



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA
DE MEXICO**

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**LAS FLUCTUACIONES DEL TIPO DE CAMBIO Y SU
IMPACTO EN LAS EMPRESAS QUE TIENEN VENTAS Y
DEUDA EN DOLARES: BIMBO, GRUPO MODELO, HERDEZ
Y CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA**

TESIS PROFESIONAL

PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADA EN CONTADURIA

PRESENTA:

NALLELI GARCIA RUBIO

ASESOR:

L.E, M.F, DR. ARTURO MORALES CASTRO

MEXICO, D.F.

2010



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

AGRADECIMIENTOS

Dios, gracias por cada momento de mi vida.

*A mis padres por darme la vida y enseñarme que con esfuerzo, entrega y lucha se pueden conseguir los objetivos, así como inculcarme los valores que me han forjado y han hecho de mí lo que soy y sobre todo por enseñarme el valor de tener una familia, a mi hermana Carol por crecer, jugar y pelear juntas.
Muchas Gracias.*

*A mi abuelita Rosa por su apoyo, sus consejos y enseñarme que no hay imposibles para seguir adelante.
Muchas Gracias.*

A mis primos Nadia, Charly, Rodrigo, Diana, Mauricio y a los mas pequeños que he visto nacer y con los que he compartido mi infancia, los quiero.

A Karina, Claudia, Gaby C., Diego, Julio, Migueluis, Gaby B., Liliana, Chucho, Karla, Israel, Gaby Q., Lisbeth, Price, Diana, Priscila, Lalo, por sus consejos, sus risas y su amistad que me han brindado durante el transcurso de mi vida y de la cual tengo grabado cada momento que hemos vivido juntos.

*A Kike, Lili, Atza, Ivette, Alicia, Javi, Jessi, Ale, Xime, Lydi, Iván, Lety, por su amistad, compañerismo y sobre todo por compartir conmigo sus conocimientos y experiencia laboral.
Muchas Gracias.*

A mi asesor Arturo Morales Castro, por su tiempo y sus conocimientos para la elaboración de esta tesis y así poder lograr con su ayuda el término de un ciclo de formación profesional, una meta y por brindarme su amistad.

Muchas Gracias.

Y a mi Universidad Nacional Autónoma de México, por forjarme y prepararme para ser toda una profesionista, cultural, deportivamente, educativamente, los mejores años de mi vida.

INDICE

Introducción

1. Metodología.	1
1.1 Planteamiento del Problema	1
1.2 Metodología	3
1.3 Muestra	4
1.4 Recopilación de la Información	4
2. Análisis Financiero.	5
2.1 Información Financiera	5
2.2 Estados Financieros	5
2.3 Definición de Análisis Financiero	12
2.3.1 Tipos de Análisis Financiero.	12
2.3.2 Métodos de Análisis Financiero	14
2.4 Razones Financieras	14
2.4.1 Razones de Liquidez	15
2.4.2 Razones de Apalancamiento y/o de Endeudamiento	16
2.4.3 Razones de Productividad o Actividad	17
2.4.4 Razones de Rentabilidad o de Rendimiento	19
2.4.5 Razones de Flujo de Efectivo o Flujo de Caja	20
2.5 Razones Financieras Específicas	24
2.6 Limitaciones del Análisis de Razones Financieras	25
2.7 Normas de Información Financiera y Marco Conceptual.	26
2.7.1 Elementos Básicos de los Estados Financieros de acuerdo a las Normas de Información Financiera.	30

2.8 Normatividad Contable en la Conversión de Monedas Extranjeras	
NIF B-15.	33
2.8.1 Clasificación	33
2.8.2 Normas de Conversión	34
2.8.3 Procesos de Conversión	35
2.8.4 Cambios de Moneda de Registro, Funcional y de Informe.	35
3. Estudios previos.	37
3.1. 2007, Análisis del Efecto del Tipo de Cambio en la Estructura Financiera de las Empresas que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; Sector Alimentos, Bebidas y Tabaco.	37
3.2. 2002, Exposición al Tipo de Cambio en México (1990-2001).	38
3.3.1994, Comentarios Financieros sobre la Inflación y la Devaluación en las Empresas.	39
3.4.1983, La Devaluación del Peso y sus Repercusiones Financieras en las Empresas durante el periodo 1976-1982.	41
4. Perfil y características de las empresas seleccionadas.	55
Sector; alimentos, bebidas y tabaco.	
4.1. Bimbo	55
4.2. Grupo Modelo	57
4.3 Herdez	59
Sector; venta de productos de consumo frecuentes	
4.4 Controladora Comercial Mexicana S.A.B. de C. V.	60
4.5 Soriana	63
5. Efectos del tipo de cambio en las empresas seleccionadas (ventas y deuda).	65
5.1 Bimbo	66
5.2 Grupo Modelo	74
5.3 Herdez	78
5.4 Controladora Comercial Mexicana S.A.B de C.V	85

5.5 Soriana	91
6. Conclusiones	98
6.1 Ventas en Moneda Extranjera a Ventas Netas	99
6.2 Perdida Cambiaria a Pasivo con Costo	100
6.3 Intereses Pagados a Pasivo con Costo	101
6.4 Ventas en Moneda Extranjera a Pasivo en Moneda Extranjera	102
6.5 Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total.	103
7. Anexos	112
Anexo 1 Tipo de Cambio Fix de enero-diciembre 2009.	112
Anexo 2 Concentrado de Razones Financieras.	116
Anexo 3 Complemento de Razones por Emisoras de los Sectores de Ventas de Productos de Consumo Frecuente y Alimentos, Bebidas y Tabaco durante el ejercicio 2009.	121
Anexo 4 Resultado integral de Financiamiento.	126
8. Bibliografía	130
8.1. Hemerográfica	131
8.2. Sistemas de información y página web.	133

INTRODUCCIÓN

Las empresas en la actualidad se han estado desarrollando en base a tomar decisiones adecuadas y administrar financieramente sus recursos de forma disciplinada para poder producir, controlar y dirigir su estructura financiera. Las empresas hoy en día tienen que buscar mejores alternativas en el desarrollo de sus productos y servicios, al igual que seguir implementando nuevos mecanismos para tener un mejor control dentro de sus operaciones financieras y hacer frente a los riesgos, crisis o situaciones adversas que se le presenten en el desarrollo de sus actividades.

Ante este entorno de globalización, cambios políticos y sociales, en los que muchas empresas tienen variaciones en su economía, y que cuentan con recursos provenientes del extranjero que trae consigo en ocasiones fluctuaciones cambiarias, se debe de tener alternativas de crecimiento y saber actuar ante futuros riesgos crediticios, ya que las economías mundiales van cambiando y esto repercute a los demás países que se van desarrollando económicamente.

En las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, día con día se registran pérdidas o ganancias en moneda extranjera que repercute en la economía nacional.

El pasó de tipos de cambio fijos a flexibles y la integración de los mercados financieros internacionales, tienden a afectar profundamente el funcionamiento de la economía mundial y su efecto en la determinación de políticas locales. Los enormes flujos financieros debido a tasas diferenciales de interés, comportamiento especulativo e inseguridades políticas, han reducido la autonomía monetaria local, producido tasas de interés fluctuantes y alterado significativamente la competitividad de las economías nacionales.

En el transcurso de este documento se detallara la información concerniente de cómo impacta en la estructura financiera de una empresa, los movimientos cambiarios que se registran día a día y que un análisis nunca debe de perder de vista conceptos financieros básicos para la toma de decisiones, como son las ventas y la deuda en moneda extranjera, para poder determinar la utilidad o perdida que llegan afectar a la empresa.

Definiré los Conceptos básicos de los estados financieros, análisis financiero y de la estructura financiera de la empresa, una vez analizados serán parte fundamental de este tema de estudio. En segundo parte se hará el análisis de las empresas Bimbo, Grupo Modelo, Herdez, Controladora Comercial Mexicana S.A.B de C.V. y Soriana que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores de los sectores de ventas de productos de consumo frecuente y de alimentos, bebidas y tabaco, para saber si son beneficiadas o perjudicadas con los movimientos cambiarios, mediante las razones financieras y representación de cuadros que avalaran las conclusiones obtenidas que fungirán como respaldo para la toma de decisiones.

Este análisis pretende evaluar en como afecta la depreciación del peso ante el dólar del sector de ventas de productos de consumo frecuente y de alimentos, bebidas y tabaco que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, y así poder conocer las variaciones en su estructura financiera.

Para realizar este análisis se tomaron cuentas del Balance General y el Estado de Resultados, así como las razones financieras de apalancamiento de cada emisora.

Y se propuso el análisis de 5 razones financieras específicas, las cuales son:

- Ventas en Moneda Extranjera a Ventas Netas
- Perdida Cambiaria a Pasivo con Costo
- Intereses Pagados a Pasivo con Costo
- Ventas en Moneda Extranjera a Pasivo en Moneda Extranjera
- Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total

En el capítulo 1 se da a conocer la metodología que se aplicó que fue de manera exploratoria para esta tesis, de igual forma se presenta el planteamiento del problema, así como las preguntas principales y secundarias de como afectaría el tipo de cambio y descripción de los objetivos de la investigación. Esta consistió en seleccionar a las empresas de ventas de productos de consumo frecuente y de alimentos, bebidas y tabaco de los trimestres enero-marzo, abril-junio y julio-septiembre de 2009, en una primera etapa de como afectaría a las ventas y deuda. Así como la justificación del estudio que fue por temas tomados con anterioridad que no habían tocado este punto y tomando la hipótesis de cómo afecta la depreciación al tipo de cambio y a la estructura financiera de las empresas, por lo cual se tomaron varias fuentes de

información periódicos, paginas web y estados financieros publicados en la Bolsa Mexicana de Valores.

En el capítulo 2, llamado análisis financiero se definen los conceptos contables y financieros, así como cada uno de los Estados Financieros Básicos. En este mismo capítulo se especifica lo que se entiende como análisis financiero considerando; definición, característica y métodos, así como las razones financieras específicas para el análisis y sus limitaciones, como también la normatividad contable respecto a las transacciones en moneda extranjera.

En el capítulo 3 se realiza una revisión de los estudios previos que anteceden esta investigación y que permitieron saber con que metodología, en que periodo, y que resultado se encontraron al tratar este tema.

En el capítulo 4 se expone una breve descripción de las empresas del sector de ventas de productos de consumo frecuente y del sector de alimentos, bebidas y tabaco que integran la muestra de empresas a analizar.

Esta descripción comprende sector, actividad económica, principales productos, y una contextualización de estas empresas en la prensa económico-financiera nacional.

En el capítulo 5 con título efectos del tipo de cambio en las empresas seleccionadas en ventas y deuda se presentan los resultados e interpretación de aplicar las razones financieras generales pasivo total a activo total, pasivo total a capital contable, pasivo a largo plazo a activo fijo, resultado de operación a intereses pagados, ventas netas a pasivo total y las 5 razones financieras específicas ventas en moneda extranjera a ventas netas, pérdida cambiaria a pasivo con costo, intereses pagados a pasivo con costo, ventas en moneda extranjera a pasivo en moneda , pasivo en moneda extranjera a pasivo total, para el análisis de los estados financieros y poder dar una interpretación de su comportamiento durante los trimestres de enero-marzo, abril-junio, julio-septiembre del ejercicio 2009.

Finalmente, en el capítulo 6 se sintetizan las conclusiones a las que se llegaron de acuerdo al análisis realizado en las ventas y deuda.

1. METODOLOGIA

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

PREGUNTA PRINCIPAL

1. ¿Las depreciaciones del peso mexicano ante el dólar impactan en la estructura financiera de la empresa, ha tal grado que pueden quebrar?

PREGUNTAS SECUNDARIAS

2. ¿Ante una depreciación la deuda que tienen las empresas en términos de dólares disminuye las utilidades de esta?
3. ¿La depreciación del peso mexicano ante el dólar afecta a las inversiones que realizan las empresas?’
4. ¿La depreciación del peso mexicano ante el dólar afecta el valor de la deuda que solicitan las empresas?’
5. ¿La depreciación del peso mexicano ante el dólar afecta a las ventas?

OBJETIVO GENERAL

Conocer el efecto que tiene una depreciación en la estructura financiera de una empresa, específicamente en el rubro de ventas y deuda, durante el periodo comprendido de enero-marzo, abril-junio y julio-septiembre del ejercicio 2009 de cinco empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

OBJETIVO ESPECIFICOS

A través del análisis de la información financiera (Balance General y el Estado de Resultados) de cinco empresas de diferentes sectores que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y que

pertenecen a los sectores,¹ de ventas de productos de consumo frecuente (Soriana y Controladora Comercial Mexicana) y del sector de alimentos, bebidas y tabaco (Bimbo, Grupo Modelo y Herdez).

Se busca cumplir los siguientes objetivos específicos:

-Identificar las razones financieras que ayudan al análisis de cómo afecta el tipo de cambio en dichos sectores y en la estructura financiera de la empresa.

-Verificar si el tipo de cambio afecta considerablemente al presentarse dichas depreciaciones y si son ha simple vista reconocidas en la información financiera.

-Comprobar los efectos y beneficios que la empresa tiene en ventas y deuda en moneda extranjera, cuando surgen movimientos cambiarios.

Justificación.

Para realizar el análisis de estas empresas se utilizara el método de razones financieras, se apreciara de que manera directamente se esta afectando a la empresa ya que en base ha otros estudios previos que han analizado el efecto del tipo de cambio mediante variables económicas como empresas que exportan y no exportan, depreciaciones anteriores en ventas foráneas y variables de desempeño económico, estadística descriptiva, regresiones, comentarios financieros de planeación, presupuestos, que han sido mas teóricos que prácticos, los cuales no buscan de manera directa la forma en la que se ve afectadas las ventas y deuda que a mi juicio son áreas de gran importancia para el desarrollo económico de las empresas y que no basta con solo buscar alternativas teóricas, sino mas bien implantarlas cuantitativamente y entablar un criterio en base a las comparaciones y con la obtención de cifras confiables mediante sus estados financieros que son reales y están plasmadas en el momento justo en el que se están presentando variables en el tipo de cambio y pueden ser analizadas si son o no áreas fundamentales dentro de una organización.

Por lo cual considero necesario el análisis de esta variante significativa en el desarrollo de las operaciones de algunas empresas, como lo es el tipo de cambio, ya que en estos momentos muchos países y entre ellos México han estado enfrentando una crisis de la cual se tienen

¹ Esta clasificación es de acuerdo a la que se utiliza en la Bolsa Mexicana de Valores www.bmv.com

expectativas alicientes de salir de ella, por lo cual se realizara un análisis de cinco empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, con las cuales se hará un análisis financiero en cuentas específicas de ventas y deuda, para conocer si son los mas afectados con el tipo de cambio.

Tipo de investigación

Esta investigación es exploratoria, ya que da a conocer de manera general y teórica el tema de estudio, observando y obteniendo de los estados financieros de dichas empresas información confiable, que se ira transformando a descriptiva mediante las razones financieras relacionadas con las ventas y deuda, que nos ayudara ha conocer el efecto que tiene una depreciación en la estructura financiera de una empresa.

Contexto de la investigación

Esta investigación inicia con el análisis de los estado financieros de las emisoras BIMBO, GRUPO MODELO, HERDEZ, SORIANA Y CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA, que pertenecen a los siguientes sectores; alimentos, bebidas y tabaco (Bimbo, Grupo Modelo y Herdez), así como el de ventas de productos de consumo frecuente (Soriana y Controladora Comercial Mexicana)del mes de enero a el mes de septiembre del ejercicio 2009; este análisis se realiza utilizando razones financieras y su interpretación para obtener resultados objetivos de cómo se ven afectados en su estructura los pasivos y en las utilidades cuando hay movimientos en el tipo de cambio.

1.2 METODO

Hipótesis,

La depreciación del tipo de cambio afecta a las empresas Bimbo, Grupo Modelo, Herdez, Soriana y Controladora Comercial Mexicana en su estructura financiera en los rubros de las ventas y deuda.

Diseño

Es un estudio no experimental, por que no hay variables sujetas a manipulación, ya que lo que se quiere es analizar y medir el comportamiento de ciertos periodos específicos con el tipo de

cambio, y longitudinal por que el periodo de estudio es del mes de enero a septiembre del ejercicio 2009.

1.3 MUESTRA

Selección de la muestra

Se inicia con un análisis de las empresas mexicanas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, lo cual al finalizar se considero el sector de venta de productos de consumo frecuente y alimentos, bebidas y tabaco los más apropiados, ya que reflejan en los estados financieros deuda en moneda extranjera y ventas en moneda extranjera, así se observara el incremento o decremento de sus utilidades y las consecuencias significativas que conllevan los movimientos cambiarios durante el mes de enero a septiembre del ejercicio 2009.

Selección del periodo.

El periodo de análisis es desde el primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009 que es la crisis económica actual originada en los Estados Unidos. Entre los principales factores causantes de esta crisis están los altos precios de las materias primas, la sobre valorización del producto, una crisis alimentaria mundial, una elevada inflación planetaria y la amenaza de una recesión en todo el mundo, así como una crisis crediticia, hipotecaria y de confianza en los mercados así como un valor del dólar anormalmente alto, ya que sean notado estos síntomas en países desarrollados lo cual es importante analizar cuantitativa y cualitativamente.

1.4 RECOPIACION DE LA INFORMACION

FUENTES DE INFORMACION

1. Estados Financieros Trimestrales (emisoras), esta abiertos al publico en general de manera impresa para consulta o mediante el fotocopiado en la biblioteca de la Bolsa Mexicana de Valores" Arturo Alonso Cassani"
2. Página de Internet de la Bolsa Mexicana de Valores; <http://www.bmv.com.mx>.
3. Banco de México, <http://www.banxico.org.mx>, en donde obtenemos los tipos de cambio históricos del peso ante el dólar.

2. ANALISIS FINANCIERO

Para el desarrollo de este análisis y su mejor entendimiento se ampliara algunos conceptos específicos contables y financieros, al que haremos referencia en el análisis de Balance General y el Estado de Resultados.

2.1 INFORMACION FINANCIERA

El mundo actual necesita que la información sea oportuna y adecuada, así como contar con un sistema de registro de operaciones que mida, clasifique, registre y resuma todos los hechos de carácter financiero.

La información financiera, es cuantitativa expresada en unidades monetarias y descriptiva ya que muestra la posición y el desempeño financiero de una entidad cuyo objetivo esencial es el de ser útil al usuario general en la toma de decisiones económicas que se tenga en el presente y que sean confiables, relevantes y comprensibles.

Mediante ella se proveen elementos respecto a indicadores sobre:²

- Solvencia, suficiencia de capital.
- Liquidez, suficiencia de recursos líquidos.
- Eficiencia operativa, operación adecuada.
- Riesgo Financiero, posible cambio en el valor de los activos netos.
- Rentabilidad, capacidad de generar utilidad.

2.2 ESTADOS FINANCIEROS

La contabilidad es una técnica que se utiliza para el registro de las operaciones que afectan económicamente a una entidad y que produce sistemática y estructuradamente información financiera.

Como consecuencia de las decisiones que se toman en base a los estados financieros, ya que en ellos se resume la operación y el desempeño del ente económico y de las funciones administrativas que intervienen.

²INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS NIF A- 3 "Necesidades de los Usuarios y Objetivos de los Estados Financieros", México, IMPC, CINIF, 2006.

Existen diferentes definiciones de los Estados Financieros, una de ellas es la referida a la de Alfredo Pérez, que la entiende como “documentos elaborados sobre la base de las operaciones de la empresa en periodos determinados por las leyes, reglamentos, disposiciones sobre la materia y por las necesidades particulares de cada organización, ya que proporcionan información útil para el futuro y la marcha de la organización, siendo documentos generalmente numéricos”.³

A la vez en las Normas de Información Financiera, se define como “ la manifestación fundamental de la información financiera, son la representación estructurada de la situación y desarrollo financiero de una entidad a una fecha determinada o por un periodo definido, su propósito es proveer información de una entidad acerca de su posición financiera, del resultado de sus operaciones y los cambios en su capital contable, en sus recursos o fuentes, que son útiles al usuario general en el proceso de la toma de sus decisiones económicas y también muestran el manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad y para ello deben de proveer la información sobre la evolución de los activos, pasivos, capital contable, ingresos, flujos de efectivo, costos y gastos”.⁴

Por lo anterior los Estados Financieros, son documentos formales que muestran de manera lógica y en unidades monetarias, la estructura financiera de una organización, a través de su posición, resultados de sus operaciones, flujo de efectivo y variaciones en su patrimonio.

Así que para establecer bien la realidad económica y financiera de una entidad se tienen que integrar los siguientes estados financieros básicos; que son el Balance General o Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados o Estado de Perdida y Ganancias, Estado de Cambios en la Situación Financiera o Flujo de Efectivo y el Estado de Variaciones en el Capital Contable, a continuación explicaremos cada uno de ellos.

<p style="text-align: center;">BALANCE GENERAL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</p>

“Muestra información relativa a una fecha determinada sobre los recursos y obligaciones financieras de la entidad, los activos en orden de su disponibilidad, revelando sus restricciones,

³ PÉREZ HARRIS Alfredo, “Los Estados Financieros; su Análisis e Interpretación”, México, ECASA, 1992, (7ª ed.).

⁴ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF A-3 “Necesidades de los Usuarios y Objetivos de los Estados Financieros”, México, IMPC, CINIF, 2006 (párrafo 37).

los pasivos atendiendo a su exigibilidad, revelando sus riesgos financieros, así como el capital contable a dicha fecha”.⁵

“Es el documento contable que refleja la situación patrimonial en una empresa en un momento del tiempo. Consta de dos partes pasivo y activo. El activo muestra los elementos patrimoniales de la empresa, mientras que el pasivo detalla su origen financiero. La legislación exige que este documento sea imagen fiel del estado patrimonial de la empresa (activo, pasivo y capital)”.⁶

Características de este estado;

- Es un estado financiero básico
- Muestra el activo, el pasivo y el capital contable de una empresa, el cual su propietario pueda ser una persona física o moral
- La información que proporciona se refiere a una fecha fija (cierre contable).

Por consiguiente el Balance General, resume la información contable que resulta de las transacciones económicas efectuadas a una fecha determinada, de un ente económico ya sea una organización pública o privada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma.

<p style="text-align: center;">ESTADO DE RESULTADOS O ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS</p>

Existen diferentes definiciones por ejemplo en las Normas de Información Financiera, lo entienden como el que “muestra la información financiera relativa al resultado de sus operaciones en un periodo, de los ingresos y gastos; así como de la utilidad (perdida) neta o cambio neto en el patrimonio contable resultante en el periodo”.⁷

⁵ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF A-3 “Necesidades de los Usuarios y Objetivos de los Estados Financieros”, México, IMPC, CINIF, 2006 (párrafo 42).

⁶ VIDALES RUBÍ, Leonel, “Glosario de términos Contables, Administrativos, Económicos, Computacionales y Legales”, México, Plaza y Valdés Editores, 2003.

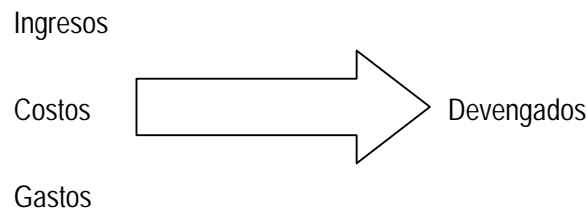
⁷ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF A-3 “Necesidades de los Usuarios y Objetivos de los Estados Financieros”, México, IMPC, CINIF, 2006 (párrafo 42).

Según Joaquín Moreno F., "muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final. En forma de un beneficio o pérdida originadas por el aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un periodo determinado".⁸

Aspectos Generales

*Toma de decisiones económicas

*Utilidad o pérdida neta



Excepto partidas Integrales

Como conclusión tenemos que el Estado de Resultados, es un reporte que muestra la rentabilidad de una entidad lucrativa, en el entendido de que todas las organizaciones mercantiles tienen como objeto primordial obtener ganancias o utilidades, por lo que realiza toda una serie de operaciones e invierten en recursos para llevarlas a cabo.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA, FLUJO DE EFECTIVO.

Al respecto del Estado de Cambios en la Situación Financiera las Normas de Información Financiera establecen que:

"Indican información acerca de los cambios en los recursos y las fuentes de financiamiento de la entidad en el periodo".⁹

⁸ MORENO FERNÁNDEZ, Joaquín A, "Las Finanzas en las Empresas; Información, Análisis, Recursos y Planeación", México, Instituto Mexicano de Contadores Públicos, 1994.

⁹INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF A-3 "Necesidades de los Usuarios y Objetivos de los Estados Financieros", México, IMPC, CINIF, (párrafo 42).

A la vez las Normas de Información Financiera especifican que, “muestran en pesos constantes los recursos generados o utilizados en la operación, los cambios principales ocurridos en la estructura financiera de la entidad y su reflejo final en el efectivo e inversiones temporales a través de un periodo determinados”.¹⁰

El objetivo de este estado, es proporcionar información relevante y concentrada en un periodo, para que los usuarios de los estados financieros tengan elementos suficientes para:

- Evaluar la capacidad de la empresa para generar recursos.
- Evaluar las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los recursos generados o utilizados por la operación.
- Evaluar las capacidades de la empresa para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos, y para anticipar la necesidad de obtener financiamiento.
- Evaluar los cambios experimentados, de transacciones de inversión y financiamiento.

Se divide en:

- Operación (producción, distribución de bienes, prestación de servicios, con transacciones y otros eventos de la entidad).
- Inversión (otorgamiento y cobro de préstamos, compra y venta de deudas, instrumentos, de capital, inmuebles y equipo, maquinaria, y otros activos productivos, distintos a los inventarios).
- Financiamiento (obtención de los recursos de los accionistas, reembolso o pago de los beneficios de la inversión, a corto y largo plazo).

En ese sentido la Norma de Información Financiera B-2, establece que es el “Estado Financiero Básico, en entorno económico inflacionario o no inflacionario, que muestra como se genera y utiliza el efectivo, se divide en operación, inversión y financiamiento”.¹¹ Se elabora mediante dos métodos:

¹⁰ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF B-12 “Estado de Cambios en la Situación Financiera”, México, IMPC, CINIF, 2007 (párrafo 7-12).

¹¹ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF B-2 “Estado de Flujos de Efectivo”, México, IMPC, CINIF, 2008.

*Directo, debe hacerse con cualquiera de las dos opciones, utilizando registros contables de la entidad o ajustando cada uno de los rubros del estado de resultados (cambios en cuentas por cobrar, por pagar y en inventarios, derivados de la actividad de operación, otras partidas sin reflejo en el efectivo y otras partidas asociadas con inversión o financiamiento).

Por ejemplo, por separado y como mínimo:

- Cobro en efectivo a clientes
- Pagos en efectivo a proveedores de bienes y servicios.
- Pagos en efectivo a empleados y por impuestos a la utilidad

*Indirecto, debe determinarse partiendo de la utilidad o pérdida antes de impuestos, la cual se ajusta para los efectos de partidas asociadas con actividades de inversión y financiamiento.

Cambios durante el periodo en las cuentas por cobrar, por pagar y en inventarios, derivados de las actividades de operación.

Este estado es un informe cuyo objetivo primordial es mostrar las fuentes u orígenes de los recursos, que obtiene una organización lucrativa, así como las aplicaciones o inversiones que efectúa de dichos recursos durante un periodo específico.

ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE

Las Normas de Información Financiera en atención a este Estado Financiero establece lo siguiente:

Muestra la eficiencia con que la inversión de los socios genera utilidades y rendimientos, además, refleja la estructura del capital contable.

“Muestra los cambios en las inversiones de los accionistas o dueños durante un periodo”.¹²

“Estado financiero que muestra un análisis de los cambios, en las cuentas de capital, es decir, los cambios en la inversión de los propietarios durante determinado periodo”.¹³

Atendiendo ha estas definiciones podemos decir que;

Las principales cuentas que lo integran son:

- Capital social
- Reserva legal
- Utilidades o pérdidas acumuladas
- Utilidad del ejercicio
- Exceso e insuficiencia en el capital contable.

A través de ellos podemos analizar:

- La forma en que la empresa lleva acabo sus operaciones normales.
- El valor de los recursos empleados en la realización de dichas operaciones.
- La manera en que se aprovechan los recursos financieros.
- La estructura de los activos que posee el negocio.
- La forma en como la organización responde ante algún evento económico.
- Su nivel de endeudamiento ante terceros y su capacidad de pago.
- El riesgo de realizar algún tipo de inversión en la empresa.

¹² INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS NIF A- 3 “Necesidades de los Usuarios y Objetivos de los Estados Financieros”, México, IMPC, CINIF, 2006(párrafo 42).

¹³ Ídem.

2.3 DEFINICION DE ANALISIS FINANCIERO

Existen diversas definiciones de análisis financiero que se presentan a continuación:

Para Antonio Vives,¹⁴ como “el cuerpo de principios y procedimientos empleados en la transformación de la información básica sobre aspectos contables, económicos y financieros en información procesada y útil para la toma de decisiones económicas, tales como inversiones, créditos y administración de los activos y pasivos de las empresas”.

A la vez Abraham Perdomo¹⁵ afirma que, “es la herramienta o técnica que aplica el administrador financiero, para evaluación de la historia de un organismo social, publico o privado”.

Como conclusión tenemos que el análisis financiero, consiste en separar la información contenida en los estados financieros(ventas totales, activos totales, pasivos totales y capital contable), y al realizar un comparativo poder conocer el comportamiento de la empresa en relación con liquidez, rentabilidad, productividad, apalancamiento, y que se pueda evaluar:

- El sector económico al que pertenece la empresa
- Empresa del mismo giro mercantil
- Datos del presupuesto de la empresa
- Datos de ejercicios anteriores

2.3.1 TIPOS DE ANALISIS FINANCIERO.

Para su mejor entendimiento el análisis financiero se divide:¹⁶

A) ANALISIS CUALITATIVO

Estudios de los factores o elementos que no son medibles numéricamente, pero de vital importancia para la toma de decisiones, tales como antecedentes de la empresa, producción, mercado, relaciones con otras empresas, sindicatos, planes y proyectos.

¹⁴ VIVES, Antonio, “Evaluación Financiera de Empresas, El Impacto de la Devaluación y la Inflación”, México, Trillas, 1998, (2ª ed. reimp. 1991).

¹⁵ PERDOMO MORENO, Abraham J., “Elementos Básicos de la Administración Financiera”, 29 pp.

¹⁶ MORALES CASTRO Arturo, “Financiamiento, Inversión y Administración de Riesgos”, México, Gasca Sicco, 2004.

B) ANALISIS CUANTITATIVO

Es una revisión minuciosa y detallada sobre la información de una entidad económica, consiste en una serie de pruebas matemáticas y numéricas que tienen como objetivo servir como parámetro para diagnosticar la situación financiera de una empresa. Para poder identificar las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de las empresas.

Mediante el análisis cuantitativo se puede utilizar tres métodos:

1. Método de análisis vertical, el cual se aplica para analizar un estado financiero a una fecha fija o correspondiente a un periodo determinado, se clasifica en;

-Porcentos integrales.

-Razones financieras.

2. Método de análisis horizontal, el cual se aplica para analizar dos o más estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos o más periodos o ejercicios, se clasifican de la siguiente manera;

-Método de aumento y disminución.

-Estado de cambios en la situación financiera.

3. Método de análisis histórico, es aplicado para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa a fechas o periodos distintos.

En conclusión mediante la utilización de los métodos de análisis financieros se puede obtener una buena información de la situación financiera y del funcionamiento de un negocio, se requiere cuando menos disponer de un estado de situación financiera y de un estado de resultados. Es recomendable contar con estados financieros de años anteriores ya que podrán utilizarse un mayor número de tipos de análisis diferentes.

A continuación se presenta el cuadro con los métodos antes mencionados entre otros que forman parte del análisis financiero:

2.3.2 METODOS DE ANALISIS FINANCIERO.

Análisis vertical	Porcientos integrales Razones simples Razones Estándar
Análisis horizontal	Procedimientos de aumentos y disminuciones
Análisis histórico	Procedimiento de tendencias
Otros métodos	1-Indicadores de generación de valor (Costo de capital promedio ponderado, rendimiento sobre la inversión operativa neta y valor económico agregado). 2-Indicadores de evaluación de proyectos de inversión (Tasa simple de rendimiento, periodo de recuperación, valor actual neto y tasa interna de retorno).

2.4 RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras se definen como, el importe de una cuenta de los estados financieros entre otra cuenta del mismo estado, el resultado se presenta en por cientos, en pesos o centavos y también se puede realizar de un estado a otro, su finalidad es conocer el comportamiento de las operaciones de la empresa.

También se define como, "las relaciones de magnitud que existen entre dos cifras que se comparan entre sí, y se denominan financieras por que se utilizan las diversas cuentas de los estados financieros principales o básicos (estado de situación financiera, estado de resultados y estado de cambios en la situación financiera)".¹⁷

A continuación se clasifican las razones financieras las cuales son:

- a. Razones estáticas, cuando en numerador y el denominador provienen de estados financieros estáticos, como el balance general.
- b. Razones dinámicas, cuando el numerador y el denominador, provienen de un estado financiero dinámico, como el estado de resultados.

¹⁷ MORALES CASTRO Arturo, "Financiamiento, Inversión y Administración de Riesgos", México, Gasca Sicco, 2004.

- c. Razones estático-dinámicas, cuando el numerador corresponde a conceptos de un estado financiero estático y el denominador se deriva de conceptos y cifras de un estado financiero dinámico.
- d. Razones dinámico-estáticas, cuando el numerador corresponde a conceptos de un estado financiero dinámico y el denominador se deriva de conceptos y cifras de un estado financiero estático

En conclusión es necesario aplicar diferentes análisis financieros, como las razones financieras dentro de la organización para conocer el comportamiento durante uno o varios periodos dentro de la estructura financiera de la empresa y sus repercusiones.

Las razones financieras se dividen en:

2.4.1. RAZONES DE LIQUIDEZ, "se refiere a la disponibilidad de fondos suficientes para satisfacer los compromisos financieros de una entidad a su vencimiento o evalúa la suficiencia de los recursos de la entidad para satisfacer sus compromisos de efectivo al corto plazo.¹⁸ Como se puede apreciar en el cuadro 2.4.1 Razones de Liquidez.

2.4.1 RAZONES DE LIQUIDEZ		
CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION
INDICE DE LIQUIDEZ	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	Nos muestra la capacidad de pago a corto plazo de la empresa.
RAZON RAPIDA O PRUEBA DEL ACIDA	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	Mide la capacidad de la empresa para cumplir las obligaciones a corto plazo con base en las cuentas de valores de realización inmediata y a las cuentas por cobrar.
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	Por medio de este conocemos la proporción de la deuda total con los activos circulantes.
SOLVENCIA INMEDIATA	$\frac{\text{ACTIVO DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	Mide el grado de solvencia y capacidad de pago inmediato, con base en los recursos disponibles de la

¹⁸INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, "Normas de Información Financiera", México, CINIF Y IMCP, 2009.

		empresa.
--	--	----------

2.4.2 RAZONES DE APALANCAMIENTO Y/O DE ENDEUDAMIENTO

“Se refiere al exceso de activos sobre los pasivos, y por tanto la suficiencia del capital contable de las entidades examina la estructura del capital contable en términos de la mezcla de recursos y la habilidad de la entidad para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión , al analizar el capital se debe de tomar en cuenta las condiciones económicas para favorecer la expansión de las ventas y la rentabilidad de los activos sea mayor que la tasa de interés efectiva de la deuda. Normalmente las razones de apalancamiento deben de ser menores a la unidad para que la solvencia de largo plazo no se vea afectada.”¹⁹ Como se puede apreciar en el cuadro 2.4.2 razones de apalancamiento y/o endeudamiento.

2.4.2 RAZONES DE APALANCAMIENTO Y/O ENDEUDAMIENTO		
CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	$PASIVO\ TOTAL/ACTIVO\ TOTAL$	Indica la proporción de activos financieros por la deuda.
RAZON DE APALANCAMIENTO	$PASIVO\ TOTAL/CAPITAL\ CONTABLE$	Mide la proporción entre la deuda y el patrimonio
PASIVO DE MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	$PASIVO\ EN\ MONEDA\ EXTRANJERA/PASIVO\ TOTAL$	Nos indica como esta integrado el pasivo por moneda extranjera y la vulnerabilidad de la empresa por las fluctuaciones cambiarias.
PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO	$PASIVO\ A\ LARGO\ PLAZO/ACTIVO\ FIJO$	Muestra la parte del financiamiento que ha sido utilizado para la compra de activo fijo.
RESULTADO DE LA OPERACION / INTERESES PAGADOS	$RESULTADO\ DE\ LA\ OPERACION /INTERESES\ PAGADOS$	Mide el rendimiento de la entidad en su actividad sin que se vea afectada por los gastos financieros(costo de la deuda)

¹⁹ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, “Normas de Información Financiera”, México, CINIF Y IMCP, 2009,

VENTAS NETAS AL PASIVO TOTAL	VENTAS NETAS/PASIVO TOTAL	Indica el número de veces al año en que los créditos han generado ventas.
------------------------------	---------------------------	---

2.4.3 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD O ACTIVIDAD

“Mide el grado de actividad con que la entidad mantiene sus niveles de operación adecuados, ha su vez evalúa los niveles de producción o de rendimientos a ser generados por los activos empleados en la entidad²⁰, también mide la velocidad con que las ventas (inventarios) y otras cuentas (cuentas por cobrar) se convierten en efectivo”. Como se puede apreciar en el cuadro 2.4.3 razones de productividad o actividad.

2.4.3 RAZONES DE PRODUCTIVIDAD O ACTIVIDAD		
CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION
ROTACION DE LOS ACTIVOS TOTALES	VENTAS NETAS/ACTIVO TOTAL	Indica la eficiencia con la que una empresa emplea la totalidad de los activos en la generación de sus ventas.
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS O DE LA PLANTA	VENTAS NETAS /ACTIVO FIJO	Por medio de esta conocemos la productividad del activo fijo y del volumen de ventas
ROTACION DE INVENTARIOS	$\frac{360}{\frac{\text{COSTO DE VENTAS/}}{\text{VENTAS NETAS / INVENTARIO}}}$	<p>Indica el número de veces que el inventario se compra o se vende de la empresa, a su vez nos indica el control y las políticas de compra y de producción de la empresa.</p> <p>La primera formula nos indica el numero de vueltas que se utiliza para desplazar el inventario y la segunda indica el numero de días en que se tarda en desplazar el inventario, se toma 360 días por que es el año comercial.</p>

²⁰ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, “Normas de Información Financiera”, México, CINIF Y IMCP, 2009

	INVENTARIOS 360/ ROTACION DE INVENTARIO	
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	VENTAS NETAS/ CUENTAS POR COBRAR 360/ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	Indica el número de veces en promedio que la empresa ha cobrado su dinero o el periodo de cobranza, esta razón refleja si las políticas de cobro son eficientes.
INTERESES PAGADOS A PASIVO TOTAL	INTERESES PAGADOS/ PASIVO TOTAL	Muestra el porcentaje de intereses pagados en función de las deudas totales con costo. Es un indicador del costo integral de financiamiento que la empresa tiene que absorber por la contratación de financiamientos externos.
ROTACION DE PROVEEDORES Y DE DOCUMENTOS POR PAGAR	COSTO DE VENTAS/ PROVEEDORES 360/ROTACION DE PROVEEDORES O COSTO DE VENTAS/CUENTAS POR PAGAR 360/ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	Indica el número de veces que la empresa paga sus deudas, a su vez nos indican el control y políticas del departamento de tesorería para realizar el pronto pago de la deuda. La primera formula nos indica el numero de vueltas que se utiliza para pagar y la segunda indica el numero de días en que se tarde en pagar la empresa, se toma 360 días por que es el año comercial.

2.4.4 RAZONES DE RENTABILIDAD O DE RENDIMIENTO

Muestra la capacidad de la entidad para generar utilidades o el incremento en sus activos netos; e indican la valoración de la utilidad neta o los cambios de los activos de la entidad en relación con sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos. Todas las razones de rentabilidad se deben de presentar en porcentaje (%), es decir que al resultado obtenido se debe de multiplicar por 100.²¹ Como se puede ver en el cuadro 2.4.4 razones de rentabilidad o rendimiento.

2.4.4 RAZONES DE RENTABILIDAD O RENDIMIENTO		
CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION
MARGEN NETO DE UTILIDADES	UTILIDAD NETA/ VENTAS	Nos indica el porcentaje de utilidad o pérdida que se ha obtenido por cada peso de venta después de gastos, también mide si cumplió su objetivo en la obtención de utilidades normales.
RAZON DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS O RENDIMIENTOS DEL CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD NETA/ CAPITAL CONTABLE	Mide la fuerza productiva de la empresa desde la base del capital invertido por los socios, también se conoce como un indicador de la rotación de capital contable.
RENDIMIENTO DE LA INVERSION	UTILIDAD NETA/ ACTIVO TOTAL	Nos proporciona la tasa de retorno ganada por la empresa respecto de la inversión total, también indica la eficiencia de la administración en base a la disponibilidad de activos.
DIVIDENDOS EN EFECTIVO A RESULTADO NETO DEL EJERCICIO ANTERIOR	DIVIDENDOS EN EFECTIVO/RESULTADO DEL EJERCICIO ANTERIOR	Representa el porcentaje de utilidad destinado al pago de dividendos.

²¹ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, "Normas de Información Financiera", México, CINIF Y IMCP, 2009

RESULTADO POR POSICION MONETARIA	UTILIDAD NETA/REPOMO	Indica el porcentaje del resultado por posición monetaria respecto a la utilidad, nos da a conocer el impacto inflacionario de los activos y pasivos monetarios dentro del resultado neto de la empresa.
----------------------------------	----------------------	--

2.4.5 RAZONES DE FLUJO DE EFECTIVO O FLUJO DE CAJA

Son los ingresos y gastos, necesarios para satisfacer las obligaciones y el circulante necesario para lograr los objetivos de la empresa. Como se puede apreciar en el cuadro 2.4.5 razones de flujo de efectivo o flujo de caja.

2.4.5 RAZONES DE FLUJO DE EFECTIVO O FLUJO DE CAJA		
CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	FLUJO DERIVADO DE OPERACIÓN/VENTAS	Se analiza si la empresa esta generando efectivo en relación a lo vendido. Aquí se busca medir la capacidad de las utilidades para contribuir a al liquidez de la empresa.
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO A VENTAS NETAS	FLUJO DERIVADO DE CAPITAL DE TRABAJO/VENTAS	Representa la rotación de capital neto de trabajo derivado de las ventas netas.
INTERESES PAGADOS A RECURSOS UTILIZADOS POR LA OPERACION	INTERESES PAGADOS/RECURSOS GENERADOS POR OPERACIÓN	Muestra el porcentaje existente entre los intereses pagados en comparación a los recursos utilizados por la operación.
FINANCIAMIENTO AJENO A RECURSOS UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO	FINANCIAMIENTO AJENO/ RECURSOS DE FINANCIAMIENTO	Nos da el porcentaje existente entre el financiamiento respecto a los recursos generados o utilizados por este, representa los ingresos obtenidos por la utilización de operaciones pasivas financieras.

FINANCIAMIENTO PROPIO A RECURSOS UTILIZADOS POR FINANCIAMIENTO	FINANCIAMIENTO PROPIO/RECURSOS DE FINANCIAMIENTO	Expone los fondos generados, derivados por la utilización de capital propio
ADQUISICION DE BIENES, PLANTA Y EQUIPO A RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION	ADQUISICION DE ACTIVO FIJO/RECURSOS DE INVERSION	Mide cuantitativamente la proporcionalidad de la inversión, contra la utilidad la cual se vera afectada por el aumento de capacidad de producción.

Mediante las razones financieras mostrara el comportamiento de cada una de las cuentas y la interacción que existe entre ellas.

A continuación una breve explicación de cada una de ellas:²²

RAZONES DE LIQUIDEZ

- a. Índice de liquidez, mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas, esta razón debe de ser considerada como una medida cruda de liquidez por que no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes, en general una empresa que tenga activos circulantes integrados principalmente por efectivo y cuentas por cobrar circulantes tiene mas liquidez que una empresa cuyos activos circulantes consisten básicamente de inventarios.
- b. Razón rápida o prueba del acido, esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación con las obligaciones circulantes, por lo que proporciona una medida mas correcta de la liquidez.
- c. Activo circulante a pasivo total, señala la proporción de patrimonio a corto plazo con relación a las deudas totales, muestra el financiamiento total en las inversiones de corto plazo.
- d. Activo disponible a pasivo circulante, mide la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones, en base a sus recursos disponibles.

²² MORALES CASTRO Arturo, "Financiamiento, Inversión y Administración de Riesgos", México, Gasca Sicco, 2004.

RAZONES DE APALANCAMIENTO

- a. Pasivo total a activo total, se encarga del porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores con relación a la inversión total de la empresa, cuando el endeudamiento es elevado eleva la irresponsabilidad en el cumplimiento de las obligaciones.
- b. Pasivo total a capital contable, mide la participación de los intereses ajenos de la empresa en relación con los intereses de los propietarios, en términos generales, la intervención de los accionistas en el negocio siempre es mayor que la de los acreedores.
- c. Pasivo en moneda extranjera a pasivo total, expresa el porcentaje de deuda en moneda extranjera con relación al total de endeudamiento y es importante en países que son muy expuestos a las devaluaciones.
- d. Pasivo a largo plazo a activo fijo, es la participación de los acreedores a largo plazo en las inversiones permanentes representadas por inmuebles, planta y equipo y se acostumbra que sea mayor la proporción de la participación de los accionistas.
- e. Resultado de operación a Intereses Pagados, son los intereses en relación con la operación y a medida que esta proporción es menor implica un costo de financiamiento bajo y viceversa. Cabe señalar que a medida que tiene un coeficiente mayor indica que con la utilidad de operación puede pagarse el interés generado por el financiamiento.
- f. Ventas netas a pasivo total, mide cuanto se genera de ventas por cada peso de deuda total que tiene la empresa, a mayores veces que se genere de ventas por deuda, implica mayor seguridad de poder cubrir deudas.

RAZONES DE ACTIVIDAD

- a. Ventas netas a activo total, indica la proporción de ventas con relación a la inversión, a mayor porcentaje, los activos están siendo utilizados con mayor eficiencia.
- b. Ventas netas a activo fijo, expresa cuanto se genera de ventas por cada peso de inversión en activo fijo.
- c. Rotación de inventarios, mide la velocidad del movimiento del inventario, normalmente a mayor rotación (índice de rotación) mayor rendimiento para la empresa y mejor utilización de los recursos.
- d. Rotación de cuentas por cobrar, expresa los días de venta pendientes de cobro o plazo medio de cobros.

- e. Intereses pagados a pasivo total con costo, indica que porcentaje representa el costo del financiamiento utilizados con relación al importe de dicho financiamiento, a medida que la razón es mas alta el costo del financiamiento es más alto y viceversa.

RAZONES DE RENTABILIDAD O RENDIMIENTO

- a. Utilidad neta a ventas, mide los costos y gastos, a medida que aumenta la proporción del resultado neto con relación a las ventas netas, los costos y gastos son mas bajos y viceversa, mide la utilidad por cada peso vendido.
- b. Utilidad neta a capital contable, mide la rentabilidad de los accionistas mayoritarios con relación a su aportación, en la medida que el resultado es de mayor magnitud, refleja que el rendimiento de los accionistas mayoritarios es mejor.
- c. Utilidad neta a activo total, mide el rendimiento sobre la inversión total.
- d. Dividendos en efectivo ha resultado del ejercicio anterior, mide el porcentaje de pago actual de dividendos con relación a las utilidades obtenidas por los accionistas del ejercicio anterior y muestra la política de pago de dividendos que tenga la empresa.
- e. Resultado por posición monetaria a resultado neto, mide la perdida o ganancia por la posición monetaria que se tenga en la empresa debido a la inflación, con relación al resultado neto de la empresa, a mayor índice, mayores perdidas o ganancias por la inflación en relación con las utilidades y viceversa.

RAZONES DE FLUJO DE EFECTIVO O FLUJO DE CAJA

- a. Flujo derivado del resultado neto a ventas netas, expresa el porcentaje de incrementos o decrementos de fondos junto con el resultado neto del ejercicio con relación a las ventas netas, a mayor índice la razón indica mayor existencia en fondos de la empresa por concepto de depreciación, amortización o reservas.
- b. Flujo derivado de cambios en el capital de trabajo a ventas netas, mide los incrementos o decrementos del capital de trabajo ocurridos en un periodo con respecto a otro con relación a las ventas netas, señalando el margen de recursos que tiene la empresa para trabajar.
- c. Intereses pagados a recursos generados por la operación, expresa la proporción de los intereses pagados con relación a los incrementos o decrementos de fondos generados por la operación de la empresa, a mayor índice implica que los recursos generados por

la operación de la empresa se estén utilizando para pagar el costo de financiamiento y viceversa.

- d. Financiamiento ajeno a recursos generados por financiamiento, mide el porcentaje de financiamiento ajeno con relación a los incrementos o decrementos del total de financiamiento.
- e. Financiamiento propio a recursos generados por financiamiento, mide el porcentaje de financiamiento propio o decremento de financiamiento ajeno.
- f. Adquisición de inmuebles, planta y equipo a recursos generados, mide el porcentaje de recursos generados en inmuebles, planta y equipo con relación al total de recursos generados en las actividades de inversión, y puede ser negativa cuando las cuentas que se comparen son de naturaleza contraria.

2.5 RAZONES FINANCIERAS ESPECÍFICAS

Estas son las razones financieras que se utilizara para el análisis de las empresas Soriana y Controladora Comercial Mexicana del sector de ventas de productos de consumo frecuente, así como Bimbo, Herdez, Grupo Modelo del sector de alimentos, bebidas y tabaco. Se observara los movimientos financieros que tuvieron en moneda extranjera durante el primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.²³

- Ventas en Moneda Extranjera a Ventas Netas, mide el porcentaje de ventas en moneda extranjera con respecto a las ventas totales que tiene la empresa. A mayor cantidad de ventas en moneda extranjera es mayor el impacto del tipo de cambio.
- Perdida Cambiaria a Pasivo con Costo, esta razón mide el impacto que tiene la perdida cambiaria con respecto a la obtención de financiamiento en moneda extranjera, es decir, mide la perdida o utilidad que obtuvo la empresa al evaluar el pasivo con costo indicando la diferencia en cambios.
- Intereses Pagados a Pasivo con Costo, mide el porcentaje de intereses que paga la empresa a los acreedores para obtener financiamiento, es decir, la proporción que la

²³JUÁREZ RODRÍGUEZ, Andrea Viridiana, Tesis "Análisis del Efecto del Tipo de Cambio en la Estructura Financiera de las Empresas que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; Sector Alimentos, Bebidas y Tabaco", Tesis Profesional en Finanzas, México, Facultad de Contaduría y Administración, Universidad Nacional Autónoma de México, .2007.

empresa tiene que cubrir de la obtención de créditos, incluso por los créditos en el extranjero.

- Ventas en Moneda Extranjera a Pasivo en Moneda Extranjera, mide las veces que las ventas en moneda extranjera podrían cubrir los pasivos en moneda extranjera, es decir, evalúa si considerando solo las ventas en moneda extranjera la empresa tendría la capacidad de pagar los pasivos en moneda extranjera.
- Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total, expresa el porcentaje de deuda en moneda extranjera con relación al total de endeudamiento y es importante en países que son muy expuestos a las devaluaciones.

En conclusión las razones financieras antes mencionadas para este análisis y así poder conocer los diferentes aspectos políticos y económicos que afectan a la estructura financiera de las empresas cuando se presenta variaciones en el tipo de cambio durante enero-marzo, abril-junio y julio-septiembre del ejercicio 2009.

2.6 LIMITACIONES DEL ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS.²⁴

A continuación algunas limitaciones:

- Las empresas pueden utilizar técnicas de maquillaje para hacer que sus estados financieros se vean más fuertes.
- Muchas empresas de gran tamaño operan en distintas divisiones en industrias totalmente diferentes y en tales casos es difícil desarrollar un conjunto significativo de promedios industriales con propósitos comparativos.
- La mayoría de las empresas desea ser mejor que el promedio, como meta para alcanzar un rendimiento de alto nivel, prefieren basarse en las razones de los líderes de la industria.
- Los factores estacionales pueden distorsionar el análisis de las razones financieras.
- La aplicación de las prácticas contables de naturaleza diferente puede distorsionar la exactitud de las comparaciones.

²⁴ Estas limitaciones aun cuando son enunciativas no son las únicas, sin embargo, la mayoría de los autores entre ellos MORENO FERNÁNDEZ, Joaquín A., coinciden en las que se enlistan.

- Es difícil establecer generalizaciones acerca de si una razón financiera en particular es buena o mala.
- Es difícil poder determinar si en promedio, una empresa es fuerte o débil

2.7. NORMAS DE INFORMACIÓN FINANCIERA Y MARCO CONCEPTUAL.²⁵

Para tener un contexto más amplio de este análisis se tomarán en cuenta en base a la contabilidad y su formación algunos aspectos referentes a este tema y su tratamiento.

Durante más de 30 años, la Comisión de Principios de Contabilidad (CPC) del Instituto Mexicano de Contadores Públicos A. C. (IMCP) fue la encargada de emitir la normatividad contable en nuestro país, en boletines y circulares de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. En este conjunto de boletines se establecieron los fundamentos de la contabilidad financiera en los que se basó no sólo el desarrollo de normas particulares, sino también la respuesta a controversias o problemáticas derivadas de la emisión de estados financieros de las entidades económicas. A partir del 1º de junio de 2004, es el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF) el organismo independiente que, en congruencia con la tendencia mundial, asume la función y la responsabilidad de la emisión de la normatividad contable en México.

El CINIF es un organismo independiente en su patrimonio y operación, constituido en el año 2002 por entidades líderes de los sectores público y privado, con objeto de desarrollar las "Normas de Información Financiera" (NIF) con un alto grado de transparencia, objetividad y confiabilidad, que sean de utilidad tanto para emisores como para usuarios de la información financiera.

²⁵INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, "Normas de Información Financiera", México, IMCP, CINIF, 2009.

A continuación se presenta el marco conceptual de acuerdo a las Normas de Información Financiera.

NIF/BOLETIN	NOMBRE	INICIO VIGENCIA
NIF A-1	Estructura de las Normas de Información Financiera	Enero 2006
NIF A-2	Postulados Básicos	Enero 2006
NIF A-3	Necesidades de los Usuarios y Objetivos de los Estados Financieros	Enero 2006
NIF A-4	Características Cualitativas de los Estados Financieros	Enero 2006
NIF A-5	Elementos Básicos de los Estados Financieros	Enero 2006
NIF A-6	Reconocimiento y Valuación	Enero 2006
NIF A-7	Presentación y Revelación	Enero 2006
NIF A-8	Supletoriedad	Enero 2006
SERIE B	NORMAS APLICABLES A LOS ESTADOS FINANCIEROS EN SU CONJUNTO	2009
NIF B-1	Cambios Contables y Corrección de Errores	Enero 2006
NIF B-2	Estado de Flujos de Efectivo	Enero 2008
NIF B-3	Estado de Resultados	Enero 2007
Boletín B-4	Utilidad Integral	Enero 2001
Boletín B-5	Información Financiera por Segmentos	Abril 2003
NIF B-7	Adquisiciones de Negocios	Enero 2009
NIF B-8	Estados Financieros Consolidados o Combinados	Enero 2009

Boletín B-9	Información Financiera a Fechas Intermedias	Enero 1983
NIF B-10	Efectos de la Inflación	Enero 2008
NIF B-13	Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros	Enero 2007
Boletín B-14	Utilidad por Acción	Enero 1997
NIF B-15	Conversión de Monedas Extranjeras	Enero 2008
Boletín B-16	Estados Financieros de Entidades con Propósitos No Lucrativos	Enero 2004
Boletín C-1	Efectivo	Enero 2001
Boletín C-2	Instrumentos Financieros Documentos de Adecuaciones al Boletín C-2	Enero 2001 Enero 2005
Boletín C-3	Cuentas por Cobrar	Julio 1974
Boletín C-4	Inventarios	Enero 1974
Boletín C-5	Pagos Anticipados	Enero 1981
Boletín C-6	Inmuebles, Maquinaria y Equipo	Julio 1974
NIF C-7	Inversiones en Asociadas y Otras Inversiones Permanentes	Enero 2009
NIF C-8	Activos Intangibles	Enero 2009
Boletín C-9	Pasivos, Provisiones, Activos y Pasivos Contingentes, Compromisos	Enero 2003
Boletín C-10	Instrumentos Financieros Derivados y Operaciones de Cobertura	Enero 2005
Boletín C-11	Capital Contable	Enero 1990
Boletín C-12	Instrumentos Financieros con Característica de Pasivo, de Capital o de	Enero

	ambos	2004
NIF C-13	Partes Relacionadas	Enero 2007
Boletín C-15	Deterioro en el Valor de los Activos de Larga Duración y su Disposición	Enero 2004
SERIE D	NORMAS APLICABLES A PROBLEMAS DE DETERMINACION DE RESULTADOS	2009
NIF D-3	Beneficios a los Empleados	Enero 2008
NIF D-4	Impuestos a la Utilidad	Enero 2008
Boletín D-5	Arrendamientos	Enero 1991
NIF D-6	Capitalización del Resultado Integral de Financiamiento	Enero 2007
Boletín D-7	Contratos de Construcción y de Fabricación de Ciertos Bienes de Capital	Enero 2001
Boletín D-8	Pagos Basados en Acciones	Enero 2009
SERIE E	NORMAS APLICABLES A ACTIVIDADES ESPECIALIZADAS DE DISTINTOS SECTORES	VIGENTES
Boletín E-1	Agricultura	Enero 2003
Boletín E-2	Ingresos y Contribuciones Recibidas por Entidades con Propósitos No Lucrativos, así como Contribuciones Otorgadas por las mismas.	Enero 2004

Fuente: INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, "Normas de Información Financiera", México, IMPC, CINIF, 2006.

2.7.1 ELEMENTOS BASICOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE ACUERDO A LAS NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA.²⁶

ESTADOS FINANCIEROS BASICOS DE ACUERDO A LAS NORMAS DE INFORMACION FINANCIERA	
BALANCE GENERAL	ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE
<ul style="list-style-type: none"> • Activos • Pasivos • Capital Contable o Patrimonio Contable 	<ul style="list-style-type: none"> • Movimientos de Propietarios • Reservas • Utilidad o Perdida Integral
ESTADO DE RESULTADOS O DE ACTIVIDADES	ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO/CAMBIOS
<ul style="list-style-type: none"> • Ingresos • Costos y Gastos • Utilidad/Pérdida Neta • Cambio Neto en el Patrimonio 	<ul style="list-style-type: none"> • Origen de Recursos • Aplicación de Recursos

Para este estudio se analizaran los elementos del Balance General que se describen a continuación:

1. Activo, recurso controlado por una entidad, identificado, cuantificado en términos monetarios, del que se esperan fundadamente beneficios económicos futuros y derivado de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

Consideraciones adicionales:

- No todos los activos generan costo; existen las donaciones.
- No todos los activos están asociados a derechos de propiedad: se reconocen por sustancia económica
- Cuando un activo pierde su capacidad de generar beneficios económicos futuros, debe disminuirse y eliminarse.

²⁶ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF A-5 "Elementos Básicos de los Estados Financieros", México, IMPC, CINIF, 2006.

- Estimaciones, representan la disminución del valor de un activo cuya cuantía o fecha de vencimiento son inciertas, pero se reconocen cuando es probable que ocurran.
- Activo contingente, es el que surge a raíz de sucesos pasados, cuya posible existencia ha de ser confirmada solo por la ocurrencia o, en su caso, por la falta de ocurrencia de uno o más eventos inciertos en el futuro que no controla la entidad, por estas características, no se reconoce contablemente.

2. Pasivo, obligación presente de la entidad, virtualmente ineludible, identificada, cuantificada en términos monetarios y que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

Consideraciones adicionales;

- Provisiones, son pasivos cuya cuantía o fecha de vencimiento son inciertas, pero se reconocen cuando es probable que ocurra la salida de beneficios económicos.
- Pasivo contingente, es el que surge a raíz de sucesos pasados, cuya posible existencia ha de ser confirmada solo por la ocurrencia o, en su caso, por la falta de ocurrencia de uno o de más eventos inciertos en el futuro que no controla la entidad, por estas características, no se reconoce contablemente.

1. Capital Contable para Lucrativas y Patrimonio Contable para No Lucrativas, valor residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Tipos de Capital contable

- Contribuido, aportaciones de los propietarios de la entidad (no incluye donaciones).
- Ganado, utilidades o pérdidas acumuladas más reservas creadas.

Tipos de Patrimonio Contable

- Restringido permanentemente, su uso por parte de la entidad esta limitado por disposición de los patrocinadores que no expira en el tiempo.
- Restringido temporalmente, su uso por parte de la entidad, esta limitado por disposición de los patrocinadores, la cual expira en algún momento.

- No restringido, no tienes restricciones dadas por los patrocinadores para su uso.

A continuación los elementos básicos del Estado de Resultados:²⁷

1. Ingreso, incremento de los activos o decremento de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con impacto favorable en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio.

2. Costo y Gasto, decremento de los activos o incremento de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con la intención de generar ingresos y con un impacto desfavorable en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio contable.

3. Utilidad o Pérdida Neta, valor residual de los ingresos de una entidad lucrativa, después de disminuir sus costos y gastos relativos, durante un periodo contable.

4. Cambio Neto en el Patrimonio Contable, modificación del patrimonio contable de una entidad no lucrativa, durante un periodo contable, derivada de sus ingresos, costos y gastos, así como por las contribuciones patrimoniales recibidas

5. Resultado Integral de Financiamiento (RIF)

- Intereses
- Fluctuaciones Cambiarias
- Cambios en el Valor Razonable de Activos y Pasivos Financieros.
- Resultado por Posición Monetaria (REPOMO).

²⁷ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF B-3 "Estado de Resultados", México, IMPC, CINIF, 2006

2.8 NORMATIVIDAD CONTABLE EN LA CONVERSION DE MONEDAS EXTRANJERAS (NIF B-15).²⁸

Su objetivo:

- Es el reconocimiento contable de las transacciones en moneda extranjera
- Los Estados Financieros de cualquier entidad cuya moneda de informe sea distinta a la funcional.

Es aplicable para las entidades que emiten los estados financieros básicos conforme a la (NIF A-3).²⁹

2.8.1 CLASIFICACION

MONEDA DE REGISTRO Es la que la entidad mantiene sus registros, ya sea por fines legales o de información.	MONEDA FUNCIONAL Es aquella con la que opera una entidad en su entorno económico primario
MONEDA DE INFORME Es la elegida y utilizada por la entidad para presentar sus estados financieros.	MONEDA EXTRANJERA Es cualquier moneda distinta a la de registro, a la funcional o la de informe.

Moneda Funcional

- Para identificarla, la entidad debe considerar cual es la moneda;
- De su entorno económico primario
- Que incluye en sus precios de venta
- Que incluye significativamente en la determinación de sus costos y gastos
- En la que genera flujos de efectivo motivo de sus actividades de financiamiento.
- En la que se recibe y conservan los flujos de efectivo derivados de la operación.

²⁸ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF B-15 "Conversión de Moneda Extranjera", México, IMPC, CINIF, 2008

²⁹ INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS NIF A- 3 "Necesidades de los Usuarios y Objetivos de los Estados Financieros", México, IMPC, CINIF, 2006.

Existen diferentes formas de considerar el tipo de cambio que ha continuación se mencionan:

1. Tipo de Cambio, relación de cambio entre dos monedas a una fecha determinada.
2. Tipo de Cambio de Cierre, tipo de cambio a la fecha del balance general.
3. Tipo de Cambio Histórico, tipo de cambio a la fecha de la transacción.

2.8.2 NORMAS DE CONVERSION.

Las transacciones en moneda extranjera, son operaciones en las que la entidad;

- Compra o vende bienes o servicios en moneda extranjera
- Presta o toma fondos en moneda extranjera
- Adquiere o dispone de activos en moneda extranjera.
- Reconocimiento inicial, se usa la moneda de registro aplicando el tipo de cambio histórico.
- Reconocimiento posterior, las partidas monetarias se ajustan al tipo de cambio de cierre.

Las diferencias en cambios deben reconocerse como ingreso o gasto en el periodo.

También se definió a la operación extranjera como, una entidad o unidad generadora de efectivo cuyas actividades están basadas o se llevan a cabo en un país o moneda distintos a los de la entidad informante.

Los estados financieros de una operación extranjera deben convertirse a la moneda de informe.

Mediante el reconocimiento inicial, la adquisición de una operación extranjera debe reconocerse en la moneda de registro y utilizando el tipo de cambio histórico(a la fecha de compra). Y el reconocimiento posterior con la conversión de normas contables, utilizar NIF mexicanas y conversión monetaria, utilizar moneda de informe.

2.8.3 PROCESOS DE CONVERSION

a) Convertir de moneda de registro a moneda funcional.

1. Activos y pasivos monetarios- Tipo de Cambio de Cierre.
2. Activos y pasivos no monetarios y capital contable- Tipo de Cambio Histórico (sin ir más allá de la fecha de compra).
3. Ingresos, costos y gastos- Tipo de Cambio Histórico(promedio)
4. Diferencias en cambios-Reconocerse en el Resultado Integral de Financiamiento.

b) Convertir de moneda funcional a moneda de informe.

En entorno no inflacionario, convertir;

1. Activos y pasivos-Tipo de Cambio de Cierre
2. Capital contable- Tipo de Cambio Histórico
3. Ingresos, costos y gastos-Tipo de Cambio Histórico(promedio)
4. Efecto por conversión, en el capital contable de la operación extranjera en efecto acumulado por conversión.
5. Variaciones entre el capital contable y la inversión de la operación extranjera, en el capital contable de la tenedora en efecto acumulado por conversión

En entorno inflacionario, primero hay que reexpresar los estados financieros con la inflación del país de origen de la moneda funcional y después convertirlos como sigue;

1. Activos, pasivos y capital contable- Tipo de Cambio de Cierre.
2. Ingresos, costos y gastos-Tipo de Cambio de Cierre.
3. Variaciones entre el capital contable y la inversión de la operación extranjera, en el capital contable de la tenedora en efecto acumulado por conversión.

2.8.4 CAMBIOS DE MONEDA DE REGISTRO, FUNCIONAL Y DE INFORME

- El efecto de un cambio de moneda debe reconocerse:
- Cambio de moneda de registro o de funcional, debe de reconocerse en forma prospectiva a partir de la fecha del cambio.

- Cambio de moneda de informe, debe de reconocerse con base en el método retrospectivo conforme a la NIF B-1.

Una operación extranjera debe de presentarse de la siguiente manera;

- Conversión de la moneda de registro a la funcional, la ganancia o pérdida en cambios debe presentarse en el Resultado Integral de Financiamiento.
- Conversión de moneda funcional a la de informe, la ganancia o pérdida en cambios debe presentarse en el capital contable en el efecto acumulado por conversión.

Así como se deben de tener una revelación de la siguiente manera:

- a) Las fluctuaciones cambiarias en el Resultado Integral de Financiamiento
- b) Integración del saldo final del ejercicio del efecto acumulado por conversión
- c) Las monedas de registro, funcional y del informe
- d) El hecho de que haya diferentes monedas y las razones a las que esto se debe.
- e) Cambios en las monedas utilizadas
- f) Monto de activos y pasivos monetarios en divisas extranjeras.
- g) Los tipos de cambios utilizados
- h) Cualquier restricción cambiaria o de otro tipo.
- i) El importe del instrumento que han sido designado como cobertura económica.

3. ESTUDIOS PREVIOS

De las investigaciones que tratan el tema de cómo afecta la Depreciación al Tipo de Cambio en las Empresas que tienen Deuda en Dólares, se encuentran las siguientes:

3.1 En el año de 2007 Andrea Viridiana Juárez Rodríguez,³⁰ en su tesis Análisis del Efecto del Tipo de Cambio en la Estructura Financiera de las Empresas que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; sector alimentos, bebidas y tabaco, formulo una hipótesis en la cual afirmaba que las variaciones en el tipo de cambio afecta a la estructura financiera de las empresas que pertenecen al sector alimentos, bebidas y tabaco, en el periodo del año 1990-2005, este análisis con 6 razones financieras estándar de apalancamiento y a la vez propuso 4 razones financieras específicas, las que ayudaron a evaluar el impacto del tipo de cambio en la estructura financiera de la empresa, estas razones que ella propone son;

- a) Ventas en moneda extranjera a ventas netas
- b) Perdida cambiaria a pasivo con costo
- c) Intereses pagados a pasivo con costo
- d) Ventas en moneda extranjera a pasivo en moneda extranjera (esta ultima fue propuesta y fue una aportación).

Y con la utilización de estas razones clasifíco a la empresa en dos grupos;

- A. Grupo de empresas que exportan y tienen deuda en dólares, las fluctuaciones en tipo de cambio no afecta considerablemente, debido a que los ingresos en dólares la compensan o netean las posibles pérdidas.
- B. Grupo de empresas que no exportan pero tienen deuda en dólares, ante una depreciación del peso ante el dólar en la estructura del capital, se observo un efecto negativo, debido a que sus ingresos son en pesos y los egresos en dólares, no cuentan con exportaciones lo cual afecta su estructura financiera (capital).

³⁰ JUAREZ RODRIGUEZ, Andrea Viridiana, "Análisis del Efecto de Tipo de Cambio en la Estructura Financiera de las Empresas que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; Sector Alimentos, Bebida y Tabaco", Tesis Profesional en Finanzas, México, Facultad de Contaduría y Administración, Universidad Nacional Autónoma de México, 2007

Luego de hacer este análisis la autora concluye que los movimientos en el tipo de cambio si afectan positivamente y negativamente a las empresas.

3.2 Para el año 2002 Julio Cesar Burciaga Martínez,³¹ en su tesis titulada Exposición al Tipo de Cambio en México (1990-2001), busco centrar el caso particular de las empresas y utilizando una amplia literatura tanto teórica como empírica sobre exposición al tipo de cambio, sobre el valor de las empresas mexicanas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y las determinantes de dicha relación.

La devaluación de diciembre de 1994, por ello se pone énfasis particular en el efecto que tuvo el valor y el desempeño de las empresas mexicanas analizadas, se utilizaron las variables como las ventas foráneas y la deuda en moneda extranjera y se dividieron en 4 grupos dependiendo de que si tenían altas o bajas ventas foráneas por un lado y alta o baja deuda por otro lado, se realizo con estadística descriptiva que definió variables de valor y desempeño, utilizando la información de la BMV, también se elaboraron dos análisis econométricos y análisis de regresiones individuales y de panel, y utilizando un análisis financiero encontró que en México hay un grado importante de exposición al tipo de cambio, el grupo de empresas por tener bajas ventas en moneda foránea y altas deudas fue el que mayor decremento experimento en relación a 1994, y también tuvo mayor numero de empresas expuestas de manera negativa y con mayor exposición, con restricciones crediticias a un año de la devaluación, las empresas con altas ventas y baja deuda en moneda foránea , mostraron mayor exposición positiva al tipo de cambio, tuvo un incremento importante en su financiamiento en dólares de 1995, las empresas con bajas ventas y deuda tienen menores transacciones en el exterior, tuvo mayor empresas expuestas pero la magnitud económica fue baja, con un incremento en su financiamiento en dólares a un año de la devaluación y con peor desempeño en su valor de mercado y las empresas con altas ventas y deuda, tuvo un decremento en su valor de mercado después de la devaluación, pero una recuperación después de un año ocurrida la devaluación, este tuvo mayores incrementos en el porcentaje de ventas foráneas a ventas totales a un año de la devaluación, con magnitudes importantes de exposición tanto de forma positiva como negativa.

Debido ha esto se determino de que las empresas mexicanas que cotizan en la BMV, están muy expuestas al tipo de cambio relativamente a las empresas de otros países y que tanto la

³¹ BURCIAGA MARTINEZ, Julio Cesar, "Exposición al Tipo de Cambio en México (1990-2001)", Tesis Profesional para obtener el título de Licenciado en Economía, Instituto Tecnológico Autónomo de México, 2002.

deuda como las ventas foráneas son importantes en esta relación, se percato que en México hay un nicho de mercado importante para el uso de coberturas.

3.3. En el 1994 Margarita Contreras Perera, Luis López Román,³² en su tesis Comentarios Financieros sobre la Inflación y la Devaluación en las Empresas, busco a través de los comentarios financieros, establecer las causas tanto políticas económicas y financieras que afectan las operaciones comunes de las empresas, los efectos de la devaluación y la inflación que reflejan una pérdida en el patrimonio de la misma y ofrecer diferentes alternativas para sanear su economía, tales como una buena planeación financiera, la preparación de un presupuesto, la evaluación y elección del proyecto de inversión mas rentable y el rendimiento mas optimo al invertir su capital durante el periodo 1993-1994.

Y en su análisis financiero encontró pretender ilustrar a través de comentarios financieros perfil objetivo y real del ámbito empresarial mexicano como puede un administrador financiero tomar la mejor decisión, conocer de manera sencilla y general las causas que propiciaron la inflación y devaluación en México durante los tres últimos sexenios, los elementos de juicio básicos para la elaboración del presupuesto que son soportes de la plantación financiera, reconocer la participación de las áreas funcionales como entes indispensables en el logro de los objetivos, es importante conocer las consecuencias de la inflación y la devaluación dentro de la empresa para establecer los mecanismos de acción y este fenómeno tiende a reducir su tasa a un digito para 1994 lo cual consideramos cuestionable, debido a que los planes de descentralización, la promesa de bajar impuestos a las empresas establecidos en la concertación del Pacto para la estabilidad, la competitividad y el empleo PECE(octubre 1993), los planes de desarrollo efimero, así como la asignación de recursos para el campo hasta el ultimo año del sexenio Salinista y eminente periodo de elecciones presidenciales nos invita a reflexionar si las medidas tomadas por economistas y no por financieros son las mas adecuadas para dicho periodo. Establecemos que las medidas tomadas por el gobierno en cuestiones económicas son estrategias políticas, fomentadas por la firma del Tratado de Libre Comercio.

La confianza en la población y buscar una proyección de aparente desarrollo para los países del exterior, sembrando confianza para que los capitales extranjeros se establezcan en México y con ello buscar una posición mejor. Los créditos financieros a largo plazo y los créditos

³² CONTRERAS PERERA, Margarita,"Comentarios Financieros sobre la Inflación y la Devaluación en las Empresas", Tesis para obtener el titulo de Licenciado en Administración, Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Estudios Superiores Cuautitlan, 1994.

comerciales son los más recomendables para el desarrollo de las empresas para el incremento de su productividad, las transferencias interbancarias para pagos, requisiciones de materiales, a través de métodos modernos como la computadora, módems, teléfonos y faxes, son cada vez mas comunes en el mundo empresarial mexicano, lo cual nos lleva a reflexionar de la importancia de estos medios para lograr un aceptable nivel de competitividad.

Los impuestos a las empresas son obstáculos para el desarrollo con lo cual se cuestiono como una empresa como ente productivo que genera fuentes de trabajo, aporte recursos, cree una infraestructura económica y social en el entorno donde se encuentra, se vea limitada por pagos impositivos mal encausados y excesivos, la solución que se planteo es que el gobierno reduzca realmente sus gastos y con esto sanee las finanzas publicas que favorezca el desarrollo de los sectores industrial, agropecuario y comercial, esto se puede crear mediante la creación de un programa objetivo de egresos de la federación, así como la honestidad de los funcionarios. Y se hace hincapié que la emisión de circulante en México esta plenamente apoyada por los medios de producción que garanticen la estabilidad dentro de la economía de otra manera puede presentarse de nuevo un grave problema inflacionario y como consecuencia la inestabilidad de nuestra moneda.

Se les recordó a las empresas que el optimo aprovechamiento del capital de trabajo, ya que representa la capacidad que tiene la entidad para cubrir obligaciones dentro de un año o del ciclo financiero a corto plazo si este es mayor de un año, el establecer políticas en el objetivo económico delimitan perfectamente las áreas de responsabilidad en cada uno de los departamentos que intervengan en este objetivo, con ello sentar las bases para una correcta planeación que es una etapa fundamental para alcanzar los intereses económicos que la empresa persigue. Las empresas deben conocer perfectamente los recursos financieros, humanos y materiales para aprovecharlos correctamente, esto es lo que permitirá establecer los mejores planes a seguir para evaluar los financiamientos que mas se apeguen a sus necesidades y se ajusten a los recursos con los cuales disponen.

Mediante los casos prácticos se muestra la importancia de una buena toma de decisiones y con lo cual se determino:

-Para incrementar el rendimiento de capital hay que considerar la tasa de interés mas alta que el mercado bursátil este ofreciendo al momento de invertir el capital.

-Invertir la mayor cantidad de capital, estableciendo un margen de provisión para cubrir cualquier contingencia.

-Determinar la posición financiera, evaluando las posiciones del día y consultando los saldos de las cuentas para determinar si existe más capital para invertir, así como cubrir en forma total las obligaciones que se presenten durante el día.

-La importancia de la participación conjunta de las áreas funcionales para determinar la aprobación de un proyecto de inversión.

-El mejor rendimiento y recuperación de capital invertido.

-La rentabilidad del proyecto de inversión se refleja al ser analizado sobre bases objetivas de una buena planeación.

Por lo cual se concluyo lo siguiente, la inflación y la devaluación son fenómenos económicos reales que afectan el patrimonio de las empresas.

Las empresas pueden aminorar el impacto inflacionario a través de tres conceptos básicos, la buena planeación financiera, la optimización de sus recursos y la mejor decisión al invertir su capital para obtener los mejores rendimientos. Los comentarios realizados únicamente pretenden dar un punto de vista objetivo de la situación actual y de las fuentes de financiamiento y de inversión basados en el análisis de la información.

3.4. En el año 1983 Danny Zeller Alarcón, Lucia Teresa Aztudillo Castrejon, ³³ en su tesis La Devaluación del Peso y sus Repercusiones Financieras en las Empresas durante el periodo 1976-1982, busco que los efectos de la inflación-devaluación se dejan sentir en todos los del país, sobre todo en el momento de tomar decisiones a mediano y largo plazo, lo que ha producido un sin numero de errores que en muchas ocasiones han llevado a las empresas al fracaso total. Su efecto en el sector publico como en el privado, ya que si bien en el primero el rendimiento de una empresa paraestatal se mide en función a lo servicios o beneficios que proporcionan directamente a la comunidad de la cual forma parte, en el segundo caso el sector

³³ ZELLER ALARCON, Danny, "La Devaluación del Peso y sus Repercusiones Financieras en las Empresas durante el periodo 1976-1982", Seminario de Investigación Contable con opción al grado de Licenciado en Contaduría, Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Contaduría y Administración.1983.

privado busca fundamentalmente una utilidad como recompensa al riesgo que tiene impuesto un capital determinado, en ambos casos la capacidad de compra de sus activos monetarios se ven seriamente mermados y sus repercusiones en las áreas de productividad son sensiblemente afectadas.

Las finanzas aplicadas a cualquier sector buscan fundamentalmente el logro de los objetivos de la empresa y se vale para ello de profesionales capacitados expresamente para estos fines, es aquí donde hace su aparición el ejecutivo financiero, controlador, tesorero, director financiero, gerente general, por su experiencia y capacidad intelectual es el hombre que posee el entrenamiento y la visión necesaria para lograr salir adelante en épocas críticas. Actualmente en México se puede palpar esta situación, que hace cada día mas difícil la supervivencia de las empresas, sobre todo la pequeña y mediana industria por lo complejo de sus procesos y la escasez general de recursos, por lo que se ven en la necesidad de desarrollar una administración integral mas eficiente para lograr un adecuado desarrollo en el aspecto productivo y mercado lógico, aumentado en una adecuada dirección financiera la cual debe realizarse con gran autoridad, evitando cualquier error que le pueda costar su permanencia en el mercado.

Se define a la inflación, sus fuentes, tipos, el por que del aumento de los precios y sus repercusiones en la devaluación en México y se incluyo la opiniones de diversos especialistas que visualizan el futuro económico financiero que nos espera. Se analizan las repercusiones que las devaluaciones han tenido en los diferentes aspectos de una empresa, económicos, sociales, contables y principalmente financieros tema de la investigación.

Como conclusión en este trabajo se encontró que las empresas que en época de variaciones en el tipo de cambio, quieran seguir creciendo sin planear y organizar cada uno de sus movimientos, definitivamente se van a encontrar con una serie de dificultades que les impedirán proseguir con sus muy legítimas aspiraciones de participación empresarial dentro de nuestra economía. El manejo eficiente de los recursos financieros, será la esencia del desenvolvimiento congruente y equilibrado, ya que las deficiencias en la liquidez no son problemas monopolizados por el sector privado, sino también en el sector publico a través de la escasez de dividendos, propiciada por el déficit presupuestal que no ha podido ser cubierto por recursos internos, a pesar de las altas de tasas de interés pasivas, el encaje legal y el financiamiento a través de proveedores, junto con otros organismos de captación como son los cetes y los petro bonos, las empresas deben de reconocer la inflación interna del país y no

esperar a una devaluación para hacerlo, lo cual deberá revelarse apropiadamente en la información financiera que se prepare, deben promover las utilidades midiendo su calidad para que los inversionistas participen en el desarrollo económico del país, la planeación financiera es muy importante, se debe cuidar en ella la posición en partidas monetarias y no monetarias, a como la posición en moneda extranjera y con ello asegurar la permanencia de las empresas.

Incluso hay literatura financiera especializada que solo mencionan la importancia del tipo de cambio en las empresas como: Vives, Antonio,³⁴ en su libro Evaluación Financiera de Empresas, El Impacto de la Devaluación y la Inflación, en el cual se plantea:

El efecto que tiene la devaluación que se aprecia es la variación de la tipo de cambio, sobre el balance general, los activos y pasivos monetarios cambian de valor y se combinan con tal efecto, y la necesidad de los flujos de efectivo para operaciones en el futuro. Ya que la forma para determinar el riesgo cambiario es mediante la proyección y análisis de la situación financiera.

La inestabilidad en los precios y del tipo de cambio debe efectuarse sobre los Estados Financieros expresados en moneda del mismo poder adquisitivo, de cada periodo deben de ser comparables, congruentes, en condiciones de deterioro del tipo de cambio, que reflejara la ganancia o pérdida por la conversión de la moneda local o extranjera.

Mediante la exposición al riesgo cambiario, que es un indicador clave en estos casos del efecto potencial de la devaluación, el conjunto del análisis financiero que se afectan sobre los Estados Financieros Proyectados junto con tal efecto, va mucho mas haya de la exposición contable (posición neta en moneda extranjera, es una comparación del beneficio neto después de impuestos con o sin efecto de la devaluación).

Las situaciones que inciden en el tipo de cambio, son cambios estructurales (aumento en los precios, excedentes de las divisas, presiones para que cambien las tasas, apreciación en los favorecidos o depreciación en los perjudicados.

³⁴ VIVES, Antonio, "Evaluación Financiera de Empresas, El Impacto de la Devaluación y la Inflación", México, Trillas, 1998, (2ª ed. reimp. 1991).

Los pronósticos en el tipo de cambio se manejan de esta manera según este autor:

-Análisis económico, tanto de la situación actual y de las perspectivas de las tasas de inflación, interés tanto de locales y países con gran comercio, desviaciones del tipo de cambio calculada con la tasa vigente, indicaran la dirección y presión del cambio.

-Analizar de forma cualitativa la balanza de pagos, para saber el tiempo en que las reservas internacionales respaldan las balanzas desfavorables (endeudamiento)

- Análisis político, países que tratan de mantener la paridad de la moneda fija, recurren a devaluaciones periódicas frecuentes, la situación actual o la incertidumbre de la política.

Efectos:

-Reducción de la actividad económica, aumentos en los costos de la operación, desequilibrio en los mercados financieros e insumos, aumento en los requerimientos financieros e ineficiencias en la operación.

-Devaluación, aumento de los costos e insumos importados, reducción de los créditos de los proveedores externos, aumento temporal en las disponibilidades de la moneda local en el mercado financiero, aumento costo deuda en moneda extranjera.

-Exposición contable (cambios en los estados financieros al producirse una devaluación)

-Exposición de los flujos, cambio de los valores de los insumos y productos reales (financieros).

Luego de haber revisado las investigaciones de:

- Andrea Viridiana Juárez Rodríguez en el año 2007, titulada análisis del efecto del tipo de cambio en la estructura financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; sector alimentos, bebidas y tabaco.
- Julio Cesar Burciaga Martínez en el 2002, titulada exposición al tipo de cambio en México (1990-2001).
- Margarita Contreras Perera y Luis López Román en el 1994, titulada comentarios financieros sobre la inflación y la devaluación en las empresas.

- Danny Zeller Alarcón y Lucia Teresa Aztudillo Castrejon en el año 1983, titulada la devaluación del peso y sus repercusiones financieras en las empresas durante el periodo 1976-1982.

Y la literatura financiera relacionada con el tema que en su mayoría tiene como objetivo dar a conocer como afecta la depreciación al tipo de cambio en las empresas que tienen deuda en dólares y en especial la que realizó Antonio Vives que es el único que trata los efectos que tiene el tipo de cambio en las empresas.

Y es distinta a las que se revisaron por que:

1. El análisis es a cinco empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (Bimbo, Herdez, Grupo Modelo, Controladora Comercial Mexicana y Soriana).
2. De dos sectores ventas de productos de consumo frecuente y alimentos, bebidas y tabaco.
3. El periodo de estudio es de enero-marzo, abril-junio y julio-septiembre del ejercicio 2009.
4. El análisis se realizó a dos rubros ventas y deuda en moneda extranjera.

<u>ESTUDIO</u>	<u>CARACTERISTICAS</u>
<p>Andrea Viridiana Juárez Rodríguez</p> <p>Análisis del Efecto del Tipo de Cambio en la Estructura Financiera de las Empresas que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; sector alimentos, bebidas y tabaco.</p>	<p>Metodología; Analizó a las empresas con seis razones financieras estándar de apalancamiento y propuso 4 razones financieras específicas</p> <p>Periodo; 1990-2005</p> <p>Muestra; Sector de alimentos, bebidas y tabaco, dividido en dos grupos empresas que exportan y tienen deuda en dólares y empresas que no exportan pero tienen deuda en dólares.</p>
<p>Julio Cesar Burciaga Martínez</p> <p>Exposición al Tipo de Cambio en México.</p>	<p>Metodología; Se utilizaron las variables de ventas foráneas (altas o bajas) y la deuda en moneda extranjera (alta o baja), utilizando</p>

	<p>análisis de estadística descriptiva, econométricos, de regresiones individuales y de panel.</p> <p>Periodo;1990-2001</p> <p>Muestra; Empresas mexicanas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.</p>
<p>Margarita Contreras Perera y Luis López Román.</p> <p>Comentarios Financieros sobre la Inflación y la Devaluación en las Empresas.</p>	<p>Metodología; Utilización de conceptos financieros, causas políticas y económicas que afectan una operación empresarial y como debe reaccionar un administrador financiero.</p> <p>Periodo;1993-1994</p> <p>Muestra; Causas que propiciaran la inflación y la devaluación en México, en los sectores empresariales durante los tres últimos sexenios.</p>
<p>Danny Zeller Alarcón y Lucia Teresa Aztudillo Castrejon.</p> <p>La Devaluación del Peso y sus Repercusiones Financieras en las Empresas.</p>	<p>Metodología; Define a la inflación, fuentes, tipos, sus repercusiones en México y opiniones de diversos especialistas financieros, así como un análisis de los diferentes aspectos económicos, sociales y contables.</p> <p>Periodo;1976-1982</p> <p>Muestra; Empresas Mexicanas del Sector Publico y Privado.</p>

Elaboración propia con datos de cada una de las tesis; JUAREZ RODRIGUEZ, Andrea Viridiana, "Análisis del Efecto de Tipo de Cambio en la Estructura Financiera de las Empresas que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; Sector Alimentos, Bebida y Tabaco", BURCIAGA MARTINEZ, Julio Cesar, "Exposición al Tipo de Cambio en México (1990-2001)", CONTRERAS PERERA, Margarita, "Comentarios Financieros sobre la Inflación y la Devaluación en las Empresas", ZELLER ALARCON, Danny, "La Devaluación del Peso y sus Repercusiones Financieras en las Empresas durante el periodo 1976-1982".

Por lo tanto la tesis es de carácter exploratoria, para ello la metodología empleada es:

Obtención de información financiera y noticias que hayan tratado el tema de cómo afecta el tipo de cambio.

Aparte de estas investigaciones es común que la prensa económica de a conocer titulares como los siguientes:

El día jueves 26 de junio de 2008, Juan Castaingts Teillery en su columna del periódico el financiero llamada Así vamos..., argumenta que "...en la actualidad existe una estrecha relación entre la disposición que tiene BANXICO frente al aumento o disminución de las tasas de interés, todo ellos para hacerle frente a la inflación".³⁵Las variables que se mencionan y que afectan al tipo de cambio, son las tasas de interés y la inflación de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 25 de septiembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que"...La crisis actual se ha consolidado mediante el valor de otras acciones en el mercado y la relación de los procesos de producción de una empresa..."³⁶por lo que los gobiernos han comprado bancos y han tratado de devolver ciertos impuestos. En este caso el autor hace mención a la crisis actual y su consolidación con acciones en el mercado y procesos de producción de ahí la importancia de esta noticia.

El día miércoles 05 de noviembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que"... La recesión en los mercados desarrollados, precios más bajos de materias primas, junto con la reducción internacional de flujos de capital..."³⁷ baja en el crecimiento de los mercados emergentes, aunque la mayoría evitara entrar en recesión. Las variables que menciona esta noticia y que afecta al tipo de cambio es la recesion y los flujos de capital, de ahí la importancia de esta noticia.

El día miércoles 12 de noviembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que"...La industria automotriz de EU se esta desplomando, acciones de GM y FORD en un

³⁵ CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "El Banxico y las Tasas de Intereses", El Financiero, 26 de junio de 2008, México. Opinión.

³⁶CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Huracanes Bursátiles y Financieros", El Financieros, 25 de septiembre de 2008, México, Opinión.

³⁷AUDI Ari, "Caerá la Economía Global en Severa Recesión: Fitch", El Financiero, México, 05 de Noviembre de 2008.

97%..."³⁸ya que se presentan descalabros en los mercados financieros. En este caso el autor hace mención al desplome de las acciones de empresas extranjeras de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 20 de noviembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...El desplome de los mercados accionarios de Wall Street, debido a la crisis automotriz estadounidense y al enfriamiento de las expectativas económicas..."³⁹y en el mercado mexicano el peso cedió 3.25 centavos ante el dólar y el crudo mexicano estuvo en un nuevo mínimo, la variable que se menciona y que afectan al tipo de cambio es que el peso cedió 3.25 centavos ante el dólar de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 17 de julio de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...estamos en vueltos en cinco distintas crisis que se entrelazan crisis financiera, crisis económica, crisis del dólar, crisis alimentaria y de materia primas..."⁴⁰ lo cual provoca fuertes turbulencias en los mercados financieros. En este caso el autor hace mención a la crisis del dólar de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 7 de agosto de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "... existen elementos profundamente interrelacionados a las crisis actuales como el mental, social y económico..."⁴¹para fundamentar la crisis de hoy en día, la variable que se menciona y que afecta al tipo de cambio es la económica de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 21 de agosto de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...para controlar la inflación el Banco de México a aumentado su tasa de fondeo, sin embargo la ley manifiesta que este organismo no puede intervenir por lo que viola su propia ley, tenemos que el incremento en la tasa de interés encarece las inversiones..."⁴² un poco de menos inflación a cambio de más desempleo y más estancamiento, no es una buena política. Las

³⁸ SANDOVAL Antonio, "Automotrices Damnificadas por la Crisis, Amenaza por su Efecto Multiplicador", El Financiero, México, 12 de Noviembre de 2008.

³⁹ CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Resoluciones Grupo-20: Alcances y Limites", El Financiero, México, 20 de Noviembre de 2008, Opinión.

⁴⁰ CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Mercados Financieros: Renacen Fuertes Turbulencias", El Financiero, México, 17 julio de 2008, Opinión.

⁴¹ CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Las Crisis Financieras de Hoy en Día", El Financiero, México, 07 de agosto de 2008, Opinión.

⁴² CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Tasas de Interés, Sobrevaluación y Estancamiento", El Financiero, México, 21 de agosto de 2008, Opinión.

variables que se menciona y que afecta al tipo de cambio es la tasa de interés y la inflación de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 28 de agosto de 2009, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...Cuando se llega al fondo se tarda un buen tiempo para que se inicie la recuperación, crisis en forma de L...",⁴³ la caída es lenta pero persistente y se predice un periodo de estanflación, recuperación. En este caso el autor hace mención a la crisis en forma de L de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 11 de septiembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...Que la relación hipotecas-bancos, forman un efecto multiplicador de dinero..."⁴⁴generando crecimiento y enormes ganancias privadas, pero cuando se acaba las perdidas son sociales he interviene el gobierno, creando mas turbulencias en el sistema bancario. Las variables que se mencionan y que hicieron que comenzara esta crisis fue la relación hipotecas-bancos de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 02 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que"...La crisis del 29 y la actual tienen en común la regulación bursátil insuficiente y exceso de especulación..."⁴⁵ y el plan de emergencia expuesto solo perjudica ya que es injusto, insuficiente y tardío en EU. En este caso el autor hace mención en la similitud que tiene la crisis del 29 y la actual crisis del dólar, de ahí la importancia de este tema.

El día jueves 09 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...Ante las crisis actual hubo una reducción de medio punto en las tasas de interés, excepto Japón y EU..."⁴⁶por lo cual México debería de tomar las siguientes medidas bajar las tasas de interés, limite al diferencial entre las tasas bancarias que se pagan y se cobran, control de peso sobrevaluado, emplear las reservas e impulsar a la banca de desarrollo. Las variables que se mencionan y que afectan al tipo de cambio son las tasas de interés y bancarias, así como el peso sobrevaluado de ahí la importancia de esta noticia.

⁴³ CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "La Crisis tiene forma de "L", El Financiero, México, 28 de agosto de 2009, Opinión

CASTAINGTS TEILLERY, Juan,⁴⁴, "Mas Turbulencias en el Sistema Bancario", El Financiero, México, 11 de septiembre de 2008, Opinión.

⁴⁵ CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "¿Será Efectivo el Plan de Rescate en EU?", El Financiero, México, 02 de octubre de 2008, Opinión.

⁴⁶ CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "¿Qué Hacer?", El Financiero, México, 09 de octubre de 2008, Opinión.

El día 16 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero que "...Ante la mediocridad del BANXICO que no saben que el peso es un aparato productivo y que sirve para el desarrollo de la vida social..."⁴⁷ por lo cual no existe una clara comprensión de que un peso sobrevaluado hace lento el crecimiento, va contra los intereses nacionales y es difícil de proteger ante la especulación. En este caso el autor hace mención al peso sobrevaluado y a la especulación de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves de 30 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...la crisis se empieza a sentir con mayor intensidad los mercados no se autorregulan, mucha confianza en los bancos y alta volatilidad..."⁴⁸ lo cual tuvo afectaciones en el mercado de bienes y servicios, reducción de la inversión, bajo empleo y problema con los créditos. La variable que se menciona y que afecta a tipo de cambio es la volatilidad de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 06 de noviembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...las consecuencias para México son exceso crediticio, tasas de interés muy altas y el público gasto de manera irracional..."⁴⁹ esta crisis es consecuencia de que algunos bancos y algunos intermediarios financieros han realizado mal su función de gestores de riesgos monetarios, a causa de su voracidad y engaño. Las variables que se mencionan y que afectan al tipo de cambio son exceso crediticio y altas tasas de interés de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 27 de noviembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "el gobierno de EU quiere salvar la crisis mediante 700 millones de dólares he impulsar créditos al consumo y 300 millones de dólares para impulsar la infraestructura y empleo..."⁵⁰ lo cual provocara menores ingresos y reducción de impuestos. En este caso el autor hace mención que Estados Unidos quiere proveer de dinero y así poder salvar la crisis, de ahí la importancia de esta noticia.

⁴⁷ CASTAINGTS TEILLERY, Juan "Las Barbaridades del BANXICO", El Financiero, México, 16 de octubre de 2008, Opinión.

⁴⁸ CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Causas de una Crisis Catastrófica", El Financiero, México, 30 de Octubre de 2008, México, Opinión.

⁴⁹ CASTAINGTS TEILLERY, Juan, México, "Tasas de Interés y Carteras Vencidas", El Financiero, 06 de noviembre de 2008, México, Opinión.

⁵⁰ CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "¿Quién Paga las Deudas de los Estados Nacionales?", El Financiero, México, 27 de Noviembre de 2008, Opinión.

El día jueves 04 de diciembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "se esta originando un déficit creciente se están bajando los impuestos y aumentando los gastos..."⁵¹ y las vías que se están utilizando para financiarlo son que se imprima más moneda o que el gobierno imprima títulos de deuda pública. Las variables que se mencionan y que afectan al tipo de cambio son el origen de un déficit, aumento de gasto e impresión de mas monedas de ahí la importancia de esta noticia.

El día 07 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...Desde 1995 nose había presentado una caída del peso de 6.87%..."⁵²ante la fuga de inversionistas ha activos financieros mas seguros, como reacción ante tanto nerviosismo. En este caso el autor hace mención a la caída del peso del 6.87% de ahí la importancia de esta noticia.

El día miércoles 08 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...El peso mexicano retrocedió 16.5 centavos en el mercado de mayoreo..."⁵³con lo cual acumulo una depreciación del 23%. En este caso el autor hace mención a que el peso retrocedió 16.5 centavos de ahí la importancia de este tema.

El día jueves 09 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...Los capitales mundiales en contra de las monedas emergentes por su fragilidad ante la recesion y demanda de capitales de origen foráneo en sus mercados..."⁵⁴Banxico ha determinado inyectar liquidez al mercado y con la subasta fija de dólares no importando el tipo de cambio. La variable que se menciona es la subasta fija del dólar de ahí la importancia de esta noticia.

El día viernes 10 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...La subasta en dólares que realiza BANXICO, para evitar la caída del peso mexicano..."⁵⁵ya que si se encuentra débil frente al mercado encarecen los insumos que

⁵¹ CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "El Déficit Gubernamental al Alza de las Tasas de Interés", El Financiero, México, 04 de Diciembre de 2008, Opinión.

⁵²ZEPEDA HURTADO, Clara, "Sufre el Peso su Peor Caída desde Marzo de 1995", El Financiero, México, 07 de Octubre de 2008.

⁵³ OJEDA Olga, Sandoval Antonio, "El Peso, en su Mínimo Histórico; Acumula una Depreciación de 23%", El Financiero, México, 08 de Octubre de 2008

⁵⁴ SANDOVAL, Antonio, "Registra el Peso su Primer Ataque Especulativo Directo desde la Devaluación de 1994", el Financiero, México, 09 de Octubre de 2008

⁵⁵ ZEPEDA HURTADO, Clara, "Sigue Depreciación del Peso, Pese a Subastas del Banxico", El Financiero, México, 10 de Octubre de 2008.

compran los empresarios mexicanos. En este caso el autor hace mención a la caída del peso, de ahí la importancia de esta noticia.

El día lunes 13 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...Las autoridades financieras mexicanas agotaron un 10.58% del monto de las reservas..."⁵⁶la estabilidad del tipo de cambio no dependerá de las subastas, sino de que tan rápido regresara la confianza en los mercados y disminuya el riesgo. Las variables que se menciona y que afecta al tipo de cambio son la estabilidad y la disminución de riesgos de ahí la importancia de esta noticia.

El día miércoles 05 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...La compra de divisas en el mercado por el régimen de libre oferta y demanda hace posible que las empresas puedan hacer frente a sus obligaciones..."⁵⁷por lo cual el sector privado negó ser el causante de la caída del peso. En este caso el autor hace mención a la compra de divisas de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 16 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...Estos son los elementos que causan la caída del peso; el tamaño del mercado cambiario, falta de mecanismos de alerta, riesgos en el mercado de derivados..."⁵⁸por lo que la participación de corporativos es constante en estos mercados. En este caso el autor hace mención a la caída del peso de ahí la importancia de esta noticia.

El día viernes 17 de octubre de 2008, en su columna semanal del periódico el Financiero afirma que "...Banxico ha subastado mil 900 millones de dólares para apuntalar la moneda mexicana..."⁵⁹al fin de evitar que el peso pierda su valor. En este caso el autor hace mención a que el peso pierda su valor de ahí la importancia de esta noticia.

⁵⁶ ZEPEDA HURTADO, Clara, "Sigue Depreciación del Peso, Pese a Costosa Intervención", El Financiero, México, 13 de Octubre de 2008.

⁵⁷ BECERRIL Isabel, Héctor, "Niegan Empresarios Culpabilidad por Caída del Peso", El Financiero, México, 15 de Octubre de 2008.

⁵⁸ ZEPEDA HURTADO, Clara, "Inmune el Primer Mundo a la Especulación Cambiaria", El Financiero, México, 16 de Octubre de 2008.

⁵⁹ ZEPEDA HURTADO, Clara, "Llega el Tipo de Cambio a 13 Dólares, pese a Subastas Millonarias", El Financiero, México, 17 de Octubre de 2008

El día lunes 20 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...Banxico opta por mantener las tasas de interés a la alza..."⁶⁰ lo que no asegura la estabilidad cambiaria, ya que los inversionistas están mas preocupados por la recesión mundial. La variable que se menciona y que afecta al tipo de cambio las tasas de interés altas de ahí la importancia de la noticia.

El día martes 21 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...la desestabilización del mercado cambiario en empresas Mexicanas, por la insuficiente capacidad de pago..."⁶¹ la recesión ha afectado el sector turístico de nuestro país ya que se tardan mas días en cubrir sus pasivos. La variable que se menciona y que afecta al tipo de cambio es la insuficiente capacidad de pago de ahí la importancia de esta noticia.

El día miércoles 22 de octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...Ante la crisis actual los sistemas financieros; tendrán menor liquidez, escaso crecimiento y alta inflación..."⁶² por ello para bajar las tasas se necesita tener mayor eficiencia en las empresas. La variable que se menciona y que afecta al tipo de cambio es la inflación de ahí la importancia de esta noticia.

El día viernes 31 octubre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "... Se observo una recuperación en el tipo de cambio, a pesar que se prevén menores flujos de divisas..."⁶³ la evolución del tipo de cambio es mas función del sector externo que interno y si se mantiene ese mismo entorno se mantendrá el tipo de cambio. La variable que se menciona y que afectan al tipo de cambio es menores flujos de divisas de ahí la importancia de esta noticia.

El día martes 04 de noviembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...México enfrentara presiones en el mercado laboral ante la crisis financiera actual..."⁶⁴ ya que se prevén cierres de empresas, regreso de inmigrantes y recorte de personal. En este caso el autor hace mención a como afecta la crisis financiera actual a México de ahí la importancia de esta noticia.

⁶⁰ OJEDA CASTILLA, Marcela, "Pospone Banxico el Apoyo a la Economía", El Financiero, México, 20 de Octubre de 2008

⁶¹ MARTINEZ Rocío, "Compromisos con Proveedores Asfixia a Cooperativos; sus Pasivos Ascenden a 22 mil millones de dólares", El Financiero, 21 de Octubre de 2008, Mercados Análisis Económicos.

⁶² LEYVA REUS, Jeanette, "Si Habrá Menor Liquidez y Menos Crédito en 2009", El Financiero, México, 22 de Octubre de 2008.

⁶³ JARDON Eduardo, "Recuperación del Peso, Sostenible", El Financiero, México, 31 de Octubre de 2008.

⁶⁴ SALDAÑA Ivette, "Fuerte Repercusión en Empleo por Crisis Financiera Mundial", El Financiero, México, 04 de Noviembre de 2008.

El día viernes 14 de noviembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "... El fortalecimiento del tipo de cambio se esta dando gracias a la elevada volatilidad y la migración de capitales que regresan a sus países de origen..."⁶⁵ aunque no hay muchos argumentos para una recuperación sostenida. La variable que se menciona y que favorece al tipo de cambio es la alta volatilidad de ahí la importancia de esta noticia.

El día lunes 24 de noviembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...El peso esta generando perdidas, con lo cual lleva una depreciación semanal de 6.62% frente al dólar..."⁶⁶ las subastas dependerán si el tipo de cambio se ubica arriba de las 14.178 unidades. La variable que se menciona y que afecta al tipo de cambio es la depreciación del peso de ahí la importancia de esta noticia.

El día jueves 27 de noviembre de 2008, en su columna del periódico el Financiero afirma que "...La similitudes de las crisis de 1995 y la actual se podrían considerar que fueron recesión, alta inflación, pérdida de empleos y cierre de empresas, etc..."⁶⁷ aunque en la actualidad exista una defensa de la moneda y la utilización de las reservas internacionales. Las variables que se mencionan y que afectan al tipo de cambio son la recesion e inflación de ahí la importancia de esta noticia.

⁶⁵SALDOVAL, Antonio, "El Peso, sin Argumentos para una Recuperación Sostenida", El Financiero, 14 de Noviembre de 2008.

⁶⁶. ROJAS H, Esteban, "Acumula el Peso Caída Semanal de 6.92% respecto al Dólar, El Financiero, 24 de Noviembre de 2008.

⁶⁷ COLIN Marvella, Martínez Rocío, "La Economía Mexicana, Carente de un Blindaje que le Permita Sortear los Efectos de la Recesión", El Financiero, 27 de Noviembre de 2008.

4. PERFIL Y CARACTERISTICAS DE LAS EMPRESAS SELECCIONADAS.

En la Bolsa Mexicana de Valores se clasifican a las empresas que cotizan en los siguientes sectores:

- Energía
- Materiales
- Industrial
- Servicios y bienes de consumo no básico
- Productos de consumo frecuente
- Salud
- Servicios Financieros
- Tecnología de la información
- Servicios de telecomunicaciones
- Servicios Públicos

A continuación una breve descripción de cada una de las empresas que se analizaran:

4.1 BIMBO

Sector; productos de consumo frecuente

Subsector: alimentos, bebidas y tabaco

Ramo: alimentos

Subramo: producción y comercialización de alimentos

Actividad económica: controladora de empresas dedicadas a la elaboración y distribución de productos alimenticios.

Principales productos y/o servicios: pan empacado, pastelería de tipo casero, galletas, dulces, chocolates, botanas dulces y saladas, tortillas empacadas de maíz y de harina de trigo, tostadas, cajeta y comida procesada.

Historia de la empresa:

Panificación Bimbo", la primera empresa del grupo, fue fundada en 1945 en la Cd. de México; posteriormente, de 1952 a 1978 se abrieron 12 plantas más, lo que le permitió extender la distribución de sus productos a todo México. Durante este mismo periodo, se constituyó la empresa "pasteles y bizcochos", que posteriormente se convertiría en "productos Marínela" y se establecieron las primeras plantas de dulces y chocolates de "Ricolino" y de botanas saladas "Barcel". Grupo Bimbo inició su expansión internacional en 1990 y hoy en día se ha convertido en una de las empresas de panificación con mayor presencia a nivel mundial, colocándose como líder en México y en varios países de Latinoamérica. Cuenta con plantas estratégicamente localizadas en México, los EUA, Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, el Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Perú, Uruguay, Venezuela, Austria y República Checa. Asimismo, su fuerza de ventas es superior a 40,000 personas que cubren más de 20,000 rutas y atienden aproximadamente a 550,000 puntos de venta.

A continuación una breve noticia relacionada con la empresa:

El consorcio mexicano Grupo Bimbo, la mayor panificadora de Latinoamérica, reportó hoy un beneficio neto mayoritario de US\$77 millones al cierre del primer trimestre del presente año, cantidad que supera en 26% al mismo periodo de 2008.

A través de un reporte financiero enviado a la BMV, el grupo indicó que entre enero y marzo de este año facturó ingresos totales de US\$42,146 millones, lo que significó un incremento del 46.5% respecto a los mismos meses de 2008.

De acuerdo a la información entregada por Bimbo, el aumento de las ventas se debió principalmente a la reciente adquisición de Weston Foods en Estados Unidos, y añadió que sus operaciones en ese país ahora se denominan BBU West.

En México, las ventas realizadas por la empresa crecieron un 5% producto de los aumentos de los precios promedio que debieron aplicar para compensar los incrementos en los costos. Mientras, en Estados Unidos prácticamente se triplicaron por la incorporación de la reciente adquisición en aquel país.

La gigante panificadora destacó también el sólido desempeño de sus operaciones en Argentina, Brasil, Uruguay, Colombia y en general de toda la región, cuyo rendimiento se elevó un 30%.

Añadió que los aumentos de precios de las materias primas como la harina de trigo elevaron los costos de producción.

La deuda neta de la compañía mexicana se ubicó al 31 de marzo en US\$2,986 millones, cifra que decuplicó la deuda registrada al cierre del año pasado, que se ubicaba en US\$271 millones.

Bimbo indicó que para la compra del negocio de panificación de la empresa Weston Foods en Estados Unidos, se contrató un crédito por US\$2,300 millones, y se aportó otros US\$205 millones con recursos propios para cubrir los US\$2,505 millones que pagó por los activos en el país del norte.

El Grupo Bimbo tiene una plantilla compuesta por más de 100 mil trabajadores, más de 100 plantas y más de 800 centros de distribución en 18 países repartidos por América, Europa y Asia.⁶⁸

4.2 GRUPO MODELO

Sector: productos de consumo frecuente

Subsector: alimentos, bebidas y tabaco

Ramo: bebidas

Subramo: producción de cerveza

Actividad económica: producción, distribución, venta, exportación e importación de cerveza.

Principales productos y/o servicios: cerveza en diferentes presentaciones.

Historia de la empresa:

La historia de grupo modelo comienza con la inauguración de cervecería modelo, S.A. en México, Distrito Federal, el 25 de octubre de 1925. Es don Pablo Díez Fernández quien como dueño de dicha compañía inicia en la década de los años treinta, con el dinamismo que

⁶⁸ GRUPO BIMBO, <http://www.grupobimbo.com.mx/> rescatado el 29 de noviembre de 2009.

actualmente caracteriza a grupo modelo y establece las bases de su crecimiento. Grupo modelo es líder en la elaboración, distribución y venta de cerveza en México, cuenta con siete plantas cerveceras en la república mexicana con una capacidad instalada de 60.0 millones de hectolitros anuales de cerveza. Actualmente tiene doce marcas, destacando corona extra, la cerveza mexicana de mayor venta en el mundo, modelo especial, victoria, pacifico, negra modelo, entre otras. Exporta cinco marcas con presencia en más de 150 países y es importador y distribuidor exclusivo en México de las cervezas producidas por la compañía estadounidense Anheuser-Busch, entre las cuales se incluyen las marcas Budweiser y Bud light. a partir de 1994, grupo modelo cotiza en la bolsa mexicana de valores con la clave de pizarra GModelo.

A continuación una breve noticia relacionada con la empresa:

Grupo Modelo, el principal productor y exportador de cerveza de México, anunció hoy que despedirá a mil 200 trabajadores de su planta de Ciudad de México, cerca del 3% del total de su plantilla, debido a la actual coyuntura económica.

La directora de comunicación externa de la compañía, Jennifer Shelley, dijo que el grupo cervecero tomó esta decisión debido a la difícil situación tanto de la economía mexicana como de la de los otros países en los que opera, aunque no ofreció mayores detalles.

Los últimos datos de la empresa, correspondientes al cuarto trimestre de 2008, muestran que el volumen de ventas de todas las marcas de Grupo Modelo en México durante el año pasado fue de 52.3 millones de hectolitros.

Esto supuso un aumento del 1.9 por ciento en el mercado nacional, respecto al año anterior (2007).

Fundado en 1925, el Grupo Modelo es líder en México en la producción y exportación de cerveza, con una participación del mercado aproximadamente el 63 por ciento.

En sus siete plantas distribuidas por todo el país, que tienen capacidad para producir 60 millones de hectolitros anuales de cerveza, trabaja un total aproximado de 40 mil personas.

Grupo Modelo posee doce marcas de cerveza, entre ellas Corona Extra, la de mayor

penetración en el mundo, exporta a 159 países y es importador exclusivo en México de cervezas de Anheuser-Busch-Inbev.⁶⁹

4.3 GRUPO HERDEZ

Sector: productos de consumo frecuente

Subsector: alimentos, bebidas y tabaco

Ramo: alimentos

Subramo: producción y comercialización de alimentos

Actividad económica: controladora pura de acciones de empresas dedicadas a la elaboración y distribución de productos alimenticios en conservas, enlatados y envasados, así como higiénicos y de tocador.

Principales productos y/o servicios: Herdez, Doña Maria, MC Cormick, Búfalo, Carlota, Yavaros, Hornei, Soften.

Historia de la empresa:

Fundada en 1914 y a través de más de 90 años de esfuerzos de grandes ejecutivos, principalmente de miembros de las familias Hernández del Castillo y Hernández-Pons, la palabra Herdez, hoy día es sinónimo de calidad y esmero. Es una de las empresas más prestigiadas del ramo, y para dar servicio cuenta con 8 plantas de fabricación, oficinas corporativas y 8 centros de distribución, situadas estratégicamente en toda la república mexicana, así como con más de 5000 empleados. Actualmente Herdez exporta principalmente a estados unidos y Canadá. Su línea de más de 500 productos alimenticios conforma una variedad que puede ser considerada como una de las más extensas. cuenta con un sólido portafolio de alimentos y bebidas enlatados y envasados así como pastas alimenticias bajo las marcas de Herdez, MC Cormick, Doña María,

⁶⁹MODELO www.grupomodelo.com.mx, rescatado el 29 de noviembre de 2009.

Barilla, Yemina, Vesta, Búfalo, Carlota, Yavaros, Festín, Hormel, Kikkoman y Ocean Spray, entre otras, las cuales tienen un elevado reconocimiento y valor en el mercado.

A continuación una breve noticia relacionada con la empresa:

Grupo Herdez, empresa dedicada a la elaboración de alimentos procesados, informó que el barco atunero Arkos II, propiedad de su asociada Herdez Del Fuerte, registró un incendio el día de hoy, tal incidente propició el rescate de los 23 tripulantes por parte de la Armada de México.

Las personas rescatadas "se encuentran en buen estado físico y de salud", informó la empresa en un comunicado a la Bolsa Mexicana de Valores.

La compañía llevará a cabo los procedimientos y gestiones necesarios relativos a este tipo de accidentes, de acuerdo con el comunicado.

Al cierre del primer trimestre las ventas de Grupo Herdez alcanzaron dos mil 032 millones, 31.2% más que el mismo periodo del año anterior destacando prácticamente todas las líneas de productos nacionales.

La compañía es líder en la producción, comercialización y distribución de alimentos procesados y bebidas, así como pastas alimenticias, cuenta con un portafolio integrado por las marcas Herdez, Del Fuerte, McCormick, Doña María, Búfalo, Nair, Barilla, Yemina, La Gloria, Embasa, La Victoria, Carlota y Blasón, entre otras.⁷⁰

4.4 CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA, S.A.B. DE C.V.

Sector: productos de consumo frecuente

Subsector: venta de productos de consumo frecuente

Ramo: venta de productos de consumo frecuente

⁷⁰ HERDEZ, www.herdez.com.mx, rescatado el 29 de noviembre de 2009.

Subramo: supermercados e hipermercados

Actividad económica: controladora de empresas dedicadas principalmente a la operación de tiendas de autoservicio en las que comercializa una gran variedad de artículos y a la operación de restaurantes.

Historia de la empresa:

La compañía inicia su historia en 1930 con una tienda de textiles. En 1962 inaugura una tienda de autoservicio en la calle de Insurgentes en la ciudad de México, el primer supermercado de la cadena, en el cual se incorporaron grandes espacios de ventas para manejar diversas líneas de productos. El formato de bodega inició sus operaciones en el año de 1989. La compañía formó en 1991, una asociación con la empresa estadounidense Costco, inc. Con el fin de operar las tiendas Price Costco México, abriendo en 1992 el primer Price Costco ubicado en el Distrito Federal. Desde su inicio, Comercial Mexicana se ha adaptado y ha seguido las tendencias del mercado, lo que le ha permitido crecer, evolucionando al ritmo de sus consumidores. Actualmente y después de casi 70 años, la empresa se ha transformado en un importante consorcio de tiendas de autoservicio y restaurantes conocidos como Controladora Comercial Mexicana o CCM, conformada por 214 tiendas en sus diferentes formatos, así como por 71 restaurantes al 31 de diciembre de 2007.

A continuación una breve noticia relacionada con la empresa:

Pese a que la Controladora Comercial Mexicana (BMV: COMERCI) registró al segundo trimestre del año un crecimiento de 5.3 por ciento en sus ventas respecto al mismo periodo de 2008, su utilidad neta cayó 70.9 por ciento.

De acuerdo con sus resultados enviados a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), las ventas de abril a junio de este año sumaron 13 mil 376 millones de pesos, cifra superior a los 12 mil 706 millones de pesos reportados en el mismo periodo del año previo.

Al respecto, la empresa destacó que continúa con su política de precios bajos, además de reforzar sus campañas comerciales de "Julio Regalado" y "Miércoles de Plaza".

En tanto, los costos de las ventas con respecto a abril-junio del año pasado, y como porcentaje de las ventas aumentó 167 puntos básicos, debido a una política de precios más agresiva, al cambio de la mezcla de ventas y a las promociones realizadas en el trimestre.

La utilidad bruta como porcentaje de ventas disminuyó de 21.4 por ciento en 2008 a 19.7 por ciento en 2009.

En tanto, la utilidad neta consolidada reportó una disminución 205 millones de pesos respecto al segundo trimestre del año pasado, al pasar de 289 millones de pesos a 84 millones de pesos.

Los gastos generales disminuyeron 0.4 por ciento al pasar de mil 975 millones de pesos a mil 967 millones de pesos, y como porcentaje de ventas, de 15.5 por ciento a 14.7 por ciento.

Al respecto, Comerci comentó que confía en que los planes de reducción de gastos que ha implementado tengan efectos positivos en los siguientes trimestres.

Como resultado de la anterior, incluyendo las ventas, la utilidad de operación cayó 9.8 por ciento al pasar de 745 millones de pesos a 672 millones de pesos, resultando en un margen operativo de cinco por ciento que se compara con el de 5.9 por ciento del segundo trimestre de 2008.

En tanto, el flujo operativo del trimestre bajo 4.3 por ciento, de 998 millones de pesos a 955 millones de pesos, y el margen de la utilidad de operación más amortizaciones y depreciaciones (EBITDA, por sus siglas en inglés) fueron de 7.1 por ciento.

Respecto a sus resultados de enero a junio de este año, la utilidad neta en relación el mismo periodo de 2008, pasó de 728 millones de pesos a 23 millones de pesos, lo que implicó una caída de 96.8 por ciento.

Las ventas totales aumentaron 4.9 por ciento al pasar de 24 mil 949 millones de pesos a 26 mil 173 millones de pesos.⁷¹

4.5 SORIANA

Sector: productos de consumo frecuente

Subsector: venta de productos de consumo frecuente

Ramo: venta de productos de consumo frecuente

Subramo: supermercados e hipermercados

Actividad económica: por medio de sus subsidiarias, la comercialización de artículos básicos en la alimentación, vestido e indispensables para el hogar por medio del sistema de autoservicio.

Principales productos y/o servicios: artículos básicos en alimentación, vestido, etc.

Historia de la empresa:

La empresa tiene sus orígenes en un negocio de telas abierto a principios del siglo XX, y es con la apertura de la primera tienda con el formato de hipermercado en torreón, Coahuila en 1968, cuando inicia formalmente organización Soriana. Fundada por Don Francisco y Don Armando Martín Borque, ha mantenido un proceso permanente de modernización de su operación para garantizar su rentabilidad, y una continua adecuación de su oferta comercial para atender las necesidades cambiantes del consumidor. Para lograr su institucionalización y conseguir recursos para su crecimiento, Soriana hace su oferta pública inicial en la bolsa mexicana de valores en 1987. Su programa de crecimiento sostenido le permitió pasar de una alta concentración en el norte del país hasta 1994, a una cobertura amplia con presencia nacional. Para atender varios nichos de mercado, diversificó su portafolio de formatos de tienda. Hasta el año 2001 operó únicamente el hipermercado, en 2002 lanza los clubes de precio City Club y en 2003 las tiendas mercado Soriana. Otros pilares que sustentan su desarrollo son su

⁷¹ COMERCI, www.comerci.com, rescatada el 29 de noviembre de 2009.

cadena de suministro que se inicia en 1970 y se moderniza en la década de los 90; un programa permanente de desarrollo de personal; y una moderna plataforma de tecnología de información. A 2005 tiene un total de 197 tiendas: 139 hipermercados Soriana, 41 tiendas mercado Soriana y 17 clubes de precio City Club. Esta por iniciar en 2006 las tiendas de conveniencia Súper City.

A continuación una breve noticia relacionada con la empresa:

Organización Soriana, la mayor cadena de tiendas de autoservicio del país, intentará este 26 de agosto recoger del mercado hasta 450 millones de pesos a través de la emisión de 4.5 millones de certificados bursátiles.

De acuerdo con la convocatoria, esta subasta forma parte de un programa por hasta 15 mil millones de pesos, con carácter revolvente, en donde el saldo insoluto de principal de los certificados de corto plazo en circulación no podrá exceder de seis mil millones de pesos

De ahí que, los 4.5 millones de certificados bursátiles tendrán un valor nominal de 100 pesos, y la fecha de emisión, cruce y registro en la Bolsa será el 27 de agosto.

El plazo de la emisión será de 28 días y su fecha de vencimiento el 24 de septiembre de este año.⁷²

⁷² SORIANA, www.soriana.com.mx, rescatado el día 29 de noviembre de 2009.

5. EFECTOS DEL TIPO DE CAMBIO EN LAS EMPRESAS SELECCIONADAS EN VENTAS Y DEUDA.

En este capítulo se analizarán a las cinco empresas seleccionadas Controladora Comercial Mexicana y Soriana del sector de ventas de productos de consumo frecuente, y Bimbo, Herdez, Grupo Modelo del sector de alimentos, bebidas y tabaco, mediante las razones financieras siguientes:

CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	$PASIVO\ TOTAL/ACTIVO\ TOTAL$	Indica la proporción de activos financieros por la deuda.
RAZON DE APALANCAMIENTO	$PASIVO\ TOTAL/CAPITAL\ CONTABLE$	Mide la proporción entre la deuda y el patrimonio
PASIVO DE MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL	$PASIVO\ EN\ MONEDA\ EXTRANJERA/PASIVO\ TOTAL$	Nos indica como está integrado el pasivo por moneda extranjera y la vulnerabilidad de la empresa por las fluctuaciones cambiarias.
PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO	$PASIVO\ A\ LARGO\ PLAZO/ACTIVO\ FIJO$	Muestra la parte del financiamiento que ha sido utilizado para la compra de activo fijo.
RESULTADO DE LA OPERACION / INTERESES PAGADOS	$RESULTADO\ DE\ LA\ OPERACION/INTERESES\ PAGADOS$	Mide el rendimiento de la entidad en su actividad sin que se vea afectada por los gastos financieros (costo de la deuda)
VENTAS NETAS AL PASIVO TOTAL	$VENTAS\ NETAS/PASIVO\ TOTAL$	Indica el número de veces al año en que los créditos han generado ventas.
VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA A VENTAS NETAS	$VENTAS\ EN\ MONEDA\ EXTRANJERA/VENTAS\ NETAS$	Mide el porcentaje de ventas en moneda extranjera con respecto a las ventas totales.
PERDIDA CAMBIARIA A PASIVO CON COSTO	$PERDIDA\ CAMBIARIA/PASIVO\ CON\ COSTO$	Mide el impacto de la pérdida cambiaria respecto a la obtención de financiamiento en moneda extranjera.
INTERESES PAGADOS A PASIVO CON COSTO	$INTERESES\ PAGADOS/PASIVO\ CON\ COSTO$	Mide el porcentaje de intereses que se pagan por obtener financiamiento
VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	$VENTAS\ EN\ MONEDA\ EXTRANJERA/PASIVO\ EN\ MONEDA\ EXTRANJERA$	Mide las veces que las ventas en moneda extranjera podrían cubrir los pasivos en la misma moneda.

5.1. GRUPO BIMBO.

Los Estados Financieros que se utilizaron para estimar todas y cada una de las razones que en adelante se describen se encuentran en el anexo electrónico.

Razón Pasivo Total a Activo Total, mide el porcentaje de los recursos proporcionados por los acreedores en relación a la inversión total de la empresa, muestra que Grupo Bimbo tiene:

En el primer trimestre de 2009, tiene un 63.42% de recursos proporcionados por los acreedores.

En el segundo trimestre de 2009, muestra un 62.94% de recursos otorgados por los acreedores y tuvo una disminución de 0.48% respecto al primer trimestre.

En el tercer trimestre de 2009 tiene un 61.45% de financiamiento, con una disminución de 1.49% respecto al trimestre anterior, por lo cual sigue obteniendo recursos de los acreedores.

Lo que Bimbo muestra que tiene un promedio de 62.60% en los tres trimestres durante 2009, con lo que se muestra que mas del 50% de los recursos proporcionados son por parte de los acreedores; véase cuadro 1. Bimbo: Pasivo Total en relación al Activo Total, Trimestre 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 1 BIMBO. PASIVO TOTAL EN RELACION AL ACTIVO TOTAL 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	63.42	62.94	61.45	62.60
Aumento o disminución	0	0.48	1.49	

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Pasivo Total a Capital Contable, mide la participación de los intereses ajenos de la empresa en relación con los intereses de los propietarios, en donde Grupo Bimbo muestra que:

En el primer trimestre de 2009, tiene 1.73 veces de participación de intereses ajenos respecto a los inversionistas durante ese periodo.

En el segundo trimestre de 2009, muestra un 1.70 veces de participación ajena y una disminución de 0.04 veces respecto al trimestre anterior.

En el ultimo trimestre de 2009, muestra un 1.59 veces de intereses ajenos a la empresa y una disminución de 0.10 veces respecto al segundo trimestre, por lo que se hace notar una baja respecto a intereses ajenos.

Lo que Grupo Bimbo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tiene un promedio de 1.68 veces, aunque han existido disminuciones durante algunos trimestres, se sigue contando con participación acreedora sin que esta llegue a desplazar la de los propios accionistas; como se puede apreciar en el cuadro 2. Grupo Bimbo: Pasivo Total en relación al Capital Contable, Trimestre 2009 (Trimestre 1- Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 2 GRUPO BIMBO .PASIVO TOTAL EN RELACION CAPITAL CONTABLE 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	1.73	1.70	1.59	1.68
Aumento disminución	0 0	0.04	0.10	

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ,2009.

Razón Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total, expresa el porcentaje de deuda en moneda extranjera con relación a la deuda total, en donde Grupo Bimbo muestra que:

En el primer trimestre de 2009 Bimbo, tiene un 26.56% de deuda en moneda extranjera respecto a su pasivo total.

En el segundo trimestre de 2009, un 17.76% de deuda en moneda extranjera respecto al total de las obligaciones de la empresa, con lo que se observa una disminución de 4.80% respecto al trimestre anterior.

En el tercer trimestre de 2009, un 30.95% de deuda extranjera respecto al pasivo total, por lo cual se muestra un aumento de 13.19% respecto al segundo trimestre de sus obligaciones.

Lo que Grupo Bimbo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tiene un promedio de 23.75% de su deuda en moneda extranjera, aunque sigue teniendo obligaciones en moneda extranjera, estas no son la deuda total de la empresa, como se puede apreciar en el cuadro 3 Grupo Bimbo: Pasivo en Moneda Extranjera en relación al Pasivo Total Trimestre 2009 (Trimestre 1- Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 3 GRUPO BIMBO. PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA EN RELACION AL PASIVO TOTAL 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	22.56	17.76	30.95	23.75
Aumento o disminución	0	4.80	13.19	

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Pasivo a Largo Plazo a Activo Fijo, que mide la participación de los acreedores a largo plazo en las inversiones permanentes representadas por inmuebles, planta y equipo, Grupo Bimbo muestra que:

En el primer trimestre de 2009 Bimbo, tiene un 99.74% de participación de los acreedores en su activo fijo.

En el segundo trimestre de 2009, muestra un 123.71% de sus obligaciones al invertir en inmuebles, planta y equipo, presenta un aumento de 23.97% respecto al primer trimestre y con ello hubo un incremento en su pasivo.

En el último trimestre de 2009, tuvo un 97.98% de deuda a largo plazo y una disminución del 25.73%, en este trimestre se cubrieron algunas obligaciones a largo plazo referente a su activo fijo.

Lo que Grupo Bimbo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tiene un promedio de 107.14% y que sigue teniendo obligaciones que cubrir todavía a largo plazo de sus inversiones permanente en inmuebles, planta y equipo, ocupadas por la empresa, como se puede apreciar en el cuadro 4 Grupo Bimbo; Pasivo a Largo Plazo en Relación al Activo Fijo 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

CUADRO 4 BIMBO. PASIVO A LARGO PLAZO EN RELACION AL ACTIVO FIJO 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	99.74	123.71	97.98	107.14
Aumento o disminución	0	23.97	25.73	

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores , 2009.

Razón Resultado de Operación a Intereses Pagados, que expresa las veces que se cubren los intereses con relación al resultado de operación, en donde Grupo Bimbo muestra que:

En el primer trimestre de 2009 Bimbo tuvo, 13.08 veces de cubrir sus intereses de sus deudas en relación con el resultado de operación, durante el trimestre.

En el segundo trimestre de 2009, muestra 6.92 veces cubrió sus intereses, por lo que disminuyo su capacidad de hacerles frente en 6.16 veces lo contrario al trimestre pasado.

En el último trimestre de 2009, tuvo 5.12 veces para cubrir los intereses que genera su deuda y siguió disminuyendo su capacidad en 1.80 veces.

Lo que Grupo Bimbo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 8.37 veces, con las que ha ido cubriendo los intereses que han sido generados con sus deudas con relación al resultado de operación, y con lo cual le ha hecho frente a los intereses que se generan en cada ejercicio, como se muestra en el cuadro 5 Grupo

Bimbo; Resultado de Operación en Relación a Intereses Pagados 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 5 GRUPO BIMBO. RESULTADO DE OPERACIÓN EN RELACION A INTERESES PAGADOS 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	13.08	6.92	5.12	8.37
Aumento disminución	0	6.16	1.80	

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores , 2009.

Razón Ventas Netas a Pasivo Total, que mide cuanto se genera de ventas por cada peso de deuda total que tiene la empresa, en donde Grupo Bimbo muestra que:

El primer trimestre de 2009, tuvo 0.44 veces ventas netas en relación con la deuda que tiene la empresa.

En el segundo trimestre de 2009 se muestra 0.47 veces ventas netas por cada peso de su deuda y un aumento de 0.02 veces en el trimestre.

En el ultimo trimestre de 2009 tuvo un 0.47 veces ventas netas por cada peso de deuda que cubrirá.

Lo que Grupo Bimbo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 presenta un promedio de 0.46 veces las ventas que se generan por cada peso de la deuda total que tiene la empresa, y ha ido generando un aumento de sus ventas para ir cubriendo su pasivo total, como se muestra en el cuadro 6 Grupo Bimbo; Ventas Netas en Relación a Pasivo Total 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

CUADRO 6 GRUPO BIMBO. VENTAS NETAS EN RELACION A PASIVO TOTAL 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	0.44	0.47	0.47	0.46
Aumento disminución	0	0.02	0	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Ventas en Moneda Extranjera a Ventas Netas, que mide el porcentaje de ventas en moneda extranjera con respecto a las ventas totales que tiene la empresa, en donde Grupo Bimbo muestra que:

El primer trimestre de 2009 tuvo un 53.31% de ventas en moneda respecto al total de las ventas netas.

En el segundo trimestre de 2009 tuvo un 55.29% de sus ventas fueron en moneda extranjera y se obtuvo un aumento de 1.98% durante este trimestre respecto al anterior.

En el último trimestre de 2009, se obtuvo un 54.96% de ventas en moneda extranjera, con una disminución de 0.34%, y sigue manteniendo las ventas en el extranjero.

Lo que Grupo Bimbo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tiene un promedio de 54.52% de sus ventas en moneda extranjera, con lo cual se ha mantenido y conserva la mitad de sus ventas en el extranjero respecto a sus ventas netas, como se muestra en el cuadro 7 Grupo Bimbo; Ventas en Moneda Extranjera en Relación a Ventas Netas 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 7 GRUPO BIMBO; VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA EN RELACION A VENTAS NETAS 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	53.31	55.29	54.96	54.52
Aumento disminución	0	1.98	0.34	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Perdida Cambiaria a Pasivo con Costo, mide el impacto que tiene la pérdida cambiaria con respecto a la obtención de financiamiento en moneda extranjera, en donde Grupo Bimbo muestra que:

El primer trimestre de 2009 Bimbo tuvo un -0.06% el impacto de su financiamiento en moneda extranjera.

En el segundo trimestre de 2009, se muestra un 0.50% de utilidad cambiaria respecto al financiamiento en moneda extranjera y se obtuvo un aumento de 0.44% respecto al trimestre anterior.

En el ultimo trimestre de 2009, se tuvo un -0.15% y una disminución del 0.35% respecto al financiamiento en moneda extranjera.

Lo que Grupo Bimbo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tiene un promedio de 0.10% de utilidad cambiaria en relación a sus financiamientos obtenidos en moneda extranjera, y no a tenido problemas para valorar sus partidas en moneda extranjera, como se muestra el cuadro 8 Grupo Bimbo; Perdida Cambiaria en Relación a Pasivo con Costo 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 8 GRUPO BIMBO; PERDIDA CAMBIARIA EN RELACION A PASIVO CON COSTO 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	- 0.06	0.50	-0.15	0.10
Aumento disminución	0	0.44	0.35	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores ,2009.

Razón Intereses Pagados a Pasivo con Costo, mide el porcentaje de intereses que paga la empresa a los acreedores por obtener financiamiento, en donde Grupo Bimbo muestra que:

El primer trimestre de 2009 Bimbo tuvo 1.41% de pago de intereses a sus acreedores.

En el segundo trimestre de 2009, se tiene 1.77% de pago de intereses y tuvo un aumento de 0.36%, respecto a sus financiamientos en relación al trimestre anterior.

En el último trimestre de 2009, muestra 1.75% de pago de intereses hacia sus acreedores y una disminución de 0.02% durante este trimestre.

Lo que Grupo Bimbo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tiene un promedio de 1.64% de intereses que tiene que cubrir por los financiamientos obtenidos por medio de sus acreedores y no tiene problemas para solventarlos, como lo muestra el cuadro 9 Grupo Bimbo; Intereses Pagados a Pasivo con Costo 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 9 GRUPO BIMBO; INTERESES PAGADOS EN RELACION A PASIVO CON COSTO 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	1.41	1.77	1.75	1.64
Aumento disminución	0	0.36	0.02	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Ventas en Moneda Extranjera a Pasivo en Moneda Extranjera, mide las veces que las ventas en moneda extranjera podrían cubrir los pasivos en moneda extranjera, en donde Grupo Bimbo muestra que:

En el primer trimestre de 2009 Bimbo tiene 1.05 veces las ventas en moneda extranjera con los que se tendría la capacidad de cubrir los pasivos en la misma moneda.

En el segundo trimestre 1.45 veces y con un aumento de 0.40 veces con la cual cubrirá su deuda en moneda extranjera mediante sus ventas en moneda extranjera respecto al trimestre anterior.

En el último trimestre presenta .83 veces que podrá cubrir su pasivo en moneda extranjera y tiene una disminución de .62 veces, se puede observar que hubo una disminución de sus ventas o que su pasivo en moneda extranjera también disminuyó.

Lo que Grupo Bimbo muestra desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, muestra un promedio de 1.11 veces que durante este periodo cubrió con sus ventas en moneda extranjera su pasivo en moneda extranjera, solo considerando las ventas en esa moneda, como lo muestra el cuadro 10 Grupo Bimbo; Ventas en Moneda Extranjera en Relación a Pasivo en Moneda Extranjera 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 10 GRUPO BIMBO; VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA EN RELACION A PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	1.05	1.45	0.83	1.11
Aumento disminución	0	0.40	0.62	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

5.2 GRUPO MODELO

Razón Pasivo Total a Activo Total, en donde Grupo Modelo muestra.

En el primer trimestre de 2009 muestra un 23.16% de recursos proporcionados por los acreedores.

En el segundo trimestre, un 19.21% de financiamiento acreedor y una disminución de 3.95% respecto al primer trimestre.

En el tercer trimestre un 18.52% y una disminución de 0.68%, por lo que ha disminuido los recursos de los acreedores en relación a la inversión.

Lo que Grupo Modelo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 20.30% de recursos obtenidos por acreedores, pero esto quiere decir que no necesita un aportación fuerte de financiamiento y que la inversión que tienen si es directamente de la empresa, véase en el cuadro 1 Grupo Modelo; Pasivo Total en Relación a Activo Total 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 1 GRUPO MODELO; PASIVO TOTAL EN RELACION A ACTIVO TOTAL 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	23.16	19.21	18.52	20.30
Aumento disminución	0 0	3.95	0.68	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores 2009.

Razón Pasivo Total a Capital Contable,

En el primer trimestre de 2009, tiene un 0.30 veces de financiamiento por parte de los acreedores en relación al de los propietarios.

En el segundo trimestre, muestra 0.24 veces y una disminución del 0.06 veces en relación al primer trimestre.

En el tercer trimestre, muestra 0.23 veces de participación de los acreedores y una disminución 0.01 veces, respecto al segundo trimestre.

Lo que Grupo Modelo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, se tuvo un promedio de 0.26 veces de intereses ajenos a la empresa, con lo que nos damos cuenta de que se tuvo una disminución durante ese periodo y que la mayoría de los intereses que se generan son directamente de los propietarios, como lo muestra el cuadro 2 Grupo Modelo; Pasivo Total en Relación a Capital Contable 2009 (Trimestre 1-Trimestre2-Trimestre 3).

CUADRO 2 GRUPO MODELO; PASIVO TOTAL EN RELACION A CAPITAL CONTABLE 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
veces	0.30	0.24	0.23	0.26
Aumento disminución	0 0	0.06	0.01	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores 2009.

Razón Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total:

En el primer trimestre de 2009, muestra un 11.15% de deuda en moneda extranjera respecto al pasivo.

En el segundo trimestre muestra un 14.37% y un aumento de 3.22%, en relación con el trimestre anterior de deuda en moneda extranjera.

En el tercer trimestre muestra 14.10% y una disminución de 0.27% de deuda en moneda extranjera respecto al pasivo total.

Lo que Grupo Modelo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 13.21% de deuda en moneda extranjera, esto no significa que ocupe un porcentaje significativo dentro de su deuda total, como lo muestra el cuadro 3 Grupo Modelo; Pasivo en Moneda Extranjera en Relación a Pasivo Total 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 3 GRUPO MODELO; PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA EN RELACION A PASIVO TOTAL 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	11.15	14.37	14.10	13.21
Aumento o disminución	0	3.22	0.27	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores 2009.

Razón Ventas Netas a Pasivo Total:

En el primer trimestre de 2009, tuvo 0.68 veces de ventas por cada peso de su deuda.

En el segundo trimestre 1.06 veces y con un aumento de 0.38 veces de ventas respecto al trimestre anterior.

En el tercer trimestre muestra 1.05 veces su capacidad de generar ventas y con una disminución de 0.01 veces en el trimestre.

Lo que Grupo Modelo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 mostró un promedio de 0.93 veces su capacidad para generar ventas respecto a su deuda total, como lo muestra el cuadro 4 Grupo Modelo; Ventas Netas en Relación a Pasivo Total 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 4 GRUPO MODELO; VENTAS NETAS EN RELACION A PASIVO TOTAL 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	0.68	1.06	1.05	0.93
Aumento disminución	0	0.38	0.01	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores,2009.

Razón Ventas en Moneda Extranjera a Ventas Netas:

En el primer trimestre de 2009 Grupo Modelo tuvo un 37.92% de ventas en moneda extranjera durante este periodo.

En el segundo trimestre mostró un 42.71% y un aumento de 4.79% en las ventas en moneda extranjera respecto al anterior.

En el tercer trimestre un 44.54% y un aumento de 1.83% en sus ventas en moneda extranjera del total de las ventas netas.

Lo que Grupo Modelo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tuvo un promedio de 41.72% de ventas en moneda extranjera, por lo cual permanece en el mercado por que ha ido aumentando sus ventas respecto a sus ventas totales, con lo que tendría un impacto el tipo de cambio, como lo muestra el cuadro 5 Grupo Modelo; Ventas en Moneda Extranjera en Relación a Ventas Netas 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 5 GRUPO MODELO; VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA EN RELACION A VENTAS NETAS 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	37.92	42.71	44.54	41.72
Aumento disminución	0	4.79	1.83	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores,2009.

Razón Ventas en Moneda Extranjera a Pasivo en Moneda Extranjera:

En el primer trimestre de 2009 Grupo Modelo mostró 2.30 veces ventas en moneda extranjera durante el trimestre.

En el segundo trimestre 3.14 veces ventas en moneda extranjera y un aumento de 0.84 veces en moneda extranjera respecto al pasivo de la misma moneda respecto al trimestre anterior.

En el tercer trimestre 3.31 veces con un aumento de 0.16 veces de ventas en el extranjero respecto a pasivo.

Lo que Grupo Modelo muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tuvo un promedio de 2.92 veces ventas en moneda extranjera, con lo cual cubre su deuda en moneda extranjera, como lo muestra el cuadro 6 Grupo Modelo; Ventas en Moneda Extranjera en Relación a Pasivo en Moneda Extranjera 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 6 GRUPO MODELO; VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA EN RELACION A PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	2.30	3.14	3.31	2.92
Aumento disminución	0	0.84	0.16	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

5.3 HERDEZ

Razón Pasivo Total a Activo Total:

En el primer trimestre de 2009 Herdez muestra un 48.84% de recursos proporcionados por los acreedores respecto a sus ingresos.

En el segundo trimestre muestra un 41.21% y un aumento de 0.31% de financiamiento externo respecto al primer trimestre.

En el tercer trimestre un 41.59% y con el mismo aumento del segundo trimestre de 0.31% de recursos proporcionados por los acreedores.

Lo que Herdez muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tuvo un promedio de 41.21% de financiamiento por parte de los proveedores y acreedores, en relación con la inversión propia que realiza la empresa, véase en el cuadro 1 Herdez; Pasivo Total en Relación a Activo Total, 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 1 HERDEZ; PASIVO TOTAL EN RELACION A ACTIVO TOTAL 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	40.84	41.21	41.59	41.21
Aumento o disminución	0	0.37	0.37	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores 2009.

Razón Pasivo Total a Capital Contable:

En el primer trimestre de 2009 Herdez muestra 0.69 veces de financiamiento externo en relación a los accionistas.

En el segundo trimestre muestra 0.70 veces y un incremento de 0.01 veces de intereses ajenos respecto al primer trimestre.

En el tercer trimestre muestra 0.71 veces y un aumento de 0.01 veces, de participación de los acreedores.

Lo que Herdez muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 0.70 veces de intereses ajenos mas que de los propios accionistas de la empresa, como lo muestra el cuadro 2 Herdez; Pasivo Total en Relación a Capital Contable 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 2 HERDEZ; PASIVO TOTAL EN RELACION A CAPITAL CONTABLE 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	0.69	0.70	0.71	0.70
Aumento o disminución	0	0.01	0.01	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total:

En el primer trimestre de 2009 Herdez muestra un 16.37% de deuda en moneda extranjera respecto a su deuda total.

En el segundo trimestre muestra un 10.74% y una disminución de 5.63% de deuda en moneda extranjera en relación al primer trimestre.

En el ultimo trimestre un 10.49% y una disminución de 0.25% por lo que la deuda en moneda extranjera fue disminuyendo en relación a la deuda total que tiene la empresa.

Lo que Herdez muestra desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tuvo un promedio de 12.53% de deuda en moneda extranjera, lo cual significa que tienen mas deuda en moneda nacional, como lo muestra el cuadro 3 Herdez; Pasivo en Moneda Extranjera en Relación a Pasivo Total 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 3 HERDEZ; PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA EN RELACION A PASIVO TOTAL 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	16.37	10.74	10.49	12.53
Aumento o disminución	0	5.63	0.25	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Pasivo a Largo Plazo a Activo Fijo:

En el primer trimestre de 2009 Herdez muestra un 59.18% de pasivo a largo plazo respecto a su activo fijo.

En el segundo trimestre muestra un 55.63% y una disminución de 3.54% de la deuda con los acreedores respecto al primer trimestre.

En el ultimo trimestre muestra un 53.66% y una disminución 1.97% por lo cual ha ido cubriendo una parte de su deuda a largo plazo que tiene con los acreedores.

Lo que Herdez muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tuvo un promedio de 56.16% mostrando que sigue teniendo participación de los acreedores por cubrir respecto a la inversión que ha realizado de su activo fijo, como lo muestra el cuadro 4 Herdez; Pasivo a Largo Plazo en Relación a Activo Fijo 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 4 HERDEZ; PASIVO A LARGO PLAZO EN RELACION A ACTIVO FIJO 2009 (T1-T3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	59.18	55.63	53.66	56.16
Aumento disminución	0	3.54	1.97	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Resultado de Operación a Intereses Pagados:

En el primer trimestre de 2009 Herdez muestra 24.59 veces su capacidad para cubrir los intereses que genera su deuda.

En el segundo trimestre 14.11 veces el poder cubrir los intereses generados y una disminución de 10.49 respecto al primer trimestre.

En el tercer trimestre 11.04 veces y una disminución de 3.07 veces su capacidad de poder cubrir su deuda.

Lo que Herdez muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tiene un promedio de 16.58 veces para poder hacer frente a los intereses que genera su deuda mediante el resultado de operación que obtiene, como lo muestra el cuadro 5 Herdez; Resultado de Operación en Relación a Intereses Pagados 2009 (Trimestre1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 5 HERDEZ; RESULTADO DE OPERACIÓN EN RELACION A INTERESES PAGADOS 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	24.59	14.11	11.04	16.58
Aumento disminución	0	10.49	3.07	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Ventas Netas a Pasivo Total:

En el primer trimestre de 2009 Herdez muestra 0.90 veces de ventas por cada peso que debe la empresa.

En el segundo trimestre muestra 0.89 veces y una disminución de 0.01 veces lo que genera de ventas respecto al trimestre anterior.

En el último trimestre 0.85 veces y una disminución de 0.03 veces de ventas para cubrir su deuda total.

Lo que Herdez muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tuvo un promedio de 0.88 veces su capacidad de generar ventas para hacer frente cada peso de su deuda, como lo muestra el cuadro 6 Herdez; Ventas Netas en Relación a Pasivo Total 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 6 HERDEZ: VENTAS NETAS EN RELACION A PASIVO TOTAL 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	0.90	0.89	0.85	0.88
Aumento disminución	0 0	0.01	0.03	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Ventas en Moneda Extranjera a Ventas Netas:

En el primer trimestre de 2009 Herdez mostró 11.49% de ventas en moneda extranjera respecto a sus ventas.

En el segundo trimestre 11.68% y una disminución de 0.19% de ventas en el extranjero respecto al trimestre anterior.

En el ultimo trimestre 10.50% y una disminución 1.18% respecto a sus ventas en moneda extranjera.

Lo que Herdez muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tuvo un promedio de 11.22% de ventas en el extranjero respecto a sus ventas netas, como lo muestra el cuadro 7 Herdez; Ventas en Moneda Extranjera en Relación a Ventas Netas 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 7 HERDEZ; VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA EN RELACION A VENTAS NETAS 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-2	PROMEDIO
%	11.49	11.68	10.50	11.22
Aumento o disminución	0	0.19	1.18	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Perdida Cambiaria a Pasivo con Costo:

En el primer trimestre de 2009 Herdez mostró -0.01% de perdida cambiaria respecto a sus partidas en moneda extranjera.

En el segundo trimestre mostró un -2.28% y un aumento de 2.27% en su perdida cambiaria con respecto al pasivo con costo.

En el ultimo trimestre un -0.51% y una disminución de 1.77% en relación a sus partidas en moneda extranjera.

Lo que Herdez muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de -0.93% de perdida cambiaria, como lo muestra el cuadro 8 Herdez; Perdida Cambiaria en Relación a Pasivo con Costo 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 8 HERDEZ; PERDIDA CAMBIARIA EN RELACION A PASIVO CON COSTO 2009(Trimestre1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	- 0.01	- 2.28	- 0.51	- 0.93
Aumento o disminución	0	2.27	1.77	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Intereses Pagados a Pasivo con Costo:

En el primer trimestre de 2009 Herdez mostró 3.34% de intereses pagados respecto a su deuda con los acreedores.

En el segundo trimestre un 2.60% y una disminución 0.74% respecto a los intereses que tienen que pagar por sus financiamientos.

En el ultimo trimestre 2.16% y una disminución de 0.44% de intereses respecto a su deuda.

Lo que Herdez muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 2.70%, por lo cual ha disminuido su obligación de pago de intereses respecto a sus créditos durante el periodo, como se muestra en el cuadro 9 Herdez; Intereses Pagados en Relación a Pasivo con Costo 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 9 HERDEZ; INTERESES PAGADOS EN RELACION A PASIVO CON COSTO 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	3.34	2.60	2.16	2.70
Aumento o disminución	0	0.74	0.44	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Ventas en Moneda Extranjera a Pasivo en Moneda Extranjera:

En el primer trimestre de 2009 Herdez mostró 0.63 veces su capacidad en ventas en moneda extranjera para poder cubrir sus deudas en la misma moneda.

En el segundo trimestre mostró 0.96 veces sus ventas en moneda extranjera y un aumento de 0.33 veces respecto al trimestre anterior.

En el tercer trimestre mostró 0.85 veces sus ventas en moneda extranjera y una disminución de 0.11 veces.

Lo que Herdez muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 0.82 veces, ventas en moneda extranjera con las cuales puede cubrir sus deudas en moneda extranjera solamente con las ventas, como se muestra en el cuadro 10 HERDEZ; Ventas en Moneda Extranjera en Relación a Pasivo en Moneda Extranjera 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2 -Trimestre 3).

CUADRO 10 HERDEZ; VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA EN RELACION A PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	0.63	0.96	0.85	0.82
Aumento disminución	0	0.33	0.11	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

5.4 CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA S.A.B DE C.V.

Razón Pasivo Total a Activo Total:

En el primer trimestre de 2009 Controladora Comercial Mexicana muestra 71.81% de recursos generados por los acreedores respecto a la inversión de la empresa.

En el segundo trimestre 72.65% y un aumento de 0.84% de pasivo total respecto al primer trimestre.

En el tercer trimestre 71.19% y una disminución de 1.46% de los recursos proporcionados por los acreedores respecto al segundo trimestre.

Lo que Controladora Comercial Mexicana muestra desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 71.88% por lo cual sigue manteniéndose de recursos por medio de los acreedores y proveedores, véase cuadro 1 Controladora Comercial Mexicana; Pasivo Total en Relación a Activo Total 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 1 CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA; PASIVO TOTAL EN RELACION A ACTIVO TOTAL 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	71.81	72.65	71.19	71.88
Aumento disminución	0 0	0.84	1.46	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Pasivo Total a Capital Contable:

En el primer trimestre de 2009 Controladora Comercial Mexicana, mostró un 2.55 veces de participación acreedora en relación a la inversión de sus propios accionistas.

En el segundo trimestre un 2.66 veces y un aumento de 0.11 veces de interés por parte de los acreedores respecto al primer trimestre.

Y en el tercer trimestre un 2.47 veces y una disminución de 0.19 veces de la participación de los acreedores en relación con los accionistas.

Lo que Controladora Comercial Mexicana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 2.56 veces por lo que hace notar que tiene mucho mayor participación ajena que propia dentro de la empresa, como lo muestra el cuadro 2 Controladora Comercial Mexicana; Pasivo Total en Relación a Capital Contable 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 2 CONTROLADORA COMERCIL MEXICANA; PASIVO TOTAL EN RELACION A CAPITAL CONTABLE 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	2.55	2.66	2.47	2.56
Aumento disminución	0 0	0.11	0.19	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total:

En el primer trimestre de 2009 Controladora Comercial Mexicana mostró un 14.46% de pasivo en moneda extranjera respecto a su pasivo total.

En el segundo trimestre muestra un 12.72% y una disminución de 1.74% en su deuda en moneda extranjera respecto al trimestre anterior.

En el tercer trimestre un 13.37% y un aumento de 0.66% de pasivo en moneda extranjera respecto al tercer trimestre.

Lo que Controladora Comercial Mexicana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 13.52% de de deuda en moneda extranjera respecto al pasivo total, como se muestra en el cuadro 3 Controladora Comercial Mexicana; Pasivo en Moneda Extranjera en Relación a Pasivo Total 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 3 CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA; PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA EN RELACION A PASIVO TOTAL 2009 (Trimestre1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	14.46	12.72	13.37	13.52
Aumento disminución	0	1.74	0.66	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Pasivo a Largo Plazo a Activo Fijo,

En el primer trimestre de 2009 Controladora Comercial Mexicana mostró un 1.56% de la participación de los acreedores en relación a la inversión de su activo fijo.

En el segundo trimestre un 0.66% y una disminución de 0.89% de su pasivo a largo plazo respecto al primer trimestre.

En el ultimo trimestre un 0.22% y disminuyo un 0.44% de su deuda a largo plazo en relación a su activo fijo.

Lo que Controladora Comercial Mexicana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio 0.81% de su deuda a largo plazo en relación a su activo fijo, como lo muestra el cuadro 4 Controladora Comercial Mexicana; Pasivo a Largo Plazo en Relación a Activo Fijo, 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 4 CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA; PASIVO A LARGO PLAZO EN RELACION A ACTIVO FIJO 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	1.56	0.66	0.22	0.81
Aumento disminución	0 0	0.89	0.44	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores 2009.

Razón Resultado de Operación a Intereses Pagados:

En el primer trimestre de 2009 Controladora Comercial Mexicana mostró 7.67 veces la capacidad que tiene para cubrir sus intereses mediante el resultado de operación de su deuda.

En el segundo trimestre muestra 2.73 veces y una disminución de 4.94 veces su capacidad de cubrir los intereses de su deuda respecto al trimestre anterior.

En el tercer trimestre muestra 1.79 veces y una disminución de 0.94 veces que cubre los intereses de la deuda.

Lo que Controladora Comercial Mexicana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 4.06 veces de que con su resultado de operación generara la capacidad necesaria para cubrir los intereses de su deuda, como se muestra en el cuadro 5 Controladora Comercial Mexicana; Resultado de Operación en Relación a Intereses Pagados 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 5 CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA; RESULTADO DE OPERACIÓN EN RELACION A INTERESES PAGADOS 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	7.67	2.73	1.79	4.06
Aumento disminución	0	4.94	0.94	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores , 2009.

Razón Ventas Netas a Pasivo Total:

En el primer trimestre de 2009 Controladora Comercial Mexicana muestra 0.37 veces las ventas que genera por cada peso de deuda total que tiene la empresa.

En el segundo trimestre 0.36 veces en las ventas que se genera respecto al trimestre anterior.

En el tercer trimestre 0.41 veces y un aumento de 0.05 veces su capacidad de generar ventas.

Lo que Controladora Comercial Mexicana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 0.38 veces su capacidad de generar ventas por cada peso de deuda total que tiene, como se muestra en el cuadro 6 Controladora Comercial Mexicana; Ventas Netas en Relación a Pasivo Total 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 6 CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA; VENTAS NETAS EN RELACION A PASIVO TOTAL 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	0.37	0.36	0.41	0.38
Aumento disminución	0	0	0.05	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Perdida Cambiaria a Pasivo con Costo:

En el primer trimestre de 2009 Controladora Comercial Mexicana muestra un -0.89% en su perdida cambiaria en relación a su pasivo con costo.

En el segundo trimestre 1.10% y un aumento de 0.21% de perdida cambiaria respecto al primer trimestre.

En el último trimestre 0.20% y una disminución de 0.90 en su pérdida cambiaria respecto a su pasivo con costo.

Lo que Controladora Comercial Mexicana muestra es que el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 0.14% con lo que puede valuar sus partidas en moneda extranjera, como lo muestra el cuadro 7 Controladora Comercial Mexicana; Perdida Cambiaria en Relación a Pasivo con Costo 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 7 CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA; PERDIDA CAMBIARIA EN RELACION A PASIVO CON COSTO 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	- 0.89	1.10	0.20	0.14
Aumento disminución	0	0.21	0.90	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Intereses Pagados a Pasivo Total con Costo:

En el primer trimestre de 2009 Controladora Comercial Mexicana mostró un 2.80% de los intereses que cubre en relación a su pasivo con costo.

En el segundo trimestre 4.99% y un aumento de 2.19% de intereses pagados respecto al primer trimestre.

En el ultimo trimestre 4.26% y una disminución de 0.73% intereses pagados que puedo cubrir.

Lo que Controladora Comercial Mexicana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 4.02% para poder cubrir los intereses que genera su deuda durante los tres trimestres, como se muestra en el cuadro 8 CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA; Intereses Pagados en Relación a Pasivo con Costo 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 8 CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA; INTERESES PAGADOS EN RELACION A PASIVO CON COSTO 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	2.80	4.99	4.26	4.02
Aumento disminución	0	2.19	0.73	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

5.5 SORIANA

Razón Pasivo Total a Activo Total:

En el primer trimestre de 2009 Soriana, mostró un 53.89% de recursos proporcionados por los acreedores y proveedores en relación a su propia inversión.

En el segundo trimestre 51.00% y una disminución de 2.89% de pasivo total respecto al primer trimestre.

En el tercer trimestre 51.47% y un aumento de 0.46% de recursos proporcionados por acreedores y proveedores respecto a su capital total.

Lo que Soriana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tuvo un promedio de 52.12%, en cuestión de financiamiento sigue teniendo una participación constante de los acreedores y proveedores con relación a la inversión de la empresa, véase en el cuadro 1 Soriana; Pasivo Total en Relación a Activo Total 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 1 SORIANA; PASIVO TOTAL EN RELACION A ACTIVO TOTAL 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	53.89	51.00	51.47	52.12
Aumento disminución	0 0	2.89	0.46	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Pasivo Total a Capital Contable:

En el primer trimestre de 2009 Soriana mostró 1.17 veces de recursos ajenos proporcionados por los acreedores en relación con la aportación de los accionistas.

En el segundo trimestre 1.04 veces y una disminución de 0.13 veces de la participación de los acreedores respecto al primer trimestre.

En el tercer trimestre un 1.06 veces y un aumento de 0.02 veces de la participación de los acreedores en relación a los intereses propios.

Lo que Soriana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009 tuvo un promedio de 1.09 veces de la participación de los intereses ajenos de los acreedores en relación a los intereses propios de los accionistas, por lo que tiene mayor participación de los acreedores, como lo muestra el cuadro 2 Soriana; Pasivo Total en Relación a Capital Contable 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 2 SORIANA; PASIVO TOTAL EN RELACION A CAPITAL CONTABLE 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	1.17	1.04	1.06	1.09
Aumento disminución	0 0	0.13	0.02	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total:

En el primer trimestre de 2009 Soriana mostró 2.73% de pasivo en moneda extranjera respecto al pasivo total.

En el segundo trimestre mostró un 1.13% y una disminución de 1.61% de pasivo en moneda extranjera respecto al primer trimestre.

En el tercer trimestre 1.50% y un aumento de 0.37% de pasivo en moneda extranjera respecto al pasivo total.

Lo que Soriana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 1.79% de pasivo en moneda extranjera respecto al pasivo total, como lo muestra el cuadro 3 Soriana; Pasivo en Moneda Extranjera en Relación a Pasivo Total 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 3 SORIANA; PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA EN RELACION A PASIVO TOTAL 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	2.73	1.13	1.50	1.79
Aumento disminución	0 0	1.61	0.37	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Pasivo a Largo Plazo a Activo Fijo,

En el primer trimestre 2009 Soriana mostró 20.06% de participación de los acreedores en las inversiones permanentes en activo fijo.

En el segundo trimestre un 17.98% y una disminución de 2.09% de la participación de los acreedores respecto al primer trimestre.

En el tercer trimestre 18.07% y un aumento de 0.09% de la participación de los acreedores respecto al activo fijo.

Lo que Soriana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 18.70% de participación de los acreedores a largo plazo en inversión permanente de activo fijo, como lo muestra el cuadro 4 Soriana; Pasivo a Largo Plazo en Relación a Activo Fijo 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 4 SORIANA; PASIVO A LARGO PLAZO EN RELACION A ACTIVO FIJO 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	20.06	17.98	18.07	18.70
Aumento disminución	0	2.09	0.09	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Resultado de Operación a Intereses Pagados:

En el primer trimestre de 2009 Soriana mostró 12.64 veces su capacidad de cubrir los intereses mediante el resultado de operación.

En el segundo trimestre 7.30 veces y una disminución de 5.34 veces su capacidad de cubrir los intereses respecto al primer trimestre.

En el tercer trimestre 6.06 veces y una disminución de 1.24 veces de poder cubrir sus intereses.

Lo que Soriana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 8.67 veces de que con su resultado de operación se cubrieran los intereses que genera su deuda, como lo muestra el cuadro 5 Soriana; Resultado de Operación en Relación a Intereses Pagados 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 5 SORIANA; RESULTADO DE OPERACIÓN EN RELACION A INTERESES PAGADOS 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	12.64	7.30	6.06	8.67
Aumento o disminución	0	5.34	1.24	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Ventas Netas a Pasivo Total:

En el primer trimestre de 2009 Soriana mostró 0.64 veces su capacidad de generar ventas por cada peso de su deuda.

En el segundo trimestre 0.69 veces y un aumento de 0.05 veces su capacidad de ventas respecto al trimestre anterior.

En el tercer trimestre mostró 0.67 veces y una disminución de 0.03 veces de ventas respecto a su deuda total.

Lo que Soriana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 0.67 veces de generar ventas por cada peso que tenga en su pasivo total, como lo muestra el cuadro 6 Soriana; Ventas Netas en Relación a Pasivo Total 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 6 SORIANA; VENTAS NETAS EN RELACION A PASIVO TOTAL 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
VECES	0.64	0.69	0.67	0.67
Aumento o disminución	0	0.05	0.03	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Perdida Cambiaria a Pasivo con Costo:

En el primer trimestre muestra -0.70% de perdida cambiaria en relación a su pasivo con costo.

En el segundo trimestre 1.16% y un aumento de 0.46% en relación a su perdida cambiaria en moneda extranjera respecto al anterior trimestre.

En el último trimestre -0.35% y una disminución de 0.81% en su perdida cambiaria en relación a sus pasivos con costo en moneda extranjera.

Lo que Soriana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 0.04%, con lo que muestra que tuvo dificultades para poder valorar sus partidas en moneda extranjera por las variaciones que se tuvieron en el tipo de cambio en relación a su pasivo con costo, como lo muestra el cuadro 7 Soriana; Perdida Cambiaria en Relación a Pasivo con Costo 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 7 SORIANA; PERDIDA CAMBIARIA EN RELACION A PASIVO CON COSTO 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	- 0.70	1.16	- 0.35	0.04
Aumento o disminución	0	0.46	0.81	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Razón Intereses Pagados a Pasivo con Costo:

En el primer trimestre de 2009 Soriana mostró 2.11% de intereses pagados en relación a su pasivo con costo.

En el segundo trimestre muestra un 1.96% y una disminución de 0.15% su capacidad de cubrir los intereses pagados por su pasivo con costo respecto al trimestre anterior.

En el tercer trimestre muestra 1.48% y una disminución de 0.48%, en su capacidad de pagar los intereses respecto al anterior.

Lo que Soriana muestra es que desde el primer trimestre al tercer trimestre de 2009, tuvo un promedio de 1.85% con lo que tuvo una disminución en su obligación de pagar los intereses generados por su pasivo con costo y que es bajo el nivel de intereses que genera su deuda, como lo muestra el cuadro 8 Soriana; Intereses Pagados en Relación a Pasivo con Costo 2009(Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3).

CUADRO 8 SORIANA; INTERESES PAGADOS EN RELACION A PASIVO CON COSTO 2009 (Trimestre 1-Trimestre 2-Trimestre 3)

AÑO	2009-1	2009-2	2009-3	PROMEDIO
%	2.11	1.96	1.48	1.85
Aumento o disminución	0	0.15	0.48	

Fuente; Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

6. CONCLUSIONES

El problema que se planteo en esta investigación fue: ¿Las devaluaciones del peso mexicano ante el dólar impactan en la estructura financiera de la empresa, ha tal grado que pueden quebrar?, paralelamente se estableció la respuesta con la hipótesis: La depreciación del tipo de cambio afecta a las empresas Bimbo, Grupo Modelo, Herdez, Soriana y Controladora Comercial Mexicana en su estructura financiera en los rubros de las ventas y deuda.

Para probar esta hipótesis se realizo una investigación no experimental (por que no hay variables sujetas a manipulación, lo que se quiere hacer es analizar y medir ciertos periodos específicos), longitudinal (el periodo de estudio fue de enero a septiembre del 2009), exploratoria (ya que da a conocer de manera general y teórica el tema de estudio) y descriptiva (la información financiera se transformara mediante las razones financieras). De los Estados Financieros de cinco empresas dos del sector de ventas de productos de consumo frecuente (Controladora Comercial Mexicana y Soriana) y tres del sector de alimentos, bebidas y tabaco (Bimbo, Grupo Modelo, Herdez) que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009, concluyendo lo siguiente:

Derivado de este estudio durante enero a septiembre del año 2009 y de las empresas antes mencionadas del sector de ventas de productos de consumo frecuente y alimentos, bebidas y tabaco, se observó que son dos grupos de empresas en que el impacto del tipo de cambio en su estructura financiera es variable y mediante los siguientes conceptos específicos financieros se hizo el análisis respectivo de las:

1. Ventas
2. Deuda

Lo anterior fue clasificado luego de analizar los estados financieros, especialmente el Estado de Situación Financiera y el Estados de Resultados, con cinco razones financieras estándar de apalancamiento y que son las siguientes:

1. Pasivo Total a Activo Total
2. Pasivo Total a Capital Contable
3. Pasivo a Largo Plazo a Activo Fijo
4. Resultado de Operación a Intereses Pagados
5. Ventas Netas a Pasivo Total

La información financiera se analizó con 5 razones financieras específicas y estas fueron las siguientes:

6.1. Ventas en Moneda Extranjera a Ventas Netas.

La razón financiera específica es:

$\text{Ventas en Moneda Extranjera/Ventas Netas} = \% \text{ de Ventas en Moneda Extranjera.}$

Encontrándose las siguientes:

Cuadro 1. Ventas en Moneda Extranjera a Ventas Netas de las Empresas del Sector de alimentos, bebidas y tabaco.

EMISORA	2009 TRIMESTRE (1,2,3) PROMEDIO (%)
<u>BIMBO</u>	54.52
<u>GMODELO</u>	41.72
<u>HERDEZ</u>	11.22

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

De lo anterior se observa que Bimbo es la empresa que tiene más ventas en moneda extranjera con un 54.52% la mitad de sus ventas son extranjeras y le sigue Modelo con 41.72%,son las empresas que tienen mas repercusiones en sus movimientos cambiarios ya que pueden llegar ha incrementar o disminuir el valor de su venta, esto dependerá de las condiciones en las que realicen sus ventas de acuerdo a sus políticas como empresa, para Herdez solo esta representando un 11.22% de ventas en moneda extranjera es la que menos tiene repercusiones dentro de este sector, en el periodo estudiado.

6.2.Perdida Cambiaria a Pasivo con Costo.

La razón financiera específica es:

Perdida Cambiaria/Pasivo con Costo= % de Perdida con respecto al Pasivo.

Cuadro 2. Perdida Cambiaria a Pasivo con Costo de las Empresas del Sector de Alimentos, Bebidas y Tabaco.

EMISORA	2009 TRIMESTRE (1,2,3) PROMEDIO (%)
<u>BIMBO</u>	0.10
<u>HERDEZ</u>	-0.93

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

En este sector Bimbo tiene un promedio 0.1% de utilidad cambiaria, por lo cual no muestra problemas respecto a sus financiamientos en moneda extranjera y Herdez muestra -0.93% de perdida cambiaria

Cuadro 2.1, Perdida Cambiaria a Pasivo con Costo de las Empresas del Sector de Ventas de Productos de Consumo Frecuente.

EMISORA	2009 TRIMESTRE (1,2,3) PROMEDIO (%)
<u>COMERCI</u>	0.14
<u>SORIANA</u>	0.04

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

En este sector Controladora Comercial Mexicana tiene 0.14% y Soriana un 0.04% de utilidad cambiaria que no afecta en sus financiamientos en moneda extranjera.

6. 3. Intereses Pagados a Pasivo con Costo.

La razón financiera específica es:

$$\text{Intereses Pagados / Pasivo con Costo} = \% \text{ Intereses con respecto al Pasivo}$$

Cuadro 3. Intereses Pagados a Pasivo con Costo de las Empresas del Sector de Alimentos, Bebidas y Tabaco

EMISORA	2009 TRIMESTRE (1,2,3) PROMEDIO (%)
<u>BIMBO</u>	1.64
<u>HERDEZ</u>	2.70

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

En este sector Bimbo paga el 1.64% de intereses por sus créditos ya sea por que el monto de su deuda no es muy alto o fue disminuyendo en el transcurso del tiempo, y Herdez cubre el 2.70% de sus intereses generados por sus financiamientos, y si existirán afectaciones si sus financiamientos están en moneda extranjera.

Cuadro 3.1, Intereses Pagados a Pasivo con Costo de las Empresas del Sector de Ventas de Productos de Consumo Frecuente.

EMISORA	2009 TRIMESTRE (1,2,3) PROMEDIO (%)
<u>COMERCI</u>	4.02
<u>SORIANA</u>	1.85

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Controladora Comercial Mexicana presenta un 4.02% de intereses que tiene que cubrir y es una de las emisoras que tiene mayor financiamiento, si este es en moneda extranjera tendrá menor capacidad de cubrir en cada trimestre los intereses que se generen, por otro lado Soriana solo tiene que cubrir 1.85% de intereses respecto a sus financiamientos.

6. 4. Ventas en Moneda Extranjera a Pasivo en Moneda Extranjera.

La razón financiera específica es:

Ventas en Moneda Extranjera/Pasivo en Moneda Extranjera= Ventas en moneda extranjera en relación al pasivo

Cuadro 4. Ventas en Moneda Extranjera a Pasivo en Moneda Extranjera de las Empresas del Sector de Alimentos, Bebidas y Tabaco.

EMISORA	2009 TRIMESTRE (1,2,3) PROMEDIO (%)
<u>BIMBO</u>	1.11
<u>MODELO</u>	2.92
<u>HERDEZ</u>	0.82

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores 2009.

Grupo Modelo muestra en sus ventas en moneda extranjera 2.92%, Bimbo 1.11% y Herdez 0.82%, con las cuales cubriría su pasivo de la misma denominación, pero esto provocaría repercusiones con el tipo de cambio, si su monto de deuda será menor a sus ventas, por que en momentos de crisis cambiarías así como aumenta el valor de sus ventas también el de sus deudas.

6. 5. Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total.

La razón financiera específica es:

$\text{Pasivo en Moneda Extranjera/Pasivo Total} = \% \text{ de Pasivo en Moneda Extranjera respecto al Total del Pasivo.}$

Cuadro 5. Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total de las Empresas del Sector de Alimentos, Bebidas y Tabaco.

EMISORA	2009 TRIMESTRE (1,2,3) PROMEDIO (%)
<u>BIMBO</u>	23.75
<u>MODELO</u>	13.21
<u>HERDEZ</u>	12.53

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores 2009.

Grupo Bimbo muestra 23.75% de pasivo en moneda extranjera y tiene un 76.25% de pasivo en moneda nacional, Grupo Modelo 13.21% de su pasivo en moneda extranjera respecto al total de su pasivo en pesos y Herdez 12.53 % de pasivo en moneda extranjera respecto al pasivo total, con lo que muestra que han disminuido sus deudas en moneda extranjera.

Cuadro 5.1, Pasivo en Moneda Extranjera a Pasivo Total de las Empresas del Sector de Ventas de Productos de Consumo Frecuente.

EMISORA	2009 TRIMESTRE (1,2,3) PROMEDIO (%)
<u>COMERCI</u>	13.52
<u>SORIANA</u>	1.79

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores 2009.

Controladora Comercial Mexicana⁷³ tiene un 13.52% de pasivo en moneda extranjera respecto a su pasivo total ya que ocupa mas deuda en moneda nacional y Soriana tiene un 1.79% de pasivo en moneda extranjera, tendría menos repercusiones cambiarias ya que su pasivo total es mas del 50% en moneda nacional, ya que las dos son supermercados y venden productos en nuestro país.

⁷³ Sin embargo, es importante mencionar que en el 2008 tuvo y sigue teniendo problemas con derivados financieros.

Cuadro. Impacto del Tipo de Cambio en el Resultado Integral de Financiamiento.

MESES	TIPO DE CAMBIO INICIAL	TIPO DE CAMBIO FINAL	VARIACION%	BIMBO		MODELO		HERDEZ		COMERCI	SORIANA
				VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA
ENERO	13.7738	14.1975	3.08	Ganancia cambiaria	Perdida Cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria
FEBRERO	14.1975	14.9322	5.17	Ganancia cambiaria	Perdida Cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria
MARZO	14.9322	14.3317	-4.02	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria
PROMEDIO	14.3012	14.4871	1.30	Ganancia cambiaria	Perdida Cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria
ABRIL	14.3855	13.8667	-3.61	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria
MAYO	13.6485	13.2337	-3.04	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria
JUNIO	13.2337	13.2023	-0.24	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria
PROMEDIO	13.7559	13.4342	-2.34	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria
JULIO	13.1812	13.2643	0.63	Ganancia cambiaria	Perdida Cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria
AGOSTO	13.2223	13.2462	0.18	Ganancia cambiaria	Perdida Cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria
SEPTIEMBRE	13.2579	13.5042	1.86	Ganancia cambiaria	Perdida Cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria
PROMEDIO	13.2205	13.3382	0.89	Ganancia cambiaria	Perdida Cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria	Ganancia cambiaria	Perdida cambiaria	Perdida cambiaria

Fuente: Elaboración propia con datos de los Estados Financieros Publicados en la Bolsa Mexicana de Valores, 2009.

Este concepto antes se llamaba Costo Integral de Financiamiento y actualmente se llama Resultado Integral de Financiamiento.

Para el análisis del resultado integral de financiamiento se realizó lo siguiente:

- Se utilizaron las ventas en moneda extranjera y el pasivo en moneda extranjera del trimestre.
- Se multiplicó por el tipo de cambio inicial y final, así como se restó para conocer la diferencia que existía a principios de cada mes y al cierre de cada mes de enero-marzo, abril-junio y julio-septiembre durante el 2009, para poder conocer si existía pérdida o ganancia cambiaria.

Como se muestra las siguientes empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, presentan tanto ganancias como pérdidas cambiarias durante enero-marzo, abril-junio y julio-septiembre del año 2009:

En Bimbo se muestra en las ventas en moneda extranjera un promedio de 54.52% las cuales ocupan la mitad de sus ventas totales y un pasivo en moneda extranjera de 23.75% y cubrirá con sus ventas en moneda extranjera 1.11% de su pasivo en moneda extranjera.

En Grupo Modelo, tiene 41.72% de ventas en moneda extranjera y un 13.21 de pasivo en moneda extranjera, con lo cual sus venta en moneda extranjera cubrirán el 2.92% de sus pasivos en moneda extranjera

En Herdez, tiene un 11.22% de ventas en moneda extranjera y un 12.53% de pasivo en moneda extranjera, y podrá cubrir con el 0.82% de sus ventas en moneda extranjera su pasivo en moneda extranjera.

En Controladora Comercial Mexicana, se muestra que tiene 13.52% de pasivo en moneda extranjera y no presenta ventas en moneda extranjera que lo cubran.

En Soriana, se muestra un 1.79% de pasivo en moneda extranjera,, ya que junto Controladora Comercial Mexicana son supermercados

Del cuadro anterior se tuvieron variaciones constantes que repercutieron en las diversas cuentas que forman la estructura financiera de las empresas tanto en los intereses por financiamiento externo, las fluctuaciones cambiarias presentadas en las ventas y deuda, así como cambios en sus activos y pasivos financieros, ya que los pudieron liquidar o estos incrementaron o disminuyeron, así como afectación en el resultado por posición monetaria (REPOMO), ya que sí hubieron movimientos cambiarios constantes que afectaron directamente a los rubros de ventas y deuda de las empresas Bimbo, Herdez, Grupo Modelo, Soriana y Controladora Comercial Mexicana, aunque son empresas fuertes en su ramo.

Mediante esta investigación se llega a la conclusión que la variación en el tipo de cambio, repercute o impacta en la estructura financiera de la empresa.

Esta investigación es distinta a la Andrea Viridiana Juárez Rodríguez,⁷⁴ porque buscó el cómo afecta el tipo de cambio y las variaciones que se tienen con ello en la estructura financiera de un grupo de empresas, mediante 6 razones financieras y 4 específicas, colaborando con la aportación de una razón financiera (ventas en moneda extranjera a pasivo en moneda extranjera), realizando dos grupos de empresas; empresas que no exportan ó exportan y (no) tienen deuda en dólares, del sector alimentos, bebida y tabaco.

Y a la de Julio Cesar Burciaga Martínez,⁷⁵ ya que utilizó el valor de las empresas mexicanas que cotizan en la BMV, se basó en la relación de la devaluación de diciembre de 1994, utilizando las variables como las ventas foráneas y deuda en moneda extranjera, divididas en 4 grupos (ventas foráneas y deuda en moneda extranjera, alta y baja), mediante la estadística descriptiva con variables de valor y desempeño, análisis econométricos y regresiones individuales y de panel, para conocer su variación.

⁷⁴ JUAREZ RODRIGUEZ, Andrea Viridiana, "Análisis del Efecto de Tipo de Cambio en la Estructura Financiera de las Empresas que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; Sector Alimentos, Bebida y Tabaco", Tesis Profesional en Finanzas, México, Facultad de Contaduría y Administración, Universidad Nacional Autónoma de México, 2007

⁷⁵. BURCIAGA MARTINEZ, Julio Cesar, "Exposición al Tipo de Cambio en México (1990-2001)", Tesis Profesional para obtener el título de Licenciado en Economía, Instituto Tecnológico Autónomo de México, 2002

Y a la de Margarita Contreras Perera, Luis López Román,⁷⁶ que mediante las causas políticas económicas y financieras que afectan las operaciones de las empresas, devaluación, inflación, que reflejan pérdidas en su patrimonio, plantea que mediante una buena organización, planeación financiera, presupuestos e inversiones rentables, se puede combatir a dichos conceptos.

Y a la de Danny Zeller Alarcón, Lucía Teresa Aztudillo Castrejon,⁷⁷ plantea que los efectos de la devaluación-inflación, en la toma de decisiones a mediano y largo plazo, tanto en empresas públicas y privadas (servicios, impuestos, capital, capacidad de compra), los objetivos de las empresas y profesionistas especializados, se debe observar la organización económica, para ni crear inestabilidad, tanto en los ingresos, deuda, producción y fuga de capitales de manera administrativa.

Esta investigación con título "Las fluctuaciones del tipo de cambio y su impacto en las empresas que tienen ventas y deuda en dólares; Bimbo, Grupo Modelo, Herdez, Controladora Comercial Mexicana y Soriana", es diferente en lo siguiente:

1. Empresas de los sectores de ventas de productos de consumo frecuente y de alimentos, bebidas y tabaco.
2. Periodo de estudio de enero-marzo, abril-junio y julio-septiembre del ejercicio 2009.
3. Se analizó no solamente la deuda en moneda extranjera sino también las ventas en moneda extranjera.
4. El estudio fue mediante razones financieras, ventas en moneda extranjera a ventas netas, pérdida cambiaria a pasivo con costo, intereses pagados a pasivo con costo, ventas en moneda extranjera a pasivo en moneda extranjera y pasivo en moneda extranjera a pasivo total.
5. Esta investigación me permitió resumir las conclusiones en el siguiente cuadro, lo cual no está presente en las otras investigaciones.

⁷⁶ CONTRERAS PERERA, Margarita, "Comentarios Financieros sobre la Inflación y la Devaluación en las Empresas", Tesis para obtener el título de Licenciado en Administración, Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán, 1994.

⁷⁷ ZELLER ALARCON, Danny, "La Devaluación del Peso y sus Repercusiones Financieras en las Empresas durante el periodo 1976-1982", Seminario de Investigación Contable con opción al grado de Licenciado en Contaduría, Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Contaduría y Administración. 1983.

ESTRUCTURA	IMPACTO	CONSECUENCIA	EJEMPLO	OPINION
ACTIVO	DEPRECIACION Incremento en las inversiones en dólares	Al depreciarse el peso, la inversión en dólares aumenta su valor con respecto a la moneda mexicana.	Inversión es de 100 000 dólares TC al realizar la inversión 11.00 TC actual 12.60 Ganan CIA de 160, 000 por diferencia en TC, equivalentes a 14.55% de ganancia mas intereses generados.	Una depreciación beneficia a las empresas que tienen inversiones en dólares, ya que su inversión se fortalece con respecto al peso.
	DEPRECIACION Incremento de derechos en dólares por deudores diversos en el extranjero.	Al depreciarse el peso, los derechos que tengamos en dólares con clientes en el extranjero, aumentarían su valor con relación al peso.	Deudores diversos; 20,000 USD. TC al hacer la venta; 11.00=220,000 pesos TC actual; 12.60=252,000 pesos. Incremento de activo por; 32,000 pesos	Una depreciación beneficia a las empresas exportadoras que tienen derechos o cobros pendientes en moneda extranjera.
	DEPRECIACION El monto en bancos pierde valor respecto al dólar	Al depreciarse el peso, el dinero en moneda nacional, presenta una pérdida en relación al dólar.	Bancos; 500,000 pesos TC anterior; 10.00 (50,000 dólares) TC actual; 12.00 (41,666 dólares) Pérdida de 8.334 dólares; pérdida de 16.67%.	Una depreciación perjudica a las empresas, ya que sus activos en bancos disminuye con relación al dólar, por lo que su poder adquisitivo decrece al realizar importaciones.
ACTIVO	DEPRECIACION Aumenta valor en inventarios de mercancías terminadas	Al depreciarse el peso, obtenemos mayores ingresos en pesos por cada producto que vendemos en dólares.	Valor de la mercancía es de 1,000 dls. TC anterior; 10.50 (10,500 pesos) TC actual; 11.50 (11,500	Una depreciación beneficia a las empresas exportadoras, ya que su precio en dólares se mantiene igual, pero por

			pesos). Ingresos extras por 1,500 pesos.	cada producto vendido ellos obtienen más pesos.
PASIVO	APRECIACION Reducción de deuda con acreedores en moneda extranjera (dólar).	Al apreciarse el peso, el monto de la deuda decrece en relación al peso.	Acreedores diversos; 30,000 dólares TC al firmar obligaciones; 11.20 (\$336,000). TC al pago de obligaciones; 9.50 (\$285,000). Diferencia a favor por \$51,000.	Una depreciación favorece a las empresas que tienen obligaciones en el extranjero
	APRECIACION Reducción de deuda externa.	Al apreciarse el peso, se tiene una reducción del costo financiero de la deuda extranjera en dólares.	Monto de la deuda 100,000 dls. TC. al realizar la deuda; 11.00 TC actual; 12.50 Reducción de deuda por 150,000 pesos	Una depreciación del tipo de cambio beneficia a las empresas que tengan deuda externa.
	DEPRECIACION Incremento de pasivos por derivados.	Al depreciarse el peso, las empresas presentan pérdidas en el mercado de derivados al fijar un precio distinto al del mercado, lo que trae falta de liquidez para afrontar sus obligaciones y cubrir pagos.	Monto 100,000 dólares. Fijan el precio a 11.10 (1, 100,000 pesos). El dólar se dispara 13.50 (1,350,000 pesos) Los pasivos de la empresa se incrementan en 250,000 pesos por llamadas de margen.	Una depreciación del peso afecta a las empresas que participan en el mercado de derivados.
CAPITAL	DEPRECIACION Incremento en los precios de insumos importados.	Disminución en las utilidades por aumento en los costos de producción.	Si el tipo de cambio al que se compraban los insumos era 11.00 y sube a 12.60, los costos se incrementarían en un 14.55 %.	La depreciación para las empresas que importan sus insumos, les perjudica, ya que generalmente, no pueden incrementar su

				precio de venta, en la misma medida en que incrementan sus costos.
	DEPRECIACION Incremento en el precio de venta del producto final.	Disminución de utilidades por disminución en ventas, ya que al presentarse una devaluación, los consumidores restringen sus compras, al perder valor adquisitivo.	Si el precio de venta era de 30.00 y después del incremento en costos es de 35.00, mientras los salarios permanecen iguales, las ventas disminuirán, ya que los consumidores buscaran precios más bajos.	La depreciación perjudica a las ventas de las empresas, ya que afecta el poder adquisitivo de los consumidores y no van a estar dispuestos a pagar un precio mayor.
	APRECIACION El capital de la empresa se fortalecerá con respecto al dólar.	Al apreciarse el peso, el capital de la empresa es mas fuerte comparada con su equivalente en dólares.	Capital; 200,000,000 TC anterior; 11.00 igual 18,181,181.18 dls TC actual; 9.50 igual 21,052,631.58 dls	La apreciación del peso favorece a los inversionistas con capital en moneda nacional, ya que su valor incrementa con relación a su equivalente en dólares.

7. ANEXOS

ANEXO 1. TIPO DE CAMBIO FIX DE ENERO-DICIEMBRE 2009¹

2009		2009		2009	
01/01/2009	N/E	01/02/2009	N/E	01/03/2009	N/E
02/01/2009	13.7678	02/02/2009	N/E	02/03/2009	15.365
03/01/2009	N/E	03/02/2009	14.5404	03/03/2009	15.3372
04/01/2009	N/E	04/02/2009	14.4667	04/03/2009	15.2178
05/01/2009	13.5507	05/02/2009	14.2945	05/03/2009	15.2855
06/01/2009	13.3458	06/02/2009	14.1778	06/03/2009	15.2633
07/01/2009	13.4136	07/02/2009	N/E	07/03/2009	N/E
08/01/2009	13.5045	08/02/2009	N/E	08/03/2009	N/E
09/01/2009	13.7008	09/02/2009	14.1392	09/03/2009	15.3517
10/01/2009	N/E	10/02/2009	14.3575	10/03/2009	15.3142
11/01/2009	N/E	11/02/2009	14.5313	11/03/2009	15.1145
12/01/2009	13.7608	12/02/2009	14.6013	12/03/2009	14.9083
13/01/2009	13.839	13/02/2009	14.4326	13/03/2009	14.569
14/01/2009	14.1083	14/02/2009	N/E	14/03/2009	N/E
15/01/2009	14.2192	15/02/2009	N/E	15/03/2009	N/E
16/01/2009	13.9058	16/02/2009	14.5288	16/03/2009	N/E
17/01/2009	N/E	17/02/2009	14.6118	17/03/2009	14.0502
18/01/2009	N/E	18/02/2009	14.6725	18/03/2009	14.1457
19/01/2009	13.9777	19/02/2009	14.5505	19/03/2009	14.08
20/01/2009	13.9382	20/02/2009	14.8163	20/03/2009	14.148
21/01/2009	13.9145	21/02/2009	N/E	21/03/2009	N/E
22/01/2009	13.9325	22/02/2009	N/E	22/03/2009	N/E
23/01/2009	14.095	23/02/2009	14.8528	23/03/2009	14.3204
24/01/2009	N/E	24/02/2009	14.8327	24/03/2009	14.2683
25/01/2009	N/E	25/02/2009	14.9275	25/03/2009	14.2358
26/01/2009	13.9342	26/02/2009	14.9322	26/03/2009	14.2163
27/01/2009	14.1675	27/02/2009	15.0698	27/03/2009	14.3317
28/01/2009	14.1513	28/02/2009	N/E	28/03/2009	N/E
29/01/2009	14.1975	PROMEDIO	9.9049	29/03/2009	N/E
30/01/2009	14.3097			30/03/2009	14.3855
31/01/2009	N/E			31/03/2009	14.1517
PROMEDIO	9.4108			PROMEDIO	9.9374

¹ Fuente: <http://www.banxico.org.mx/tipcamb/tipCamIHAction.do> (03/03/2010).

2009		2009		2009	
01/04/2009	13.9108	01/05/2009	N/E	01/06/2009	13.155
02/04/2009	13.7924	02/05/2009	N/E	02/06/2009	13.2609
03/04/2009	13.6137	03/05/2009	N/E	03/06/2009	13.3172
04/04/2009	N/E	04/05/2009	13.35	04/06/2009	13.2675
05/04/2009	N/E	05/05/2009	13.2242	05/06/2009	13.2768
06/04/2009	13.6325	06/05/2009	13.2268	06/06/2009	N/E
07/04/2009	13.5712	07/05/2009	13.1103	07/06/2009	N/E
08/04/2009	13.3648	08/05/2009	13.1067	08/06/2009	13.45
09/04/2009	N/E	09/05/2009	N/E	09/06/2009	13.4793
10/04/2009	N/E	10/05/2009	N/E	10/06/2009	13.6507
11/04/2009	N/E	11/05/2009	13.1008	11/06/2009	13.4581
12/04/2009	N/E	12/05/2009	13.2208	12/06/2009	13.3997
13/04/2009	13.0914	13/05/2009	13.3177	13/06/2009	N/E
14/04/2009	13.086	14/05/2009	13.2983	14/06/2009	N/E
15/04/2009	13.1683	15/05/2009	13.2058	15/06/2009	13.4523
16/04/2009	13.0511	16/05/2009	N/E	16/06/2009	13.3525
17/04/2009	13.1558	17/05/2009	N/E	17/06/2009	13.4698
18/04/2009	N/E	18/05/2009	13.1363	18/06/2009	13.3694
19/04/2009	N/E	19/05/2009	12.968	19/06/2009	13.3248
20/04/2009	13.32	20/05/2009	12.8695	20/06/2009	N/E
21/04/2009	13.175	21/05/2009	13.103	21/06/2009	N/E
22/04/2009	13.1457	22/05/2009	13.1728	22/06/2009	13.3782
23/04/2009	13.3099	23/05/2009	N/E	23/06/2009	13.3187
24/04/2009	13.2318	24/05/2009	N/E	24/06/2009	13.3051
25/04/2009	N/E	25/05/2009	13.1375	25/06/2009	13.2778
26/04/2009	N/E	26/05/2009	13.1338	26/06/2009	13.2023
27/04/2009	13.755	27/05/2009	13.159	27/06/2009	N/E
28/04/2009	13.8667	28/05/2009	13.2337	28/06/2009	N/E
29/04/2009	13.6485	29/05/2009	13.1667	29/06/2009	13.1812
30/04/2009	13.8443	30/05/2009	N/E	30/06/2009	13.1722
PROMEDIO	8.9578	31/05/2009	N/E	PROMEDIO	9.7840
		PROMEDIO	8.4917		

2009		2009		2009	
01/07/2009	13.0972	01/08/2009	N/E	01/09/2009	13.5246
02/07/2009	13.1695	02/08/2009	N/E	02/09/2009	13.6427
03/07/2009	13.2428	03/08/2009	13.1293	03/09/2009	13.5898
04/07/2009	N/E	04/08/2009	13.1073	04/09/2009	13.4658
05/07/2009	N/E	05/08/2009	13.105	05/09/2009	N/E
06/07/2009	13.2547	06/08/2009	12.9926	06/09/2009	N/E
07/07/2009	13.2724	07/08/2009	12.9349	07/09/2009	13.3646
08/07/2009	13.4333	08/08/2009	N/E	08/09/2009	13.2826
09/07/2009	13.5758	09/08/2009	N/E	09/09/2009	13.3923
10/07/2009	13.7052	10/08/2009	12.922	10/09/2009	13.4582
11/07/2009	N/E	11/08/2009	12.9937	11/09/2009	13.3432
12/07/2009	N/E	12/08/2009	12.997	12/09/2009	N/E
13/07/2009	13.8105	13/08/2009	12.8658	13/09/2009	N/E
14/07/2009	13.7645	14/08/2009	12.8766	14/09/2009	13.3892
15/07/2009	13.6526	15/08/2009	N/E	15/09/2009	13.3475
16/07/2009	13.587	16/08/2009	N/E	16/09/2009	N/E
17/07/2009	13.3895	17/08/2009	12.9963	17/09/2009	13.23
18/07/2009	N/E	18/08/2009	12.9555	18/09/2009	13.2413
19/07/2009	N/E	19/08/2009	12.9159	19/09/2009	N/E
20/07/2009	13.3158	20/08/2009	12.8733	20/09/2009	N/E
21/07/2009	13.2879	21/08/2009	12.8227	21/09/2009	13.353
22/07/2009	13.2312	22/08/2009	N/E	22/09/2009	13.3186
23/07/2009	13.1915	23/08/2009	N/E	23/09/2009	13.3733
24/07/2009	13.2247	24/08/2009	12.8274	24/09/2009	13.4549
25/07/2009	N/E	25/08/2009	12.8975	25/09/2009	13.5243
26/07/2009	N/E	26/08/2009	13.1378	26/09/2009	N/E
27/07/2009	13.2167	27/08/2009	13.2462	27/09/2009	N/E
28/07/2009	13.2825	28/08/2009	13.2579	28/09/2009	13.5042
29/07/2009	13.2643	29/08/2009	N/E	29/09/2009	13.5513
30/07/2009	13.2223	30/08/2009	N/E	30/09/2009	13.4928
31/07/2009	13.2125	31/08/2009	13.314	PROMEDIO	9.3948
PROMEDIO	9.9163	PROMEDIO	8.8119		

2009		2009		2009	
01/10/2009	13.6242	01/11/2009	N/E	01/12/2009	12.8557
02/10/2009	13.6773	02/11/2009	N/E	02/12/2009	12.8026
03/10/2009	N/E	03/11/2009	13.2908	03/12/2009	12.6658
04/10/2009	N/E	04/11/2009	13.2708	04/12/2009	12.5969
05/10/2009	13.655	05/11/2009	13.343	05/12/2009	N/E
06/10/2009	13.4943	06/11/2009	13.3758	06/12/2009	N/E
07/10/2009	13.4673	07/11/2009	N/E	07/12/2009	12.6558
08/10/2009	13.3227	08/11/2009	N/E	08/12/2009	12.8399
09/10/2009	13.255	09/11/2009	13.2996	09/12/2009	12.9862
10/10/2009	N/E	10/11/2009	13.2308	10/12/2009	12.9739
11/10/2009	N/E	11/11/2009	13.1622	11/12/2009	12.9253
12/10/2009	13.2178	12/11/2009	13.2061	12/12/2009	N/E
13/10/2009	13.1774	13/11/2009	13.1012	13/12/2009	N/E
14/10/2009	13.0779	14/11/2009	N/E	14/12/2009	12.8105
15/10/2009	13.0884	15/11/2009	N/E	15/12/2009	12.7234
16/10/2009	13.1057	16/11/2009	N/E	16/12/2009	12.698
17/10/2009	N/E	17/11/2009	13.0875	17/12/2009	12.9331
18/10/2009	N/E	18/11/2009	12.9818	18/12/2009	12.8979
19/10/2009	13.084	19/11/2009	13.0502	19/12/2009	N/E
20/10/2009	12.9407	20/11/2009	13.0895	20/12/2009	N/E
21/10/2009	12.9196	21/11/2009	N/E	21/12/2009	12.8121
22/10/2009	12.9495	22/11/2009	N/E	22/12/2009	12.9449
23/10/2009	12.9798	23/11/2009	13.0151	23/12/2009	12.8896
24/10/2009	N/E	24/11/2009	12.9305	24/12/2009	12.8793
25/10/2009	N/E	25/11/2009	12.866	25/12/2009	N/E
26/10/2009	13.149	26/11/2009	12.9475	26/12/2009	N/E
27/10/2009	13.2662	27/11/2009	12.9139	27/12/2009	N/E
28/10/2009	13.2823	28/11/2009	N/E	28/12/2009	12.9288
29/10/2009	13.0825	29/11/2009	N/E	29/12/2009	13.0587
30/10/2009	13.1479	30/11/2009	12.9157	30/12/2009	13.0437
31/10/2009	N/E	PROMEDIO	8.3026	31/12/2009	13.0659
PROMEDIO	9.3860			PROMEDIO	9.1286

ANEXO 2. CONCENTRADO DE RAZONES FINANCIERAS

CUADRO 2.1 RAZON PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO EJERCICIO 2009.			
EMISORA	PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
BIMBO	63.42	62.94	61.45
HERDEZ	40.84	41.21	41.59
MODELO	23.16	19.21	18.52

CUADRO 2.1.1 RAZON PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE VENTAS DE PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE EJERCICIO 2009.			
EMISORA	PASIVO TOTAL / ACTIVO TOTAL		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
COMERCI	71.81	72.65	71.19
SORIANA	53.89	51.00	51.47

CUADRO 2.2 RAZON PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE DEL SECTOR ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	PASIVO TOTAL / CAPITAL CONTABLE		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
BIMBO	1.73	1.70	1.59
HERDEZ	0.69	0.70	0.71
MODELO	0.30	0.24	0.23
PROMEDIO	90.84	87.91	84.44

CUADRO 2.2.1 RAZON PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE DEL SECTOR DE VENTAS DE PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	PASIVO TOTAL / CAPITAL CONTABLE		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
COMERCI	2.55	2.66	2.47
SORIANA	1.17	1.04	1.06

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

CUADRO 2.3 RAZON PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA / PASIVO TOTAL		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
BIMBO	22.56	17.76	30.95
HERDEZ	16.37	10.74	10.49
MODELO	11.15	14.37	14.10
CUADRO 2.3.1 RAZON PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO TOTAL DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE VENTAS DE PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA / PASIVO TOTAL		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
COMERCI	14.46	12.72	13.37
SORIANA	2.73	1.13	1.50

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

CUDRO 2.4 RAZON PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	PASIVO A LARGO PLAZO / ACTIVO FIJO		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
BIMBO	99.74	123.71	97.98
HERDEZ	59.18	55.63	53.66
CUDRO 2.4.1 RAZON PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE VENTAS DE PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	PASIVO A LARGO PLAZO / ACTIVO FIJO		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
COMERCI	1.56	0.66	0.22
SORIANA	20.06	17.98	18.07

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

CUADRO 2.5 RAZON RESULTADO DE OPERACIÓN A INTERESES PAGADOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	RESULTADO DE OPERACIÓN / INTERESES PAGADOS		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE TERCER TRIMESTRE	
BIMBO	13.08	6.92	5.12
HERDEZ	24.59	14.11	11.04

CUADRO 2.5.1 RAZON RESULTADO DE OPERACIÓN A INTERESES PAGADOS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE VENTAS DE PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	RESULTADO DE OPERACIÓN / INTERESES PAGADOS		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE TERCER TRIMESTRE	
COMERCI	7.67	2.73	1.79
SORIANA	12.64	7.30	6.06

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

CUADRO 2.6 RAZON VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	VENTAS NETAS / PASIVO TOTAL		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE TERCER TRIMESTRE	
BIMBO	0.44	0.47	0.47
HERDEZ	0.90	0.89	0.85
MODELO	0.68	1.06	1.05

CUADRO 2.6.1 RAZON VENTAS NETAS A PASIVO TOTAL DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE VENTAS DE PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	VENTAS NETAS / PASIVO TOTAL		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE TERCER TRIMESTRE	
COMERCI	0.37	0.36	0.41
SORIANA	0.64	0.69	0.67

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

CUADRO 2.7 RAZON VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA A VENTAS NETAS DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA / VENTAS NETAS		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
BIMBO	53.31	55.29	54.96
HERDEZ	11.49	11.68	10.50
MODELO	37.92	42.71	44.54

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

CUADRO 2.8 RAZON PERDIDA CAMBIARIA A PASIVO CON COSTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	PERDIDA CAMBIARIA / PASIVO CON COSTO		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
BIMBO	- 0.06	0.50	- 0.15
HERDEZ	- 0.01	- 2.28	- 0.51

CUADRO 2.8.1 RAZON PERDIDA CAMBIARIA A PASIVO CON COSTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE VENTAS DE PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE DEL EJERCICIO 2009.			
EMISORA	PERDIDA CAMBIARIA / PASIVO CON COSTO		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
COMERCI	- 0.89	1.10	- 0.20
SORIANA	- 0.70	1.16	- 0.35

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

CUADRO 2.9 RAZON INTERESES PAGADOS A PASIVO CON COSTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO DEL EJERCICIO 2009.

EMISORA	INTERESES PAGADOS / PASIVO CON COSTO		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
BIMBO	1.41	1.77	1.75
HERDEZ	3.34	2.60	2.16

CUADRO 2.9.1 RAZON INTERESES PAGADOS A PASIVO CON COSTO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE VENTAS DE PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE DEL EJERCICIO 2009.

EMISORA	INTERESES PAGADOS / PASIVO CON COSTO		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
COMERCI	2.80	4.99	4.26
SORIANA	2.11	1.96	1.48

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

CUADRO 2.10 RAZON VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA A PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO DEL EJERCICIO 2009

EMISORA	VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA / PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA		
AÑO 2009	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
BIMBO	1.05	1.45	0.83
HERDEZ	0.63	0.96	0.85
MODELO	2.30	3.14	3.31

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

ANEXO 3. COMPLEMENTO DE RAZONES FINANCIERAS POR EMISORAS DE LOS SECTORES DE VENTAS DE PRODUCTOS DE CONSUMO FRECUENTE Y ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO DURANTE EL EJERCICIO 2009

CUADRO 3.1 RAZONES FINANCIERAS DE RENDIMIENTO, ACTIVIDAD, LIQUIDEZ Y FLUJO DE EFECTIVO DE BIMBO

CONCEPTO	BIMBO		
	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
RENDIMIENTO			
UTILIDAD NETA A VENTAS NETAS	3.69	4.38	4.93
UTILIDAD NETA A CAPITAL CONTABLE	12.63	14.51	14.25
UTILIDAD NETA A ACTIVO TOTAL	4.62	5.38	5.49
DIVIDENDO EN EFECTIVO A UTILIDAD DEL EJERCICIO	0	12.52	12.52
ACTIVIDAD			
VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL	0.91 veces	1.02 veces	1.07 veces
ROTACION DE INVENTARIOS	13.86	16.65	18.95 veces
DIAS DE VENTAS POR COBRAR	21 días	19 días	19 días
LIQUIDEZ			
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	0.85 veces	1.34 veces	0.96 veces
ACTIVO CIRCULANTE-INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	0.72 veces	1.17 veces	0.85 veces
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	0.33 veces	0.36 veces	0.39 veces
FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	-5.94	-0.28	2.07
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CP. DE TRAB. A VTAS. NETAS	-12.63	19.94	-3.70

CUADRO 3.2 RAZONES FINANCIERAS DE RENDIMIENTO, ACTIVIDAD, LIQUIDEZ Y FLUJO DE EFECTIVO DE GRUPO MODELO

CONCEPTO	MODELO		
	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
RENDIMIENTO			
UTILIDAD NETA A VENTAS NETAS	17.82	14.31	16.84
UTILIDAD NETA A CAPITAL CONTABLE	17.53	14.7	15.16
UTILIDAD NETA A ACTIVO TOTAL	13.47	11.87	12.35
DIVIDENDO EN EFECTIVO A UTILIDAD DEL EJERCICIO	0	0	0
ACTIVIDAD			
VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL	0.70 veces	0.71 veces	0.70 veces
ROTACION DE INVENTARIOS	2.39 veces	2.41 veces	2.61 veces
DIAS DE VENTAS POR COBRAR	28 días	25 días	21 días
LIQUIDEZ			
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	3.99 veces	3.98 veces	3.96 veces
ACTIVO CIRCULANTE-INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	2.53 veces	2.54 veces	2.69 veces
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	1.64 veces	1.99 veces	2.11 veces
FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	-15.87	-12.19	-12.06
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CP. DE TRAB. A VTAS. NETAS	181.13	140.87	150.94

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

CUADRO 3.3 RAZONES FINANCIERAS DE RENDIMIENTO, ACTIVIDAD, LIQUIDEZ Y FLUJO DE EFECTIVO DE HERDEZ

CONCEPTO	HERDEZ		
	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
RENDIMIENTO			
UTILIDAD NETA A VENTAS NETAS	9.87	9.55	9.83
UTILIDAD NETA A CAPITAL CONTABLE	19.11	21.36	21.72
UTILIDAD NETA A ACTIVO TOTAL	11.31	12.56	12.69
DIVIDENDO EN EFECTIVO A UTILIDAD DEL EJERCICIO	0	36.74	36.75
ACTIVIDAD			
VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL	1.40 veces	1.50 veces	1.44 veces
ROTACION DE INVENTARIOS	4.77 veces	5.07 veces	5.29 veces
DIAS DE VENTAS POR COBRAR	26 días	24 días	24 días
LIQUIDEZ			
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	2.39 veces	2.22 veces	2.14 veces
ACTIVO CIRCULANTE-INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	1.54 veces	1.40 veces	1.41 veces
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	1.34 veces	1.25 veces	1.32 veces
FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	8.22	10.73	2.96
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CP. DE TRAB. A VTAS. NETAS	86.59	77.63	82.20

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

CUADRO 3.4 RAZONES FINANCIERAS DE RENDIMIENTO, ACTIVIDAD, LIQUIDEZ Y FLUJO DE EFECTIVO DE CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA.

CONCEPTO	CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA		
	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
RENDIMIENTO			
UTILIDAD NETA A VENTAS NETAS	-0.44	0.12	0.43
UTILIDAD NETA A CAPITAL CONTABLE	-66.07	-67.08	-38.42
UTILIDAD NETA A ACTIVO TOTAL	-18.63	-18.35	-11.07
DIVIDENDO EN EFECTIVO A UTILIDAD DEL EJERCICIO	0	0	0
ACTIVIDAD			
VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL	1.10 ventas	1.08 veces	1.13 veces
ROTACION DE INVENTARIOS	6.83 veces	5.50 veces	6.75 veces
DIAS DE VENTAS POR COBRAR	1 días	1 días	1 días
LIQUIDEZ			
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	0.41 veces	0.45 veces	0.43 veces
ACTIVO CIRCULANTE-INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	0.23 veces	0.23 veces	0.24 veces
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	0.41 veces	0.45 veces	0.42 veces
FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	-13.30	-15.64	-19.26
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CP. DE TRAB. A VTAS. NETAS	-157.20	-148.80	-137.16

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

CUADRO 3.5 RAZONES FINANCIERAS DE RENDIMIENTO, ACTIVIDAD, LIQUIDEZ Y FLUJO DE EFECTIVO DE SORIANA

CONCEPTO	SORIANA		
	PRIMER TRIMESTRE	SEGUNDO TRIMESTRE	TERCER TRIMESTRE
RENDIMIENTO			
UTILIDAD NETA A VENTAS NETAS	1.88	2.94	2.8
UTILIDAD NETA A CAPITAL CONTABLE	4.96	6.06	6.89
UTILIDAD NETA A ACTIVO TOTAL	2.29	2.97	3.34
DIVIDENDO EN EFECTIVO A UTILIDAD DEL EJERCICIO	0	0	0
ACTIVIDAD			
VENTAS NETAS A ACTIVO TOTAL	1.49 veces	1.52 veces	1.45 veces
ROTACION DE INVENTARIOS	7.73 veces	8.35 veces	7.02 veces
DIAS DE VENTAS POR COBRAR	3 días	3 días	4 días
LIQUIDEZ			
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO CIRCULANTE	0.79 veces	0.79 veces	0.86 veces
ACTIVO CIRCULANTE-INVENTARIOS A PASIVO CIRCULANTE	0.25 veces	0.23 veces	0.25 veces
ACTIVO CIRCULANTE A PASIVO TOTAL	0.42 veces	0.41 veces	0.45 veces
FLUJO DE EFECTIVO			
FLUJO DERIVADO DEL RESULTADO NETO A VENTAS NETAS	-15.48	-8.59	-8.69
FLUJO DERIVADO DE CAMBIOS EN EL CP. DE TRAB. A VTAS. NETAS	-17.02	-15.99	-10.99

Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

ANEXO. 4 BIMBO RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

BIMBO	PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA		
TC. INICIAL	TC. FINAL	DIFERENCIA	IMPACTO
198,392,167.94	204,494,969.03	6,102,801.08	Perdida Cambiaria
204,494,969.03	215,077,286.60	10,582,317.57	Perdida Cambiaria
215,077,286.60	206,427,930.80	8,649,355.79	Ganancia cambiaria
212,716,319.69	215,482,397.86	2,766,078.17	Perdida Cambiaria
156,668,078.54	151,017,986.49	5,650,092.05	Ganancia cambiaria
148,641,637.06	144,124,177.19	4,517,459.87	Ganancia cambiaria
144,124,177.19	143,782,209.40	341,967.79	Ganancia cambiaria
204,605,994.05	199,821,506.81	4,784,487.24	Ganancia cambiaria
254,764,612.31	256,370,758.89	1,606,146.58	Perdida Cambiaria
255,558,988.06	256,020,924.32	461,936.26	Perdida Cambiaria
256,247,060.48	261,007,516.58	4,760,456.11	Perdida Cambiaria
196,641,929.95	198,393,597.66	1,751,667.71	Perdida Cambiaria

VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA			
TC. INICIAL	TC. FINAL	DIFERENCIA	IMPACTO
208,081,512.84	214,482,370.77	6,400,857.93	Ganancia
214,482,370.77	225,581,521.87	11,099,151.10	Ganancia
225,581,521.87	216,509,737.15	9,071,784.73	Perdida
22,418,985.52	22,710,513.07	291,527.54	Ganancia
227,332,200.77	219,133,671.30	8,198,529.47	Perdida
215,685,484.84	209,130,453.95	6,555,030.89	Perdida
209,130,453.95	208,634,243.80	496,210.15	Perdida
215,659,956.32	210,616,984.27	5,042,972.05	Perdida
212,520,184.43	213,860,003.82	1,339,819.39	Ganancia
213,182,838.79	213,568,177.94	385,339.15	Ganancia
213,756,816.77	217,727,906.00	3,971,089.24	Ganancia
207,265,628.85	209,111,931.47	1,846,302.62	Ganancia

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

ANEXO 4.1 GRUPO MODELO RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO.

MODELO		PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	
TC. INICIAL	TC. FINAL	DIFERENCIA	IMPACTO
38,509,451.18	39,694,051.98	- 1,184,600.80	Perdida cambiaria
39,694,051.98	41,748,161.51	- 2,054,109.53	Perdida cambiaria
41,748,161.51	40,069,254.78	1,678,906.72	Ganancia cambiaria
42,038,074.43	42,584,720.78	- 546,646.35	Perdida cambiaria
43,773,436.55	42,194,787.30	1,578,649.26	Ganancia cambiaria
41,530,829.57	40,268,640.46	1,262,189.11	Ganancia cambiaria
40,268,640.46	40,173,093.84	95,546.62	Ganancia cambiaria
40,435,270.88	39,489,736.33	945,534.56	Ganancia cambiaria
39,276,324.81	39,523,939.79	- 247,614.98	Perdida cambiaria
39,398,791.42	39,470,006.80	- 71,215.38	Perdida cambiaria
39,504,869.56	40,238,775.34	- 733,905.77	Perdida cambiaria
113,958,184.00	39,207,545.70	74,750,638.30	Ganancia cambiaria
VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA			
TC. INICIAL	TC. FINAL	DIFERENCIA	IMPACTO
88,606,731.44	91,332,389.72	- 2,725,658.29	Ganancia cambiaria
91,332,389.72	96,058,708.21	- 4,726,318.49	Ganancia cambiaria
96,058,708.21	92,195,697.11	3,863,011.10	Perdida cambiaria
123,273,635.00	124,876,636.18	- 1,603,001.18	Ganancia cambiaria
130,614,438.94	132,702,585.66	- 2,088,146.72	Ganancia cambiaria
130,614,438.94	126,644,854.79	3,969,584.15	Perdida cambiaria
126,644,854.79	126,344,360.71	300,494.08	Perdida cambiaria
118,573,528.67	115,800,816.47	2,772,712.20	Perdida cambiaria
129,922,158.63	130,741,244.25	- 819,085.62	Ganancia cambiaria
130,327,265.96	130,562,839.32	- 235,573.36	Ganancia cambiaria
130,678,161.85	133,105,848.83	- 2,427,686.98	Ganancia cambiaria
113,958,184.00	114,973,312.73	- 1,015,128.72	Ganancia cambiaria

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

ANEXO 4.2 HERDEZ RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

HERDEZ		PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	
TC. INICIAL	TC. FINAL	DIFERENCIA	IMPACTO
5,082,187.86	5,238,522.56	- 156,334.71	Perdida cambiaria
5,238,522.56	5,509,608.50	- 271,085.93	Perdida cambiaria
5,509,608.50	5,288,039.01	221,569.49	Ganancia cambiaria
4,056,578.36	4,109,328.49	- 52,750.13	Perdida cambiaria
3,365,689.12	3,244,308.60	121,380.52	Ganancia cambiaria
3,193,257.65	3,096,209.39	97,048.27	Ganancia cambiaria
3,096,209.39	3,088,862.92	7,346.47	Ganancia cambiaria
3,901,911.47	3,810,669.54	91,241.93	Ganancia cambiaria
3,269,227.59	3,289,838.21	- 20,610.63	Perdida cambiaria
3,279,421.29	3,285,349.02	- 5,927.73	Perdida cambiaria
3,288,250.87	3,349,338.69	- 61,087.82	Perdida cambiaria
3,750,033.85	3,783,438.79	- 33,404.95	Ganancia cambiaria

VENTAS EN MONEDA EXTRANJERA			
TC. INICIAL	TC. FINAL	DIFERENCIA	IMPACTO
3,215,879.28	3,314,803.91	- 98,924.63	Ganancia cambiaria
3,314,803.91	3,486,340.19	- 171,536.29	Ganancia cambiaria
3,486,340.19	3,346,136.65	140,203.54	Perdida cambiaria
3,198,679.98	3,240,274.34	- 41,594.36	Ganancia cambiaria
3,246,476.48	3,129,395.26	117,081.23	Perdida cambiaria
3,080,152.53	2,986,541.71	93,610.82	Perdida cambiaria
2,986,541.71	2,979,455.46	7,086.26	Perdida cambiaria
3,076,722.54	3,004,776.75	71,945.79	Perdida cambiaria
2,792,331.77	2,809,935.84	- 17,604.07	Ganancia cambiaria
2,801,038.48	2,806,101.50	- 5,063.02	Ganancia cambiaria
2,808,580.05	2,860,756.74	- 52,176.68	Ganancia cambiaria
2,956,964.49	2,983,304.85	- 26,340.36	Ganancia cambiaria

Fuente: Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

ANEXO 4.3. CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO.

COMERCI		PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	
TC. INICIAL	TC. FINAL	DIFERENCIA	IMPACTO
69,759,035.41	71,904,914.06	- 2,145,878.65	Perdida cambiaria
71,904,914.06	75,625,888.90	- 3,720,974.84	Perdida cambiaria
75,625,888.90	72,584,585.79	3,041,303.11	Ganancia cambiaria
68,442,914.33	69,332,918.69	- 890,004.36	Perdida cambiaria
67,300,029.90	64,872,915.41	2,427,114.49	Ganancia cambiaria
63,852,105.11	61,911,536.32	1,940,568.80	Ganancia cambiaria
61,911,536.32	61,764,636.95	146,899.37	Ganancia cambiaria
65,833,362.21	64,293,921.09	1,539,441.13	Ganancia cambiaria
60,825,174.65	61,208,642.92	- 383,468.27	Perdida cambiaria
61,014,832.24	61,125,119.75	- 110,287.51	Perdida cambiaria
61,179,109.87	62,315,671.07	- 1,136,561.20	Perdida cambiaria
63,270,870.73	63,834,481.67	- 563,610.93	Perdida cambiaria

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

ANEXO 4.4 SORIANA RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

SORIANA		PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA	
TC. INICIAL	TC. FINAL	DIFERENCIA	IMPACTO
12,995,442.56	13,395,199.28	- 399,756.71	Perdida cambiaria
13,395,199.28	14,088,381.38	- 693,182.10	Perdida cambiaria
14,088,381.38	13,521,815.63	566,565.75	Ganancia cambiaria
8,545,280.78	8,656,400.20	- 111,119.42	Perdida cambiaria
5,131,768.19	4,946,695.62	185,072.56	Ganancia cambiaria
4,868,856.70	4,720,884.27	147,972.43	Ganancia cambiaria
4,720,884.27	4,709,682.88	11,201.38	Ganancia cambiaria
8,219,471.22	8,027,267.88	192,203.34	Ganancia cambiaria
6,489,737.46	6,530,651.58	- 40,914.12	Perdida cambiaria
6,509,972.96	6,521,740.08	- 11,767.12	Perdida cambiaria
6,527,500.55	6,648,765.86	- 121,265.31	Perdida cambiaria
7,899,537.31	7,969,905.64	- 70,368.33	Perdida cambiaria

Fuente; Elaboración propia con base en los Estados Financieros Publicados por las Emisoras en la Bolsa Mexicana de Valores del primer trimestre al tercer trimestre del ejercicio 2009.

8. BIBLIOGRAFIA

1. BURCIAGA MARTINEZ, Julio Cesar, "Exposición al Tipo de Cambio en México (1990-2001)", Tesis Profesional para obtener el título de Licenciado en Economía, Instituto Tecnológico Autónomo de México, 2002.
2. CONTRERAS PERERA, Margarita, "Comentarios Financieros sobre la Inflación y la Devaluación en las Empresas", Tesis para obtener el título de Licenciado en Administración, Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Estudios Superiores Cuautitlan, 1994.
3. INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF B-12 "Estado de Cambios en la Situación Financiera" México, IMPC, CINIF, 2007 (párrafo 7-12),
4. INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF B-15 "Conversión de Moneda Extranjera", México, IMPC, CINIF, 2008.
5. INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS NIF A- 3 "Necesidades de los Usuarios y Objetivos de los Estados Financieros", México, IMPC, CINIF, 2006.
6. INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF A-5 "Elementos Básicos de los Estados Financieros", México, IMPC, CINIF, 2006.
7. INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, "Normas de Información Financiera", México, IMPC, CINIF, 2009.
8. INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF B-2 "Estado de Flujos de Efectivo", México, IMPC, CINIF, 2008
9. INSTITUTO MEXICANO DE CONTADORES PUBLICOS, NIF B-3 "Estado de Resultados", México, IMPC, CINIF, 2006.
10. JUAREZ RODRIGUEZ, Andrea Viridiana, "Análisis del Efecto de Tipo de Cambio en la Estructura Financiera de las Empresas que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; Sector Alimentos, Bebida y Tabaco", Tesis Profesional en Finanzas, México, Facultad de Contaduría y Administración, Universidad Nacional Autónoma de México, 2007
11. LACAYO OJEDA, María Hortensia, "Material de Apoyo Elaborado por la Doctora María Hortensia Lacayo Ojeda", Facultad de Contaduría y administración, Universidad Nacional Autónoma de México, (s.a.), (s. p.)
12. MORALES CASTRO Arturo, "Financiamiento, Inversión y Administración de Riesgos", México, Gasca Sicco, 2004.

13. MORENO FERNÁNDEZ, Joaquín A, "Las Finanzas en las Empresas; Información, Análisis, Recursos y Planeación", México, Instituto Mexicano de Contadores Públicos, 1994.
14. PERDOMO MORENO, Abraham J., "Elementos Básicos de la Administración Financiera".
15. PÉREZ HARRIS Alfredo, "Los Estados Financieros; su Análisis e Interpretación", México, ECASA, 1992, (7ª ed.).
16. VIDALES RUBÍ, Leonel, "Glosario de términos Contables, Administrativos, Económicos, Computacionales y Legales", México, Plaza y Valdés Editores, 2003.
17. VIVES, Antonio, "Evaluación Financiera de Empresas, El Impacto de la Devaluación y la Inflación", México, Trillas, 1998, (2ª ed. reimp. 1991).
18. ZELLER ALARCON, Danny, "La Devaluación del Peso y sus Repercusiones Financieras en las Empresas durante el periodo 1976-1982", Seminario de Investigación Contable con opción al grado de Licenciado en Contaduría, Universidad Nacional Autónoma de México, Facultad de Contaduría y Administración. 1983.

8.1. HEMEROGRAFIA

1. AUDI Ari, "Caerá la Economía Global en Severa Recesión: Fitch", El Financiero, México, 05 de Noviembre de 2008.
2. BECERRIL Isabel, Héctor, "Niegan Empresarios Culpabilidad por Caída del Peso", El Financiero, México, 15 de Octubre de 2008.
3. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Así vamos, Mercados Financieros: Renacen Fuertes Turbulencias, El Financiero, México, 17 Julio de 2008, Opinión.
4. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "¿Quién Paga las Deudas de los Estados Nacionales?, El Financiero, México, 27 de Noviembre de 2008, Opinión.
5. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Así vamos... ¿Qué hacer?, El Financiero, México, 09 de Octubre de 2008, Opinión.
6. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Así vamos...Las Barbaridades del Banxico, El Financiero, México, 16 de Octubre de 2008, Opinión.
7. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Causas de una Crisis Catastrófica" El Financiero, México, 30 de Octubre de 2008, Opinión.
8. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "El Banxico y las Tasas de Intereses", El Financiero, 26 de junio de 2008, México. Opinión.

9. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "El Déficit Gubernamental al Alza de las Tasas de Interés", El Financiero, México, 04 de Diciembre de 2008, Opinión.
10. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "La Crisis Financiera de hoy en día", El Financiero, México, 07 de Agosto de 2008, Opinión.
11. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "La Crisis tiene forma de "L", El Financiero, México, 28 de Agosto de 2009, Opinión.
12. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Más turbulencias en el sistema bancario", El Financiero, México, 11 de Septiembre de 2008, Opinión.
13. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Resoluciones Grupo-20: Alcances y Limites", El Financiero, México, 20 de Noviembre de 2008, Opinión.
14. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Será Efectivo el Plan de Rescate en EU", El Financiero, México, 02 de Octubre de 2008, Opinión.
15. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Tasas de Interés y Carteras Vencidas", El Financiero, México, 06 de Noviembre de 2008, Opinión.
16. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Tasas de Interés, Sobrevaluación y Estancamiento". El Financiero, México, 21 de Agosto de 2008, Opinión.
17. CASTAINGTS TEILLERY, Juan, "Huracanes Bursátiles y Financieros", El Financiero, 25 de septiembre de 2008, México, Opinión.
18. COLIN Marvella, Martínez Rocío, "La Economía Mexicana, Carente de un Blindaje que le Permita Sortear los Efectos de la Recesión", El Financiero, 27 de Noviembre de 2008.
19. JARDON Eduardo, "Recuperación del Peso, Sostenible", El Financiero, México, 31 de Octubre de 2008.
20. LEYVA REUS, Jeanette, "Si Habrá Menor Liquidez y Menos Crédito en 2009", El Financiero, México, 22 de Octubre de 2008.
21. MARTINEZ Rocío, "Compromisos con Proveedores Asfixia a Cooperativos; sus Pasivos Ascenden a 22 mil millones de dólares", El Financiero, 21 de Octubre de 2008, Mercados Análisis Económicos.
22. OJEDA CASTILLA, Marcela, "Postpone Banxico el Apoyo a la Economía", El Financiero, México, 20 de Octubre de 2008.
23. OJEDA Olga, Sandoval Antonio, "El Peso, en su Mínimo Histórico; Acumula una Depreciación de 23%", El Financiero, México, 08 de Octubre de 2008.
24. ROJAS H, Esteban, "Acumula el Peso Caída Semanal de 6.92% respecto al Dólar", El Financiero, 24 de Noviembre de 2008.

25. SALDAÑA Ivette, "Fuerte Repercusión en Empleo por Crisis Financiera Mundial", El Financiero, México, 04 de Noviembre de 2008.
26. SALDOVAL, Antonio, "El Peso, sin Argumentos para una Recuperación Sostenida", El Financiero, 14 de Noviembre de 2008.
27. SANDOVAL Antonio, "Automotrices Damnificadas por la Crisis, Amenaza por su Efecto Multiplicador", El Financiero, México, 12 de Noviembre de 2008.
28. SANDOVAL, Antonio, "Registra el Peso su Primer Ataque Especulativo Directo desde la Devaluación de 1994", el Financiero, México, 09 de Octubre de 2008
29. ZEPEDA HURTADO, Clara, "Inmune el Primer Mundo a la Especulación Cambiaria", El Financiero, México, 16 de Octubre de 2008.
30. ZEPEDA HURTADO, Clara, "Llega el Tipo de Cambio a 13 Dólares, pese a Subastas Millonarias", El Financiero, México, 17 de Octubre de 2008.
31. ZEPEDA HURTADO, Clara, "Sigue Depreciación del Peso, Pese a Costosa Intervención", El Financiero, México, 13 de Octubre de 2008.
32. ZEPEDA HURTADO, Clara, "Sigue Depreciación del Peso, Pese a Subastas del Banxico", El Financiero, México, 10 de Octubre de 2008.
33. ZEPEDA HURTADO, Clara, "Sufre el Peso su Peor Caída desde Marzo de 1995", El Financiero, México, 07 de Octubre de 2008.

8.2. PAGINA WEB

- BCENTRAL, [http://www.bcentral.cl/publicaciones/recuadros/pdf/ipom/rescatado 2000](http://www.bcentral.cl/publicaciones/recuadros/pdf/ipom/rescatado%202000).
- SCOTIABANK, [http://www.scotiabank.com.mx/resources/pdf/Guía_bursátil/rescatado el 29 enero 2003](http://www.scotiabank.com.mx/resources/pdf/Guía_bursátil/rescatado%20el%2029%20enero%202003), rescatado el 24 de noviembre de 2009.
- GRUPO BIMBO, <http://www.grupobimbo.com.mx/rescatado> el 29 de noviembre de 2009.
- GRUPO MODELO, <http://www.grupomodelo.com.mx/rescatado> el 29 de noviembre de 2009.
- HERDEZ, <http://www.herdez.com.mx/rescatado> el 29 de noviembre de 2009
- COMERCI, <http://www.comerci.com.mx/rescatado> el 29 de noviembre de 2009
- SORIANA, <http://www.soriana.com.mx/rescatado> el 29 de noviembre de 2009
- BANCO DE MEXICO, <http://www.banxico.org.mx/tipcamb/> rescatado el 01 de diciembre de 2009
- BOLSA MEXICANA DE VALORES, [http:// www.bmv.com](http://www.bmv.com).