generación de tecnología, las malas decisiones políticas que han afectado la economía y las deficiencias en las reformas fiscales, laborales y energéticas, convierten a México en un país donde el crecimiento de las empresas es muy complicado.

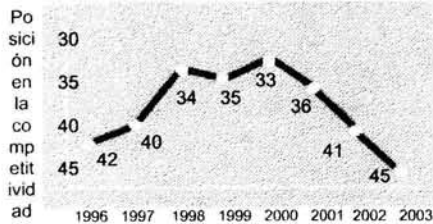
#### RESPECTO AL AVANCE EN MEXICO CON LAS REFORMAS FISCALES



Fuente: SEDESOL con datos de INEGI

La persona es en última instancia la que resiente la incapacidad de una sociedad, de una economía y de la política para alcanzar decisiones eficaces. En México estamos muy lejos de poder afirmar que la persona en general tiene oportunidades y puede llevar una vida digna:

- Aproximadamente la mitad de los mexicanos padecen alguna forma de pobreza
- 20% de los mexicanos no tienen un ingreso que pueda asegurarles por lo menos la satisfacciones de sus necesidades más elementales, como es la alimentación.



Fuente: Global Competitiveness Report

Las calificaciones de competitividad de México disminuyen. Según el Global Competitiveness Report el país ha pasado de ocupar la posición 33 en el año 2000 al lugar 45 el año pasado.

Las reformas estructurales significan la oportunidad de colocar a la economía mexicana en una tendencia superior de crecimiento. Sin ellas se están sacrificando de facto entre 2 y 3 puntos



Fuente: PRONAFIDE, 2002-2006 (200)



Fuente: Secretaría de Economía, 2002

México está perdiendo atractivo para los inversionistas. Los flujos de capitales del exterior se reducen. En 2003 la inversión extranjera directa se habrá reducido a solo 10 u 11 miles de millones de dólares.

#### RESPECTO A LA EVOLUCION DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se hace un pequeño resumen textual acerca de la evolución de los indicadores financieros.

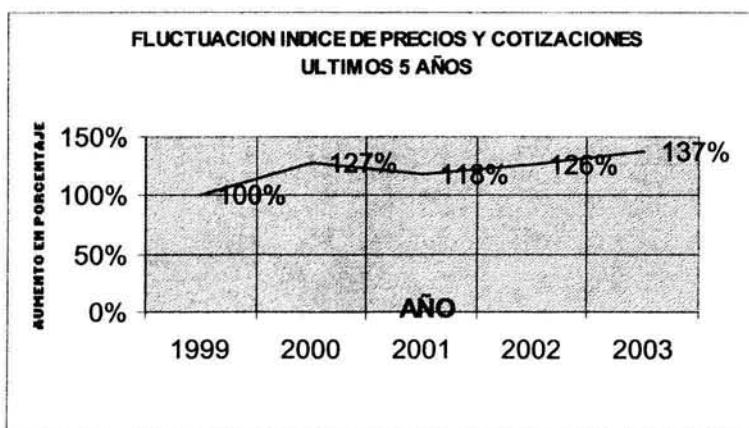
#### EVOLUCION DEL INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES

El índice de precios y cotizaciones que es aquel que "ilustra el comportamiento de una muestra de emisoras representativas del universo de empresas que cotizan en la bolsa, con respecto a su valor de

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

capitalización<sup>1</sup> en otras palabras es un índice que muestra la magnitud en la que son demandadas y ofertadas las acciones en el mercado de capitales. Cuando este índice incrementa, significa que existe mayor confianza por parte de los inversionistas de invertir en el mercado accionario de México. El comportamiento de este índice en los últimos 5 años fue con una tendencia a la alza, lo cual es satisfactorio, porque aunque el crecimiento de este índice se detuvo en el 2001, no ha bajado a los niveles de hace 5 años y actualmente es un 35 % superior al presentado en el año 2000.

IPC	1999	2000	2001	2002	2003
PROMEDIO ANUAL DE INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES	5184,72	6592,65	6104,51	6531,75	7097,66
	100%	127%	118%	126%	137%
	0%	27%	18%	26%	37%

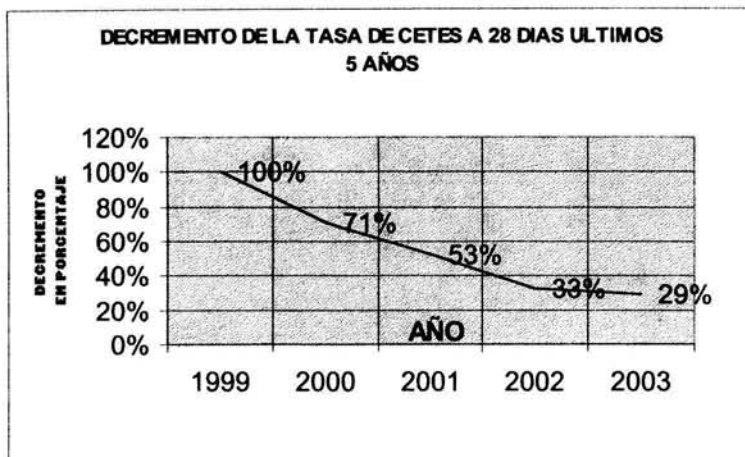


### EVOLUCION DE LA TASA DE CERTIFICADOS DE TESORERIA A 28 DIAS

Como se indico en el capitulo del Mercado de capitales, los Certificados de la Tesorería de la Federación, son títulos de crédito al portador en los que se consigna la obligación del Gobierno Federal, de pagar una suma fija de dinero en una fecha predeterminada. Invertir en este instrumento a corto es muy confiable por que es respaldado por el Gobierno Federal, es por eso que esta tasa es utilizada como base para la mayoría de las tasas que se manejan en el país. Desafortunadamente la caída en picada de esta tasa hasta el grado de ser un 71% inferior a la tasa pagada hace 5 años. Indica que las tasas pagadas en México por inversiones es cada vez menor.

CETES	1999	2000	2001	2002	2003
PROMEDIO ANUAL LA TASA DE CETES A 28 DIAS	21,41	15,24	11,31	7,09	6,24
	100%	71%	53%	33%	29%
	0%	-29%	-47%	-67%	-71%

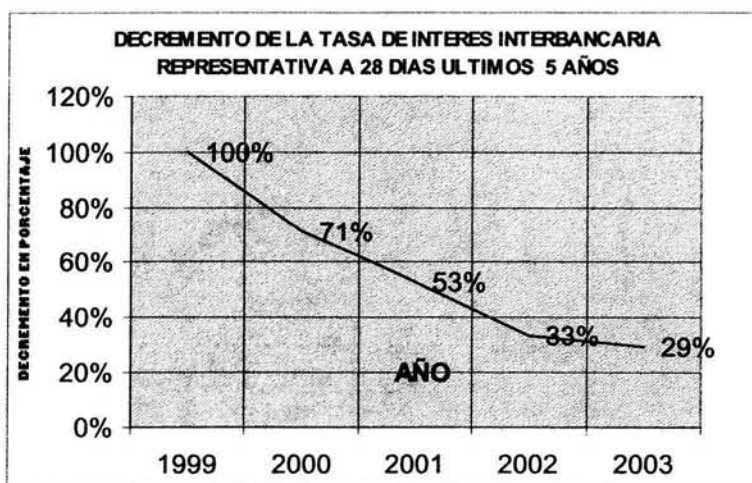
<sup>1</sup> Arturo Morales Castro, Economía y toma de decisiones Financieras de Inversión, p. 224



**EVOLUCION DE LA TASA DE INTERES INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO**

La tasa de interés interbancaria de equilibrio es la tasa "calculada por el Banco de México diariamente, que refleja las condiciones del mercado de dinero en moneda nacional"<sup>2</sup>, esta tasa al igual que los CETES tiene exactamente el mismo comportamiento a la baja en los últimos 5 años.

TIE	1999	2000	2001	2002	2003
PROMEDIO ANUAL LA TASA DE INTERES INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO A 28 DIAS	24,29	17,08	12,86	8,27	6,78
	100%	70%	53%	34%	28%
	0%	-30%	-47%	-66%	-72%



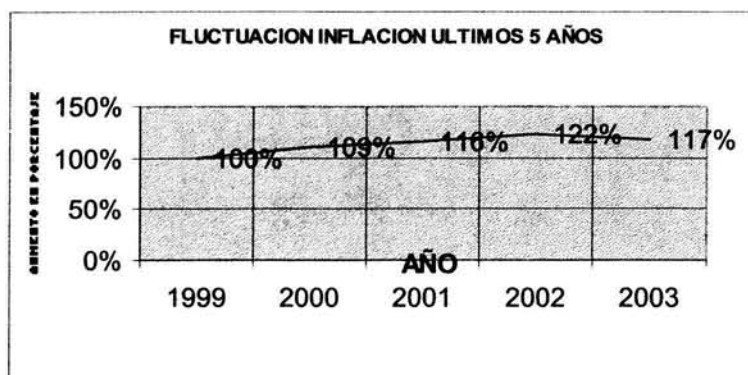
<sup>2</sup> Arturo Morales Castro, Economía y toma de decisiones Financieras de Inversión. P. 244

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

### EVOLUCION DEL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Este índice nos muestra la inflación manifestada en los bienes básicos consumidos en el país, y nos da una idea de la inflación de los demás bienes. En los últimos 5 años la inflación lleva un crecimiento constante a excepción del 2003 año en el que bajo para ubicarse en un 17% mayor a la inflación de hace 5 años, lo cual indica que el gobierno actual con su política monetaria ha logrado frenar el crecimiento descontrolado de la inflación, aspecto que aparentemente es seguro por lo menos los tres años que restan del sexenio de Fox.

INFLACION	1999	2000	2001	2002	2003
PROMEDIO ANUAL DE INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR	295,76	323,83	344,45	361,77	346,03
100 = 1994	100%	109%	116%	122%	117%
	0%	9%	16%	22%	17%



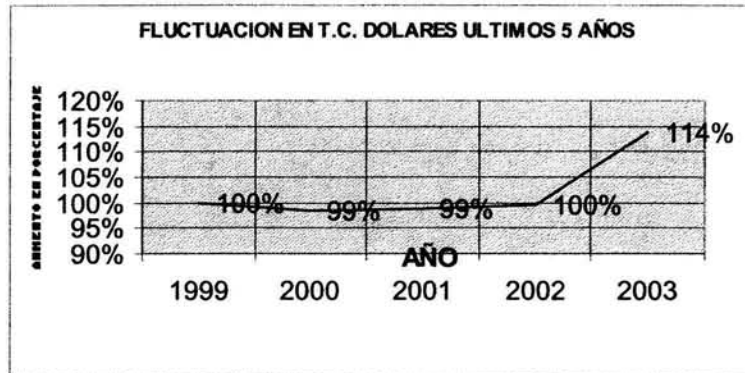
### EVOLUCION DEL DÓLAR

El dólar que es la moneda de mayor circulación en el mundo, ya que esta respaldada por reservas de oro, por fuentes de petróleo y por una economía consumista en expansión muy desarrollada, la cual pertenece a los Estados Unidos de Norte América. Es un indicador indispensable para conocer bajo que condiciones se desarrolla la economía de México, ya que sus principales exportaciones e importaciones son en dólares, y también es la divisa con la que se valúan las deudas financieras derivadas de financiamiento.

El dólar tenía una ligera tendencia a la baja desde 1999, pero a partir del robo de las fuentes petroleras de Afganistán en el 2001 y las de Irak en el 2003, el dólar tiene una tendencia a la alza muy pronunciada.

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

TIPO DE CAMBIO	1999	2000	2001	2002	2003
PROMEDIO ANUAL DE TIPO DE CAMBIO DOLARES	9,60	9,46	9,48	9,55	10,94
	100%	99%	99%	100%	114%
	0%	-1%	-1%	0%	14%



### EVOLUCION DE LA ECONOMIA EN MEXICO

El crecimiento satisfactorio observado en el índice de precios y cotizaciones, indica que los inversionistas han tenido la confianza de invertir en las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, y esta tendencia parece ser constante. El decremento pronunciado de las tasas de CETES y de la TIIE, positivamente indica que el gobierno cada vez paga menos intereses por concepto de deuda interna, además que la tasa que pagan las empresas que solicitan financiamiento cada vez es menor, sin embargo también indica que invertir en estos instrumentos es poco redituable. El incremento de la inflación es moderado, por lo tanto el consumo en bienes básicos no está tan restringido debido a los precios, esto da indicios de una estabilidad en el nivel de vida que se puede tener en México.

Establecerse en México en este momento implica aprovechar oportunidades en la compra de terrenos, debido que su valor no está tan elevado como en tiempos de inflación, otro beneficio por la estabilidad en la inflación es que los precios de los materiales para la construcción, al no ser tan elevados, hacen que la inversión en bienes raíces sea redituable.

Como la tasa de CETES y la TIIE a 28 días va en decremento constante, es mejor no invertir en ellos, sin embargo como son inversiones a 28 días, son buena opción para invertir dinero del que se pueda disponer cada mes.

En este momento mantener inversiones en dólares no solo es redituable por la tasa que se está recibiendo, además se recibe un rendimiento atribuible al incremento pronunciado del valor del dólar con respecto al peso. (Para este caso no aplica, pero no está demás mencionar que en este momento se debe intentar evitar endeudamiento en dólares, ya que en un futuro puede ser muy perjudicial). Otro aspecto que apoya la inversión en acciones es el considerable incremento en el Índice de Precios y

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

---

Cotizaciones, el cual muestra una confianza del público en general, de invertir en las acciones de las empresas mexicanas.

### **EVOLUCION DE LAS 10 EMPRESAS MÁS BURSÁTILES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES**

Después de evaluar la economía mexicana en los últimos 5 años observamos que invertir en CETES o en inversiones bancarias, es poco redituable incluso se estaría perdiendo por causa de la inflación. Sin embargo observamos que existe confianza en la inversión en acciones, o en su caso invertir en divisas por lo observado en el dólar.

Lo anterior ocasiona que pongamos nuestra mirada en el mercado de capitales, de aquí se desprende la importancia de observar la evolución de las 10 empresas más bursátiles de la Bolsa Mexicana de Valores.

Las empresas más bursátiles son aquellas cuyas acciones son las más requeridas y preferidas dentro del mercado de capitales. La información para esta investigación es la correspondiente a los estados financieros del segundo trimestre del 2003. Las 10 empresas ordenadas según bursatilidad fueron Telmex, Kimber, Amx, Cemex, Televisa, G Modelo, Femsa, Alfa, Walmex y Telecom, dentro de las 10 más bursátiles también estaban GFBB, Grupo "C" y GF Norte, pero la información de estas empresas no estaba disponible, por lo tanto decidimos hacer el análisis a las arriba mencionadas.

Curiosamente la más bursátil no es la más redituable, en un cuadro anexo al final de este capítulo se muestra un ejercicio en donde se le asignaron valores a las diferentes tendencias cuyo incremento se considera satisfactorio. Se sumaron los resultados y así se determinó de una manera práctica más no exacta el orden de las diez empresas según su rentabilidad, este orden es el siguiente: Televisa resulta ser la más redituable, le siguen AMX, Femsa, Kimber, Telmex, G Modelo, Walmex, Alfa, Cemex y por último Telecom. Sin embargo este resultado no es absoluto ya que el éxito de una empresa no se evalúa solo en torno a su rentabilidad, lo más importante es la óptima administración de los recursos, además lo que le interesa a los inversionistas es el incremento del valor de sus acciones y el reparto de utilidades, pero se puede dar el caso de empresas que tienen utilidades mínimas pero su estructura financiera es tan sólida que tiene beneficios seguros a largo plazo.

Dentro de las 10 empresas más bursátiles encontramos que 4 obtienen ingresos por venta de servicios, 3 obtienen sus ingresos por la venta de bienes producidos por ellas mismas, 2 obtienen ingresos por la comercialización de productos comprados a un tercero y 1 empresa obtiene ingresos con la manufactura.

**Respecto a la tendencia a incrementar rentabilidad.** Televisa y AMX son las que muestran mayores indicios, después sigue Telmex y Telecom y las demás no muestran tendencia a incrementar su rentabilidad, además Alfa tiene una tendencia a la baja. (la venta de servicios lleva la pauta en la generación de utilidades)

**Respecto a la solvencia.** Televisa, AMX y Femsa, son las que tienen tendencia a la alza, Kimber y G modelo conservan estabilidad en su solvencia, pero todas las demás cada vez van siendo menos solventes.

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

---

**Respecto a la estabilidad.** AMX es la que tiende a ser más estable, le siguen Telmex, Kimber, Femsa y Telecom. Las demás han sido suficientemente estables, y no parecen tener problemas con excepción de Alfa que parece que cada vez es más inestable.

**Respecto a la fluctuación en estabilidad, productividad y solvencia.** Alfa es la que no ha variado nada en los últimos 5 ejercicios. La que ha variado menos es Walmex, Telmex si tiene tendencia a variar con el paso del tiempo, y las demás varían moderadamente.

**Respecto a la tendencia a incrementar utilidades.** Televisa es la que tiende a crecer más que todas, le sigue AMX y G Modelo, las utilidades de Alfa, Walmex y Telecom incrementan moderadamente, mientras que las demás tienden a generar menos utilidades.

**Respecto a la tendencia a incrementar ventas.** AMX tiende a vender cada vez más, le siguen G Modelo, Femsa, Alfa y Walmex, todas las demás si conservan una tendencia a incrementar ventas pero más moderada. Esto es buen indicio por que las 10 empresas más bursátiles tienden a vender más y más cada año.

**Respecto a la tendencia al incremento en los costos variables.** Walmex es la que cada vez disminuye más sus costos variables, sin embargo los costos variables de Televisa van en aumento, y los de Cemex y Femsa crecen moderadamente, las demás empresas tienden a tener menos costos variables.

**Respecto a la tendencia a incrementar su costo integral de financiamiento.** Telmex es la única que presenta este problema. AMX, Televisa, Alfa, y Telecom, muestran un incremento moderado, Walmex no tiene incremento en CIF alguno, mientras que todas las demás cada vez tienen menos CIF.

**Respecto a la productividad según punto de equilibrio.** Este nos ayuda a ver que tan grande es el margen de utilidad que generan las ventas. El Margen de Telmex, Amx y Telecom, son los más grandes, lo cual demuestra que los servicios de comunicación son los que requieren menos costos y generan más utilidades. El margen de utilidad de Televisa Kimber y Cemex también es grande, G Modelo ocupa el siguiente lugar, mientras que Walmex y Alfa tienen bajo margen de utilidad, pero no tanto como Femsa que esta cerca de generar pérdidas pese a sus ventas. Aquí también se demostró que los servicios de comunicación son los mejor pagados, en segundo lugar los bienes producidos y por último la comercialización de productos comprados a terceros.

**Respecto a la tendencia a incrementar activos.** Esto sirve para conocer que tanto van creciendo las empresas, la que ha mostrado más tendencia a crecer es Femsa, mientras que Telmex, Kimber, Alfa y Telecom han disminuido su tamaño, todas las demás han crecido moderadamente.

**Respecto a la tendencia a aumentar pasivos.** Esto sirve para conocer si la obtención de recursos de las empresas tiende a provenir de fuentes externas, Los recursos de Kimber tienden a provenir de fuentes externas cada vez más, pero todas las demás empresas han bajado su financiamiento externo, especialmente Femsa.



## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

---

**Respecto a la tendencia a aumentar capital.** En Telmex y en Femsa existe crecimiento en la inversión de accionistas, mientras que la inversión de accionistas en las demás empresas crece moderadamente, con excepción de Kimber, G Modelo y Telecom que han disminuido su financiamiento interno.

**Respecto a la tendencia a variaciones en activo.** Femsa es la que más muestra tener variaciones en su estructura financiera, sin embargo Alfa también tiene variaciones importantes en su activo, todas las demás tienen variaciones moderadas con excepción de Kimber que no muestra variaciones en su activo.

**Respecto a la tendencia a variaciones en el pasivo.** Femsa sigue demostrando tener grandes variaciones en su estructura financiera, mientras que Telmex, Cemex y Televisa tienen grandes variaciones en la obtención de Financiamiento, todas las demás tienen variaciones moderadas. Esto demuestra como se juega con estrategias de apalancamiento.

**Respecto a la tendencia de variaciones en el capital.** La variación tan alta en Femsa demuestra que seguramente, en este ejercicio se fusiono o creció de tal manera que toda su estructura financiera es mayor AMX, G Modelo, y Walmex, también tuvieron muchas variaciones en su capital, y las demás no se quedan atrás porque también crecieron en capital, ni una sola disminuyo su capital.

**Tendencia a Variaciones en los rubros del estado de resultados.** Kimber, G Modelo y Femsa, mostraron muy grandes variaciones que requieren de un estudio específico, Telmex tuvo variaciones moderadas, pero todas las demás tuvieron grandes variaciones que debe considerarse para decisiones de inversión.

**Respecto a la eficiencia en la aplicación de utilidades.** Esto se refiere a que independientemente de que tan grandes sean las utilidades, estas deben ser administradas, de tal manera que generen un flujo de liquidez, este flujo se puede observar si están aplicadas en efectivo o en inversiones temporales. Televisa, Kimber, Femsa, Alfa y Walmex, muestran una excelente administración de sus utilidades, la administración de las utilidades de Telmex, Cemex y G Modelo también son positivas, pero AMX y Telecom no consideran importante aplicar sus utilidades en efectivo o inversiones temporales.

**Respecto a la tendencia en la eficiencia en la aplicación de utilidades.** Televisa, Femsa, Alfa y Walmex han mejorado notablemente, Kimber, y Cemex han mejorado en menor proporción, mientras que G Modelo también muestra una mejora, lo cual no sucede en Telmex, Amx y Telecom los cuales siguen sin considerar importante aplicar sus utilidades en efectivo o inversiones temporales.

Después de este desglose de resultados, estamos en posibilidad de decir que al analizar las diversas áreas de estas empresas, se ha identificado que las áreas con fortalezas de unas son áreas con debilidades de otras, por lo tanto hay un juego de estrategias financieras que se han aplicado en función a los requerimientos tanto del tipo de industria, tamaño, antigüedad y en general por aspectos específicos referentes a la operación de las mismas empresas, y a las decisiones tomadas por sus dueños. Para ir más allá y conocer porque tienen tal estructura, necesitaríamos conocer sus operaciones y cuales son las políticas aplicadas respecto a la generación de riqueza y plusvalía.

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

### CUADRO RESUMEN DEL ANALISIS A LAS 10 EMPRESAS MÁS BURSATILES DESDE 1999 AL 2003

Este cuadro habla de la tendencia en las áreas de interés de las empresas durante el periodo de 1999 al 2003, las tendencias se interpretan como: MA Muy alta, A Alta, M Media, B Baja, Muy Baja y N Nula.

NUMERACION SEGÚN BURSATILIDAD	NUMERACION SEGÚN RENTABILIDAD	EMPRESAS ORDENADAS SEGÚN BURSATILIDAD	INDUSTRIA	GIRO
1	5	TELMEX	SERVICIOS	TELEFONIA
2	4	KIMBER	MANUFACTURA	PAPEL
3	2	AMX	SERVICIOS	TELECOMUNICACIONES
4	9	CEMEX	PRODUCCION	CEMENTO
5	1	TELEVISA	SERVICIOS	MEDIOS
6	6	G MODELO	PRODUCCION	CERVEZA
7	3	FEMSA	PRODUCCION	BEBIDAS
8	8	ALFA	COMERCIALIZACION	BIENES CONSUMO
9	7	WALMEX	COMERCIALIZACION	ARTICULOS CONSUMO
10	10	TELECOM	SERVICIOS	TELECOMUNICACIONES

EMPRESAS ORDENADAS SEGÚN BURSATILIDAD	TENDENCA A INCREMENTO DE RENTABILIDAD O PRODUCTIVIDAD	TENDENCA A INCREMENTO DE SOLVENCIA	TENDENCA A INCREMENTO DE ESTABILIDAD	FLUCTUACION EN ESTABILIDAD, PRODUCTIVIDAD Y SOLVENCIA	TENDENCA A INCREMENTAR UTILIDADES
TELMEX	A	B	A	A	B
KIMBER	B	M	A	M	B
AMX	MA	A	MA	M	A
CEMEX	B	B	M	M	B
TELEVISA	MA	A	M	M	MA
G MODELO	B	M	M	B	A
FEMSA	B	A	A	B	B
ALFA	MB	B	B	N	M
WALMEX	B	B	M	MB	M
TELECOM	M	B	A	B	M

Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

EMPRESAS ORDENADAS SEGÚN BURSATILIDAD	TENDENCIA A INCREMENTAR VENTAS	TENDENCIA A INCREMENTAR COSTOS VARIABLES	TENDENCIA A INCREMENTAR COSTO DE FINANCIAMIENTO	PRODUCTIVIDAD SEGÚN PUNTO DE EQUILIBRIO	TENDENCIA A AUMENTAR ACTIVO
TELMEX	M	B	A	MA	B
KIMBER	M	B	B	A	B
AMX	MA	B	M	MA	M
CEMEX	M	M	B	A	M
TELEVISA	M	A	M	A	M
G MODELO	A	B	B	M	M
FEMSA	A	M	B	MB	MA
ALFA	A	B	M	B	B
WALMEX	A	MB	N	B	M
TELECOM	M	B	M	MA	B

EMPRESAS ORDENADAS SEGÚN BURSATILIDAD	TENDENCIA A AUMENTAR PASIVO	TENDENCIA AUMENTAR CAPITAL	TENDENCIA A VARIACIONES EN ACTIVO	TENDENCIA A VARIACIONES EN PASIVO	TENDENCIA A VARIACIONES CAPITAL	TENDENCIA A VARIACIONES RUBROS ESTADO DE RESULTADOS
TELMEX	B	A	M	A	M	M
KIMBER	M	B	B	M	M	MA
AMX	B	M	M	M	A	A
CEMEX	B	M	M	A	M	A
TELEVISA	B	M	M	A	B	A
G MODELO	B	B	A	M	A	MA
FEMSA	MB	A	MA	MA	MA	MA
ALFA	B	M	M	M	M	A
WALMEX	B	M	M	M	A	A
TELECOM	B	B	M	M	M	A

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

EMPRESAS ORDENADAS SEGÚN BURSATILIDAD	EFICIENCIA EN LA APLICACIÓN DE UTILIDADES	TENDENCIA EN LA EFICIENCIA EN LA APLICACIÓN DE UTILIDADES
TELMEX	A	B
KIMBER	MA	A
AMX	B	B
CEMEX	A	A
TELEVISA	MA	MA
G MODELO	A	M
FEMSA	MA	MA
ALFA	MA	MA
WALMEX	MA	MA
TELECOM	B	B

### CUADRO DE DETERMINACION DE EMPRESA MÁS RENTABLE

Se le asigna una calificación a las tendencias cuyo incremento se considera positivo, MA 10, A 7.5, M 5, B 2.5, MB 1 y N 0.

NUMERACION SEGÚN RENTABILIDAD	ORDENADA SEGÚN RENTABILIDAD	TENDENCIA A INCREMENTO DE RENTABILIDAD O PRODUCTIVIDAD	TENDENCIA A INCREMENTO DE SOLVENCIA	TENDENCIA A INCREMENTO DE ESTABILIDAD	TENDENCIA A INCREMENTAR UTILIDADES	TENDENCIA A INCREMENTAR VENTAS
1	TELEVISA	10	7,5	5	10	5
2	AMX	10	7,5	10	7,5	10
3	FEMSA	2,5	7,5	7,5	2,5	7,5
4	KIMBER	2,5	5	7,5	2,5	5
5	TELMEX	7,5	2,5	7,5	2,5	5
6	G MODELO	2,5	5	5	7,5	7,5
7	WALMEX	2,5	2,5	5	5	7,5
8	ALFA	1	2,5	2,5	5	7,5
9	CEMEX	2,5	2,5	5	2,5	5
10	TELECOM	5	2,5	7,5	5	5

Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

NUMERACION SEGÚN RENTABILIDAD	ORDENADA SEGÚN RENTABILIDAD	PRODUCTIVIDAD SEGÚN PUNTO DE EQUILIBRIO	EFICIENCIA EN LA APLICACIÓN DE UTILIDADES	TENDENCIA EN LA EFICIENCIA EN LA APLICACIÓN DE UTILIDADES	SUMATORIA DE VALORES ASIGNADOS
1	TELEVISA	7,5	10	10	66
2	AMX	10	2,5	2,5	62
3	FEMSA	1	10	10	51,5
4	KIMBER	7,5	10	7,5	51,5
5	TELMEX	10	7,5	2,5	50
6	G MODELO	5	7,5	5	51
7	WALMEX	2,5	10	10	52
8	ALFA	2,5	10	10	49
9	CEMEX	7,5	7,5	7,5	49
10	TELECOM	10	2,5	2,5	50

RESPECTO A LA CONVENIENCIA DE LA INVERSION EN LAS EMPRESAS MÁS BURSATILES

CUADRO PARA LA DETERMINACION DE LA GANACIA OBTENIDA AL INVERTIR EN LAS 10 EMPRESAS MÁS BURSATILES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

OPCION DE INVERSION	INVERSION	TASA 1999	INTERES GANADO 1999	INVERSION MAS INTERES 1999	TASA 2000	INTERES GANADO 2000	INVERSION MAS INTERES 2000
TELMEX	10.000.000	10%	1000000	11.000.000	9%	990000	11.990.000
KIMBER	10.000.000	12%	1200000	11.200.000	14%	1568000	12.768.000
AMX	10.000.000		0	10.000.000	2%	200000	10.200.000
CEMEX	10.000.000	10%	1000000	11.000.000	8%	880000	11.880.000
TELEVISA	10.000.000	1%	100000	10.100.000	8%	808000	10.908.000
G MODELO	10.000.000	7%	700000	10.700.000	7%	749000	11.449.000
FEMSA	10.000.000	7%	700000	10.700.000	6%	642000	11.342.000
ALFA	10.000.000	9%	900000	10.900.000	2%	218000	11.118.000
WALMEX	10.000.000	4%	400000	10.400.000	4%	416000	10.816.000
TELECOM	10.000.000	10%	1000000	11.000.000	11%	1210000	12.210.000

OPCION DE INVERSION	INVERSION MAS INTERES 2000	TASA 2001	INTERES GANADO 2001	INVERSION MAS INTERES 2001	TASA 2002	INTERES GANADO 2002	INVERSION MAS INTERES 2002
TELMEX	11.990.000	25%	2997500	14.987.500	16%	2398000	17.385.500
KIMBER	12.768.000	14%	1787520	14.555.520	11%	1601107,2	16.156.627
AMX	10.200.000	0%	0	10.200.000	3%	306000	10.506.000
CEMEX	11.880.000	10%	1188000	13.068.000	5%	653400	13.721.400
TELEVISA	10.908.000	1%	109080	11.017.080	6%	661024,8	11.678.105
G MODELO	11.449.000	7%	801430	12.250.430	7%	857530,1	13.107.960
FEMSA	11.342.000	8%	907360	12.249.360	8%	979948,8	13.229.309
ALFA	11.118.000	2%	222360	11.340.360	2%	226807,2	11.567.167
WALMEX	10.816.000	5%	540800	11.356.800	5%	567840	11.924.640
TELECOM	12.210.000	12%	1465200	13.675.200	15%	2051280	15.726.480

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

OPCION DE INVERSION	INVERSION MAS INTERES 2002	TASA 2003	INTERES GANADO 2003	INVERSION MAS INTERES 2003	VALOR ACTUAL DE LA INVERSION	GANANCIA O DECREMENTO EN 5 AÑOS	GANANCIA EN PORCENTAJE
TELMEX	17.385.500	17%	2955535	20.341.035	20.341.035	10.341.035	51%
KIMBER	16.156.627	10%	1615662,72	17.772.290	17.772.290	7.772.290	44%
AMX	10.506.000	12%	1260720	11.766.720	11.766.720	1.766.720	15%
CEMEX	13.721.400	6%	823284	14.544.684	14.544.684	4.544.684	31%
TELEVISIA	11.678.105	7%	817467,336	12.495.572	12.495.572	2.495.572	20%
G MODELO	13.107.960	7%	917557,207	14.025.517	14.025.517	4.025.517	29%
FEMSA	13.229.309	4%	529172,352	13.758.481	13.758.481	3.758.481	27%
ALFA	11.567.167	4%	462686,688	12.029.854	12.029.854	2.029.854	17%
WALMEX	11.924.640	5%	596232	12.520.872	12.520.872	2.520.872	20%
TELECOM	15.726.480	19%	2988031,2	18.714.511	18.714.511	8.714.511	47%
<b>TASA GENERAL</b>							<b>30%</b>

Para la elaboración de este cuadro se considero como una tasa de interés la razón obtenida al determinar que proporción guarda la utilidad del ejercicio con respecto al capital contable invertido en las diferentes empresas durante el periodo de 1999 al 2003, además se considero que las utilidades se han reinvertido para dar un efecto de capitalización de inversión. Por lo anterior me atrevo a hacer las siguientes conclusiones:

Las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, utilizan el mercado de capitales como un medio de financiamiento externo, por lo cual estructuran su situación financiera de tal manera que la utilidad que obtienen en cada ejercicio es mínima y así no resulte un financiamiento tan costoso. Hago esta conclusión considerando que los que participan en la Bolsa Mexicana de Valores que compran acciones, sin que estas sean suficientes como para intervenir en las decisiones de la administración de los recursos, solo obtienen como beneficio la utilidad a distribuir de cada ejercicio, la cual se ve reflejada en el incremento del valor de sus acciones.

Como las utilidades son reducidas, el beneficio real que obtienen las empresas en un ejercicio solo es aprovechado por los accionistas que tienen el derecho de aplicar los recursos de la empresa según su conveniencia.

### CUADRO PARA LA DETERMINACION DE LA GANANCIA OBTENIDA AL INVERTIR EN CETES, TIIE, DOLARES, ASI COMO LA PERDIDA DEL VALOR ADQUISITIVO DE LA INVERSION POR CAUSA DE LA INFLACION. (SUPONIENDO QUE LA INVERSION SE MANTIENE DURANTE LOS 5 AÑOS)

OPCION DE INVERSION	INVERSION	TASA 1999	INTERES GANADO 1999	INVERSION MAS INTERES 1999	TASA 2000	INTERES GANADO 2000	INVERSION MAS INTERES 2000	TASA 2001	INTERES GANADO 2001	INVERSION MAS INTERES 2001
CETES A 28 DIAS	10.000.000	21%	2.141.000	12.141.000	15%	1.850.288	13.991.288	11%	1.582.415	15.573.703
TIIE A 28 DIAS	10.000.000	24%	2.429.000	12.429.000	17%	2.122.873	14.551.873	13%	1.871.371	16.423.244
DOLLAR, TOMANDO SU INCREMENTO ANUAL COMO SI FUERA TASA DE INTERES	10.000.000			10.000.000	-1%	-100.000	9.900.000	-1%	-99.000	9.801.000
INFLACION RECONOCIDA EN EL VALOR DE LA INVERSION	10.000.000			10.000.000		0	10.000.000		0	10.000.000

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

OPCION DE INVERSION	INVERSION MAS INTERES 2001	TASA 2002	INTERES GANADO 2002	INVERSION MAS INTERES 2002	TASA 2003	INTERES GANADO 2003	INVERSION MAS INTERES 2003	VALOR ACTUAL DE LA INVERSION	GANANCIA O DECREMENTO EN 5 AÑOS	GANANCIA EN PORCENTAJE
CETES A 28 DIAS	15.573.703	7%	1.104.176	16.677.879	6%	1.040.700	17.718.578	17.718.578	7.718.578	44%
TIIE A 28 DIAS	16.423.244	8%	1.358.202	17.781.446	7%	1.205.582	18.987.028	18.987.028	8.987.028	47%
DOLAR, TOMANDO SU INCREMENTO ANUAL COMO SI FUERA TASA DE INTERES	9.801.000	0%	0	9.801.000	14%	1.372.140	11.173.140	11.173.140	1.173.140	10%
INFLACION RECONOCIDA EN EL VALOR DE LA INVERSION	10.000.000		0	10.000.000	-17%	1.700.000	8.300.000	8.300.000	-1.700.000	-17%

Para la elaboración de este cuadro, las tasas de CETES y las de TIIE son las tasas promedio anuales obtenidas de procesar todas las que se presentaron desde enero de 1999 hasta diciembre del 2003. Para el dólar se considero como tasa el incremento o decremento en el valor del tipo de cambio promedio que se obtuvo procesando los tipos de cambio presentados desde enero de 1999 a diciembre del 2003, esta tasa aplicada a la inversión muestra el incremento o decremento que habría tenido el valor de la inversión si se hubiera mantenido en dólares. Por último se aplico una tasa a la inversión que equivale al incremento de la inflación, el resultado es el decremento del poder adquisitivo que sufrió el dinero desde enero de 1999 hasta diciembre del 2003. El procesamiento de los datos se anexa al final de este capítulo.

### CUADRO RESUMEN DE LA DETERMINACION DE REDITUABILIDAD DE UNA INVERSION EFECTUADA EN LOS DIFERENTES CONCEPTOS ANALIZADOS DESDE 1999 HASTA 2003

INSTRUMENTO DE INVERSION	TASA OBTENIDA AL INVERTIR EN:	MENOS INFLACION	TASA MENOS INFLACION
CETES A 28 DIAS	44%	17%	27%
TIIE A 28 DIAS	47%	17%	30%
DOLAR	10%	17%	-7%
<b>10 EMPRESAS MAS BURSATILES BMV</b>			
TELMEX	51%	17%	34%
KIMBER	44%	17%	27%
AMX	15%	17%	-2%
CEMEX	31%	17%	14%
TELEVISA	20%	17%	3%
G MODELO	29%	17%	12%
FEMSA	27%	17%	10%
ALFA	17%	17%	0%
WALMEX	20%	17%	3%
TELECOM	47%	17%	30%
PROMEDIO 10 EMPRESAS	30%	17%	13%

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

---

### CONCLUSIONES FINALES

Estudiar los diferentes análisis realizados nos permite observar que las empresas más bursátiles realmente han tenido una evolución satisfactoria durante los últimos 5 años, sin embargo no son la mejor opción de inversión ya que unas muestran buenas utilidades y otras no. Esto provoca que si no se invierte en la que realmente ofrece buenos resultados los inversionistas del mercado de capitales estarían ganando muy poco o incluso por debajo de lo que ofrecen las tasas de menor riesgo.

También se ha observado que algunas de ellas realmente han incrementado considerablemente su fuerza financiera, aquellos que tienen la posibilidad de comprar una gran parte de esas empresas, estarían realizando una inversión que podría obtener grandes beneficios.

Por otro lado hemos observado que la evolución financiera de las 10 empresas más bursátiles de la Bolsa Mexicana de Valores no es independiente a la evolución de la economía del país, esto es porque las condiciones que se van presentando, son determinantes para que los administradores financieros tengan los elementos que den posibilidad a la toma de decisiones para la mejor administración de los recursos. Por lo tanto, el ver la evolución de estas empresas nos permite observar que el entorno económico ha sido apropiado para que las empresas tuvieran los resultados que ahora tienen. Por otra parte el entorno económico también ha sido una limitante para el desarrollo de varias industrias.

El crecimiento del dólar ha sido una limitante para las empresas manufactureras y productoras, ya que su maquinaria y gran parte de su financiamiento a corto y largo plazo esta valuado en dólares.

El incremento de la inflación ha sido una limitante para las empresas comercializadoras, ya que su margen de utilidad esta castigado, esto debido a la poca demanda que resulta de la baja capacidad adquisitiva, esta baja capacidad adquisitiva la sufre un país de inflación creciente.

El decremento en las tasas de interés ha beneficiado al financiamiento a corto plazo, el cual es aprovechado por las empresas de servicios, las cuales no requieren grandes inversiones en activos fijos, por lo tanto sus resultados son más líquidos, aspecto que hemos observado en el desarrollo de este capítulo.

Entonces la relación directa entre la evolución de las 10 empresas más bursátiles y la economía de México en los últimos 5 años se puede observar en que una economía estable atrae más capitales al mercado y un mercado de capitales estable atrae una mejor economía.

Con todo lo mencionado en este capítulo se responden los dos cuestionamientos planteados al iniciar la investigación, así como la hipótesis.

Por último solo cabe agregar que esta demostrado que la profesión del contador da los elementos suficientes para poder observar, opinar e intervenir en todo tipo de decisiones que se refieran a la obtención, generación y aplicación de recursos, esto quiere decir que un contador que decide utilizar las herramientas que tiene, debe ser un excelente financiero.



ANEXO I

DETERMINACION DE TASA DE CETES 28 DIAS PROMEDIO ANUAL DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS				
FECHA	TASA P. M.	TASA PROMEDIO ANUAL		
01/1999	32.13			
02/1999	28.76			
03/1999	23.47			
04/1999	20.29			
05/1999	19.89			
06/1999	21.08			
07/1999	19.78			
08/1999	20.54			
09/1999	19.71			
10/1999	17.87			
11/1999	16.96			
12/1999	16.45		<b>21,41</b>	<b>1999</b>
01/2000	16.19			
02/2000	15.81			
03/2000	13.66			
04/2000	12.93			
05/2000	14.18			
06/2000	15.65			
07/2000	13.73			
08/2000	15.23			
09/2000	15.06			
10/2000	15.88			
11/2000	17.56			
12/2000	17.05		<b>15,24</b>	<b>2000</b>
01/2001	17.89			
02/2001	17.34			
03/2001	15.80			
04/2001	14.96			
05/2001	11.95			
06/2001	9.43			
07/2001	9.39			
08/2001	7.51			
09/2001	9.32			
10/2001	8.36			
11/2001	7.43			
12/2001	6.29		<b>11,31</b>	<b>2001</b>
01/2002	6.97			
02/2002	7.91			

Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

03/2002	7.23				
04/2002	5.76				
05/2002	6.61				
06/2002	7.30				
07/2002	7.38				
08/2002	6.68				
09/2002	7.34				
10/2002	7.66				
11/2002	7.30				
12/2002	6.88		7,09	2002	
01/2003	8.27				
02/2003	9.04				
03/2003	9.17				
04/2003	7.86				
05/2003	5.25				
06/2003	5.20				
07/2003	4.57				
08/2003	4.45				
09/2003	4.73				
10/2003	5.11				
11/2003	4.99		6,24	2003	

ANEXO II

DETERMINACION DE TASA DE TIE 28 DIAS PROMEDIO ANUAL DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS							
FECHA				PRIMER Y ULTIMO DIA DE MES	PROMEDIO DEL MES	PROMEDIO DEL AÑO	
04/01/1999	34.2300	32.1700	30.1900	34,23			
29/01/1999	36.2500	35.8500	32.6000	36,25	35,24		
01/02/1999	35.9000	34.1200	31.6800	35,90			
25/02/1999	29.6000	28.0000	26.2600	29,60	32,75		
26/02/1999	29.7500	28.4600	26.0900	29,75			
31/03/1999	24.1450	22.9600	21.3800	24,15	26,95		
05/04/1999	24.0000	22.4700	20.7100	24,00			
30/04/1999	22.0900	20.2400	18.4200	22,09	23,05		
03/05/1999	21.9700	20.2500	18.9400	21,97			
31/05/1999	23.2900	21.7800	19.8000	23,29	22,63		
01/06/1999	23.4700	22.6200	20.9200	23,47			
30/06/1999	22.9300	21.0100	18.9300	22,93	23,20		
01/07/1999	22.9450	20.0800	18.2500	22,94			
30/07/1999	23.0500	21.9000	20.5600	23,05	23,00		
02/08/1999	23.0350	22.1900	20.2200	23,04			
31/08/1999	22.6500	19.5100	18.5600	22,65	22,84		
02/09/1999	22.4800	20.0500	18.9800	22,48			
29/09/1999	21.9400	19.0400	17.4000	21,94	22,21		
30/09/1999	21.8450	18.9000	17.5500	21,85			
29/10/1999	19.8250	17.7800	16.5100	19,83	20,84		
01/11/1999	19.7800	19.4500	17.9500	19,78			
30/11/1999	19.5850	19.9700	18.7900	19,59	19,68		
01/12/1999	19.4900	17.9700	16.7000	19,49			
30/12/1999	18.7550	18.3900	17.1400	18,76	19,12	24,29	1999
03/01/2000	18.7600	17.1400	15.6500	18,76			
31/01/2000	19.1100	19.2500	17.6500	19,11	18,94		
01/02/2000	19.2600	19.3200	17.6800	19,26			
29/02/2000	17.8400	17.3800	15.5000	17,84	18,55		
01/03/2000	17.7500	16.4900	14.6300	17,75			
31/03/2000	14.8850	13.8700	12.2900	14,69	16,22		
03/04/2000	14.6400	13.8800	12.4600	14,64			
28/04/2000	14.8250	14.4600	13.0200	14,83	14,73		
02/05/2000	14.9450	13.9700	12.7300	14,95			
31/05/2000	17.0250	16.2300	15.6700	17,03	15,99		
01/06/2000	16.7300	15.6900	15.3700	16,73			
30/06/2000	18.0000	18.0600	17.7900	18,00	17,37		
03/07/2000	17.7600	15.9200	15.4600	17,76			
31/07/2000	14.4600	13.7500	12.3700	14,46	16,11		
01/08/2000	14.5500	16.0000	14.3100	14,55			
31/08/2000	16.5550	15.5100	14.7400	16,56	15,55		
01/09/2000	16.2200	15.3500	14.7700	16,22			
29/09/2000	16.9700	15.8900	15.8400	16,97	16,60		
02/10/2000	16.9600	15.7600	15.4700	16,96			
31/10/2000	18.1600	17.0900	16.9700	18,16	17,56		
01/11/2000	18.1150	17.1200	17.0800	18,12			

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

30/11/2000	18.8450	17.9000	17.8600	18,85	18,48		
04/12/2000	18.8000	17.3200	17.2600	18,80			
29/12/2000	18.8550	18.7900	18.8400	18,86	18,83	17,06	2000
02/01/2001	18.7750	17.8700	17.8300	18,78			
31/01/2001	18.3500	17.7200	17.5000	18,35	18,56		
01/02/2001	18.1500	17.7100	17.5100	18,15			
28/02/2001	17.3900	16.8600	15.5700	17,39	17,77		
01/03/2001	17.4200	16.9000	15.9700	17,42			
30/03/2001	16.8500	16.3200	15.4400	15,44	16,43		
02/04/2001	16.7500	16.2800	15.5900	16,75			
30/04/2001	15.6400	15.0000	13.4400	15,64	16,20		
02/05/2001	15.5800	14.8900	13.2500	15,58			
31/05/2001	12.3100	11.4700	10.4200	12,31	13,95		
01/06/2001	12.3875	11.5200	10.5900	12,39			
29/06/2001	11.1150	10.2500	9.3300	11,12	11,75		
02/07/2001	11.0000	10.1400	9.1800	11,00			
31/07/2001	10.2200	9.2700	8.6300	10,22	10,61		
01/08/2001	10.1450	9.7700	8.7400	10,15			
31/08/2001	10.0000	8.9400	8.7900	10,00	10,07		
03/09/2001	10.4250	8.8300	8.6400	10,43			
28/09/2001	11.8000	10.3600	9.2300	11,80	11,11		
01/10/2001	11.5000	10.3300	9.0100	11,50			
31/10/2001	9.3500	8.0800	6.9700	9,35	10,43		
01/11/2001	9.2250	8.1200	6.8400	9,23			
30/11/2001	8.8000	7.2400	6.0800	8,80	9,01		
03/12/2001	8.9000	6.9800	5.8200	8,90			
31/12/2001	7.9000	8.0400	7.6500	7,90	8,40	12,86	2001
02/01/2002	8.0000	7.2000	7.0100	8,00			
31/01/2002	9.2900	8.0800	7.8900	8,29	8,15		
01/02/2002	9.2000	8.1600	8.1900	9,20			
28/02/2002	8.4500	7.6300	7.3900	8,45	8,83		
01/03/2002	8.4500	7.3800	7.3400	8,45			
27/03/2002	8.4500	7.1100	7.2100	8,45	8,45		
01/04/2002	8.0500	6.1700	6.1500	8,05			
30/04/2002	6.5650	5.4700	5.4400	6,57	7,31		
02/05/2002	6.7750	5.5400	5.5100	6,78			
31/05/2002	8.1500	7.3300	7.1900	8,15	7,46		
03/06/2002	8.0500	7.0000	6.8600	8,05			
28/06/2002	9.9600	8.1300	8.1300	9,96	9,01		
01/07/2002	9.7500	8.0200	7.9900	9,75			
31/07/2002	7.7000	5.3700	5.3200	7,70	8,73		
01/08/2002	7.8500	6.5700	6.5400	7,85			
30/08/2002	7.6000	6.6400	6.6500	7,60	7,73		
02/09/2002	7.5500	6.5800	6.5900	7,55			
30/09/2002	9.1750	8.0500	7.5000	9,18	8,36		
01/10/2002	9.2000	8.0700	7.5600	9,20			
31/10/2002	8.5700	7.7200	7.4400	8,57	8,89		
01/11/2002	8.4950	7.7300	7.6300	8,50			
29/11/2002	7.8900	7.0000	6.4400	7,89	8,19		
02/12/2002	7.8500	6.9800	6.4900	7,85			
31/12/2002	8.5350	8.2500	8.1800	8,54	8,19	8,27	2002
02/01/2003	8.7500	7.8300	7.6300	8,75			
31/01/2003	9.7400	9.0100	8.7700	9,74	9,25		

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

03/02/2003	9.7000	8.8300	8.6500	9,70			
28/02/2003	10.1500	9.2700	8.9600	10,15	9,93		
03/03/2003	10.1200	9.2700	8.9900	10,12			
31/03/2003	9.3250	8.9200	8.7100	9,33	9,72		
01/04/2003	9.4900	8.9300	8.7900	9,49			
30/04/2003	7.0750	5.8500	5.7900	7,08	8,28		
02/05/2003	6.7000	5.7200	5.5300	6,70			
30/05/2003	5.4250	4.7900	4.5900	5,43	6,06		
02/06/2003	5.3700	4.7000	4.5300	5,37			
30/06/2003	5.5000	4.3600	4.2800	5,50	5,44		
01/07/2003	5.3500	4.3600	4.1300	5,35			
31/07/2003	4.9850	4.0700	3.9200	4,99	5,17		
01/08/2003	4.9060	4.0900	3.9400	4,90			
29/08/2003	5.0750	4.5700	4.3900	5,08	4,99		
01/09/2003	5.2500	4.5700	4.4100	5,25			
30/09/2003	5.0000	4.3000	4.1900	5,00	5,13		
01/10/2003	5.0300	4.2700	4.1400	5,03			
31/10/2003	5.2500	4.7300	4.5500	5,25	5,14		
03/11/2003	5.1487	4.6200	4.4100	5,15			
28/11/2003	6.3500	6.2600	6.1000	6,35	5,75		
01/12/2003	6.5400	6.3900	6.1300	6,54			
26/12/2003	6.4850	6.1100	6.0000	6,49	6,51	6,78	2003

ANEXO III

<b>DETERMINACION DE INPC PROMEDIO ANUAL DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS</b>					
<b>MES</b>	<b>AÑO 2003</b>	<b>AÑO 2002</b>	<b>AÑO 2001</b>	<b>AÑO 2000</b>	<b>AÑO 1999</b>
<b>ENERO</b>	372,943	354,660	338,462	313,067	281,980
<b>FEBRERO</b>	373,979	354,433	338,238	315,844	285,770
<b>MARZO</b>	376,338	356,244	340,381	317,595	288,430
<b>ABRIL</b>	376,981	358,189	342,098	319,402	291,080
<b>MAYO</b>	375,765	358,914	342,883	320,596	292,830
<b>JUNIO</b>	376,075	360,664	343,694	322,495	294,750
<b>JULIO</b>	376,620	361,700	342,801	323,753	296,700
<b>AGOSTO</b>	377,749	363,074	344,832	325,532	298,370
<b>SEPTIEMBRE</b>	379,997	365,257	348,042	327,910	301,250
<b>OCTUBRE</b>	381,390	366,867	349,615	330,168	303,160
<b>NOVIEMBRE</b>	384,554	369,833	350,932	332,991	305,860
<b>DICIEMBRE</b>		371,442	351,418	336,596	308,920
	4152,391	4341,277	4133,396	3885,949	3549,100
<b>PROMEDIO ANUAL</b>	<b>346,033</b>	<b>361,773</b>	<b>344,450</b>	<b>323,829</b>	<b>295,758</b>

ANEXO IV

DETERMINACION DE IPC PROMEDIO ANUAL DE LOS ULTIMOS 5 AÑOS				
INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES A PRECIO DE CIERRE				
FECHA	IPC PRIMER Y ULTIMO DIA DE MES	IPC PROMEDIO MENSUAL	IPC PROMEDIO ANUAL	
4 de enero de 1999	3.836			
29 de enero de 1999	3.958	3896,83		
1 de febrero de 1999	4.030			
26 de febrero de 1999	4.261	4145,52		
1 de marzo de 1999	4.218			
31 de marzo de 1999	4.930	4574,055		
5 de abril de 1999	5.102			
30 de abril de 1999	5.414	5258,195		
3 de mayo de 1999	5.579			
31 de mayo de 1999	5.478	5528,395		
1 de junio de 1999	5.436			
30 de junio de 1999	5.830	5632,965		
1 de julio de 1999	5.455			
30 de julio de 1999	5.260	5357,475		
2 de agosto de 1999	5.107			
31 de agosto de 1999	5.087	5096,82		
2 de septiembre de 1999	5.019			
30 de septiembre de 1999	5.050	5034,905		
1 de octubre de 1999	4.985			
29 de octubre de 1999	5.450	5217,79		
1 de noviembre de 1999	5.480			
30 de noviembre de 1999	6.136	5808,13		
1 de diciembre de 1999	6.201			
30 de diciembre de 1999	7.130	6665,51	5184,72	1999
3 de enero de 2000	7.078			
31 de enero de 2000	6.587	6832,19		
1 de febrero de 2000	6.741			
29 de febrero de 2000	7.369	7054,535		
1 de marzo de 2000	7.615			
31 de marzo de 2000	7.473	7544,04		
3 de abril de 2000	7.379			
28 de abril de 2000	6.641	7009,75		
2 de mayo de 2000	6.613			
31 de mayo de 2000	5.961	6286,82		
1 de junio de 2000	6.178			
30 de junio de 2000	6.948	6563,195		
3 de julio de 2000	7.373			
31 de julio de 2000	6.154	6763,79		
1 de agosto de 2000	6.508			
31 de agosto de 2000	6.665	6586,295		
1 de septiembre de 2000	6.722			
29 de septiembre de 2000	6.335	6528,485		
2 de octubre de 2000	6.245			
31 de octubre de 2000	6.394	6319,445		
1 de noviembre de 2000	6.409			
30 de noviembre de 2000	5.653	6030,835		
4 de diciembre de 2000	5.533			
29 de diciembre de 2000	5.652	5592,415	8592,65	2000
2 de enero de 2001	5.557			
31 de enero de 2001	6.497	6026,8		
1 de febrero de 2001	6.541			
28 de febrero de 2001	6.032	6286,49		

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

1 de marzo de 2001	6.081			
30 de marzo de 2001	5.728	5904,27		
2 de abril de 2001	5.694			
30 de abril de 2001	5.987	5840,66		
2 de mayo de 2001	6.109			
31 de mayo de 2001	6.595	6352,295		
1 de junio de 2001	6.620			
29 de junio de 2001	6.666	6642,915		
2 de julio de 2001	6.797			
31 de julio de 2001	6.474	6635,755		
1 de agosto de 2001	6.573			
31 de agosto de 2001	6.311	6441,9		
3 de septiembre de 2001	6.233			
28 de septiembre de 2001	5.404	5818,41		
1 de octubre de 2001	5.386			
31 de octubre de 2001	5.537	5461,27		
1 de noviembre de 2001	5.611			
30 de noviembre de 2001	5.833	5721,8		
3 de diciembre de 2001	5.871			
31 de diciembre de 2001	6.372	6121,605	6104,51	2001
2 de enero de 2002	6.410			
31 de enero de 2002	6.928	6668,96		
1 de febrero de 2002	6.902			
28 de febrero de 2002	6.734	6618,125		
1 de marzo de 2002	6.898			
27 de marzo de 2002	7.362	7129,93		
1 de abril de 2002	7.372			
30 de abril de 2002	7.481	7426,315		
2 de mayo de 2002	7.487			
31 de mayo de 2002	7.032	7259,25		
3 de junio de 2002	6.997			
28 de junio de 2002	6.461	6729		
1 de julio de 2002	6.363			
31 de julio de 2002	6.022	6192,445		
1 de agosto de 2002	5.756			
30 de agosto de 2002	6.216	5986,21		
2 de septiembre de 2002	6.166			
30 de septiembre de 2002	5.728	5947,195		
1 de octubre de 2002	5.927			
31 de octubre de 2002	5.968	5947,195		
1 de noviembre de 2002	6.045			
29 de noviembre de 2002	6.157	6100,995		
2 de diciembre de 2002	6.224			
31 de diciembre de 2002	6.127	6175,34	6531,75	2002
2 de enero de 2003	6.225			
31 de enero de 2003	5.954	6089,875		
3 de febrero de 2003	6.032			
28 de febrero de 2003	5.927	5979,435		
3 de marzo de 2003	5.927			
31 de marzo de 2003	5.914	5820,34		



## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

---

1 de abril de 2003	5.896			
30 de abril de 2003	6.510	6202,82		
2 de mayo de 2003	6.581			
30 de mayo de 2003	6.699	6645,05		
2 de junio de 2003	6.722			
30 de junio de 2003	7.055	6888,615		
1 de julio de 2003	7.124			
31 de julio de 2003	7.355	7239,305		
1 de agosto de 2003	7.320			
29 de agosto de 2003	7.581	7455,915		
1 de septiembre de 2003	7.632			
30 de septiembre de 2003	7.822	7727,15		
1 de octubre de 2003	7.937			
31 de octubre de 2003	8.065	8001,005		
3 de noviembre de 2003	8.237			
28 de noviembre de 2003	8.554	8395,62		
1 de diciembre de 2003	8.621			
26 de diciembre de 2003	8.632	8626,62	7997,68	2003

Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

ANEXO V

DETERMINACION PROMEDIO ANUAL T. C. PESOS POR DOLAR 1999					
<b>ENERO</b>					
<b>LUN</b>	<b>MAR</b>	<b>MIÉ</b>	<b>JUE</b>	<b>VIE</b>	<b>PROMEDIO MENSUAL</b>
4- 9.8963	5- 9.8376	6- 9.7921	7- 9.7755	8- 9.8527	
11- 9.8091	12- 9.9394	13- 10.0848	14- 10.6000	15- 10.5383	
18- 10.3485	19- 10.2258	20- 10.2783	21- 10.1780	22- 10.2874	
25- 10.2017	26- 10.2242	27- 10.2252	28- 10.1745	29- 10.1752	10,12
<b>FEBRERO</b>					
<b>LUN</b>	<b>MAR</b>	<b>MIÉ</b>	<b>JUE</b>	<b>VIE</b>	
1- 10.1543	2- 10.0986	3- 10.0823	4- 10.1138	5	
8- 10.1217	9- 10.0821	10- 10.0764	11- 10.0606	12- 9.9793	
15- 9.9486	16- 9.9315	17- 9.9190	18- 9.9043	19- 9.8809	
22- 9.9333	23- 9.9315	24- 9.9565	25- 9.9357	26- 9.9836	10,01
<b>MARZO</b>					
<b>LUN</b>	<b>MAR</b>	<b>MIÉ</b>	<b>JUE</b>	<b>VIE</b>	
1- 9.9441	2- 9.9072	3- 9.9528	4- 9.9641	5- 9.9334	
8- 9.8732	9- 9.8434	10- 9.7927	11- 9.8012	12- 9.7480	
15- 9.7527	16- 9.7053	17- 9.6587	18- 9.6888	19- 9.6462	
22- 9.6675	23- 9.7116	24- 9.6723	25- 9.6917	26- 9.6454	
29- 9.5954	30- 9.5158	31- 9.5376			10,19
<b>ABRIL</b>					
<b>LUN</b>	<b>MAR</b>	<b>MIÉ</b>	<b>JUE</b>	<b>VIE</b>	
5- 9.5218	6- 9.4818	7- 9.4846	8- 9.4968	9- 9.4771	
12- 9.5728	13- 9.5569	14- 9.5058	15- 9.5085	16- 9.5430	
19- 9.5237	20- 9.3831	21- 9.4077	22- 9.3643	23- 9.3317	
26- 9.3005	27- 9.3084	28- 9.3285	29- 9.2871	92.622	9,43
<b>MAYO</b>					
<b>LUN</b>	<b>MAR</b>	<b>MIÉ</b>	<b>JUE</b>	<b>VIE</b>	
3- 9.2447	4- 9.2689	5	6- 9.2749	7- 9.3330	
10- 9.3480	11- 9.2992	12- 9.2533	13- 9.3247	14- 9.2698	
17- 9.3591	18- 9.3663	19- 9.2983	20- 9.3086	21- 9.3242	
24- 9.3589	25- 9.3845	26- 9.5468	27- 9.6715	28- 9.7498	
31- 9.7833					9,38
<b>JUNIO</b>					
<b>LUN</b>	<b>MAR</b>	<b>MIÉ</b>	<b>JUE</b>	<b>VIE</b>	
	1- 9.6872	2- 9.8156	3- 9.7653	4- 9.6545	
7- 9.6272	8- 9.5045	9- 9.4879	10- 9.5817	11- 9.5985	
14- 9.5452	15- 9.5767	16- 9.5018	17- 9.4585	18- 9.4038	
21- 9.3550	22- 9.3781	23- 9.3717	24- 9.4038	25- 9.4590	
28- 9.4717	29- 9.4875	30- 9.4165			9,53

Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

JULIO					
LUN	MAR	MIÉ	JUE	VIE	
			1- 9.4409	2- 9.3773	
5- 9.3513	6- 9.3167	7- 9.3314	8- 9.3637	9- 9.3303	
12- 9.3523	13- 9.4358	14- 9.4590	15- 9.3388	16- 9.3343	
19- 9.3563	20- 9.3008	21- 9.3013	22- 9.3348	23- 9.3746	
26- 9.3856	27- 9.4235	28- 9.3680	29- 9.3827	30- 9.4260	9,37
AGOSTO					
LUN	MAR	MIÉ	JUE	VIE	
2- 9.4010	3- 9.4058	4- 9.4552	5- 9.4364	6- 9.5097	
9- 9.4962	10- 9.4874	11- 9.5063	12- 9.4150	13- 9.3533	
16- 9.3883	17- 9.3568	18- 9.3332	19- 9.3218	20- 9.3745	
23- 9.3868	24- 9.3435	25- 9.3310	26- 9.3081	27- 9.3394	
30- 9.3819	31- 9.4095				9,40
SEPTIEMBRE					
LUN	MAR	MIÉ	JUE	VIE	
			1 2- 9.3850	3- 9.3739	
6- 9.3382	7- 9.3462	8- 9.3497	9- 9.3578	10- 9.3471	
13- 9.3174	14- 9.3192	15- 9.3323	16	17- 9.3092	
20- 9.3712	21- 9.3223	22- 9.3044	23- 9.2858	24- 9.3055	
27- 9.3565	28- 9.3158	29- 9.3582	30- 9.3565		9,34
OCTUBRE					
LUN	MAR	MIÉ	JUE	VIE	
				1- 9.3483	
4- 9.4063	5- 9.4531	6- 9.4758	7- 9.4323	8- 9.4598	
11- 9.4682	12- 9.4507	13- 9.4675	14- 9.5190	15- 9.6308	
18- 9.7114	19- 9.7143	20- 9.6713	21- 9.6114	22- 9.6482	
25- 9.6030	26- 9.6374	27- 9.6299	28- 9.6504	29- 9.6357	9,55
NOVIEMBRE					
LUN	MAR	MIÉ	JUE	VIE	
1- 9.6250	2-	3- 9.6208	4- 9.5552	5- 9.4712	
8- 9.4518	9- 9.4571	10- 9.4158	11- 9.4126	12- 9.3857	
15- 9.3787	16- 9.3685	17- 9.4018	18- 9.3549	19- 9.3460	
22- 9.3288	23- 9.3190	24- 9.3324	25- 9.3195	26- 9.2945	
29- 9.3550	30- 9.3737				9,42
DICIEMBRE					
LUN	MAR	MIÉ	JUE	VIE	
		1- 9.4320	2- 9.4683	3- 9.5326	
6- 9.4942	7- 9.4562	8- 9.4416	9- 9.4755	10- 9.4288	
13- 9.4143	14- 9.4143	15- 9.4110	16- 9.3790	17- 9.3578	
20- 9.3298	21- 9.3338	22- 9.3142	23- 9.3095	24- 9.3695	
27- 9.4188	28- 9.4632	29- 9.5143	30- 9.5222	31	9,42
					115,16
<b>TIPO DE CAMBIO PROMEDIO ANUAL DE 1999</b>					<b>9,60</b>

Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

DETERMINACION PROMEDIO ANUAL T. C. PESOS POR DOLAR 2000						
DICIEMBRE					PROMEDIO MENSUAL	
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
				1-		
4- 9.4155	5-9.4132	6-9.3737	7-9.4020	8-9.4263		
11-9.3984	12-	13-9.4418	14-9.4497	15-9.4127		
18-9.4079	19-9.3788	20-9.3790	21-9.4348	22-9.5727		
25-	26-9.5980	27-9.5201	28-9.5722	29-9.5997	<b>9,49</b>	<b>DICIEMBRE</b>
<b>NOVIEMBRE</b>						
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
		01-9.5642	02-	03-9.5824		
06-9.5990	07-9.6438	08-9.6544	09-9.6166	10-9.6533		
13-9.6008	14-9.5580	15-9.4963	16-9.4625	17-9.4828		
20-	21-9.4828	22-9.4098	23-9.3790	24-9.4057		
27-9.3930	28-9.3692	29-9.4058	30-9.3973		<b>9,51</b>	<b>NOVIEMBRE</b>
<b>OCTUBRE</b>						
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
02-9.4459	03-9.4142	04-9.4014	05-9.4292	06-9.4515		
09-9.4600	10-9.4753	11-9.4632	12-9.4790	13-9.5193		
16-9.5879	17-9.5351	18-9.5443	19-9.5765	20-9.5333		
23-9.5605	24-9.5736	25-9.5757	26-9.6242	27-9.6777		
30-9.6443	31-9.5995				<b>9,53</b>	<b>OCTUBRE</b>
<b>SEPTIEMBRE</b>						
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
				01-9.1995		
04-9.2014	05-9.2231	06-9.2612	07-9.3115	08-9.3141		
11-9.3243	12-9.2814	13-9.2542	14-9.2860	15-9.3125		
18-9.3517	19-9.4172	20-9.4250	21-9.4483	22-9.4347		
25-9.4790	26-9.4218	27-9.4032	28-9.4088	29-9.4290	<b>9,34</b>	<b>SEPTIEMBRE</b>
<b>AGOSTO</b>						
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
	01-9.3667	02-9.3428	03-9.3462	04-9.3881		
07-9.3574	08-9.3353	09-9.3353	10-9.3260	11-9.3198		
14-9.2918	15-9.2516	16-9.2504	17-9.1923	18-9.1873		
21-9.2293	22-9.2563	23-9.2322	24-9.2773	25-9.2268		
28-9.2342	29-9.2093	30-9.2317	31-9.2108		<b>9,28</b>	<b>AGOSTO</b>
<b>JULIO</b>						
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
03-9.8243	04-9.5461	05-9.4876	06-9.5384	07-9.5460		
10-9.5195	11-9.5023	12-9.4280	13-9.4748	14-9.4368		
17-9.4152	18-9.3491	19-9.3327	20-9.4118	21-9.3608		
24-9.3485	25-9.3337	26-9.3657	27-9.3627	28-9.3610		
31-9.3578					<b>9,44</b>	<b>JULIO</b>
<b>JUNIO</b>						
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
			01-9.5110	02-9.4988		
05-9.5461	06-9.5442	07-9.6570	08-9.7942	09- 9.8519		
12-9.9263	13-9.8546	14-9.7645	15-9.7879	16-9.8478		
19-9.9243	20-9.9031	21-9.8644	22-9.8568	23-9.8707		
26-9.9805	27-10.0197	28-10.0787	29-9.9538	30-9.9003	<b>9,82</b>	<b>JUNIO</b>

Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

<b>MAYO</b>						
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
01-	02-9.4127	03-9.3374	04-9.3848	05-		
08-9.3928	09-9.4918	10-9.4855	11-9.5702	12-9.5768		
15-9.5661	16-9.5820	17-9.5088	18-9.5451	19-9.5751		
22-9.6150	23-9.5778	24-9.5090	25-9.5328	26-9.4940		
29-9.5274	30-9.5326	31-9.5160			<b>9,51</b>	<b>MAYO</b>
<b>ABRIL</b>						
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
03-9.2845	04-9.2761	05-9.2878	06-9.3835	07-9.3535		
10-9.3218	11-9.2868	12-9.3918	13-9.3965	14-9.3988		
17-9.4842	18-9.4882	19-9.4388	20-	21-		
24-9.3939	25-9.4443	26-9.4078	27-9.4073	28-9.4521	<b>9,39</b>	<b>ABRIL</b>
<b>M A R Z O</b>						
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
		01-9.3662	02-9.3633	03-9.3382		
06-9.3115	07-9.3215	08-9.3009	09-9.2662	10-9.2837		
13-9.3125	14-9.3338	15-9.3127	16-9.3436	17-9.3224		
20-9.3255	21-	22-9.3185	23-9.2765	24-9.2398		
27-9.1712	28-9.1775	29-9.1883	30-9.2331	31-9.3015	<b>9,29</b>	<b>MARZO</b>
<b>F E B R E R O</b>						
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
	1-9.6253	2-9.5956	3-9.5724	4-9.5011		
7-9.4803	8-9.4327	9-9.4018	10-9.3998	11-9.4348		
14-9.4212	15-9.3988	16-9.3880	17-9.3710	18-9.3905		
21-9.3592	22-9.4108	23-9.4395	24-9.4067	25-9.3798		
28-9.3748	29-9.4033				<b>9,44</b>	<b>FEBRERO</b>
<b>E N E R O</b>						
LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES		
3- 9.4986	4- 9.3949	5- 9.4564	6- 9.5455	7-9.5705		
10-9.5150	11-9.4464	12-9.4780	13-9.5352	14-9.5057		
17-9.4483	18-9.4172	19-9.4383	20-9.4086	21-9.4038		
24-9.4463	25-9.4838	26-9.5288	27-9.5103	28-9.5123		
31-9.5727					<b>9,48</b>	<b>ENERO</b>
					<b>113,52</b>	
<b>TIPO DE CAMBIO PROMEDIO DEL AÑO 2000</b>					<b>9,46</b>	

Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

DETERMINACION PROMEDIO ANUAL T. C. PESOS POR DOLAR 2001											
FEB.	MZO.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEPT.	OCT.	NOV.	DIC.	DÍA/MES
9,6828	9,7025			9,1835		9,1408		9,5098	9,2542		1
9,7328	9,7052	9,4933	9,2537		9,0808	9,2111		9,5037			2
		9,4152	9,2830		9,0221	9,1698	9,2000	9,5217		9,2681	3
		9,3914	9,2873	9,1735	9,0258		9,1936	9,5273		9,205	4
	9,6688	9,4201		9,1369	9,0707		9,1957	9,5243	9,2783	9,2197	5
9,7560	9,6370	9,4140		9,1722	9,0312	9,1638	9,2587		9,2221	9,2165	6
9,6998	9,6409		9,2579	9,1208		9,1292	9,2898		9,2132	9,2401	7
9,6945	9,6542		9,2212	9,1235		9,1200		9,5808	9,2088		8
9,6464	9,6468	9,4059	9,2048		9,1503	9,0958		9,5666	9,2115		9
		9,3587	9,2160		9,1193	9,0897	9,3242	9,5163		9,2124	10
		9,3093	9,1967	9,0680	9,1476		9,3716	9,4053		9,1865	11
9,7238	9,6703			9,0290	9,2953		9,5475	9,3397	9,2318		12
9,7389	9,6625			9,0940	9,3420	9,1247	9,4447		9,2708	9,1819	13
9,7065	9,6320		9,2250	9,1180		9,0863	9,4748		9,2519	9,1204	14
9,7219	9,5760		9,1922	9,0523		9,1206		9,3538	9,2362		15
9,6763	9,5843	9,2908	9,1610		9,3542	9,0940		9,2753	9,2028		16
		9,3230	9,1645		9,2918	9,0833	9,4942	9,2350		9,0798	17
		9,2723	8,9952	9,0522	9,1855		9,4478	9,2340		9,1198	18
9,7022	9,6233	9,1966		9,0502	9,1283		9,4455	9,2310	9,2121	9,1052	19
9,7044	9,5683	9,2748		9,0792	9,2000	9,1155	9,4185			9,1175	20
9,6797			8,9774	9,0798		9,1383	9,4802		9,1968	9,1682	21
9,7090	9,5188		8,9428	9,0570		9,1227		9,1971	9,1409		22
9,7278	9,5722	9,3525	8,9660		9,1796	9,1158		9,1977	9,1547		23
		9,3700	9,0398		9,1107	9,1205	9,4848	9,2243		9,1235	24
		9,2768	9,0805	9,0730	9,1087		9,4315	9,2173			25
9,7183	9,6540	9,3123		9,0595	9,1599		9,4842	9,2469	9,1476	9,0923	26
9,6618	9,5315	9,2671		9,0606	9,1570	9,1444	9,5258		9,1647	9,0957	27
9,6827	9,5139		9,0945	9,0608		9,1123	9,5542		9,2372	9,1423	28
	9,5380		9,0781	9,0900		9,1365		9,2722	9,2762		29
	9,5203	9,3049	9,0851		9,1920	9,1438		9,2421	9,2815		30
			9,1653		9,1472	9,1692		9,2682		9,1692	31
184,3656	201,8208	177,449	201,088	190,934	201,5	209,9481	188,0673	215,1904	184,3933	174,0641	
9,70345263	9,6105143	9,3394211	9,1403636	9,0920952	9,1590909	9,1281783	9,403365	9,3561043	9,219665	9,161268421	113,7789
						<b>TIPO DE CAMBIO PROMEDIO 2001</b>					<b>9,481577</b>

Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

DETERMINACION PROMEDIO ANUAL T. C. PESOS POR DÓLAR 2002							
JUNIO	JULIO	AGO.	SEPT.	OCT.	NOV.	DIC.	DÍA/MES
	99.568	97.861		102.299	101.552		1
	99.283	98.769	99.109	101.573		101.465	2
96.562	99.612		99.187	101.248		101.036	3
96.398	99.670		99.789	101.398	101.992	101.421	4
97.060	99.502	98.412	100.154		101.820	102.287	5
97.345		97.928	100.086		102.099	102.452	6
97.760		97.473		101.840	101.698		7
	99.034	97.348		102.154	102.428		8
	99.223	97.335	99.621	101.575		102.724	9
97.412	98.552		99.605	102.048		101.852	10
96.993	98.338		99.511	102.195	102.953	101.744	11
96.607	97.979	97.640	99.654		103.334		12
97.035		98.402	100.023		103.447	101.785	13
96.532		99.512		101.592	102.787		14
	97.072	99.668		101.084	102.092		15
	97.522	99.292		100.683		101.850	16
96.684	97.345		99.674	100.757		101.966	17
96.078	96.468		99.658	99.988	102.484	102.053	18
96.258	96.462	98.643	100.116		101.760	102.526	19
96.983		97.747	100.628			101.920	20
97.676		97.713		99.842	101.635		21
	97.053	97.854		99.383	100.874		22
	96.285	98.388	102.265	99.723		101.836	23
99.473	96.130		103.578	100.079		101.907	24
99.360	97.018		102.425	99.468	101.333		25
98.203	97.158	98.488	102.565		101.065	102.014	26
99.998		98.267	101.667		101.535	102.479	27
99.615		98.543		99.816	101.496		28
	97.652	98.990		100.003	101.193		29
	96.944	99.193	101.767	101.593		103.125	30
	97.410			102.263		103.613	31
1.950.032	2.251.280	2.163.466	2.011.082	2.322.604	2.039.577	2.042.055	
84.784	97.882	98.339	100.554	100.983	101.979	102.103	
			<b>TIPO DE CAMBIO PROMEDIO 2002</b>				<b>9,5546</b>

## Capítulo V Estudio de los resultados obtenidos

DETERMINACION PROMEDIO ANUAL T. C. PESOS POR DOLAR 2003														
DÍA	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	NOV.	DIC.	DIC.
1				107.889			104.370	105.243	110.475	110.133			113.985	11.3985
2	104.393			107.362	103.000	103.377	104.495		110.460	109.614			113.783	11.3783
3	103.626	109.069	110.324	106.676		102.402	104.779		110.313	111.603	110.525	110.525	113.535	11.3535
4		108.833	109.902	106.619		102.598	104.470	105.997	109.386		109881	109.881	112.496	11.2496
5			111.367		102.003	103.882		105.864	108.575		109998	109.998	112.224	11.2224
6	103.856	109.822	111.927		101.817	105.598		107.117		112.473	109.829	109829		
7	104.195	108.731	112.250	106.823	102.678		104.087	107.058		112.193	109.903	109903		
8	103.280			106.896	102.115		103.946	107.001	108.620	112.923			111.959	11.1959
9	103.617			107.398	101.700	105.608	105.430		109.185	112.490			112.391	11.2391
10	104.112	108.979	111.064	107.541		107.431	104.795		110.233	112.356	109.688	109688	111.635	11.1635
11		109.948	110.998	107.651		107.145	104.482	106.623	109.502		110.097	110097	112.145	11.2145
12		109.400	110.052		101.068	106.119		106.909	109.737		109.582	109582	111.877	11.1877
13	104.672	109.832	109.073		101.773	105.775		107.448		111.946	110.582	110582		
14	105.368	109.723	108.173	107.020	101.605		104.213	107.562		111.853	111.757	111757		
15	105.274			106.102	101.428		103.821	106.961	109.793	112.347			111.877	11.1877
16	104.875			106.398	102.927	105.946	104.308			111.785			112.728	11.2728
17	105.083	108.823	108.481			104.983	104.079		109.713	112.472	111.442	111442	113.061	11.3061
18		107.667	108.713			105.014	103.490	107.273	109.054		111.823	111823	112.676	11.2676
19		107.722	108.147		103.760	105.883		107.230	109.163		111.643	111643	112.193	11.2193
20	105.900	108.400	108.633		103.498	104.858		108.007		112.802				
21	106.222	108.998		106.225	102.663		103.600	108.379		111.748	112.094	112094		
22	106.866			105.545	102.530		104.105	108.507	108.955	111.397			112.295	11.2295
23	108.263			105.525	102.383	104.669	104.362		108.275	112.178			112.855	11.2855
24	107.708	109.798	108.734	105.147		104.796	105.160		107.741	111.810	112.058	112058		
25		109.815	108.008	104.348		105.188	105.203	108.615	107.975		112.879	112879		
26		110.584	107.200		102.473	104.734		108.753	108.115		113.398	113398		
27	108.267	110.329	107.498		102.519	104.808		109.118		111.784	113.522	113522		
28	108.875	110.333	107.671	104.318	103.166		105.095	109.337		111.068	113.385	113385		
29	108.842			104.304	104.063		104.645	109.806	109.272	110.693				
30	109.863			103.450	103.205	104.176	104.878		110.446	111.078				
31	108.636		106.698				104.870			111.058				
	2.331.793	2.078.806	2.184.913	2.123.237	2.152.374	2.204.990	2.402.683	2.258.808	2.294.888	2.589.804	2.114.086	330.404	1.913.715	
	105.991	109.306	109.246	108.162	102.494	105.000	104.464	107.562	108.285	111.731	111.268	17.390	112.571	109.372
									<b>TIPO DE CAMBIO PROMEDIO 2003</b>					<b>10,9372</b>



## **Bibliografía**

---

Brealey Richard A. *Principios de Finanzas Corporativas*

Calvo Langarica, Cesar. *Análisis e interpretación de Estados Financieros*, Editorial PAC, S.A. de C. V. 6ta. Edición.

Elizondo López, Arturo. *Proceso Contable 4*, ECAFSA

Fabozzi, Frank J. *Mercados e Instituciones Financieras*, Prentice-Hall, Hispanoamérica, S.A. de C. V.

Galvéz Azcanío, Ezequiel. *Análisis de Estados Financieros e Interpretación de sus Resultados algunas deficiencias en las empresas y sus soluciones*. Editorial ECASA.

Instituto Mexicano de Contadores Públicos, *Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados*, IMCP, A. C. 18ª. Edición

Morales Castro, Arturo. *Economía y Toma de Decisiones Financieras de Inversión*, Editorial Sicco.

Perdomo Moreno, Abraham. *Administración Financiera de Inversiones 1 y 2*, ECASA.

Philippatos George C. *Fundamentos de Administración Financiera*

Silvestre Méndez, José. *Fundamentos de Economía*, Mc Graw Hill.

Stephany Paola *Diccionario de contabilidad*

Vega Rodríguez, Francisco Javier. *El Mercado Mexicano de Dinero, Capitales y Productos Derivados, sus instrumentos y sus usos*, Ediciones y Gráficos Eón, S.A. de C. V.

Base de datos de la Bolsa Mexicana de Valores

Página web de la Bolsa Mexicana de Valores,  
[www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

Página web de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público,  
[www.shco.gob.mx](http://www.shco.gob.mx)

Página web de el Servicio de Administración Tributaria,  
[www.sat.gob.mx](http://www.sat.gob.mx)

Página web del Banco de México, [www.banxico.org.mx](http://www.banxico.org.mx)

Página web de la Comisión Nacional Bancaria de Valores,  
[www.CNBV.com.mx](http://www.CNBV.com.mx)