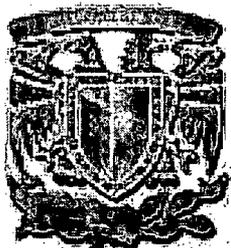


UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO



DIVISIÓN DE ESTUDIOS DE POSGRADO
FACULTAD DE INGENIERÍA

SECCIÓN DE CONSTRUCCIÓN

Trabajo final presentado a la DEPFI para tener derecho al Examen de
Grado-Maestría en Ingeniería (Construcción):

***“Empresas Constructoras que Cotizan en la Bolsa Mexicana
de Valores”***

ALUMNO: ING. RAÚL MEJÍA ROSALES

Julio 1998



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.

"La búsqueda del conocimiento, es una razón de vivir ..."

G(2) 503975

CAPÍTULO 1

BREVE DESCRIPCION DEL MERCADO DE VALORES EN MEXICO

INTRODUCCIÓN

Los mercados financieros proporcionan a los individuos, a las empresas y a los gobiernos un medio a través del cual pueden modificar los patrones de consumo y de inversión en activos reales. Una de las actividades preponderantes en los mercados financieros consiste en canalizar recursos provenientes de individuos o instituciones que desean realizar inversiones de fondos, hacia aquellos individuos o instituciones que requieren de financiamiento.

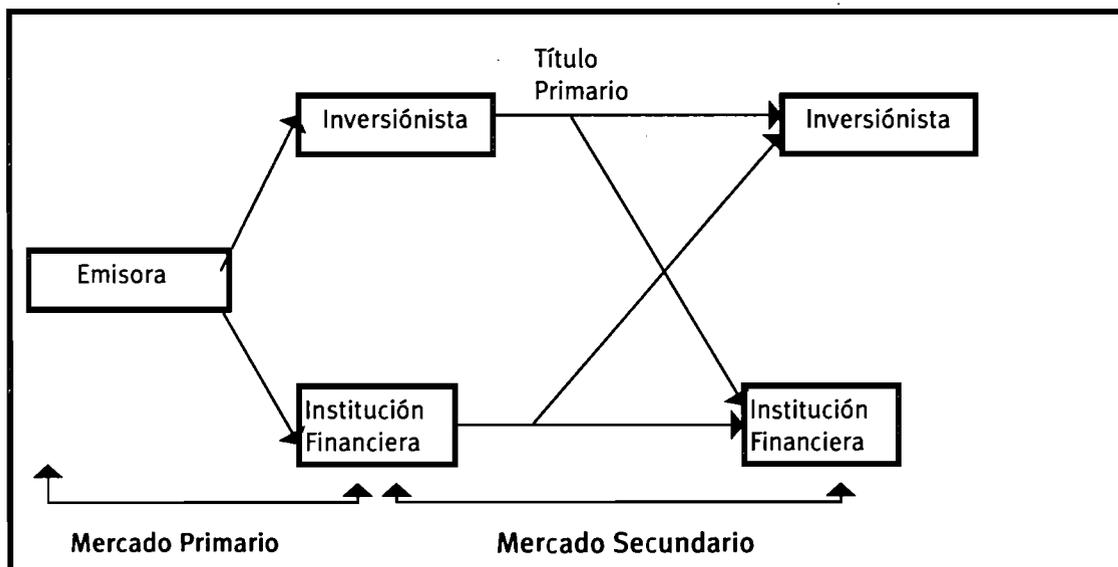
Las entidades que requieren financiamiento se caracterizan por tener un ahorro insuficiente para satisfacer sus necesidades de consumo e inversión en activos reales. A estas entidades se les conoce como Unidades Económicas Deficitarias, en otras palabras son Empresas que emiten deuda. Paralelamente, las entidades cuyo capacidad de ahorro e inversión es autosuficiente se les conoce como Unidades Económicas Superavitarias en Ahorro.

En un país se identifican como Unidades Económicas:

1. Personas Físicas
2. Empresas o Instituciones No Financieras
3. Instituciones Financieras
4. Gobierno Federal
5. Gobiernos Locales

Una de las grandes vertientes de los mercados financieros fue el surgimiento de Mercados Secundarios. En ellos, los valores pueden ser vendidos antes de su fecha de vencimiento. De esta forma, los inversionistas adquieren mayor liquidez y menor riesgo en la operación de valores primarios, ya que pueden venderlos antes de su fecha de vencimiento, de así requerirlo.

Cabe señalar que la participación de los inversionistas tanto en el Mercado Primario como en el Mercado Secundario invariablemente debe ser a través de una Institución Financiera. En la siguiente gráfica se muestra lo mercados Primario y Secundario.



Mercados Primario y Secundario

MERCADO DE VALORES

El mercado de valores es un mercado organizado para la compra-venta de valores. Normalmente consiste en varios mercados subsidiarios (mercado de capitales, mercado de dinero, mercado primario y un mercado secundario). Si se ejerce el propósito de realizar operaciones con ellos, deberán estar inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios y ser aprobados por la Bolsa Mexicana de Valores. Dichos son los que están autorizados para venderse y comprarse a través de la Bolsa Mexicana de Valores. Es por ellos que también al Mercado de Valores se le conoce como Mercado Bursátil. No obstante, se debe señalar que dada la existencia de esta equivalencia entre ambos términos en nuestro país actualmente, en caso de generarse un "Mercado Intermedio" (conocido en inglés, como "Over the Counter"), el cual no necesariamente opera a través de la Bolsa de Valores, el término bursátil se utilizaría estrictamente para las operaciones en Bolsa, en tanto que el Mercado de Valores incluiría a éstas y a las correspondientes al Mercado Intermedio, ambos regulados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

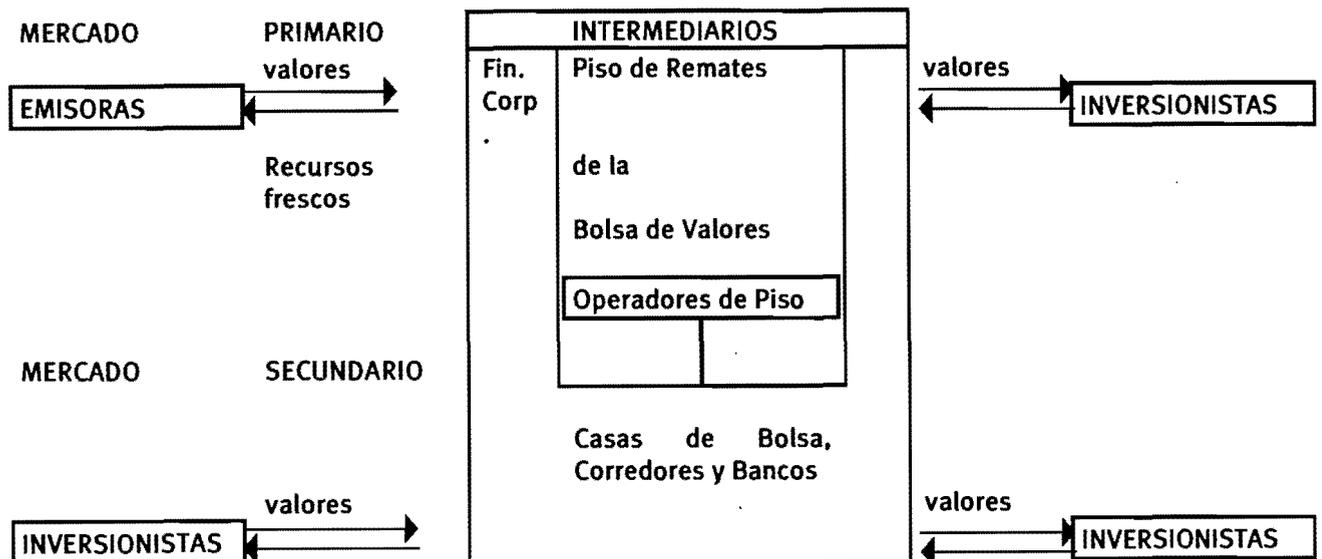
Dentro del Mercado de Valores destacan cinco sectores:

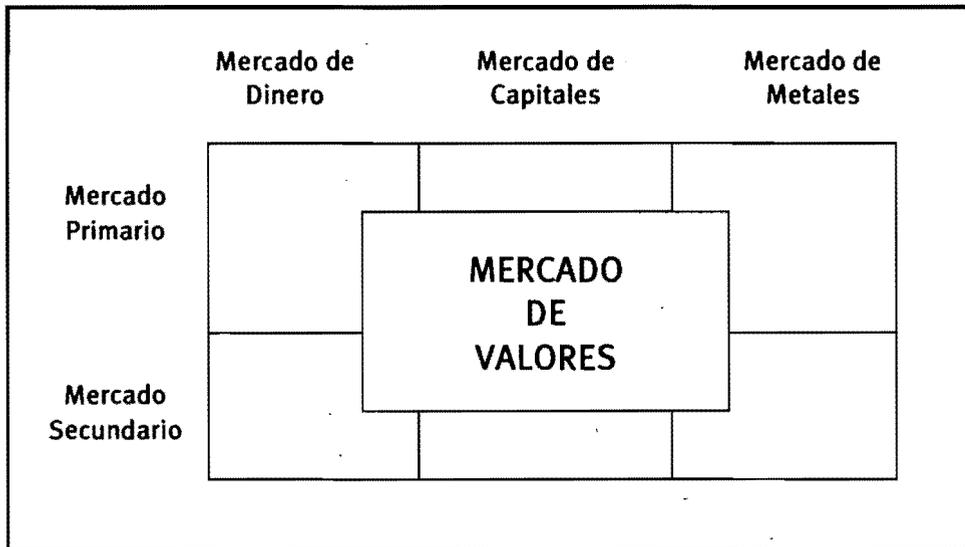
1. Mercado de Dinero.
2. Mercado de Capitales
3. Mercado de Metales (Amonedados)
4. Mercado Primario
5. Mercado Secundario

Entidades Reguladoras	Entidades Operativas	Entidades de Apoyo
Secretaría de Hacienda y Crédito Público	Empresas Emisoras	Bolsa Mexicana de Valores
Banco de México	Casas de Bolsa	Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles
Comisión Nacional Bancaria y de Valores	Bancos	Academia Mexicana de Derecho Bursátil
Comisión Nacional Bursátil	Inversionistas	Fondo de Contingencia
		Calificadoras de Valores
		Sociedad para el Depósito de Valores

FUNCIONAMIENTO GENERAL

El mercado de valores tiene un mecanismo operativo general que se inicia con la emisión de valores, la cual se describe más adelante, por parte de las empresas que solicitan financiamiento; continúa con la colocación de valores entre los inversionistas a través de la intermediación autorizada (mercado primario) y finaliza con la obtención de utilidades por parte de los tenedores de títulos o acciones y/o las negociaciones posteriores que conforman el mercado secundario.





Interacción del Mercado de Valores

Enseguida se dan algunas definiciones sobre los conceptos que se han mencionado;

- a) **Mercado Primario.** El mercado primario es aquél en el cual los fondos llegan a los emisores de valores primarios a través de las colocaciones o ventas de títulos (acciones, obligaciones, warrants, forwards, swaps, etc.) que dichos emisores realizan.
- b) **Mercado Secundario.** El mercado secundario se le conoce como mercado de reventa, tanto de títulos primarios como títulos secundarios en el cual los fondos que se manejan ya no se colocan a los emisores del mercado primario.
- c) **Mercado de Capitales.** Instrumentos financieros que se comercian a plazo mayores a un año (acciones y obligaciones)
- d) **Mercado de Dinero.** Este mercado lo establece los instrumentos a corto plazo (rendimiento menor a un año) los cuales típicamente se colocan o se venden a descuento CETES: (Certificados de la Tesorería), BONDES, Ajustabonos, Udibonos, Pagarés Bancarios, etc.
- e) **Mercado de Metales.** (Amonedados) Oro, plata.

Existen otros tipos de mercados como los siguientes:

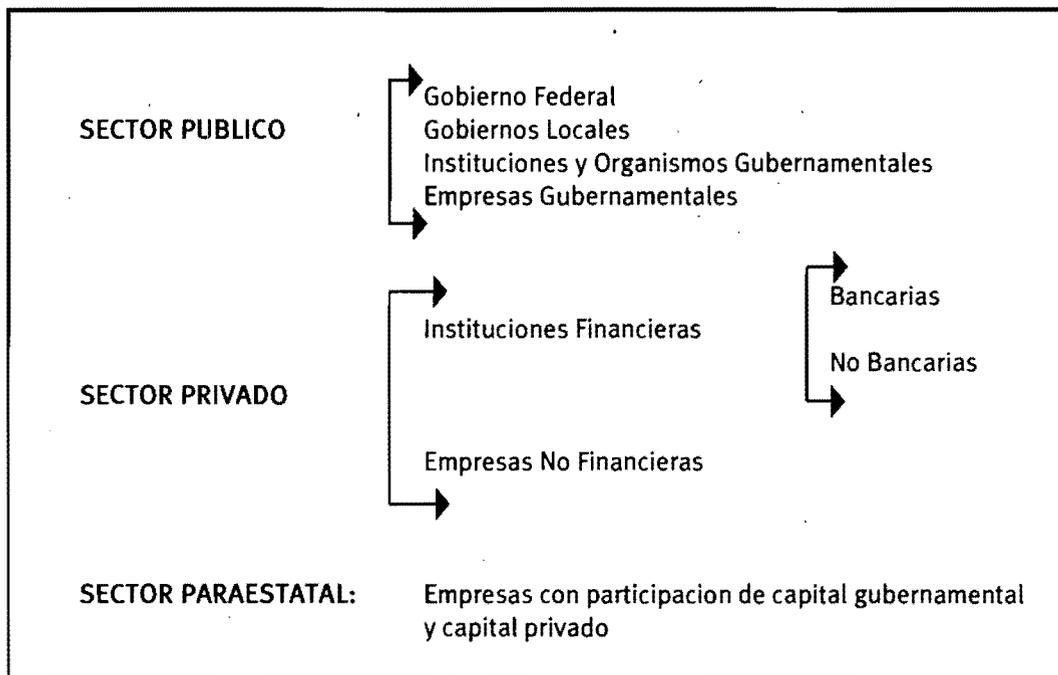
- f) **Mercado de Futuros y Derivados.** En este mercado se realizan contratos a un cierto plazo en donde el precio del bien subyacente es pactado en un tiempo t_0 y el precio al final del plazo corresponde a una cierta ganancia; el riesgo en este tipo de contratos es nulo sólo perdiendo la prima que se paga al inicio de la inversión. Se le conoce también como mercado de derivados, ya que los bienes por invertir se derivan de un bien subyacente. (petróleo, cosechas, activo de un proyecto: cierto tramo de carretera; café, etc.).

Adicionalmente a las instituciones que regulan, intermedian y apoyan el mercado de valores existen dos figuras las mas importantes, que son responsables directas de la demanda y oferta de recursos financieros. Ellas son: Las Emisoras de Valores y los Inversionistas.

EMISORES DE VALORES.

Estas entidades Económicas son aquellas que requieren de financiamiento y que acuden al mercado de valores para obtenerlo. Asimismo, esta no es la única alternativa para obtener financiamiento. Sin embargo, en economías con cierto grado de desarrollo, los mercados de valores constituyen una alternativa ágil de financiamiento. Lo anterior, es fundamental para su crecimiento, pues de este se deriva que los recursos de una economía se canalicen hacia actividades productivas.

En México, existen tres grandes grupos de emisores de valores:



Grupos de Emisores de Valores

INVERSIONISTAS

Los inversionistas en valores son aquellas entidades que se habían identificado anteriormente como Unidades Económicas Superavitarias en Ahorro. Por lo anterior, se puede establecer que una persona que ahorra puede utilizar este ahorro en inversiones físicas o en inversiones financieras. Para el fin de este trabajo se describirán estas últimas.

Los inversionistas en valores buscan minimizar riesgos, maximizar liquidez y rendimientos. Cada inversionista tiene una percepción propia de cada uno de estos conceptos y es debido a ello que se genera un mercado de valores. Si todos los inversionistas tuvieran acceso a la misma información y consecuentemente la misma percepción de riesgo, liquidez y rendimiento esperado sería muy difícil que se generara un mercado de valores.

Los inversionistas pueden clasificarse, de acuerdo con su naturaleza, en:

- a) Personas Físicas
- b) Empresas o Instituciones No Financieras
- c) Inversionistas Institucionales o Instituciones Financieras,

de los anteriores, los que tienen una mayor presencia en el mercado son los inversionistas institucionales debido al gran auge que han tenido los valores secundarios que emiten. Esto es, aquellos intermediarios (bancos, casas de bolsa) que emiten acciones de sociedades de inversión y aquellos que emiten pólizas de seguros.

CAPÍTULO 2

REQUISITOS DE INGRESO

En este capítulo se describen los requisitos que deben cumplir aquellas empresas que quieran ofertar públicamente sus valores o títulos.

El criterio para considerar a una empresa constructora como mediana es que su capital contable mínimo sea 20 millones. Para que los valores de esta clase de empresas puedan ser materia de oferta pública y de intermediación, se ha establecido una nueva subsección (subsección B) en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, parte integrante dentro del esquema orgánico de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Los requisitos que debe cumplir una emisora para la inscripción de sus acciones en la subsección B son los siguientes:

REQUISITOS PARA INSCRIPCIÓN EN LA BMV

- a) Historial de operación con un mínimo de tres años, salvo en los casos de las empresas controladoras, cuyas subsidiarias cumplen con este requisito. Para las compañías de reciente creación, por fusión o alianza estratégica esta disposición deberá acreditarse por las compañías fusionadas.
- b) Capital Contable mínimo de 20 millones de pesos (este monto se actualizará anualmente al 15 de marzo, con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor)

- c) Se debe contar con margen de utilidad del resultado de la sumatoria de los últimos tres ejercicios fiscales.
- d) La oferta pública no debe ser menor al 30% de capital pagado de la sociedad, después de realizada la colocación de la misma.
- e) Se debe contar con 100 accionistas mínimo, después de la colocación de los títulos.

Concepto	Mercado Accionario Actual	Mercado Intermediario
Historial de Operación	3 años	3 años
Capital Contable mínimo	100 millones	20 millones
Oferta Pública	15% Capital pagado	30% Capital pagado
No. mínimo de accionistas	200	100

REQUISITOS DE MANTENIMIENTO EN LA BMV.

Las disposiciones que deben cumplir las emisores de valores para mantener sus acciones en el Mercado Intermediario, son en particular las siguientes:

- a) Capital Contable mínimo de 10 millones de pesos, conforme a la información financiera dictaminada en su último ejercicio fiscal (este monto se actualizará anualmente al 15 de marzo, con base en el Índice Nacional de Precios al Consumidor)
- b) Las acciones distribuidas entre el público inversionista representen al menos el 20% del capital pagado de la compañía.
- c) 50 accionistas como mínimo
- d) La Comisión Nacional Bancaria y de Valores podrá establecer excepciones a los porcentajes mínimos de tenencia accionaria en el caso de adquisición temporal de acciones por sus emisoras, previa solicitud ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores.
- e) Las disposiciones antes descritas, serán evaluadas por la Bolsa Mexicana de Valores durante abril y mayo. De no cumplir con ellas, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores requerirá que la emisora presente un programa para proceder con la infracción correspondiente en el plazo que aplique; o bien sea el desahogo de su derecho de audiencia antes de cancelar o suspender el registro de los títulos o acciones.

	Mercado Accionario Actual	Mercado Intermediario
Capital Contable Mínimo	50 millones	10 millones
% Mínimo	12%	20%
No. de accionistas	100	50

La tenencia accionaria de cada sociedad de inversión de una emisora será computarizada como un equivalente a un máximo de veinte inversionistas individuales. La Bolsa Mexicana de Valores determinará la correspondencia en cada caso, del índice bursátil de la compañía.

De acuerdo con la Ley del Mercado de Valores en su artículo 16, las emisoras listadas en el Mercado Intermediario deberán incorporar una cláusula en los estatutos sociales, en los que se establezca que en caso de cancelación de la inscripción de sus acciones en la Bolsa Mexicana de Valores, por solicitud propia de la emisora, o por resolución adoptada por la Comisión Nacional de Valores, la obligación de los accionistas que detecten el control de la compañía para realizar oferta pública de compra al precio que resulte más alto del promedio de cierre de las operaciones que se hayan efectuado durante los treinta días en que hubieran cotizado las acciones, previos a la fecha de la oferta, o bien, al valor contable de la acción al último reporte trimestral. Las accionistas mayoritarios de la compañía no quedarán obligados a llevar al cabo la oferta pública mencionada, si se acredita el consentimiento de todos los accionistas para la cancelación del registro.

La información financiera que deben entregar las emisoras listadas en el Mercado Intermediario a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores es la siguiente:

Información Anual. El día hábil siguiente para emisoras con domicilio fiscal en la Ciudad de México o el al tercer día hábil para aquellas cuyos domicilio sea fuera de la capital del país, para ambas, después de la celebración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas (efectuada durante los cuatro meses posteriores al cierre del ejercicio) se deberá entregar:

- a) Resumen de los acuerdos adoptados por la Asamblea
- b) Estados financieros auditados (Balance General, Estado de Resultados, Estados de movimientos en la Cuenta de Capital Contable y Estado de Cambios en la Situación Financiera).
- c) Integrantes del Consejo de Administración

Información Trimestral. Deben presentar las emisoras en los veinte días hábiles siguientes a la terminación de cada uno de los tres primeros trimestres y dentro de los cuarenta y cinco días hábiles siguientes a la terminación del cuarto trimestre, la documentación jurídica siguiente:

- a) Convocatorias a las asambleas generales, especiales, ordinarias o extraordinarias, de accionistas.
- b) Actas de asambleas y 45 días hábiles siguientes a la Asamblea, así como el testimonio notarial de estas.
- c) Informe de los contratos de crédito que impliquen otorgamientos de garantías específicas para conservar la estructura financiera, o para limitar el reparto de dividendos

- d) Copia de los avisos a los accionistas para el ejercicio del derecho, de preferencia, por aumentos al capital social, canje de acciones, pago de dividendos, etc.

De acuerdo con el sistema de recepción y asignación de operaciones en acciones en el Mercado Intermedio, la ordenes deberán:

- a) Identificarse como acciones inscritas en la Subseccion B del Registro Nacional de Valores e Intermediarios
- b) Solo tendrán vigencia durante el plazo que establezca la Bolsa Mexicana de Valores en su reglamento interior.

La ejecución de las ordenes se efectuará a través del sistema de subasta, conforme al procedimiento que establezca la Bolsa Mexicana de Valores.

La asignación se efectuará con procedimientos automatizados, indicándose el número de folio, fecha y hora de la orden.

En ninguna circunstancia podrán existir sobrantes de compra, o de venta de estas acciones, al cierre del día, cuando se opera la emisión respectiva.

CAPÍTULO 3

EMPRESAS QUE COTIZAN ACTUALMENTE

ICA SOCIEDAD CONTROLADORA, S.A. DE C.V.

ICA nace oficialmente con una inversión de 100,000 pesos el día 4 de julio de 1947 a la cabeza del Ing. Bernardo Quintana Arriola quien junto con otros destacado grupo de dieciocho ingenieros, todos egresados de la Escuela Nacional de Ingenieros de La UNAM se propusieron consolidar la incipiente empresa constructora en la empresa del sector más grande y de mas tradición en México y, en muchos países de latinoamérica.

La gama de servicios que ICA ofrece dentro del sector es bastante amplio, comprendiendo los siguientes rubros, tales como, servicios de construccion de proyectos de infraestructura, construcción urbana e industrial, dentro del esquema público y privado el grupo también se dedica a la construcción y operación de carreteras, puentes y túneles, este último rubro bajo la modalidad de la concesión de obras y proyectos establecido como programa en el sexenio pasado. Así también, ICA participa en la producción de insumos para la construcción, tales como, cemento y agregados pétreos, principalmente piedra caliza.

Así también, ICA ha expandido su desarrollo de negocios fuera de las fronteras de nuestro país ofreciendo servicios de consultoría y construcción en proyectos y obras magistrales, tales como presas, acueductos, carreteras ,puentes y hoteles en países como Colombia, Chile, Costa Rica y Ecuador.

ICA Sociedad Controladora, s.a. DE c.v. se inscribe a la Bolsa Mexicana de Valores el 9 de abril de 1992.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

Siendo el Grupo ICA el principal grupo constructor del país, su objetivo es expandir sus servicios de consultoría y construcción dentro de la modalidad de proyectos "Llave en Mano" o proyectos conocidos como EPC (Engineering-Procurement-Construction) a un margen que el grupo ha llamado el programa 2000/2000. Esto es, llegar al año 2000 con una facturación por 2,000 millones de dólares.

Debido a las consecuencias que han trascendido en la industria de la construcción en los últimos cuatro años, ICA ha diversificado su riesgo de mercado llevando sus servicios a otros países de latinoamerca obteniendo muy buenas utilidades.

Asímismo, los recientes cambios de política económica por parte del Gobierno Federal en cuanto a programación de inversiones, en las cuales, la parte de presupuesto público canalizado a proyectos de infraestructura ha sido muy reducido, fomentando con esto la inversión privada, ICA ha visto la necesidad de buscar planes de negociación para la obtención de financiamiento, así como la aportación de capital propio.

ENTIDADES DE NEGOCIO

Grupo ICA se constituyó como sociedad controladora el 1 de septiembre de 1979; recientemente como parte de sus proceso de restructuración organizacional el grupo ha fusionado a dos de los sectores de mayor tradición en sus subsidiarias, Construcción Urbana y Construcción Pesada en un sólo sector denominado Construcción. Asímismo el sector de Construcción Industrial no se incorpora al sector mencionado anteriormente por tener un socio en la subsidiaria ICA-Flour Daniel. A partir del primer trimestre de 1998 se incorpora a este sector la empresa argentina CPC, S.A. adquirida en octubre del año pasado. En cada sector, ICA proveé una amplia gama de servicios como estudios de factibilidad, ingeniería básica y de detalle, procuramiento, gerencia de proyectos y construcción y otros servicios de consultoría. Los negocios no relacionados directamente con la construcción se agrupan en los siguientes sectores: Agregados y Puertos, Manufacturas, Concesiones y Desarrollo Inmobiliario y Hoteles.

SITUACIÓN FINANCIERA POR SECTOR

CONSTRUCCIÓN

Las ventas del sector Construcción al primer trimestre de 1998 se incrementaron un 62%, ubicándose en \$ 1,033 millones de pesos, en comparación al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe al mayor volumen de obra ejecutada principalmente en proyectos internacionales, destacándose obras hidráulicas en Chile y de transporte en Puerto Rico. En nuestro país se destaca el proyecto de la Línea "B" del Metro de la Ciudad de México.

El sector Construcción mostró una utilidad de operación de \$ 55 mdp y un margen operativo del 5.3% en este periodo, en comparación al mismo periodo del año anterior que presentó una utilidad de operación de \$ 20 mdp y un margen operativo de 3.2%.

CONSTRUCCIÓN INDUSTRIAL

Los ingresos del sector Construcción Industrial durante el primer trimestre de 1998 fueron de \$ 1,328 mdp, en comparación con \$ 777 mdp obtenidos en el primer trimestre de 1997, es decir hubo un incremento de 71%. Dicho aumento se debió principalmente a proyectos como las plantas criogénicas I y II, la planta de nitrógeno en Cantarell y la Central Termoeléctrica Samalayuca II, así como por adquisición de la compañía argentina CPC por 285 mdp.

La utilidad de operación de este sector para el primer trimestre de 1998 fue de \$ 89 mdp con un margen de operación de 6.7% en comparación al mismo periodo del año anterior que la utilidad de operación fue de \$ 88 mdp con un margen operativo de 11.3%. La reducción en el margen operativo se debió a una mezcla de proyectos con márgenes menores.

AGREGADOS Y PUERTOS

El sector de Agregados y Puertos incrementó sus ventas en 57% al reportar ingresos por \$ 228 mdp durante el primer trimestre de 1998 en comparación con \$ 146 mdp en el mismo periodo del año anterior. Este incremento se debió principalmente al efecto combinado del incremento en el precio de venta y el volumen vendido de piedra caliza.

MANUFACTURAS

El sector de Manufacturas presentó un crecimiento en ventas del 197% al incrementarse éstas de \$ 60 mdp en el primer trimestre de 1997 a \$ 176 mdp en el mismo periodo en 1998. Los proyectos que más contribuyeron a los ingresos en este trimestre fueron las dos plataformas marítimas de Pemex y la rehabilitación de trenes para el STC-Metro.

CONCESIONES

En lo que respecta al segmento de Concesiones se tuvieron ingresos muy similares para ambos periodos de 1997 y 1998, \$ 172 mdp y 177 mdp, respectivamente. Las concesiones que registraron mayores ingresos fueron la empresa operadora de autopistas concesionadas, las empresas de tratamiento de aguas residuales y de manejo de desechos sólidos. El resultado de operación en el primer trimestre de 1998 fue de \$ 26 mdp con un margen operativo del 15.1%, en comparación con una pérdida de operación de \$ 13 mdp con un margen operativo del 7.5% en el primer trimestre de 1997.

DESARROLLO INMOBILIARIO Y HOTELES

Para el primer trimestre de 1998, el sector de Desarrollo Inmobiliario y Hoteles reportó ventas por \$ 42 mdp en comparación con \$ 75 mdp en el mismo periodo el año pasado. La reducción se debe a un menor margen de ventas de proyectos inmobiliarios en la Ciudad de México y Cancún. Asimismo este sector registró una pérdida en su operación por \$ 16 mdp en el periodo de 98, en comparación con una pérdida de \$ 2 mdp al mismo tiempo en 1997.

INVERSIONES DE CAPITAL

Las inversiones de capital durante el primer trimestre de 1998 sumaron \$ 1,035 mdp y estan integradas principalmente por el pago de saldo debida a la participación de ICA en Grupo Ferroviario Mexicano (\$ 456 mdp), la compra de Almacenadora Sur (\$ 490 mdp), la aportación al proyecto de la Torre Mayor (\$ 89 mdp) y a la compra de inmuebles, planta y equipo (\$ 217 mdp).

El flujo de efectivo se incrementó en un 30% reportando al primer trimestre de 1998 un cantidad de \$ 377 mdp con un margen de 12.7% de las ventas, en comparación a \$ 291 mdp con un margen de 15.5% en el mismo de periodo a 1997, respectivamente.

CRÉDITOS BURSÁTILES

El 11 de febrero de 1998 se pagó en su fecha de vencimiento, la totalidad de los eurobonos emitidos por el Grupo, cuyo valor nominal ascendía a 150.9 mdd

**ICA- BALANCE GENERAL AL 31 DE MAZO DE 1998
(MILES DE PESOS)**

CONCEPTO	1ER. TRIMESTRE 1998		1ER. TRIMESTRE 1997	
	IMPORTE	%	IMPORTE	%
Activo Total	\$ 28,208,013.00	100	\$ 30,667,846.00	100
Activo Circulante	\$ 14,633,976.00	52	\$ 10,335,895.00	34
Largo Plazo	\$ 8,097,640.00	29	\$ 16,072,482.00	52
Activo Fijo	\$ 4,670,797.00	17	\$ 3,969,908.00	13
Activo Diferido	\$ 805,600.00	3	\$ 289,561.00	1
Otros Activos				
PAsivo Total	\$ 16,687,702.00	100	\$ 17,962,178.00	100
PAsivo Circulante	\$ 7,583,693.00	45	\$ 10,259,074.00	57
PAsivo a Largo Plazo	\$ 7,117,801.00	43	\$ 6,537,376.00	36
PAsivo Diferido	\$ 24,781.00	0	\$ 12,754.00	0
Otros PAsivos	\$ 1,961,427.00	12	\$ 1,152,974.00	6
Capital Contable	\$ 11,520,311.00	100	\$ 12,705,668.00	100
Participación Mayoritaria	\$ 1,379,873.00	12	\$ 1,852,009.00	15
Capital Contable Mayoritario	\$ 10,140,438.00	88	\$ 10,853,659.00	85

ICA- RAZONES FINANCIERAS (III/98)

Rentabilidad		1er Trimestre 1998	1er Trimestre 1997
Utilidad Neta/Ventas Netas	%	-4.23	5.35
Utilidad Neta/Capital Contable	%	-7.75	3.57
Utilidad Neta/Activo Total	%	-2.32	1.68
Liquidez			
Activo Circulante/PAsivo Circulante	veces	1.93	1.01
Activo Circulante-Inventarios/PAsivo Circulante	veces	1.76	0.86
Activo Circulante/PAsivo Total	veces	0.88	0.58
Apalancamiento			
PAsivo Total/Activo Total	%	59.16	58.57
PAsivo Total/Capital Contable	veces	1.45	1.41
Ventas Netas/PAsivo Total	veces	0.61	0.49

ICA- ESTADO DE RESULTADOS- (III/98)

Concepto	1er Trimestre 1998	1er. Trimestre 1997	Variación Real
Ventas Nacionales	\$ 1,943,032.00	\$ 1,133,934.39	\$ 809,097.61
Ventas al Exterior	\$ 1,037,601.00	\$ 739,195.61	\$ 298,405.39
Ventas Netas	\$ 2,980,633.00	\$ 1,873,130.00	\$ 1,107,503.00
Costo de Ventas	\$ 2,432,671.00	\$ 1,548,041.32	\$ 884,629.68
Utilidad de Operación	\$ 208,018.00	\$ 120,626.00	\$ 87,392.00
Utilidad Neta	\$ (164,366.00)	\$ 58,767.00	\$ (223,133.00)

Enseguida se describen los indicadores bursátiles mas importantes:

VLA: Valor en Libros por Acción (Activo total-PAsivo total)

UPA: Utilidad por Acción

P/U: Precio de mercado/ Utilidad neta

P/VI: Precio de mercado/Valor en Libros

ICA- DATOS BURSÁTILES Y FINANCIEROS POR ACCIÓN (III/98)

Precio de Mercado	Multiplos		Datos Financieros	
	(P/U)	(P/VI)	UPA	VLA
\$ 17.00 MN	-13.70	1.05	-1.24	16.04

ICA- INVERSIÓN EN ACCIONES (III/98)

Nombre de la Empresa	Actividad Principal	No. de Acciones	% de Tenencia	Costo de Adquisición (Miles de Pesos)	Valor Actual (Miles de Pesos)
Constructora ICA, S.A. de C.V.	Tenedora	43,672,645,630.00	100	\$ 4,367,265.00	\$ 7,480,848.00
Concesionarias ICA, S.A. de C.V.	Tenedora	4,183,731,921.00	100	\$ 4,183,731.00	\$ 6,533,617.00
ICATech Corporation, S.A. de C.V.	Tenedora	116,247,888.00	100	\$ 508,908.00	\$ 444,832.00
Total de Inversiones en Subsidiarias:				\$ 9,059,904.00	\$ 14,459,297.00
Empresas Asociadas	Diversas	69,311,605.00	50	\$ 1,073,822.00	\$ 1,778,942.00
Otras Inversiones Permanentes:					\$ 2,301,752.00
Total:					\$ 18,539,991.00

2. GRUPO TRIBASA, S.A. DE C.V.

TRIBASA es una empresa mexicana de construcción de dedicada al desarrollo de proyectos de infraestructura a gran escala. En los últimos años, se ha especializado en la construcción de carreteras como respuesta a las oportunidades generadas por el Gobierno Federal a través de su programa de carreteras concesionadas.

Desde el año de 1989, TRIBASA ha participado fundamentalmente en el desarrollo, construcción y operación de carreteras sobre el programa arriba mencionado. En dicho programa de concesiones, el Gobierno adjudica una concesión a una empresa del sector privado, misma que se compromete a financiar, construir, operar y mantener una carretera según las regulaciones del gobierno, por un periodo de tiempo determinado (máximo treinta años) a cambio de recibir la recaudación de los peajes generados por el uso de la carretera

No obstante lo anterior, el programa de concesión de carreteras fue todo un fracaso tanto para el Gobierno, cuanto más para el inversionista. Esto se derivó de los malos pronósticos en cuanto al estudio de mercado, aforos de vehículos y cuotas a precios poco accesibles. Asimismo, el esquema de este programa no ofreció en ningún momento al inversionista certidumbre sobre la rentabilidad de estos proyectos. Esto es, el periodo de concesión comenzaba a partir de la etapa de diseño-construcción, por lo cual la etapa de operación de la carretera se reducía de tal manera que el periodo de recuperación de la inversión no era factible.

Toda vez que Tribasa bursatilizó sus proyectos carreteros, los factores anteriormente descritos motivaron a los inversionistas en valores a generar especulación y, por ende mayor riesgo.

Sin embargo, recientemente el Gobierno Federal llevo al cabo un rescate financiero para las inversionistas de estos proyectos por un monto de 19,000 millones de pesos, obviamente esto fue un costo social de magnitudes severas, que de ninguna manera es justificable.

Grupo Tribasa inicia operaciones en la Bolsa Mexicana de Valores el 22 de septiembre de 1993.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

La visión y estrategia de Tribasa consiste en expandir sus desarrollo de negocios dentro del esquema de concesiones, no obstante lo acontecido dentro del rubro de proyectos carreteros. Por lo anterior, Tribasa pretende ser concesionario de puertos (actualmente tiene la concesión del Puerto de Altamira, en Tamaúlipas), aeropuertos y ferrocarriles. Asimismo participa en la administración de sistemas municipales de agua potable y alcantarilado, así como dentro del servicio de limpieza de varios estados.

Tribasa seguirá estableciendo nexos de desarrollo dentro del sector industrial debido a sus exitosas alianzas estratégicas con empresas expertas en el ramo, como GIMSA.

En lo que respecta al ámbito internacional, Tribasa, como todas las demás grandes empresas mexicanas, diversifica su riesgo realizando inversiones en países de Centro y Sudamérica, tales como Chile y Costa Rica.

ENTIDADES DE NEGOCIO

Dentro de la estructura organizacional del Grupo destacan las siguientes subsidiarias:

- a) Sector Construcción
- b) Sector Concesionarias

SITUACIÓN FINANCIERA POR SECTOR

CONSTRUCCIÓN

El ingreso para el sector Construcción aumentó de \$552 mdp en el primer trimestre de 1997 a \$ 1,033 mdp en el mismo periodo a 1998. Este incremento se derivó principalmente de un mayor nivel de obra ejecutada tanto en obra pública en México como en proyecto internacionales, concretamente la carretera Acceso Norte-Concepción en la República de Chile.

CONCESIONARIAS

El sector Concesionarias registró en el primer trimestre de 1998 un ingreso de \$ 60.1 mdp, mostrando un incremento de 33.2% comparado al mismo periodo del año anterior. Este incremento se atribuye a la concesión del Puerto de Altamira, en Tamaúlipas, el cual inició operaciones durante el segundo semestre de 1996.

Otros ingresos derivados de sectores menores del grupo aumentaron en un 9.3 % al pasar de \$ 61.7 mdp en el primer trimestre de 1997 a \$ 67.4 mdp en 1998. Este incremento se derivó principalmente de un mayor nivel de ingreso registrado en la operación de carreteras a terceros y las bursatilizadas y a la ventas de insumos para la construcción.

OBRA CONTRATADA POR EJECUTAR (BACK-LOG)

Al cierre del trimestre, la Compañía registró una cifra de obra contratada por ejecutar de \$ 15,645 mdp de los cuales se han segregado cinco proyectos considerados en "Stand-by" por un monto de \$ 4,290 mdp.

De acuerdo con lo anterior, el back-log real de Tribasa (obra total contratada- proyectos en "Stand-by") al cierre del primer trimestre de 1998 ascendió a \$ 10,726 comparado con \$ 6,339.2 mdp al cierre del mismo periodo a 1997.

RESTRUCTURACIÓN CARRETERA.

Este rubro es de vital importancia para Tribasa, como se comentó anteriormente. Derivado de la poca mejoría financiera de las carreteras concesionadas y a la falta de liquidez para hacer frente a los pasivos contraídos con el Sistema Financiero Mexicano, Tribasa junto con otras compañías concesionarias inició negociaciones con el Gobierno Federal en 1996, con el propósito de implementar un esquema de restructuración viable. Con el resultados de dichas negociaciones, en agosto de 1997, se logró la implementación del Programa de Restructuración de Carreteras Concesionadas, con base en las garantías que los títulos de concesión otorgaban a sus propietarios.

Para entonces, el Gobierno Federal daba por terminadas anticipadamente las siguientes concesiones carreteras en las cuales el Grupo mantenía intereses:

Chamapa-Lechería
Cuernavaca-Acapulco
Torreón-Salttillo
México-Guadalajara
Mazatlán-Culiacán
Reynosa-Matamoros
Puente el Zacatal

Tribasa, conforme al convenio hecho por el Gobierno Federal, los proyectos carreteros arriba mencionados son ahora propiedad de la Nación a partir del 1 de septiembre de 1997. Sin embargo, el Programa de Restructuración Carretera estipula que las concesionarias deben continuar realizando labores de operación y mantenimiento por un periodo de 12 meses.

BURSATILIZACIÓN

El Grupo concluyó cuatro bursatilizaciones hasta 1994 en las que las subsidiarias de la concesionaria han cedido sus derechos de recibir los ingresos por concepto de peaje de cinco carreteras. Para este proceso se estableció un fideicomiso independiente para emitir instrumentos de financiamiento sin aval. El Grupo ha cedido sus derechos para el cobro de peajes, de cada carretera bursatilizada al fideicomiso respectivo hasta que las bursatilizaciones sean pagadas.

La utilidad o pérdida por la transferencia de derechos de peaje representan los ingresos netos provenientes de la bursatilización, después de los gastos de emisión (incluyendo el costo de la constitución de los fondos de reserva), que exceden ó son menores al valor del bien bursatilizado.

**TRIBASA- BALANCE GENERAL AL 31 DE MAZO DE 1998
(MILES DE PESOS)**

Concepto	1er. Trimestre 1998		1er. Trimestre 1997	
	Importe	%	Importe	%
Activo Total	\$ 17,557,433.00	100	\$ 18,990,075.00	100
Activo Circulante	\$ 6,798,279.00	39	\$ 1,540,409.00	8
Largo Plazo	\$ 6,693,881.00	38	\$ 13,407,800.00	71
Activo Fijo	\$ 3,302,203.00	19	\$ 3,529,356.00	19
Activo Diferido	\$ 598,609.00	3	\$ 366,214.00	2
Otros Activos	\$ 164,461.00	1	\$ 146,296.00	1
PAsivo Total	\$ 10,985,812.00	100	\$ 10,820,718.00	100
PAsivo Circulante	\$ 7,011,907.00	64	\$ 3,317,732.00	31
PAsivo a Largo Plazo	\$ 3,409,841.00	31	\$ 6,202,564.00	57
PAsivo Diferido	\$ 181,274.00	2	\$ 656,665.00	6
Otros PAsivos	\$ 382,790.00	3	\$ 643,757.00	6
Capital Contable	\$ 6,571,621.00	100	\$ 8,169,357.00	100
Participación Mayoritaria	\$ 87,954.00	1	\$ 224,735.00	3
Capital Contable Mayoritario	\$ 6,483,667.00	99	\$ 7,944,622.00	97

TRIBASA- RAZONES FINANCIERAS (III/98)

Rentabilidad		1er Trimestre 1998	1er Trimestre 1997
Utilidad Neta/Ventas Netas	%	4.61	6.16
Utilidad Neta/Capital Contable	%	-45.39	-0.49
Utilidad Neta/Activo Total	%	-16.66	-0.42
Liquidez			
Activo Circulante/PAsivo Circulante	veces	0.97	0.46
Activo Circulante-Inventarios/PAsivo Circulante	veces	0.95	0.44
Activo Circulante/PAsivo Total	veces	0.62	0.14
Apalancamiento			
PAsivo Total/Activo Total	%	62.57	56.98
PAsivo Total/Capital Contable	veces	1.67	1.32
Ventas Netas/PAsivo Total	veces	0.37	0.23

TRIBASA- ESTADO DE RESULTADOS (III/98)

Concepto	1er Trimestre 1998	1er. Trimestre 1997	Variación Real
Ventas Nacionales	\$521,682.00	\$263,975.00	\$257,707.00
Ventas al Exterior	\$639,625.00	\$395,963.00	\$243,662.00
Ventas Netas	\$1,161,307.00	\$659,938.00	\$501,369.00
Costo de Ventas	\$937,264.00	\$495,715.00	\$441,549.00
Utilidad de Operación	\$138,698.00	\$103,800.00	\$34,898.00
Utilidad Neta	\$54,321.00	\$20,057.00	\$34,264.00

TRIBASA- DATOS BURSÁTILES Y FINANCIEROS POR ACCIÓN (III/98)

Precio de Mercado	Multiplos		Datos Financieros		
	P	(P/U)	(P/VL)	UPA	VLA
\$ 26.00 MN	-2.26	0.81	-11.49	31.82	

TRIBASA- INVERSIÓN EN ACCIONES (III/98)

Nombre de la Empresa	Actividad Principal	No. de Acciones	% de Tenencia	Costo de Adquisición (Miles de Pesos)	Valor Actual (Miles de Pesos)
Grupo Concesionario Metropolitano, S.A. de C.V.	Construcción y Concesión	25,000	50	\$ 129,025.00	\$ 309,170.00
Grupo Financiero Interacciones	Financiera	20,863	9.35	\$ 82,949.00	\$ 61,688.00
Mexicana de Dragados, S.A. de C.V.	Dragado	30,395	51	\$ 30,395.00	\$ 50,806.00
Operadoras de Autopistas de Occidente, S.A. de C.V.	Mantto. y Conserv. de Carreteras	12,500	25	\$ 12,500.00	\$ 5,001.00
Total de Inversiones en Subsidiarias:				\$ 254,869.00	\$ 426,665.00
Empresas Asociadas	Construcción	1	0	\$ 83,279.00	\$ 12,920.00
Otras Inversiones Permanentes:					\$ 6,234,366.00
Total:				\$ 338,148.00	\$ 6,673,951.00

3. BUFETE INDUSTRIAL, S.A.

Bufete Industrial es la firma más grande especializada en proyectos IPC (Ingeniería, Procuramiento y Construcción) en México para el sector público y privado de nuestro país, así como en el extranjero. El principal rubro dentro del sector en donde Bufete Industrial es líder corresponde al de construcción industrial a gran escala. Bufete Industrial fue fundada en 1949 por Don José Mendoza Fernández como una pequeña compañía de consultoría para el sector privado principalmente para proyectos industriales, habiendo realizado a la fecha más de 800 proyectos.

La Compañía considera que una de sus principales características es la habilidad para proveer a sus clientes con toda la gama de servicios integrales necesarios para la realización de cualquier tipo de proyecto industrial, incluyendo consultoría, planeación suministro de tecnología, ingeniería básica, ingeniería de detalle, procuración, construcción y puesta en marcha, esto es , proyectos conocidos como "Llave en Mano".

Bufete Industrial inicia operaciones en la Bolsa Mexicana de Valores el 4 de noviembre de 1993.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

La estrategia de negocios de Bufete consiste en aprovechar su experiencia en la ingeniería y construcción de plantas industriales y generadoras de fuerza sobre la modalidad de proyectos "Llave en Mano", con la finalidad de incrementar su liderazgo en estos servicios en el mercado nacional e incrementar su participación en las áreas de infraestructura.

Asimismo, las pasadas reformas legales dentro del esquema de concesionar plantas generadoras ha traído a Bufete nuevos esquemas de expansión y imponer su experiencia en este tipo de proyectos no solo en nuestro país, sino en Centro y Sudamerica.

SITUACIÓN FINANCIERA

La pérdida neta para el primer trimestre fue de \$ 146 mdp comparado con la registrada en el mismo periodo de 1997 que reportó 23 mdp. La utilidad de operación disminuyó 52% a \$ 22 mdp durante el año y las ventas aumentaron 5% a \$ 1,085 mdp.

El incremento más importante en ventas fue el sector Petróleo y Petroquímica, el cual reportó un ingreso por \$ 110 mdp. Este incremento se debió a la ejecución de varias plataformas marinas y 26 ductos submarinos en el estado de Campeche.

La margen bruto para el primer trimestre fue de 8.4% el cual tuvo un decremento con respecto al mismo periodo de 1997 que reportó un margen de 10.4%. Este decremento se debió principalmente al resultado de una mezcla de ventas con una mayor participación de proyectos de edificación en los Estados Unidos y en Chile, con un margen de utilidad menor.

La Compañía tuvo un margen operativo del 2% que se compara desfavorablemente con el 4.4% registrado en el mismo periodo a 1997. Esta disminución se atribuye al decremento de la utilidad bruta en conjunto con un incremento del 12% en gastos de operación.

OBRA CONTRATADA POR EJECUTAR (BACK-LOG)

Sector	Back-log (Miles de Pesos)
Plantas Industriales Y Fuerza	\$ 2,768,126.00
a) Petróleo y Petroquímica	\$ 1,755,828.00
b) Fuerza	\$ 216,172.00
c) Acero, Minero-Metalúrgico y Cemento	\$ 519,324.00
d) Plantas de Procesos y Manufactureras	\$ 271,986.00
Edificación e Infraestructura	\$ 1,466,945.00
Proyectos Ecológicos	\$ 108,790.00
Otras Actividades	
Total:	\$ 4,343,861.00

BUFETE INDUSTRIAL - BALANCE GENERAL AL 31 DE MAZO DE 1998
(MILES DE PESOS)

Concepto	1er. Trimestre 1998		1er. Trimestre 1997	
	Importe	%	Importe	%
Activo Total	\$ 4,947,961.00	100	\$ 4,490,998.00	100
Activo Circulante	\$ 3,542,470.00	72	\$ 3,339,361.00	74
Largo Plazo	\$ 463,000.00	9	\$ 199,772.00	4
Activo Fijo	\$ 853,575.00	17	\$ 876,896.00	20
Activo Diferido	\$ 51,314.00	1	\$ 32,319.00	1
Otros Activos	\$ 37,602.00	1	\$ 42,650.00	1
PAsivo Total	\$ 4,003,970.00	100	\$ 3,260,956.00	100
PAsivo Circulante	\$ 3,034,824.00	76	\$ 2,023,211.00	62
PAsivo a Largo Plazo	\$ 905,209.00	23	\$ 1,178,131.00	36
PAsivo Diferido	\$ 63,937.00	2	\$ 59,614.00	2
Otros PAsivos	\$ -	0	\$ -	0
Capital Contable	\$ 943,991.00	100	\$ 1,230,042.00	100
Participación Mayoritaria	\$ 86,996.00	9	\$ 219,659.00	18
Capital Contable Mayoritario	\$ 856,995.00	91	\$ 1,010,383.00	82

BUFETE INDUSTRIAL- RAZONES FINANCIERAS (III/98)

Rentabilidad		1er Trimestre 1998	1er Trimestre 1997
Utilidad Neta/Ventas Netas	%	-13	-1.66
Utilidad Neta/Capital Contable	%	-9.14	-4.92
Utilidad Neta/Activo Total	%	-1.48	-0.36
Liquidez			
Activo Circulante/PAsívo Circulante	veces	1.17	1.65
Activo Circulante-Inventarios/PAsívo Circulante	veces	0.95	1.22
Activo Circulante/PAsívo Total	veces	0.88	1.02
Apalancamiento			
PAsívo Total/Activo Total	%	80.92	72.61
PAsívo Total/Capital Contable	veces	4.24	2.65
Ventas Netas/PAsívo Total	veces	1.11	1.58

**BUFETE INDUSTRIAL- ESTADO DE RESULTADOS (III/98)
(MILES DE PESOS)**

Concepto	1er Trimestre 1998	1er. Trimestre 1997	Variación Real
Ventas Nacionales	\$625,339.00	\$618,305.40	\$7,033.60
Ventas al Exterior	\$459,448.00	\$412,203.60	\$47,244.40
Ventas Netas	\$1,084,787.00	\$1,030,509.00	\$54,278.00
Costo de Ventas	\$993,607.00	\$922,837.00	\$70,770.00
Utilidad de Operación	\$21,885.00	\$45,820.00	(\$23,935.00)
Utilidad Neta	(\$146,454.00)	(\$23,168.00)	(\$123,286.00)

BUFETE INDUSTRIAL- DATOS BURSÁTILES Y FINANCIEROS POR ACCIÓN (III/98)

Precio de Mercado	Multiplos		Datos Financieros	
	(P/U)	(P/VL)	UPA	VLA
P				
SERIE CPO \$ 15.68 MN	-28.04	2.56	-0.28	3.06

BUFETE INDUSTRIAL - INVERSIÓN EN ACCIONES (III/98)

Nombre de la Empresa	Actividad Principal	No. de Acciones	% de Tenencia	Costo de Adquisición (Miles de Pesos)	Valor Actual (Miles de Pesos)
Inversiones en Subsidiarias	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Empresas Asociadas					
UCIC	Union de Credito	2,000	6.47	\$ 3.00	\$ 14,030.00
LITE	Const./Diseno de plantas industriales	1	25	\$ 14,442.00	\$.
Cinemas United Artists	Arrdra. Inmuebles	de 41,902	50	\$ 109,758.00	\$ 122,525.00
UATC Argentina	Operadora administradora de cines	y 1	25	\$ 11,128.00	\$ 9,559.00
Operadora de Cines	Operadora administradora de cines	y 2,525	50	\$ 2,525.00	\$ 7,231.00
Inmobiliaria las Brisas	Compra-venta de bienes inmuebles	de 239,768	45.67	\$ 11,002.00	\$ 120,512.00
Maricopa	Const. y diseno de plantas industriales	de 1	0	\$ 11,615.00	\$ 12,465.00
Mexpetrol	Tenedora de acciones	de 1	13	\$ 1,279.00	\$ 2,756.00
AquAsistemas Salina Cruz	Tratamiento de aguas residuales	de 1	0	\$ 1.00	\$ 33,936.00
Asmar OmIta	Const. carreteras	de 1	0	\$ 1,260.00	\$ 1,345.00
Tratamiento de Desechos Medicos	Tratamiento de Desechos Medicos	de 1	0	\$ 7,080.00	\$ 6,252.00
Panasa	Avalúos en gral.	1	0	\$ 1,318.00	\$ 1,125.00
Petersen Thiele	Proyectos de Construcción	de 1	0	\$ 14,442.00	\$ 10,001.00
Constructora Copiaco	Proyectos de Construcción	de 1	0	\$ (741.00)	\$ 1,140.00
Bufete Industrial, Inc.	Proyectos Inmobiliarios	1	0	\$ 2,263.00	\$ 2,571.00
CISA	Varios	1	0	\$ 1,454.00	\$ 1,529.00
Otras asociadas	Varios de Construcción	1	0	\$ 1.00	\$ 116,023.00
Total Inversiones en Asociadas:				\$ 188,830.00	\$ 463,000.00
Otras Inversiones Permanentes:					
Total:					\$ 463,000.00

4. GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO, S.A. DE C.V.

GMD a través de sus diferentes subsidiarias y coinversiones, ha participado en la construcción de gran variedad de proyectos de infraestructura, entre los que destacan la construcción de autopistas, puentes, túneles, sistemas hidráulicos, presas, aeropuertos y puertos, así como la construcción de proyectos industriales, comerciales, habitacionales y diversos desarrollos inmobiliarios.

La historia de GMD se remonta a sus inicios, como Constructora Ballesteros, S.A., la cual fue fundada por Crescencio y Guillermo Ballesteros en el año de 1959. En 1975 se constituyó lo que hoy se conoce como Grupo Mexicano de Desarrollo, participando a la fecha en más de 400 proyectos de construcción a gran escala, llegando a ser de los grupos constructores más importantes del país.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

Dentro de los grupos constructores más importantes en México, GMD ha tenido que enfrentar su capacidad de endeudamiento, que hasta la fecha no ha podido absorber. Sin embargo, GMD considera que experiencia y reputación en la ingeniería y manejo de proyectos, capacidad y oferta en el parque de maquinaria que posee, así como su integración vertical y acceso a la tecnología le permitirán tener una ventaja competitiva en el desarrollo puntual y eficiente de grandes proyectos de construcción. Asimismo GMD tiene el propósito de expandir sus operaciones en sectores adicionales de la industria de la construcción en México resultado de la globalización económica.

Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A. inscribió en la Bolsa Mexicana de Valores el 14 de diciembre de 1993.

SITUACIÓN FINANCIERA

En el primer trimestre de 1998 los ingresos de GMD ascendieron a \$ 155 mdp comparado con lo registrado el año anterior que fue de \$ 301.7 mdp para el mismo periodo. Con respecto al margen de pérdida que registró GMD en el primer trimestre de 1998 que fue de \$ 154.2 mdp en comparación con una pérdida neta de \$ 342 mdp para el mismo periodo en 1997.

El monto oficial de obra por ejecutar al cierre del primer trimestre de 1998 es de \$ 8,560 mdp.

RESCATE CARRETERO

El monto a recibir del Programa de Rescate Carretero al cierre del presente trimestre, ascendió a \$ 1,409 mdp comparado con los 1,370 mdp reportados al 31 de diciembre de 1997. El incremento en este rubro se debe a que esta cuenta devenga un interés real a razón del 5.63% anual.

EMISIÓN DE EURO BONOS

El 17 de febrero de 1994 la Compañía realizó una emisión de eurobonos por un monto de \$ 250 mdd a un plazo de 7 años. Los intereses netos de impuestos se pagarán semestralmente los días 17 de febrero y 17 de agosto de cada año, a partir del 17 de agosto de 1994. No se efectuarán pagos a principal antes de la fecha de vencimiento que será el 17 de febrero del 2001 y se pagará en dólares americanos

La emisión esta garantizada por Desarrollo de Infraestructura, S.A. de C.V., Obras y Proyectos, S.A. de C.V., Desarrollo Urbano Integral, S.A. de C.V. y Desarrollo Industrial Latinoamericano, S.A. de C.V., principales compañías de GMD dedicadas al ramo de la construcción.

Hasta la fecha, GMD no ha cumplido con las obligaciones del pago de esta emisión, para las fechas pactadas de agosto de 1997 y febrero de 1998. Como resultado de esto, GMD ha sido demandado en una corte de Nueva York por lo tenedores de \$ 75 mdd y hasta fecha no se ha dado ningun resultado por el litigio.

La acciones GMD serie "L" y "B" estan listadas en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: GMD y GMDB). Las dos clases de acciones son idénticas en términos económicos, a excepción de las acciones "L", que tienen derechos limitados de voto. El total de las acciones en circulación de GMD listadas, son como sigue:

Acciones Serie "B" (grupo de control)	24,112,356
Acciones Serie "B"	10,537,680
Acciones Serie "L"	10,611,604

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO - BALANCE GENERAL AL 31 DE MAZO DE 1998
(MILES DE PESOS)**

Concepto	1er. Trimestre 1998		1er. Trimestre 1997	
	Importe	%	Importe	%
Activo Total	\$ 4,485,845.00	100	\$ 12,627,102.00	100
Activo Circulante	\$ 2,464,647.00	55	\$ 1,159,965.00	9
Largo Plazo	\$ 1,317,341.00	29	\$ 10,253,226.00	81
Activo Fijo	\$ 699,134.00	16	\$ 1,158,932.00	9
Activo Diferido	\$ -		\$ -	
Otros Activos	\$ 4,723.00	0	\$ 54,979.00	0
PAsívo Total	\$ 7,055,642.00	100	\$ 7,873,258.00	100
PAsívo Circulante	\$ 7,055,642.00	100	\$ 3,832,104.00	49
PAsívo a Largo Plazo			\$ 3,977,235.00	51
PAsívo Diferido			\$ -	
Otros PAsívos			\$ 63,919.00	1
Capital Contable	\$ (2,569,797.00)	(100)	\$ 4,753,844.00	100
Participación Mayoritaria	\$ (2,569,797.00)	(100)	\$ -	
Capital Contable Mayoritario			\$ 4,753,844.00	100

GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO- RAZONES FINANCIERAS (III/98)

Rentabilidad		1er Trimestre 1998	1er Trimestre 1997
Utilidad Neta/Ventas Netas	%	-99.34	-113.36
Utilidad Neta/Capital Contable	%	281.57	9.69
Utilidad Neta/Activo Total	%	-161.98	3.44
Liquidez			
Activo Circulante/PAsívo Circulante	veces	0.35	0.30
Activo Circulante-Inventarios/PAsívo Circulante	veces	0.34	0.28
Activo Circulante/PAsívo Total	veces	0.35	0.15
Apalancamiento			
PAsívo Total/Activo Total	%	157.29	62.35
PAsívo Total/Capital Contable	veces	-2.75	1.66
Ventas Netas/PAsívo Total	veces	0.15	0.15

**GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO- ESTADO DE RESULTADOS (III/98)
(MILES DE PESOS)**

Concepto	1er Trimestre 1998	1er. Trimestre 1997	Variación Real
Ventas Nacionales	\$155,214.00	\$301,656.00	(\$146,442.00)
Ventas Netas	\$155,214.00	\$301,656.00	(\$146,442.00)
Costo de Ventas	\$137,642.00	\$293,162.00	(\$155,520.00)
Utilidad de Operación	(\$22,892.00)	(\$72,152.00)	\$49,260.00
Utilidad Neta	(\$149,682.00)	(\$339,377.00)	\$189,695.00

GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO- DATOS BURSÁTILES Y FINANCIEROS POR ACCIÓN (III/98)

Precio de Mercado	Multiplos		Datos Financieros		
	P	(P/U)	(P/VL)	UPA	VLA
SERIE B \$ 2.50 MN	-0.01	-0.04	-161.00	-56.79	
SERIE L \$ 13.40 MN	-0.08	-0.23			

GRUPO MEXICANO DE DESARROLLO- INVERSIÓN EN ACCIONES (III/98)
(MILES DE PESOS)

Nombre de la Empresa	Actividad Principal	No. de Acciones	% de Tenencia	Costo de Adquisición (Miles de Pesos)	Valor Actual (Miles de Pesos)
Inversiones en Subsidiarias	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Empresas Asociadas					
Cooper T/Smith de México	Administración de Puertos	25,000	50	\$ 24,971.00	\$ 30,011.00
Operadora de Autopistas de Occidente, S.A. de C.V:	Mantto., Operación y Administración de Autopistas	12,500	25	\$ 12.00	\$ 4,952.00
Autopista del Sol, S.A. de C.V.	Operación y Mantenimiento de Autopistas	34	34	\$ 3.00	\$ 4,360.00
Grupo Promotor 2020	Inmobiliaria	20,000	33.34	\$ 4,215.00	
Otras Asociadas (4)		698,142	0	\$ 534,536.00	\$ 460,920.00
Total Inversiones en Asociadas:				\$ 563,737.00	\$ 500,243.00
Otras Inversiones Permanentes:					817,098.00
Total:					\$ 1,317,341.00

5. CORPORACIÓN GEO, S.A. DE C.V.

Corporación GEO es una empresa constructora de viviendas totalmente integrada que participa en las etapas de diseño, construcción y comercialización de proyectos de vivienda de interés social en México. Al ser una de las principales constructoras en México GEO inicia sus operaciones en 1973 habiendo construido más de 45,000 viviendas. La Compañía opera en diez estados de la República a través de seis oficinas regionales. Debido a su experiencia previa en el diseño, construcción y comercialización, GEO ha podido aprovechar plenamente la reforma del Infonavit y se ha convertido en una de las dos promotoras de viviendas que utiliza el más alto volumen de hipotecas financiadas por el Infonavit.

Corporación GEO, S.A. de C.V. inicia operaciones en la Bolsa Mexicana de Valores el 27 de julio de 1994.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

El objetivo de GEO es proveer a sus clientes con viviendas de calidad al menor precio posible, en conjunto con una expansión de participación en el mercado maximizando rentabilidad. Para el logro de estos objetivos, GEO ha desarrollado una estrategia de negocios que se describe en los siguientes puntos:

Especialización en Viviendas de Interés Social. GEO contribuye con la especialización en promoción y construcción de viviendas de interés social, fortaleciendo su posición en el mercado ofreciendo nuevos procedimientos constructivos que permitan ser funcionales, estéticos y económicos.

Expansión hacia Nuevos Mercados. Durante el último trimestre de 1998, GEO ha participado en proyectos de edificación de viviendas en la República de Chile y en los Estados Unidos, resultado de su agresiva introducción de servicios de vivienda fuera de nuestro país.

Valor Agregado para el Diseño y Construcción en Desarrollo de Viviendas. Actualmente GEO emplea filosofías de planeación y diseño que enfatizan elevados estándares de construcción y calidad de vida para los compradores de viviendas de interés social y medía. Resultado de esto son las ventajas competitivas que fortalecen al grupo.

CORPORACIÓN GEO, S.A.DE C.V.- BALANCE GENERAL (III/98)

Concepto	1er. Trimestre 1998		1er. Trimestre 1997	
	Importe	%	Importe	%
Activo Total	\$ 3,751,778.00	100	\$ 2,414,079.00	100
Activo Circulante	\$ 3,108,278.00	83	\$ 1,958,765.00	81
Largo Plazo	\$ 10,924.00	0	\$ 7,645.00	0
Activo Fijo	\$ 551,064.00	15	\$ 410,673.00	17
Activo Diferido	\$ 5,988.00	0	\$ 7,438.00	0
Otros Activos	\$ 75,524.00	2	\$ 29,558.00	1
PAsivo Total	\$ 1,816,801.00	100	\$ 1,179,874.00	100
PAsivo Circulante	\$ 1,156,565.00	64	\$ 1,143,603.00	97
PAsivo a Largo Plazo	\$ 456,121.00	25	\$ 34,074.00	3
PAsivo Diferido	\$ 408.00	0	\$ 941.00	0
Otros PAsivos	\$ 203,707.00	11	\$ 1,256.00	0
Capital Contable	\$ 1,934,977.00	100	\$ 1,234,205.00	100
Participación Mayoritaria	\$ 50,839.00	3	\$ 534.00	0
Capital Contable Mayoritario	\$ 1,884,138.00	97	\$ 1,233,671.00	100



CORPORACIÓN GEO, S.A.DE C.V.- RAZONES FINANCIERAS (III/98)

Rentabilidad		1er Trimestre 1998	1er Trimestre 1997
Utilidad Neta/Ventas Netas	%	5.55	1.59
Utilidad Neta/Capital Contable	%	14.75	16.08
Utilidad Neta/Activo Total	%	7.40	8.27
Liquidez			
Activo Circulante/PAsivo Circulante	veces	2.79	1.71
Activo Circulante-Inventarios/PAsivo Circulante	veces	1.65	1.06
Activo Circulante/PAsivo Total	veces	1.71	1.66
Apalancamiento			
PAsivo Total/Activo Total	%	48.43	48.87
PAsivo Total/Capital Contable	veces	0.94	0.96
Ventas Netas/PAsivo Total	veces	1.28	1.56

CORPORACIÓN GEO, S.A.DE C.V.- ESTADO DE RESULTADOS (III/98)

Concepto	1er Trimestre 1998	1er. Trimestre 1997	Variación Real
Ventas Nacionales	\$513,476.00	\$371,966.00	\$141,510.00
Ventas Netas	\$513,476.00	\$371,966.00	\$141,510.00
Costo de Ventas	\$363,619.00	\$263,713.00	\$99,906.00
Utilidad de Operación	\$89,501.00	\$59,828.00	\$29,673.00
Utilidad Neta	\$29,264.00	\$5,803.00	\$23,461.00

CORPORACIÓN GEO, S.A.DE C.V.- DATOS BURSÁTILES Y FINANCIEROS POR ACCIÓN (III/98)

Precio de Mercado	Multiplos		Datos Financieros		
	P	(P/U)	(P/VL)	UPA	VLA
SERIE B \$55.90	19.29	2.84	2.90	19.65	

CORPORACIÓN GEO, S.A. DE C.V.- INVERSIÓN EN ACCIONES (III/98)
(MILES DE PESOS)

Nombre de la Empresa	Actividad Principal	No. de Acciones	% de Tenencia	Costo de Adquisición (Miles de Pesos)	Valor Actual (Miles de Pesos)
Inversiones en Subsidiarias					
Concepto Construcciones S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	944	99.4	\$ 1.00	\$ 42.00
Consortio Construcciones Fronterizas, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	944,995	99.49	\$ 999.00	\$ (986.00)
Constructora Carabali, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	59,347,495	99.99	\$ 59,812.00	\$ 48,772.00
Coprom. Inmobiliario del Bajío, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	38,000,494	99.99	\$ 42,553.00	\$ 32,622.00
GEO Monterrey, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	3,597,700	96.63	\$ 3,824.00	\$ (562.00)
Cotam, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	5,310,100	99.94	\$ 53,132.00	\$ 9,184.00
Covitam, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	11,019,795	99.99	\$ 110,276.00	\$ (11,883.00)
Diseño y Proyección de Vivienda, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	63,009,994	99.99	\$ 63,008.00	\$ 39,124.00
Edificadora Sol, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	8,009,940	99.99	\$ 800.00	\$ 4,644.00
Evigro, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	600,009,940	99.99	\$ 60,001.00	\$ 61,083.00
Geo Puebla. S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	32,900,994	99.99	\$ 32,970.00	\$ 4,638.00
Evitam, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	4,748	99.76	\$ 111.00	\$ 1,016.00
Geo Edificaciones, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	260,519,990	99.99	\$ 260,980.00	\$ 231,606.00
Inmobiliaria Anso, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	605,994	99.99	\$ 1,611.00	\$ 1,523.00

CORPORACIÓN GEO, S.A. DE C.V.- INVERSIÓN EN ACCIONES (III/98)
(MILES DE PESOS)

Nombre de la Empresa	Actividad Principal	No. de Acciones	% de Tenencia	Costo de Adquisición (Miles de Pesos)	Valor Actual (Miles de Pesos)
Inmobiliaria Camar, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	1,005,994	99.99	\$ 2,051.00	\$ 2,065.00
Inmobiliaria Jumais, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	605,994	99.99	\$ 1,788.00	\$ 1,539.00
Obras y Proyectos Coma, S.A. de C.V.	Inmobiliaria	300,994	99.99	\$ 1,112.00	\$ 1,092.00
Prom. de la Vivienda y Desarrollos, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	129,099,700	99.99	\$ 129,167.00	\$ 64,317.00
Promotora de Hogares Ideales, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	107,100,495	99.99	\$ 107,636.00	\$ 219,177.00
Geo Jalisco. S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	51,100,488	99.99	\$ 50,748.00	\$ (839.00)
Geo Veracruz, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	40,810,244	99.99	\$ 40,810.00	\$ 21,344.00
Geo Oaxaca, S.A. de C.V.	Desarrollador Inmobiliario	35,999,994	99.99	\$ 36,002.00	\$ 22,531.00
Inversiones Geochile Limitada	Desarrollador Inmobiliario	2,000,000	99.99	\$ 47,579.00	\$ 834.00
Geo Importex, S.A. de C.V.	Importadora	499	99.8	\$ 499.00	\$ (618.00)
Geo Beazer	Desarrollador Inmobiliario	63	50	\$ 6,390.00	\$ (2,571.00)
Total Inversiones Subsidiarias				\$ 1,113,860.00	\$ 749,694.00
Asociadas		27.00	0		\$ 10,924.00
Total:					\$ 760,618.00

6. GRUPO PROFESIONAL PLANEACIÓN Y PROYECTOS, S.A DE C.V. (PYP)

PYP surge en el año de 1970 a la cabeza del Ing. Guillermo Barneche Davison dando origen a una empresa denominada Sistemas de Ingeniería y Tecnología Ambiental, S.A. de C.V., la cual subcontrató con Proyectos Marinos, S.C., una porción importante del proyecto de desarrollo del Golfo de Campeche para Petróleos Mexicanos. Con el fin de obtener proyectos fuera del área marina, los señores Barneche fundaron Planeación y Proyectos, S.C. en el año de 1980 y, posteriormente, constituyeron el conglomerado Grupo Profesional Planeación y Proyectos, SA. De C.V. en el año de 1986.

PYP se ha posicionado como una de las compañías mexicanas de servicios profesionales en ingeniería más importante del país. Desde su formación en 1970, PYP ha concluido más de 200 proyectos en los sectores ambiental y de estructura, así como en diversas industrias; hidráulica, petroquímica, minera y turística.

PYP inicia operaciones en la Bolsa Mexicana de Valores el 10 de junio de 1994.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

Un aspecto importante en la estrategia de negocios de la compañía consiste en continuar con los proyectos relacionados con las plantas de tratamiento de aguas, presas para diferentes propósitos, irrigación, saneamiento y drenaje sanitario, así como el tratamiento y manejo de residuos industriales. Actualmente PYP está trabajando sobre el desarrollo de proyectos del sector privado específicamente en la industria petroquímica y farmacéutica.

OBRA CONTRATADA POR EJECUTAR (BACK -LOG)

Actualmente PYP tiene un back-log \$178.4 mdp por concepto de los siguientes proyectos:

Proyecto	Cliente
Ingeniería para proyectos de instalaciones de producción en Poza Rica, Ver.	PEMEX-Exploración y Producción
Servicios de ingeniería y administración de proyectos en los talleres de mantenimiento de locomotoras, San Luis Potosi	General Electric
Asesoría en ingeniería estructural para la planta automotriz en Toluca	Chrysler Corporation
Ampliación de los proyectos en Arroyo Moreno y Maltrata	PEMEX-Gas y Petroquímica básica

PYP, S.A. DE C.V. - BALANCE GENERAL (III/98)

Concepto	1er. Trimestre 1998		1er. Trimestre 1997	
	Importe	%	Importe	%
Activo Total	\$ 150,662.00	100	\$ 190,889.00	100
Activo Circulante	\$ 135,272.00	90	\$ 172,471.00	90
Largo Plazo	\$ 340.00	0	\$ 946.00	0
Activo Fijo	\$ 11,928.00	8	\$ 11,741.00	6
Activo Diferido	\$ 3,462.00	2	\$ 6,677.00	3
Otros Activos	\$ -		\$ -	
Pasivo Total	\$ 37,457.00	100	\$ 42,194.00	100
PAsivo Circulante	\$ 18,606.00	50	\$ 6,803.00	16
PAsivo a Largo Plazo	\$ 18,851.00	50	\$ 35,391.00	84
PAsivo Diferido	\$ -		\$ -	
Otros PASivos	\$ -		\$ -	
Capital Contable	\$ 113,205.00	100	\$ 148,695.00	100
Participación Mayoritaria Capital Contable Mayoritario	\$ 113,205.00	100	\$ 148,695.00	100

PYP, S.A. DE C.V. - RAZONES FINANCIERAS

Rentabilidad		1er Trimestre 1998	1er Trimestre 1997
Utilidad Neta/Ventas Netas	%	-9.93	-199.73
Utilidad Neta/Capital Contable	%	-17.91	3.11
Utilidad Neta/Activo Total	%	-13.46	2.43
Liquidez			
Activo Circulante/PAsivo Circulante	veces	7.27	25.35
Activo Circulante-Inventarios/PAsivo Circulante	veces	7.27	25.35
Activo Circulante/PAsivo Total	veces	3.61	4.09
Apalancamiento			
PAsivo Total/Activo Total	%	24.86	22.10
PAsivo Total/Capital Contable	veces	0.33	0.28
Ventas Netas/PAsivo Total	veces	1.57	1.04

PYP, S.A. DE C.V. DATOS BURSÁTILES Y FINANCIEROS POR ACCIÓN (III/98)

Precio de Mercado	Multiplos		Datos Financieros	
	(P/U)	(P/VL)	UPA	VLA
P				
SERIE B \$55.90	19.29	2.84	2.90	19.65

PYP, S.A. DE C.V. -ESTADO DE RESULTADOS (III/98)
(MILES DE PESOS)

Concepto	1er Trimestre 1998	1er. Trimestre 1997	Variación Real
Ventas Nacionales	\$20,616.00	\$7,046.00	\$13,570.00
Ventas Netas	\$20,616.00	\$7,046.00	\$13,570.00
Costo de Ventas	\$19,551.00	\$12,552.00	\$6,999.00
Utilidad de Operación	(\$1,807.00)	(\$8,216.00)	\$6,409.00
Utilidad Neta	(\$2,050.00)	(\$14,073.00)	\$12,023.00

PYP, S.A. DE C.V.- DATOS BURSÁTILES Y FINANCIEROS POR ACCIÓN (III/98)

Precio de Mercado	Multiplos		Datos Financieros	
	(P/U)	(P/VL)	UPA	VLA
P				
SERIE B \$55.90	19.29	2.84	2.90	19.65

PYP, S.A. DE C.V. -INVERSIÓN EN ACCIONES (III/98)
(MILES DE PESOS)

Nombre de la Empresa	Actividad Principal	No. de Acciones	% de Tenencia	Costo de Adquisición (Miles de Pesos)	Valor Actual (Miles de Pesos)
Inversiones en Subsidiarias					
Internacional de Planeación y Proyectos	Invertir en el capital de otras empresas	75	100	\$ 79.36	\$ 87.04
Total Inversiones Subsidiarias				79.36	\$ 87.04
Asociadas					
Total:					\$ 87.04

CAPÍTULO 4

CONCLUSIONES

Los mercados financieros son en estos tiempos una opción para la obtención de recursos. Este punto es fundamental, ya que actualmente las grandes inversiones provienen de los capitales privados y mediante una planeación financiera eficaz por parte de las empresas constructoras se podrá tener mejor posición en el mercado.

La colocación de acciones de las empresas que cotizan actualmente inicia un cambio en la estructura del sector de la Industria de la Construcción, es decir el periodo de los grandes grupos económicos, que en el caso de México son grupos familiares, está cambiando, dando lugar a una transición que se fundamenta en el origen de las corporaciones públicas, donde la administración por lo general es independiente de los accionistas y se busca como principal objetivo la creación de valor para los mismos.

En México, al igual que en cualquier otro país, la industria de la construcción tiene dos etapas relevantes dentro de la economía. En nuestro país, el destino que marca estas dos etapas es el periodo sexenal del ejecutivo, esto es, que durante el primer año la industria de la construcción está en un periodo de recesión, no obstante con el último año del sexenio en donde la construcción se posiciona en un lugar superavitario consecuencia de los intereses políticos que se gestan al final del este.

Hasta hace tres años, los constructores no comprendían y no tenían experiencia en lo referente al mercado de valores; ni los inversionistas y financieros entendían cuán importante es el sector de la Construcción. Sin embargo, la ciclicidad del sector, tan intrascendente, como se mencionó en el párrafo anterior, merma la atención del inversionista hacia el sector concluyendo que deberá comprar acciones en el último año del sexenio y vender en el primer año del siguiente.

Por otro lado, es importante hacer notar que el registro de valor en libros no es un buen indicador para realizar un estimado real del estado financiero de la empresa o considerarse para tomar la decisión de una inversión. Esto es, el valor en libros es sólo el resultado de la aplicación de un conjunto de reglas contables que intentan determinar el valor de los activos, pasivos y el patrimonio de los accionistas sin tomar en cuenta la capacidad de generación de efectivo real de la empresa, acotándose sólo a un conjunto de datos históricos actualizados por la inflación. Por el contrario, si se utiliza el precio de mercado de la acción se tendrá un indicador que realmente establece los flujos de efectivo esperados.

Siendo la industria de la construcción un indicador con un protagonismo preponderante dentro del estado que guarda la economía de nuestro país, es de vital importancia la visión de los constructores para fortalecer más el mercado del sector atendiendo en fomentar una cultura financiera que no se limite sólo a realizar una auditoría visual de los libros y registros contables, sino tener una visión fundamentada en la preparación personal y la experiencia socio-económica vasta de nuestro país, que nos permita ingresar a los mercados financieros, fortaleciendo la presencia del sector y el protagonismo que como industria los constructores nos hemos ganado.

DATOS FINANCIEROS DEL SECTOR DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN

En la siguiente tabla se muestra un comparativo de indicadores financieros a una base anual del comportamiento de la Industria de la Construcción.

Concepto	Ejercicio		Variación %
	1996	1997	
Activo Total	\$ 61,981,527.00	\$ 50,868,712.00	-17.93
Pasivo Total	\$ 35,147,523.00	\$ 34,817,622.00	-0.94
Capital Contable	\$ 26,834,004.00	\$ 16,051,090.00	-40.18
Ventas Netas	\$ 18,325,671.00	\$ 17,629,998.00	-3.80
Utilidad de Operacion	\$ 855,780.00	\$ 727,027.00	-15.05
Utilidad Neta	\$ 1,360,169.00	\$ (9,289,612.00)	-782.97
Apalancamiento	57%	68%	20.70
Liquidez (veces)	0.96	1.20	25.00
Rentabilidad	7.42%	-52.69%	-810.11

Como se muestra en la tabla anterior, los indicadores financieros entre 1996 y 1997 hacen notar la total contracción del mercado como resultado de la drástica posición del peso frente al dolar hace tres años. Sin embargo y a pesar de los dos recortes presupuestales realizados por el gobierno recientemente, el sector se ha ido recuperando paulatinamente. El pronóstico del sector para el próximo 1999 es de llegar alcanzar el índice histórico superávitario que obtuvo a finales de 1994.

1. Análisis Bursátil de Industria de la Construcción. Sánchez Hernández Joaquín
Tesis de Maestría en Ingeniería (Construcción). DEPI-UNAM. 1995.
2. Análisis Económico de las Obras. Apuntes de Clase. División de Estudios de Posgrado
Facultad de Ingeniería, UNAM. 1997.
3. Bolsa Mexicana de Valores. Información Financiera Trimestral. (1^{er} Trimestre 1998)
ICA Sociedad Controladora, S.A. de C.V.
4. Bolsa Mexicana de Valores. Información Financiera Trimestral. (1^{er} Trimestre 1998)
Grupo Tribasa, S.A. de C.V.
5. Bolsa Mexicana de Valores. Información Financiera Trimestral. (1^{er} Trimestre 1998)
Bufete Industrial, S.A.
6. Bolsa Mexicana de Valores. Información Financiera Trimestral. (1^{er} Trimestre 1998)
Grupo Mexicano de Desarrollo, S.A. de C.V.
7. Bolsa Mexicana de Valores. Información Financiera Trimestral. (1^{er} Trimestre 1998)
Corporación GEO, S.A. de C.V.
8. Bolsa Mexicana de Valores. Información Financiera Trimestral. (1^{er} Trimestre 1998)
Grupo Profesional Planeación y Proyectos, S.A. de C.V.
9. Ingeniería Financiera. Apuntes de Clase. División de Estudios de Posgrado
Facultad de Ingeniería, UNAM. 1997.
10. Mercados Financieros. Apuntes de Clase. División de Estudios de Posgrado
Facultad de Ingeniería, UNAM. 1997.