

49
2 Es.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

ANALISIS BURSATIL DE
"GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A. DE C.V."

Seminario de Investigación Contable
Que para obtener el título de
LICENCIADO EN CONTADURIA
p r e s e n t a
ALEJANDRA CAMACHO SALINAS



Asesor del Seminario: Dra. Araceli Ma. de Jesús Jurado Arellano

México, D. F.

1998

TESIS CON
FALLA DE ORIGEN

260171



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

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

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

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO.

Por darme la oportunidad de crecer en la mejor institución difusora del conocimiento universal.

A LA FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION.

Por la formación académica y personal brindada, que me enseñó que sin metas y sin planes se es como un barco a la deriva.

A MI MAMA.

Por dejarme nacer y dedicarse a estudiar conmigo cuando estaba cansada del trabajo, por esas pruebas de amor que me impulsaron a trazarme metas y objetivos buscando la superación.

A quién me ha dado la mejor herencia... mi carrera profesional,

A MI TIA.

Por contribuir de manera importante para el logro de éste sueño, dándome los valores más importantes que a un hijo se le pueden dar: el amor, el conocimiento, la bondad y sus acciones.

Las Amo

A MI HERMANA.

***Por ser mi mejor regalo llenando mi vida de alegría con tu amor,
apoyo y ternura, deseando que Dios te llene de sabiduría al
momento de tomar decisiones.***

A MIS ABUELITOS.

Gracias por contribuir a mi formación con su enseñanza, cariño, dedicación y sobre todo sus recuerdos y experiencia.

AMI PAPA.

En algún lugar....

A MI ASESORA.

Por su apoyo, tiempo y dedicación incondicional

A MI ATMOSFERA

Por su habilidad para enseñarme a volar y soñar, y dejarme compartir esta meta con la persona que desde que la conocí supe que era un triunfador el cual con su amor me enseñó a valorar las mejores cosas que da la vida.

Te Amo Min.

INDICE

INTRODUCCION	3
CAPITULO I.....	4
MARCO TEÓRICO	4
MERCADO DE VALORES.....	4
<i>Antecedentes en México.....</i>	<i>4</i>
<i>Concepto.....</i>	<i>5</i>
ÓRGANOS RECTORES DE LA INFORMACIÓN BURSÁTIL.....	8
<i>Bolsa Mexicana de Valores.....</i>	<i>8</i>
<i>Comisión Nacional Bancaria y de Valores.....</i>	<i>10</i>
<i>Instituciones Intermediarias (Operadoras de Bolsa).....</i>	<i>11</i>
<i>Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB).....</i>	<i>12</i>
<i>Sociedades de Inversión.....</i>	<i>13</i>
<i>Instituciones de apoyo.....</i>	<i>13</i>
EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE ACCIONES.....	14
<i>El prospecto.....</i>	<i>15</i>
<i>Documentación e información jurídica.....</i>	<i>16</i>
<i>Información de carácter económico.....</i>	<i>17</i>
<i>Documentación e información de carácter financiero.....</i>	<i>19</i>
<i>Ventajas y desventajas de la colocación de acciones en Bolsa.....</i>	<i>20</i>
ANÁLISIS BURSÁTIL.....	21
ANÁLISIS FUNDAMENTAL.....	21
<i>Entorno económico, político y social.....</i>	<i>21</i>
<i>Objetivos Estratégicos.....</i>	<i>25</i>
<i>Análisis Financiero.....</i>	<i>32</i>
ANÁLISIS FACTORIAL.....	38
ANÁLISIS SECTORIAL.....	39
ANÁLISIS TÉCNICO.....	39
<i>Principios del Análisis Técnico.....</i>	<i>40</i>
<i>Premisas del Análisis Técnico.....</i>	<i>41</i>
<i>Herramientas del Análisis Técnico.....</i>	<i>41</i>
<i>Tipos y características de los análisis técnicos.....</i>	<i>43</i>
<i>Principales Señales de Cambios de Tendencias.....</i>	<i>49</i>
COMPARACIÓN ENTRE AMBAS ESCUELAS DE ANÁLISIS BURSÁTIL.....	50
ÉTICA PROFESIONAL PARA EL ANALISTA FINANCIERO.....	51
CAPITULO II	52
METODOLOGIA.....	52
INTRODUCCIÓN AL CASO.....	52
OBJETIVOS GENERALES DEL CASO.....	52
OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	53
HIPÓTESIS DE TRABAJO.....	53
MÉTODO DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.....	54
MÉTODOS DE ANÁLISIS.....	54
ALCANCE.....	54

CAPITULO III	56
GRUPO INDUSTRIAL BIMBO	56
ANTECEDENTES	56
CONSTITUCIÓN ACTUAL.....	61
SUBSIDIARIAS.....	62
ORGANIGRAMA.....	65
ESTADOS FINANCIEROS 1994, 1995 Y 1996.....	74
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	76
INDICES DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE 1994, 1995 Y 1996	87
CAPITULO IV	105
ANALISIS E INTERPRETACION	105
ANALISIS FUNDAMENTAL	105
<i>Movimientos Económicos, Políticos y Sociales que han provocado Crisis Económica en México</i>	105
<i>Análisis Financiero</i>	107
<i>Porcentajes Integrales</i>	111
<i>Análisis de Variaciones</i>	113
<i>Razones Financieras</i>	115
<i>Información Financiera del Sector Alimentos y Cigarros</i>	118
<i>Comparativo de Razones Financieras</i>	119
<i>Elaboración del Diagnóstico</i>	122
<i>Valores de las Variables</i>	129
ANALISIS TECNICO	131
<i>Gráficas Mensuales 1994</i>	131
<i>Gráfica Anual 1994</i>	143
<i>Interpretación de Resultados 1994</i>	144
<i>Gráficas Mensuales 1995</i>	146
<i>Gráfica Anual 1995</i>	158
<i>Interpretación de Resultados 1995</i>	159
<i>Gráficas Mensuales 1996</i>	161
<i>Gráfica Anual 1996</i>	173
<i>Interpretación de Resultados 1996</i>	174
CONCLUSION	176
BIBLIOGRAFIA	179

INTRODUCCION

La presente investigación pretende analizar y medir la bursatilidad de las acciones del "Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V", de 1994 a 1996, mediante el análisis fundamental y técnico que me permitira evaluar a la empresa realizando un análisis integral de todos los factores que de algún modo afectan la marcha de las empresas y la oferta y demanda de sus acciones.

Los orígenes de Bimbo se remontan desde 1945, en nuestros días, es un Grupo lider en el mercado nacional el cual ha mantenido fuentes de trabajo a pesar de la crisis económica y busca la expansión a través de alianzas estrategicas en países de latinoamérica.

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

El liderazgo de Bimbo en el mercado se debe, a mi juicio, a tres principales razones:

Ha sabido librar el entorno económico al que ha estado sujeto.

Ha combinado factores internos y externos para mantener sus acciones atractivas al mercado.

Ha consolidado un liderazgo en el mercado a través de su estructura financiera a lo largo de su presencia en el mercado.

En los últimos años se ha abocado a un plan de calidad total, el cual se mantiene en los diversos niveles de proceso, logrando operar bajo una verdadera transformación que se puede calificar como un cambio cultural. Bimbo, no sólo se ha preocupado por su estructura financiera sino también ha fomentado aspectos de ecología que no solamente cumplen con disposiciones legales, sino que ha realizado esfuerzos más allá de lo exigible dentro de sus instalaciones.

A lo largo del desarrollo de la presente tesis, se muestra la importancia de un análisis bursátil en particular, y ofrecer un panorama general bajo un enfoque económico-financiero. Con el fin de que estudiantes -de últimos semestres de carreras encaminadas a temas de las áreas económico-administrativas-, personal docente, y público en general cuenten con una herramienta útil para la valuación de empresas.

CAPITULO I

MARCO TEÓRICO

Mercado de Valores.

Antecedentes en México.

Fue en el año de 1880 cuando se realizaron en México las primeras operaciones con valores en local cerrado; comenzaron a reunirse inversionistas nacionales y extranjeros en las oficinas de la Compañía Mexicana de Gas, con el fin de comerciar con títulos mineros, principalmente. El desarrollo del Mercado de Valores, sin embargo, se inicia con la constitución de la Bolsa de Valores de México el 21 de octubre de 1895. Su principal función era conectar a vendedores y compradores, y su desempeño era el de una institución aislada, ya que no formaba parte del sistema de crédito, ni del mecanismo de inversión. Las operaciones en Bolsa se caracterizaron por ser escasas y raquíticas; la institución tuvo una vida efímera y entró en liquidación en los primeros años del siglo actual.

El 4 de enero de 1907 renació la Sociedad bajo el nombre de Bolsa Privada de México, gracias a la actuación de sus antiguos miembros. Bajo la denominación de Bolsa de Valores de México, a partir de 1910, continuó funcionando hasta 1933, año en que se transformó en institución auxiliar de crédito.

Con la promulgación, el 3 de enero de 1975 de la Ley del Mercado de Valores, se estableció un marco jurídico idóneo para propiciar y consolidar el desarrollo y la institucionalización del Mercado de Valores. La Bolsa dejó de ser una Institución Auxiliar de Crédito y adquirió autonomía operativa y rango financiero propio, el 3 de febrero de 1979 cambió su razón social por la actual de Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

La promulgación de la Ley del Mercado de Valores introdujo dos cambios estructurales al Sistema Financiero Mexicano; la institucionalización de las Casas de Bolsa, ya que los intermediarios del sistema bursátil tuvieron fuertes incentivos para convertirse de personas físicas a personas morales; y la reestructuración de la reglamentación del sistema bursátil, que dio una posición central a la Comisión Nacional de Valores, organismo gubernamental, como impulsor y regulador del mercado. Conforme el Mercado de Valores fue adquiriendo madurez y dinamismo, las transacciones y la circulación de valores se tomaron más difíciles. Como el resultado de la búsqueda de un mecanismo que garantizara y facilitara de manera segura, económica y expedita una amplia circulación de valores, surgió el Instituto para el Depósito de Valores; fue creado por decreto el 28 de abril de 1978 y entró formalmente en funciones a partir de 1980. Esta institución vino a dinamizar las transacciones y los procedimientos en el medio, al evitar el manejo físico de los títulos y documentos.

En 1979, como entidad de apoyo institucional del mercado, surgió la Academia de Derecho Bursátil, A. C., así como en 1980 aparecieron la Asociación Mexicana de Casas de Bolsa, A. C. y la Asociación Mexicana de Capacitación Bursátil, A. C., ahora llamado Instituto Mexicano del Mercado de Capitales.

Como una opción para el pequeño inversionista se establecieron las Sociedades de Inversión, de Renta Fija en 1984 y de Capital de Riesgo, en 1985. Por medio de dichas instituciones, los pequeños ahorradores tienen la oportunidad de participar en una inversión diversificada y profesionalmente administrada.

Concepto. ¹

Un mercado es un conjunto de mecanismos que facilitan el intercambio de bienes y servicios entre diferentes personas o entidades, las que se pueden denominar oferentes y demandantes. Para ser organizado, un mercado tiene que reunir varias condiciones:

- a) Un lugar físico.
- b) Intermediarios autorizados.
- c) Reglas.
- d) Autoridades.

¹ Mendoza Muñoz, Mario José, "Tesis de Investigación sobre Problemas de la Bolsa de Valores", IPN.

Cabe mencionar, sin embargo, que la primera de estas condiciones se está volviendo cada vez menos indispensable para un mercado organizado, ya que con el desarrollo dinámico de la telecomunicación electrónica es factible para los intermediarios comunicarse entre sí sin acudir a un lugar determinado.

El Mercado de Valores en México es un mercado organizado que forma parte, a su vez, del mercado constituido por el Sistema Financiero, mismo que podemos definir como el conjunto orgánico de instituciones que generan, recogen, administran y orientan o dirigen tanto el ahorro como la inversión, dentro de una unidad político-económica.

Este mercado de valores, es el lugar dónde se contactan oferentes y demandantes para intercambiar recursos, es un mecanismo que permite la emisión, colocación, distribución y venta de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y aprobados por la Bolsa Mexicana de Valores.

También es un instrumento determinante del crecimiento económico nacional mediante la creación y desarrollo de figuras y mecanismos que facilitan la captación de ahorro interno y externo, a sí mismo su canalización eficiente a las empresas para la realización de inversiones productivas.

MERCADO DE VALORES²			
MERCADO DE DINERO CORTO PLAZO	MERCADO DE CAPITALES LARGO PLAZO		SOCIEDADES DE INVERSION
RENDA FIJA	RENDA FIJA	RENDA VARIABLE	
<u>GUBERNAMENTALES</u> Cetes Pagafes Tesobonos	<u>GUBERNAMENTAL</u> Bonds Ajustabonos Petrobonos	<u>PRIVADOS</u> Acciones	DE RENTA FIJA
<u>BANCARIOS</u> Aceptaciones Bancarias Pagarés	<u>BANCARIOS</u> Bonos Bonos bancarios para vivienda	<u>BANCARIOS</u> Caps	COMUNES
<u>PRIVADOS</u> Papel comercial Bonos de Prenda	<u>PRIVADOS</u> Obligaciones Caps.	<u>MERCADO D METALES</u> Ceplatas	DE CAPITAL / DE RIESGO

Es importante aclarar que en el mercado de dinero se dan las actividades crediticias a corto plazo; los concurrentes depositan fondos en un periodo corto en la búsqueda de un rendimiento por su inversión, los recursos son canalizados hacia los demandantes de dinero a través del sistema bancario, gobierno o instituciones del sector privado.

En el mercado de capitales, la concurrencia de los fondos de personas, empresa y gobierno que lo solicitan para formación de capital fijo el plazo de mercado es de mediano a largo plazo y el principal instrumento son las acciones que tienen un riesgo implícito para el inversionista.

² Bezanilla Lomelin, Emilio, "Fuentes de Financiamiento".

El Mercado de Valores está formado a su vez, por el Mercado Primario y el Secundario:

- a) Mercado Primario. Colocaciones nuevas resultantes de aumentos en el capital y / o pasivo de las empresas y de otros organismos como el Gobierno, que les aportarán recursos adicionales para su consolidación, expansión o diversificación.
- b) Mercado Secundario. Colocaciones de valores que ya han sido emitidos y cuyo objeto es dar liquidez a sus tenedores, no son resultado de aumentos de capital, sino de cesión de partes sociales o de adquisición de deuda.

Órganos rectores de la información bursátil.³

Bolsa Mexicana de Valores.

Es la estructura formal sobre la que descansan y dentro de la cuál se desenvuelven las operaciones bursátiles en México, se encuentra ubicada en la ciudad de México, además cuenta con dos centros bursátiles en la ciudad de Guadalajara y Monterrey dichos centros proporcionan información simultánea sobre las operaciones bursátiles a través de un sistema computarizado.

Básicamente el funcionamiento de esta bolsa de valores gira en torno a las operaciones de intercambio de recursos monetarios, que a través de títulos valor, se lleva a cabo en su piso de remates.- sitio que esta dispuesto para el intercambio entre oferentes y demandantes-, cualquier otra operación de intercambio de valores y demandantes que no se realice dentro de este piso no tiene validez. Su propósito es la distribución eficiente de los ahorros de una economía, desde los ahorradores a los usuarios de fondos que invierten en bienes reales.

El Mercado de Valores, es un mercado abstracto donde se comercia con títulos registrados.- se llama abstracto porque los valores en cuestión no son exhibidos en él. Las Bolsas de Valores facilitan la

³ Mendoza Muñoz, Mario José, "Tesis de Investigación sobre Problemas de la Bolsa de Valores", IPN.

difusión y selección de los valores inscritos desde el momento en que son objetos de negociaciones hasta que han sido previamente analizados para brindar protección mínima al inversionista.

Las Bolsas de Valores han sido diseñadas como centros destinados a ordenar la formación libre de capitales, ya sea de riesgo o de deuda garantizada, en otras palabras persiguen ordenar el flujo de capitales en una economía libre, hacia su plena asignación. Es así como una Bolsa de Valores se conceptúa como un centro financiero a donde acuden los empresarios a exponer y ofrecer públicamente sus títulos, en donde los inversionistas los analizan, los valoran y los adquieren.

Tiene por objeto facilitar las transacciones con valores y procurar el desarrollo del mercado respectivo a través de las actividades siguientes:

1. Establecer locales, instalaciones y mecanismos que faciliten las relaciones y operaciones entre la oferta y la demanda de valores (operaciones bursátiles).
2. Proporcionar y mantener a disposición del público información sobre los valores inscritos en Bolsa de Valores, sus emisores y las operaciones que en ella se realicen.
3. Hacer publicaciones sobre las materias señaladas en el punto anterior.
4. Velar por el estricto apego de las actividades de sus socios a las disposiciones que les sean aplicables.
5. Certificar las cotizaciones en Bolsa de Valores.
6. Realizar aquellas otras actividades análogas o complementarias de las anteriores, que autorice la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (S.H.C.P.), vigilada a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (C.N.B.V.).

El indicador bursátil de la Bolsa Mexicana de Valores es el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC), el cuál está compuesto por 35 acciones representativas de la economía mexicana.

Es importante tener presente que el IPyC es un tipo de promedio que muestra el comportamiento global del mercado, ya que se calcula con base en una muestra representativa de las acciones y no con base en la totalidad. Es decir, en los mismos periodos en los que el IPyC muestra alzas, existen acciones

cuyos precios bajan y viceversa, de manera que al invertir en acciones es necesario evaluar tanto la tendencia del mercado como la tendencia del precio de las acciones específicas que se posean o en las que se desee invertir.

Otro mercado muy importante con el cuál tiene contacto México, es Wall Street en Nueva York, la Bolsa de Valores de Estados Unidos dónde los comerciantes, agentes y clientes de las finanzas se encuentran para comprar y vender acciones y bonos. Se compone de todos los sitios individuales y de toda la comunidad de intereses que los une y la cuál es vigilada muy de cerca por la Comisión de Valores e Intercambio -Securities and Exchange Commission (SEC)-. Por lo tanto es la forma de referirse a las Bolsas de Valores dónde los valores se negocian en un proceso de subasta a través de la Bolsa de Valores de Nueva York -New York Stock Exchange (NYSE)- en la cuál se encuentran inscritas cerca de 1500 empresas.

Otros de los principales indicadores de las Bolsas de Valores a nivel mundial son:

Dow Jones	Estados Unidos
Nikkei	Japón
Hang Sang	Hong Kong
Etse 100	Londres
Cac 40	París
Dax	España
Mibtel	Italia
Merval	Argentina
IGPA	Chile
Bovespa	Brasil

Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Organismo gubernamental que norma y regula las actividades del Mercado de Valores la cual depende de la S.H.C.P.

Algunas de sus facultades de acuerdo con el artículo 41 de la Ley del Mercado de Valores son las siguientes:

1. Inspeccionar y vigilar el funcionamiento de las Casas de Bolsa y Bolsas de Valores.
2. Inspeccionar y vigilar a los emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios, solo respecto de las obligaciones que les impone la Ley de Mercado de Valores.
3. *Dictar medidas de carácter general* a las Casas de Bolsa y a las Bolsas de Valores para que ajusten sus operaciones a la Ley del Mercado de Valores y a sus disposiciones reglamentarias, así como a sanos usos o prácticas de mercado.
4. Intervenir administrativamente a las Casas de Bolsa y Bolsas de Valores, con objeto de suspender, normalizar o resolver las operaciones que pongan en peligro su *solvencia, estabilidad o liquidez*, o aquellas violatorias de la Ley del Mercado de Valores o de las disposiciones de carácter general que de ella deriven.
5. *Inspeccionar y vigilar el funcionamiento de las Instituciones para el Depósito de Valores*, así como autorizar y vigilar sistemas de compensación, de información centralizada y otros mecanismos tendientes a facilitar las operaciones o perfeccionar el Mercado de Valores.
6. Ordenar la suspensión de cotizaciones de valores, cuando en su mercado existan condiciones desordenadas o se efectúen operaciones no conformes a sanos usos o prácticas.

Instituciones Intermediarias (Operadoras de Bolsa).

Ya que en el Mercado de Valores la afluencia de títulos es muy alta y las transacciones que se realizan requieren de suma rapidez y eficiencia, se han tomado medidas que facilitarán la transferencia de los derechos consignados en los títulos de crédito, sin que sea necesario su manejo físico. Se ha optado por el depósito centralizado de valores, mismo que actualmente se realiza en México únicamente a través del Instituto para el Depósito de Valores, conocido como INDEVAL.

Las instituciones para el depósito de valores, con base en los artículos 57 y 75 de la Ley del Mercado de Valores, realizan operaciones de:

- 1) Depósito de valores, títulos y documentos.

- 2) Administración de valores en depósito, estando facultadas para hacer efectivos los derechos patrimoniales de éstos.
- 3) Transferencia, compensación y liquidación sobre valores.
- 4) Intervención en operaciones con garantía prendaria.
- 5) Expedición de certificados de los actos que realicen.

Casas de Bolsa. Sociedades dedicadas a actuar como intermediarias en la compraventa de valores registrados en la Bolsa Mexicana de Valores, para ello deben estar autorizadas mediante concesión por la S.H.C.P., a través de la C.N.B.V.

Entre los servicios que proporcionan, con base en el artículo 22 de la Ley del Mercado de Valores destacan:

- a) Actuar como intermediarios en el Mercado de Valores.
- b) Recibir fondos por concepto de las operaciones con valores que se les encomienden.
- c) Prestar asesoría en materia de valores.
- d) Actuar como representantes comunes de obligacionistas de otros valores.

Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB)

Se estableció el 16 de mayo de 1980, para fortalecer la capacidad de representación gremial ante las autoridades y otros organismos nacionales e internacionales, en cuanto al planteamiento, gestión, seguimiento e información respecto a los proyectos y otros asuntos relacionados con el desarrollo de la actividad bursátil nacional y su proyecto al exterior.

El propósito de la AMIB es promover el desarrollo, crecimiento y consolidación de las casas de bolsa tanto en el sistema financiero nacional como en el internacional. Buscar, preservar y soportar el ambiente de negocios para lograr altos niveles de eficiencia en asuntos técnicos, administrativos y de servicios, en estrecha relación con el marco legal que regula las actividades bursátiles el cuál esta orientado a coincidir con los estándares internacionales.

Su principal meta es realizar estudios, desarrollar y apoyar proyectos que tiendan a consolidar el mercado de valores y sus intermediarios financieros debido a la necesidad y a los beneficios que se

obtienen al mantener un proceso de mejora permanente del mercado de valores organizado, que pueda asimilar la amplia variedad de instrumentos de inversión y los diferentes tipos de transacciones.

Sociedades de Inversión.

El funcionamiento de una Sociedad de Inversión consiste básicamente en sumar las aportaciones de miles de inversionistas en un fondo común, el cual se utiliza para la compra de valores en el Mercado Bursátil.

Dado que un número significativo de ahorradores no dispone de excedentes de efectivo en montos suficientes para incursionar en el mundo de las inversiones de una manera diversificada, es decir, distribuyendo en diferentes inversiones un importe global, con el fin de dispersar y minimizar los riesgos inherentes a la concentración, y ya que, adicionalmente, no todo el mundo tiene ni el tiempo, ni el interés ni los elementos de análisis necesarios para vigilar adecuadamente su inversión, surgieron, como respuesta, las Sociedades de Inversión, también conocidas como Fondos de Inversión.

Instituciones de apoyo.

Instituto Mexicano del Mercado de Capitales. Organismo central de capacitación que ofrece programas académicos especializados en materia bursátil, tanto a los integrantes de la Bolsa y de las Casas de Bolsa, como a los inversionistas y emisoras.

Asociación Mexicana de Casas de Bolsa. Agrupa a las Casas de Bolsa, permitiendo que los recursos y los esfuerzos de todas ellas se coordinen en el análisis de nuevos instrumentos y mecanismos de operación y en todas aquellas actividades que tienden a mejorar la calidad de los recursos y servicios con que cuenta y que ofrece el gremio bursátil.

Academia de Derecho Bursátil. Organismo cuyo objeto es difundir el conocimiento del Derecho Bursátil y mediante acciones concretas, contribuir a la ampliación y perfeccionamiento de su contenido.

Emisión y colocación de acciones.

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

Características de una acción:

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

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

- a) Número y características de las acciones materia de la oferta pública y el por ciento que representan del capital social antes y después de la oferta.
- b) Denominación del intermediario colocador.
- c) Denominación de los miembros del sindicato colocador.
- d) Período tentativo de la colocación.
- e) Bases para la fijación del precio de las acciones y monto total de la oferta.
- f) Posibles adquirentes de las acciones.
- g) Señalamiento de si las acciones materia de la oferta pública estarán representadas por títulos definitivos o certificados provisionales, indicando, en el segundo supuesto, la fecha del canje por los títulos definitivos.
- h) Proyecto de contrato de colocación y, en su oportunidad, copia de un ejemplar debidamente firmado por las partes contratantes.
- i) Proyecto de contrato de sindicación.
- j) Proyecto de aviso de oferta pública de las acciones que deberá contener el texto del artículo 14 de la Ley del Mercado de Valores.

El prospecto.

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

El prospecto contendrá la siguiente información:

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

II. Índice del contenido del prospecto.

El capítulo correspondiente a la emisión deberá contener como mínimo:

1. Tipo de valor.
2. Tipo de oferta.
3. Destino de los fondos.
4. Número de acciones ofrecidas.
5. Serie.
6. Precio de colocación.
7. Valor nominal.
8. Monto de la oferta.
9. *Capital Social actual.*
10. Número actual de acciones y, en su caso, división por series.
11. *Capital Social* después de la colocación, en ofertas primarias.
12. Clave de la pizarra.
13. *Múltiplo precio/utilidad. Consolidada e individual.*
14. Relación precio/valor. Individual y consolidada.
15. El capítulo correspondiente a los datos relativos a la empresa deberá contener como mínimo:

- a) Denominación social.
- b) Antecedentes.
- c) Objeto social.
- d) Actividad principal.
- e) Domicilio social y dirección de sus oficinas principales.
- f) Escritura organizacional (organigrama).
- g) Estructura del capital social.
- h) Consejo de administración. Fechas de asamblea.
- i) Principales funcionarios.
- j) Trayectoria de la sociedad.
- k) Política de dividendos.
- l) Participación en el mercado de valores.
- m) Situación fiscal.
- n) Empresas subsidiarias.
- o) Productos.
- p) Mercado
- q) Plantas o fábricas.
- r) Asistencia técnica.
- s) Recursos humanos.
- t) Proyectos o programas de inversión.

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

- a) *Ultima información financiera* dictaminada.
- b) *Ultima información financiera* trimestral.

Documentación e información jurídica.

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

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

Información de carácter económico.

Estudio técnico-económico de la sociedad emisora, elaborado por una institución nacional de crédito o por profesionista independiente, también podría hacerlo una Casa de Bolsa, aunque el instructivo de la C.N.B.V. no lo menciona.

El estudio deberá contener como mínimo lo siguiente:

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

Documentación e información de carácter financiero.

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

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

Notas complementarias.

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

Ventajas y desventajas de la colocación de acciones en Bolsa.

Ventajas.

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

Desventajas.

- a) La pérdida del control por parte de los accionistas mayoritarios es considerado con frecuencia como un grave peligro al bursatilizar una acción.
- b) La obligación de divulgar datos que se consideran secretos del negocio, representa una desventaja muy común entre hombres de negocios que son emisores potenciales en la Bolsa de Valores.

- c) Algunos empresarios consideran que la colocación de acciones en la Bolsa de Valores puede vulnerar al negocio y darle una imagen negativa, ya que cualquier problema serio se agiganta al ser originado por una empresa pública.

Análisis Bursátil.

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

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

Análisis Fundamental⁴

Es el proceso básico de la evaluación de las empresas que cotizan en el Mercado de Valores. Realiza un análisis integral de todos los factores que de algún modo afectan la marcha de las empresas, por medio de un estudio continuo y cuidadoso. Analiza variables de tipo financiero, económico, laboral, legal y de mercado que, de una u otra manera influyen en los resultados de las empresas, y que afectan o potencialmente pueden afectar la oferta y demanda de las acciones. Por lo tanto nos indica en qué invertir o qué vender. Nos indica ¿Qué comprar ? y ¿Con quién comprar?

Entorno económico, político y social

Dentro de cualquier planeación estratégica encontramos que uno de los aspectos importantes es el análisis del entorno interno y externo de la empresa; así pues, dentro del análisis fundamental debemos analizar el tipo de empresa en que se desea invertir, quiénes conforman el consejo de administración de esa empresa, que tipo liderazgo ejerce la empresa, el control que tiene sobre sus proveedores, el tipo de

⁴ Villegas Hernández Eduardo, Ortega Ochoa Rosa María, “Administración de Inversiones”, Mc Graw Hill.

relaciones laborales que mantiene el origen de sus principales materias primas, el destino de sus ventas, la situación financiera en que se encuentra, el endeudamiento que mantiene en moneda extranjera, la capacidad tecnológica, sus fuerzas y debilidades y todo aquello que sea factible de analizar.

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

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

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

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

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

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

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

- Crecimiento económico y la asignación de recursos en función de la inversión.
- Influencia del mercado mundial.
- El riesgo político
- Indicadores de liquidez y de deuda
- Razón exportaciones y Producto Interno Bruto (PIB)

- Balanza comercial
- Cuenta corriente
- La inflación y tasa de interés
- Concentración de exportaciones
- Deuda externa

Entorno Internacional.

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

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

Entorno en México.

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

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

Características de México:

Territorio	1,958,200 Km²
Población:	90,000 millones de habitantes
En América Latina:	2ª más poblada
En el mundo:	11ª a nivel mundial
Edad media:	25 años
Modelo económico	Neoliberalismo.

México tiende a la globalización

Programas que buscan el déficit fiscal respecto al PIB

Programas a corto plazo

Balanza de pagos deficitaria

Inflación

Tipo de cambio

Política fiscal cambiante

Mano de obra barata

Sistema político decadente

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

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

Organización Mundial de Comercio (OMC- GATT)

Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE)

Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC)

(1) Celebrados hasta 1995

Objetivos Estratégicos.

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

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

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

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

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

¿En que negocio estamos y en que negocio deberíamos estar?

¿Quiénes son nuestros clientes y quiénes deberían ser?

¿Cuáles son nuestros propósitos fundamentales ?

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

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

De tal manera que se basa en la planeación estratégica que se refiere a la selección de objetivos por la compañía y a la determinación de las tácticas de crecimiento y competitivas que tengan más probabilidades de lograr estos objetivos.

Los objetivos estratégicos se pueden clasificar en dos:

- a) De expansión
- b) De reducción

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

A) Objetivos de Expansión

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

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

- ***Gama de Productos*** . Toda empresa de acuerdo al giro que tenga deberá tener una extensa diversidad de productos, para que de este modo satisfaga las necesidades de la comunidad, abarcando mayores mercados; esto lo puede lograr a través de un estudio, el cual lo proporciona el área de

mercadotecnia utilizando las técnicas mas adecuadas, para de este modo analizar la sociedad y conocer la demanda, la fijación del precio, la oferta, etc. para obtener la diversidad de los productos de un modo mas adecuado.

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

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

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

- Innovación de Tecnología.- Para que una empresa u organización logre su crecimiento deberá de estar siempre a la vanguardia de la tecnología en todos los aspectos referentes a su giro como son: comunicación, aparato productivo, instalaciones (edificios, maquinaria, equipo), capacitación constante al personal utilizando los mejores métodos tecnológicos, contar con los mejores sistemas de procesamiento de datos, así como sistemas administrativos o de personal para lograr un manejo mas

adecuado de estos, también deberá conocer la tecnología automotriz o para contar con el mejor equipo de transporte y respetar las leyes ecológicas de la nación donde este.

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

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

• **Fusión** - Es la unión jurídica de dos o más sociedades mercantiles, existen fundamentalmente dos tipos de fusión y estas son:

- Por Integración. Es la unión jurídica de dos o más sociedades mercantiles, desapareciendo todas ellas, las cuales integraran una nueva.

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

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

1. Mejorar el grado de solvencia financiera al facilitar la obtención de créditos nacionales y extranjeros.
2. Controlar y dirigir la administración de las subsidiarias.
3. Asegurar el abastecimiento de materia prima, productos en proceso, producto terminado, insumos diversos, etc.
4. Aumentar la posición competitiva del mercado real o potencial.
5. Minimizar costos al realizar operaciones de importancia relativa.

6. Minimizar los costos de inversión en el caso de aportar el 100% del capital de las subsidiarias.
7. Minimizar costos de maquilas en las subsidiarias.
8. Optimizar utilidades en la empresa controladora y subsidiarias.
9. Mejorar la posición del grupo de empresas frente a la competencia internacional y nacional, etc.
10. Aumentar los ingresos de las sociedades que se fusionan.
11. Disminuir los costos de producción, distribución, intereses de capitales ajenos, etc.
12. Se fusionan cuando una sociedad no resiste la competencia de otra más poderosa.
13. Permite a una sociedad disolverse sin pasar por la liquidación.
14. Penetrar en un nuevo mercado, aliándose con otros para explorar juntos las nuevas oportunidades.
15. Se comparte y por tanto se reduce el riesgo de las compañías participantes, ya que cada una de las firmas que une sus esfuerzos aporta talentos o recursos especiales, lo que no permite a la otra u otras compañías lanzarse solas a la nueva aventura.

•**Posicionamiento.**- Siempre cualquier empresa sea del tipo que sea deberá de contemplar el lugar que ocupa en el mercado, analizando su situación actual y las perspectivas a futuro, todo esto lo hará por medio de objetivos, planes y políticas estratégicas para de este modo permanecer en el mercado y conseguir un crecimiento adecuado.

Toda empresa deberá analizar su situación económica, política y social para de este modo tomar las decisiones mas adecuadas para tener cierta permanencia en el mercado tanto interna como externa.

•**Especialización.**- De acuerdo al giro de la empresa siempre existirá dentro de ella una área en la que se tenga mayor conocimiento o dominio, si es así, la empresa deberá explotarlo al máximo sin descuidar las demás áreas para así ir las mejorando. Si la empresa es especialista en algo será bueno en ese aspecto pero siempre deberá de estar en busca de nuevos retos para conseguir así un avance constante y de este modo abarcar cada día mas mercados.

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

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

1. Cuando la escidente transmite una parte de su activo, pasivo y capital a una o varias escindidas sin que se extinga
2. Cuando la escidente transmite la totalidad de su activo, pasivo y capital a dos o más escindidas, estinguendose la primera .

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

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

La liquidación es una nueva forma de expansión para una firma reconocida mejorando sus inversiones.

B) Objetivos de reducción

- **Fusión⁵**.- Existe una reducción por medio de la fusión cuando una sociedad no resiste la competencia de otra sociedad mas fuerte que ella, por lo tanto ya no puede crecer y no le queda otro camino mas que fusionarse con otra empresa para así ser ambas una sola y poder competir en el mercado, así veremos que por medio de la fusión lo que persiguen ambas sociedades es aumentar su productividad para ser más competentes.

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

Nos damos cuenta que a través de la fusión disminuye el número de empresas en el mercado para encontrar empresas más fuertes y así poder ser más competitivas en el mercado que las rodea y cumpliendo así con las exigencias de la sociedad.

Cuando una empresa es fusionada ya sea por el método de integración o absorción por una empresa más fuerte que ella, quiere decir que hay una reducción en la 1ª para que la 2ª crezca y abarque de este modo más mercado, por tal motivo esta podría pasar a ser un elemento más de la empresa más poderosa.

- **Especialización**.- Cuando una empresa se especializa en determinada materia de su organización y descuida las demás áreas de su empresa corre el riesgo de no crecer sino al contrario reducir sus operaciones y no satisfacer las amplias necesidades de su organización, por tal motivo, toda empresa que se especialice deberá procurar hacerlo cumpliendo con todas las funciones con las que fue creada su organización. Cuando la empresa se especializa y solamente cuida o explota esa especialización y descuida otros aspectos que podría aprovechar dentro de su organización, esta solo el riesgo de reducir sus campos de acción y estancarse en el mercado que día a día es muchos más competitivo y no solamente busca especialización en alguna área sino que busca el perfeccionamiento y trabajo profesional de las personas que prestan u ofrecen sus servicios.

⁵ Compilación Universitaria Dofiscal, México D.F., Quinta edición.

- Compañía Controladora⁶.- Observamos que la compañía que tiene hasta el 49% en acciones de una sociedad perteneciente a una compañía controladora esta en reducción ya que esta no puede crecer a menos de que se independizara e hiciera frente a todos los posibles problemas que vendrían con esta separación.

- Compañías Subsidiarias⁷.- Son empresas controladas es decir son compañías con personalidad jurídica propia pero dependen de otra empresa (controladora, tenedora o principal), que controla su administración por medio de la participación mayoritaria (más del 50%) que tiene de su capital social.

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

- Escisión⁸.- También es una estrategia de reducción ya que la escidente transmite la totalidad de su activo, pasivo y capital a dos o más escindidas, estinguendose la primera, cuando ya no se puede continuar con la operación de la empresa.

Análisis Financiero⁹

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

Analiza y evalúa los estados financieros de las empresas, principalmente el Estado de Resultados, el Balance General y el Flujo de Efectivo. Al realizar el análisis de una empresa debe observarse el comportamiento de sus indicadores financieros a través del tiempo y compararlos con los de empresas del ramo y del mercado en general.

⁶ Santillán Buena Rogelio, "Consolidación de Estados Financieros y Método de Participación", Editorial Calidad Empresarial.

⁷ Santillán Buena Rogelio, "Consolidación de Estados Financieros y Método de Participación", Editorial. Calidad Empresarial

⁸ Compilación Universitaria Dofiscal, México, D.F., Quinta Edición.

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

El enfoque de la técnica de análisis puede variar según sea aplicado por un analista externo de la empresa, el cuál buscará como objetivo la conveniencia de invertir o extender crédito al negocio, o bien puede ser realizado por un analista interno, el cual buscará la eficiencia de la administración y para explicar cambios significativos en la estructura financiera y el progreso de los resultados obtenidos en comparación con lo planeado.

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

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

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

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

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

Una razón financiera es la que resulta entre una partida y otra de los estados financieros expresada por el coeficiente de ambas y cuyo resultado es un entero o fracción, las razones financieras más importantes son:

Liquidez

Es la capacidad de la empresa para cubrir obligaciones circulantes, es decir, las que participan en el ciclo financiero a corto plazo. Las pruebas de liquidez se refieren al monto o composición del pasivo circulante así como su relación con el activo circulante.

Se considera la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo. Para probar la liquidez de una empresa se utilizan dos razones financieras principalmente, a saber:

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

$$\textit{Activo Circulante / Pasivo Circulante}$$

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

$$\textit{Activo Circulante - Inventarios / Pasivo Circulante a corto plazo}$$

Apalancamiento.

Indicadores de este tipo nos muestran cómo se encuentra la empresa en lo que se refiere a su capacidad de endeudamiento.

$$\textit{Pasivo total / Activo total}$$

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

$$\textit{Pasivo total / Capital contable}$$

Indica cuántos centavos del capital contable de una empresa consisten en dinero y cuántos en deudas.

Pasivo a corto plazo / Pasivo total

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

Eficiencia.

Es la operación efectiva, comparando producción con costo.

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

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

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

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

Crecimiento.

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

- Tasa de crecimiento de utilidad: las empresas bien operadas no solo generan utilidades, sino que también logran que éstas aumenten de un año al siguiente, y ese aumento es especialmente necesario en épocas de inflación. Es útil comparar la tasa de crecimiento de las utilidades con la de ventas para saber si

el aumento en utilidades ha sido consistente con el de ventas; si las utilidades han aumentado a tasa superior que las ventas, la empresa ha mejorado su eficiencia.

Rentabilidad.

Cuando se efectúa una inversión, se espera obtener algo de ella, el beneficio que se obtiene, medido en términos de porcentaje anual, es lo que se conoce como *rentabilidad*.

- Margen de utilidad: nos indica qué porcentaje representa la utilidad neta respecto al total de ventas. Se obtiene dividiendo la utilidad neta entre las ventas.
- Utilidad / Activo Fijo: nos muestra qué tan rentables son los activos fijos, de acuerdo al porcentaje que la utilidad representa de éstos.
- Utilidad / Capital contable: el porcentaje de la utilidad neta respecto al capital contable representa cuánto se está ganando del total de la inversión permanente.
- Dividendos: el rendimiento que se deriva de las acciones es una combinación de ganancia de capital y de dividendos. La primera dependerá de la diferencia entre el precio de compra y el de venta; los dividendos estarán en función de las políticas de la empresa, así como de las utilidades que ésta genere.

Timing

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

Los Múltiplos Accionarios son razones financieras de aplicación generalizada en los mercados de valores, que permiten evaluar el desempeño de una empresa y por tanto, emitir un juicio inicial en torno

a que tan caro o barato, está el precio de un título en un momento determinado. En estos indicadores se toma en consideración tanto la historia como las estimaciones que puedan generarse.

A continuación se mencionan los múltiplos más comunes :

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

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

C) Valor en libros: cifra que indica el valor intrínseco de una acción o el valor que tiene una empresa. Es una relación del precio de mercado con el capital contable mayoritario dividido entre el número de acciones en circulación de la empresa , es decir representa el número de veces que la gente está dispuesta a pagar más allá de lo que vale contablemente. Si el precio de mercado está por encima del precio valor en libros se dice que la acción cotiza con una prima, en el caso contrario, se afirma que la cotización está hecha con un descuento. Por esta razón, se puede inferir que tan “barata” o “cara” puede estar una acción dependiendo de los niveles a los que llegue el indicador; desde luego que tales aseveraciones son relativas ya que la verdadera interpretación deberá hacerse en función de la trayectoria y perspectivas que tiene la empresa y en gran medida están incorporadas en el precio.

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

De tal manera que es importante considerar los siguientes factores:

VALOR NOMINAL:

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

VALOR TEORICO:

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

VALOR DE MERCADO:

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

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

Análisis factorial.

Se evalúan todo tipo de variables que pueden afectar los resultados futuros de la empresa; por un lado los que causarían efectos positivos, y por el otro, aquellos que ocasionarían efectos negativos. Entre los más importantes se encuentran los siguientes:

- I.- Bursatilidad.
- II.- Comportamiento de la demanda.
- III.- Control de precios.
- IV.- Competencia.
- V.- Participación del mercado.
- VI.- Diversificación de productos y mercados.
- VII.- Inversiones en activo fijo.

VIII.-Utilización de la capacidad instalada.

IX.- Fusiones o adquisiciones.

X.- Calidad de dirección

XI.- Situación laboral.

XII.- Exportación de sus productos.

XIII.- Beneficios fiscales.

Análisis sectorial.

Consiste en el estudio e interpretación de cifras o hechos económicos, políticos, sociales o culturales que intervienen en una ramo o sector económico y que pueden determinar sensiblemente el entorno de una empresa que pretende colocar acciones o que ya las tiene colocadas.

Este renglón del análisis fundamental es importante ya que sirve como indicador confiable de lo que puede ser determinante en una asignación de proyecciones en cuanto al grado de confianza que se puede depositar en una empresa, y así basa sus decisiones en algo más cierto.

Análisis Técnico ¹⁰

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

El análisis técnico se basa en que el mercado proporciona la mejor información sobre la evolución futura que puede tener el mismo y los respectivos títulos que lo integran. Se centra en el estudio del mercado en si mismo, el mercado descuenta todas las variables que puedan afectarle, entre ellas las estudiadas a través del análisis fundamental. Es una herramienta auxiliar al proceso de selección de emisora; su objetivo principal es diagnosticar el comportamiento de los precios en el mercado y se basa

¹⁰ Villegas Hernández Eduardo, Ortega Ochoa Rosa María, "Administración de Inversiones", Editorial Mc Graw Hill.

en la idea de que sí es posible pronosticar, en cierta medida, los niveles futuros de precios de las acciones, a partir del estudio de las tendencias de los mismos y de los movimientos tanto de los precios como de los volúmenes en cuanto a que éstos reflejan las expectativas de los inversionistas y la información interna que se está mencionando en el mercado.

Principios del Análisis Técnico.

1. PRINCIPIO DE LA OFERTA Y LA DEMANDA.

El valor real de las acciones está dado exclusivamente por la oferta y la demanda de los inversionistas, la cual se refleja tanto en el precio de las acciones como en el volumen operado de los mismos.

2. PRINCIPIO DE LA ANTICIPACION.

El mercado accionario siempre mira adelante, se anticipa a los acontecimientos.- una acción es adquirida en anticipación de lo que se espera, puede suceder en la empresa o en el mercado.

3. PRINCIPIO DE LA RELATIVIDAD DEL MERCADO.

Disponiendo de la misma información, los inversionistas la aprecian en forma distinta, de tal modo que a un mismo precio habrá quienes consideren que la acción es barata con que la demandarán y habrá quienes estimen que es cara y la ofrecerán.

4. PRINCIPIO DE CICLICIDAD DEL MERCADO.

El precio de las acciones y el mercado en general se mueven en ciclos. Al analizar las gráficas de precios de cualquier mercado accionario durante un lapso no inferior a dos o tres años, se podrán observar periodos perfectamente claros de diferente duración e intensidad, en que los precios de las acciones en general se encuentren en franco ascenso o descenso, lo que permite pronosticar las tendencias.

5. PRINCIPIO DE ASIMILACION.

El precio que el mercado asigna a una acción, incluye toda la información de tipo fundamental que el analista puede esperar y conocer , incluso aquella a la que no tiene acceso y que es de igual o mayor importancia que la anterior.

6. PRINCIPIO DE TENDENCIA.

Los precios de las acciones se mueven en tendencia ya sean ascendentes o descendentes, las cuáles continúan en tanto no suceda algo que altere el balance existente entre la oferta y la demanda. Las distintas herramientas y teorías del análisis técnico, buscan determinar con la mayor aproximación y exactitud posible dichos cambios de tendencia.

Premisas del Análisis Técnico.

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

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

C) Las tendencias de los precios, tanto a la alza como a la baja, se presumen en existencia salvo prueba en contrario.

D) La intensidad y/o duración de un alza o una baja, influye grandemente la intensidad y/o duración del movimiento contrario subsecuente.

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

F) La sensibilidad y percepción del mercado difícilmente coincide con el punto de vista del inversionista o grupo de ellos, de tal manera que no existen criterios firmes en el mercado.

Herramientas del Análisis Técnico.

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

Teoría DOW:

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

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

El mercado accionario tiene tres evoluciones:

- **Primaria.** Representan movimientos a la alza o a la baja, refleja una evolución alcista a una bajista, tienen una duración a largo plazo. La fase alcista se inicia normalmente tras una acumulación de títulos por parte de los inversores más expertos ante la previsión de una futura subida, poco después las cotizaciones empiezan a subir y las empresas mejoran sus resultados y sus expectativas, ante las informaciones generalizadas de "boom bursátil" los inversores más inexpertos acuden en masa para comprar indiscriminadamente. Mas tarde los expertos empiezan a distribuir títulos, es decir a reducir sus carteras al prever una fase bajista máxima debido a que la subida ya ha ido demasiado lejos y los títulos están sobrevalorados. Esto hace que se inicien las primeras bajadas de forma tímida, al generalizarse las ventas con los precios y cunde el pánico entre los pequeños inversores que venden a cualquier precio. Se inicia la fase bajista que finalizará cuando los precios sean demasiado bajos y los expertos vuelvan a acumular de nuevo.

- **Secundaria.** Esta evolución es consecuencia de un importante retroceso estando en una tendencia primaria alcista. También puede ser consecuencia de un importante ascenso en una tendencia primaria bajista. A estos retrocesos o ascensiones también se le denominan correcciones y suelen alcanzar un tercio del terreno recorrido en el movimiento primario. Son correcciones a la alza o a la baja de los movimientos primarios, entendiéndose como correcciones a la disminución o aumento paulatino al precio del indicador. Va de uno a cuatro meses.

- Terciaria. Esta evolución se prolonga por espacio de unas horas o de varias sesiones como máximo, suelen ser correcciones de los movimientos secundarios. Son efecto de algún comentario o noticia que afecta a los precios.

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

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

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

Tipos y características de los análisis técnicos

GRÁFICOS

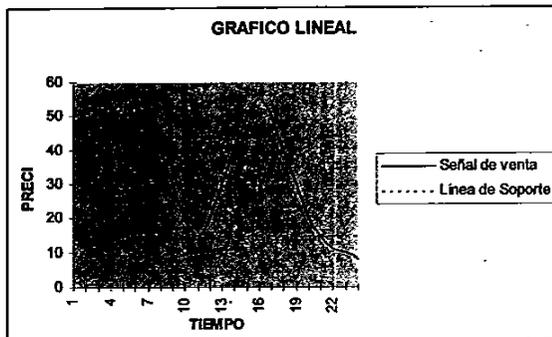
La base del análisis técnico es la gráfica o plano, porque la figura tiene más valor que mil palabras.

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

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

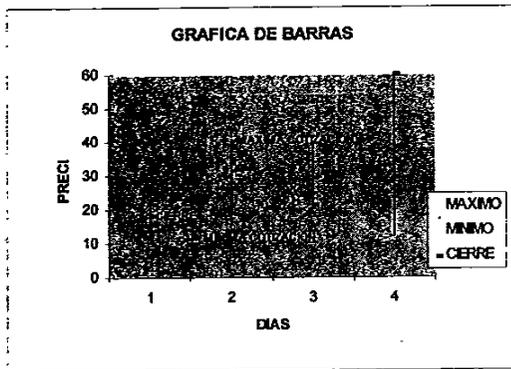
GRAFICOS LINEALES-

Este gráfico registra la evolución que tiene un título o índice a lo largo de un determinado periodo de tiempo. La línea se hace uniendo los precios de cierre del título en cada periodo. Se confeccionan situando los precios o la evolución de los índices en el eje vertical y el tiempo en el eje horizontal.



GRÁFICAS DE BARRA-

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



GRÁFICOS DE PUNTO Y FIGURA-

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

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

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

GRÁFICOS DE VOLUMEN-

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

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

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

Algunas de las interpretaciones más ampliamente aceptadas son:

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

GRÁFICAS DE CANALES-

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

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

TEORÍA ONDAS ELLIOT-

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

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

PROMEDIOS O MEDIAS MOVILES-

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

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

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

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

Se pueden utilizar varios tipos de medias móviles:

SIMPLES:

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

PONDERADAS:

Para obtener una media ponderada se usan dos métodos; el primero se basa en considerar más de una vez los últimos valores, el segundo multiplica los últimos valores tomados por un factor multiplicador o factor de ponderación, de tal manera que los últimos valores tendrán más peso en el conjunto de la media.

EXPONENCIALES:

También se utilizan los precios más recientes, dónde se utiliza un factor de corrección que se calcula dividiendo 2 por el número de sesiones que considera la media. Esta media tiene más ventajas en relación a las medias simples o ponderadas ya que aquí solo se precisa conocer la última cotización y la media exponencial del día anterior y en cambio para calcular las otras medias hay que utilizar las cotizaciones de todas las sesiones del periodo considerado.

OSCILADORES-

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

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

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

Principales Señales de Cambios de Tendencias.

Doble cresta o doble valle: es una de las señales más comunes de cambio de tendencia.- en una tendencia alcista, los precios van alcanzando sucesivos máximos; cuando los precios son incapaces de pasar el máximo anterior tendremos una señal clara de que la tendencia pierde fuerza, se formará la figura de la doble cresta y en una tendencia bajista se formará doble valle.

Triple cresta o triple valle: esta figura aparece cuando el movimiento de los precios intente rebasar tres veces el anterior máximo (tendencia alcista) o el anterior mínimo, la interpretación será la misma que la de doble cresta o valle, pero es más significativa en términos de predicción.

Diamante: esta figura se forma cuando las cotizaciones fluctúan considerablemente y las líneas de soporte y resistencia dejan de ser significativas, las fluctuaciones de este tipo hacen que se pase en pocas sesiones del optimismo total a un profundo pesimismo, y viceversa., el diamante es un aviso de fin de tendencia alcista, ya que después suelen derrumbarse las cotizaciones.

Cabeza y hombros (head and shoulders): esta es probablemente la figura más exitosa para prevenir los cambios de tendencia, esta figura se hace en varias fases:

En la primera cresta se dibuja el hombro izquierdo y es la antepenúltima subida antes de la bajada, a continuación y tras un descenso se dibuja la cabeza, que supone la última subida de la fase alcista; encendida se inicia la bajada que se interrumpe con una nueva cresta que dibuja el hombro derecho. A partir de aquí, el título prosigue la bajada importante típica de la fase bajista.

Platillos o fondos redondeados (sauceras): esta figura también denominada suelo redondeado, consiste en una "U" de los precios y volúmenes de contratación, predicen un cambio lento en la tendencia de un título desde una fase bajista hasta una alcista.

Comparación entre ambas escuelas de análisis bursátil.

ANÁLISIS TÉCNICO

- Se centra en el comportamiento del mercado de valores y sus tendencias
- Parte del principio de que la oferta y la demanda de una acción son las que determinan su precio.
- Indica el qué comprar y cuándo.
- Se centra en el estudio del mercado en sí mismo (su propio comportamiento).

- Nos dirá tanto el qué comprar como el cuánto.
- Mayor rapidez, ya que es objetivo, concreto y basa sus conjeturas en datos estadísticos.
- Puede utilizarse a corto o a largo plazo.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

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

Ética profesional para el analista financiero.¹¹

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

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

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

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

¹¹ "Código de Ética Profesional del Analistas Bursátiles", Colegio de Contadores Públicos.

CAPITULO II

METODOLOGIA

Introducción al caso

La filosofía del Grupo Industrial Bimbo, tiene como norma un trato respetuoso, digno y justo hacia su personal, lo que origina cuidados escrupulosos de calidad y frescura en sus productos, una correcta distribución directa y diaria al comerciante, un empleo eficaz de la publicidad y una permanente actualización tecnológica.

De tal manera que Bimbo, es una empresa líder en México la cuál ha mantenido fuentes de trabajo a pesar de la crisis económica y busca expansión a través de alianzas estratégicas en países latinoamericanos.

El éxito de Bimbo se debe a que busca de manera sistemática y con la participación organizada de todos los miembros de la empresa elevar consistente e integralmente su calidad, previendo el error y haciendo de la mejora constante un hábito. Para implantar esta calidad busca obtener un desarrollo humano y organizacional, consolidando los recursos humanos que es el elemento más importante de la empresa. Y por consiguiente este tiene un impacto favorable en los resultados de la empresa.

Objetivos generales del caso

Analizar y medir la bursatilidad de las acciones de Bimbo en la Bolsa Mexicana de Valores de 1994 a 1996, mediante el análisis fundamental y técnico que nos permitirán evaluar a la empresa realizando un análisis integral de todos los factores que de algún modo afectan la marcha de la misma empresa y diagnosticar el comportamiento de los precios del mercado a través de la oferta y la demanda de las acciones que permita fundamentar las grandes interrogantes financieras: ¿En que invertir o que vender?, ¿Qué comprar?, ¿Con quién comprar? y ¿Cuándo comprar?.

Objetivos Específicos

Se realizará un análisis financiero para medir la solidez financiera de Bimbo junto con las variables que influyen en los resultados de la empresa y las cotizaciones históricas de las acciones a través de principios y herramientas del análisis técnico como oferta, demanda y representación de resultados en gráficos para detectar señales de compra o venta.

Hipótesis de Trabajo

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Variable dependiente

Hp No. 1 La bursatilidad de las acciones de Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V., pese a ser líder en el ramo, son vulnerables al medio ambiente externo, sufriendo la afectación proveniente de:

Variable independiente

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

Hp No. 2 La estabilidad financiera de Bimbo al ser líder en el mercado, presenta una estructura financiera superior al resto de las empresas del ramo.

II. ANALISIS TECNICO

Variable dependiente

Hp. No. 3 La tendencia a la adquisición de acciones se explica por:

Variables independientes

Estabilidad Política

Estabilidad Económica

Factores Psicológicos

La oferta y la demanda

Método de recolección de información

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

Métodos de análisis

Los métodos de análisis empleados en la presente investigación son: *Análisis financiero*, *Análisis Bursátil* (fundamental y técnico), a través de los cuáles se evalúa financieramente al Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V.

Alcance

Se efectuará un estudio de caso, del Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V., la cuál inicia sus operaciones en 1945 sin embargo, nuestro estudio solamente se basará en el periodo de 1994 a 1996 ya que dicho periodo nos muestra como se encuentra en la actualidad este grupo industrial en épocas de crisis financiera del país.

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

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

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

Diagnosticar mediante el análisis técnico el comportamiento del precio de las acciones en el mercado de valores, estudiando la oferta y la demanda de cada instrumento en los ejercicios de 1994 a 1996; para lo cual se aplicarán las diversas herramientas que proporciona este método para medir su tendencia a lo largo de este período.

CAPITULO III

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO

Antecedentes ¹²

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

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

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

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

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

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

¹² “Expediente General de Bimbo”, Bolsa Mexicana de Valores

4. Empleo eficaz de la publicidad.

5. Permanente actualización tecnológica.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante 1996 se incorporan al Grupo varias empresas:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El propósito de que los trabajadores participen lo más posible en la gestión de la empresa ha nacido de la convicción que, el trabajador, no es un simple instrumento o un recurso más al servicio de la empresa, sino un socio que debe estar vitalmente involucrado en ella. Y que sólo puede sentir que

pertenece a ella y que ella le pertenece así de algún modo participa en las decisiones que se tomen en esta.

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

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

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

Constitución Actual

Denominación Social	Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V
Domicilio Social	Mimosas 117 y 118, Col. Sta. María Insurgentes, México, D.F. C.P. 06430 y/o San Pablo Xalpa No. 520. Col. Reynosa Tamaulipas México, D.F. C.P. 02200.
Ubicación de sus oficinas	Prolongación Paseo de la Reforma No. 1000 Col. Desarrollo Santa Fe, México D.F. C.P. 01210
Objeto social	Toda clase de operaciones de comercio por cuenta propia o ajena
Actividad Económica	Controladora de empresas dedicadas a la elaboración de productos de pan, pasteles, galletas, dulces, chocolates, botanas, mermeladas y frutas procesadas en general.
Sector	Industria de la Transformación
Ramo	Alimentación, tabaco y bebida
Fecha de Constitución	15 de junio de 1966
Inscripción en la BMV	19 de febrero de 1980
Capital social pagado	Importe \$ 626,068,054 Representado por 335,000 acciones Serie A
Capital Contable	\$ 8,010,007
Empresas:	
Subsidiarias	88
Asociadas	15
No. de plantas	65

Mercado	Nacional	Importación	Principales Proveedores
Materias primas	Harina	Gluten	La espiga, S.A de C.V.
	Azúcar		Azúcar, S.A
	Huevo		Avícola ,S.A Bachoco, S.A
	Grasa		Anderson y Clayton Industrial Aceitera
	Leche		Alpura Lala
	Levadura		Ácidos Orgánicos Azteca Mimexa
			Gluten y derivados

Subsidiarias.

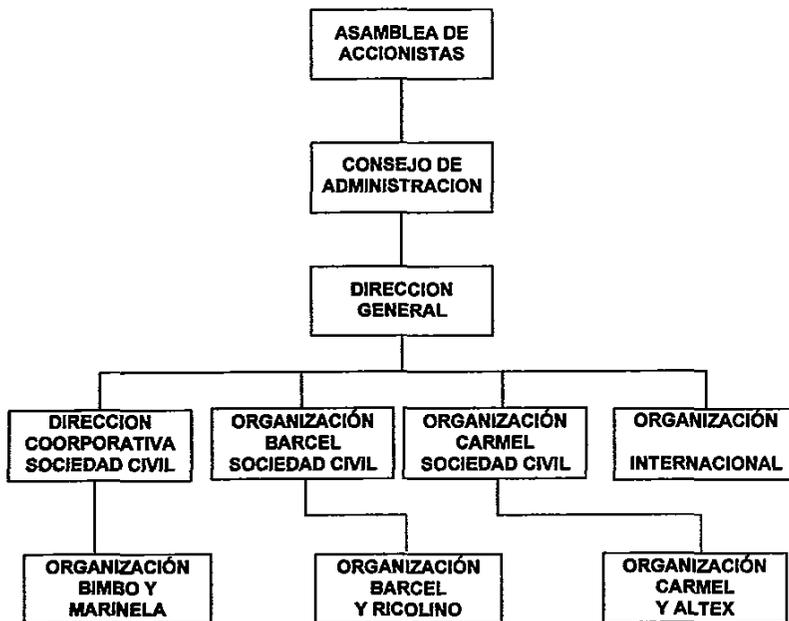
Plantas, Centros Comerciales de Distribución y/o de Servicios

1. Panificadora Bimbo, S.A de C.V.
2. Productos Marínela, S.A de C.V.
3. Dulces y Chocolates Ricolino , S.A. de C.V.
4. Bimbo de Occidente , S.A. de C.V.
5. Marínela del Occidente , S.A. de C.V.
6. Bimbo del Norte , S.A. de C.V.
7. Bimbo del Noroeste , S.A. de C.V.
8. Bimbo del Golfo , S.A. de C.V.
9. Bimbo del Centro , S.A. de C.V.
10. Frexport , S.A. de C.V.
11. Barcel del Centro , S.A. de C.V.
12. Bimbo del Sureste , S.A. de C.V.
13. Central Impulsora , S.A. de C.V.
14. Dirección Corporativa Impulsora S.C.
15. Bimbo de Chihuahua , S.A. de C.V.

16. Bimbo de Puebla , S.A. de C.V.
17. Dicam, S.A. de C.V.
18. Marínela del Sureste , S.A. de C.V.
19. Barcel del Norte , S.A. de C.V.
20. Bimbo del Pacifico , S.A. de C.V.
21. Ricolino de Occidente , S.A. de C.V.
22. Bimbo de Toluca , S.A. de C.V.
23. Marínela del Noroeste , S.A. de C.V.
24. Tia Rosa , S.A. de C.V.
25. Maquindal , S.A. de C.V.
26. Interrefacciones S.A. de C.V.
27. Organización Barcel, S.C.
28. Organización Altex, S.C.
29. Bimbo de Baja California , S.A. de C.V.
30. Agrobiotec , S.A. de C.V.
31. Moldes y exhibidores , S.A. de C.V.
32. Proarce , S.A. de C.V.
33. Exrin, S.A. de C.V.
34. Industrial Molinera San Vicente , S.A. de C.V.
35. Continental de Alimentos, S.A. de C.V.
36. Bimbo de San Luis Potosí , S.A. de C.V.
37. Consultores Unidos , S.A. de C.V.
38. Bimbo de Yucatán , S.A. de C.V.
39. Emultec , S.A. de C.V.
40. Marínela de Chihuahua , S.A. de C.V.
41. Marínela de Baja California , S.A. de C.V.
42. Alimentos Paty-Lu , S.A. de C.V.
43. Marínela del Norte , S.A. de C.V.
44. Transportes de Carga Aeropacifico, S.A. de C.V.
45. Recom , S.A. de C.V.
46. Bimabel , S.A. de C.V.
47. Inmuebles Hogar , S.A. de C.V.
48. Barcel de México , S.A. de C.V.
49. Marínela del Centro , S.A. de C.V.
50. Marínela del Golfo , S.A. de C.V.

- 51.Industrial Molinera del Valle de San Jorge , S.A. de C.V.
- 52.Productos Confitados , S.A. de C.V.
- 53.Bimbo Centroamérica , S.A. de C.V.
- 54.Transportes Bimbo, S.A.
- 55.Alimentos Lonchibon , S.A. de C.V.
- 56.Suandy México , S.A. de C.V.
- 57.Industrial Molinera Monserrat , S.A. de C.V.
- 58.Autovend , S.A. de C.V.
- 59.Bases para Gomas , S.A. de C.V.
- 60.Industrial de Maíz , S.A. de C.V.
- 61.Procesadora de Cacao, S.A. de C.V.
- 62.Galletas y Pastas, S.A. de C.V.
- 63.Wonder de Occidente , S.A. de C.V.
- 64.Wonder del Norte , S.A. de C.V.
- 65.Galletas Lara, S.A. de C.V.
- 66.Marilara , S.A. de C.V.
- 67.Bimar Foods
- 68.Pacific Pride Bakey
- 69.Suandy Foods Inc
- 70.Proalsa Frading Co
- 71.Bimbo Colombia, S.A. de C.V.
- 72.Bimbo Honduras, S.A. de C.V.
- 73.Bimbo Argentina, S.A. de C.V.
- 74.Friser

Organigrama



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

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

PARTICIPACIÓN EN LAS SIGUIENTES SUBSIDIARIAS:

A)Referente a la Organización Bimbo y Marinela

Subsidiaria	% de Tenencia	Actividad
1. Panificadora Bimbo , S.A. de C.V.	98.64	Panificación
2. Bimbo de Occidente , S.A. de C.V.	98.41	Panificación
3. Bimbo del Norte , S.A. de C.V.	98.54	Panificación
4. Bimbo del Noroeste , S.A. de C.V.	99.58	Panificación
5. Bimbo del Golfo , S.A. de C.V.	99.18	Panificación
6. Bimbo del Centro , S.A. de C.V.	95.82	Panificación
7. Bimbo del Sureste , S.A. de C.V.	97.30	Panificación
8. Bimbo del Pacifico , S.A. de C.V.	98.80	Panificación
9. Bimbo de Chihuahua , S.A. de C.V.	99.81	Panificación
10. Bimbo de Toluca , S.A. de C.V.	99.85	Panificación
11. Bimbo de San Luis Potosí , S.A. de C.V.	99.99	Panificación
12. Continental de Alimentos , S.A. de C.V.	99.99	Panificación
13. Bimbo de Yucatán , S.A. de C.V.	99.96	Panificación
14. Tía Rosa Suandy , S.A. de C.V.	99.75	Panificación
15. Bimbo de Oriente , S.A. de C.V.	99.98	Panificación
16. Bimbo de Baja California, S.A. de C.V.	98.99	Panificación
17. Alimentos Paty-Lu , S.A. de C.V.	98.99	Panificación
18. Productos Marinela , S.A. de C.V.	97.18	Pasteles
19. Marinela de Occidente , S.A. de C.V.	99.33	Pasteles

20. Marinela del Sureste , S.A. de C.V.	99.99	Pasteles
21. Marinela del Noroeste , S.A. de C.V.	99.49	Pasteles
22. Marinela del Oriente , S.A. de C.V.	99.96	Pasteles
23. Marinela de Chihuahua , S.A. de C.V.	98.99	Pasteles
24. Marinela de Baja California , S.A. de C.V.	98.99	Pasteles
25. Marinela del Norte , S.A. de C.V.	98.99	Pasteles
26. Central Impulsora , S.A. de C.V.	99.84	Servicios
27. Dirección Corporativa Impulsora ,S.C.	96.58	Servicios
28. Emultec , S.A. de C.V.	55.00	Servicios
29. Transporte de Carga Aeropacifico , S.A. de C.V.	71.00	Transportes
30. Exrin , S.A. de C.V.	99.94	Comercio Internacional

Organización Barcel y Ricolino que como su nombre lo indica, conjunta a las empresas manufactureras de botanas saladas y chocolates, en este caso asesoradas por la organización Barcel Sociedad Civil.

B)Referente a la Organización Barcel:

Subsidiaria	% Tenencia	Actividad
1. Barcel del Centro , S.A. de C.V.	85.50	Botanas
2. Barcel del Norte, S.A. de C.V.	99.59	Botanas
3. Dulces y Chocolates Ricolino , S.A. de C.V.	99.03	Chocolates
4. Ricolino de Occidente, S.A. de C.V.	99.96	Chocolates
5. Organización Barcel, S.C.	97.27	Servicios

La Organización Carmel cuyo objetivo es agrupar a las empresas del grupo, y cuya función es la de ser proveedor de las otras organizaciones (de diversos procesos de integración industrial y alimentos procesados). Estas empresas estan asesoradas por organización Carmel, sociedad civil.

C) Referente a la Organización Carmel:

Subsidiaria	% Tenencia	Actividad
1. Agrobiotec , S.A. de C.V.	99.99	
2. Frexport , S.A. de C.V.	99.32	Mermeladas
3. Maquindal , S.A. de C.V.	63.70	Metal Mecánica
4. Moldes y exhibidores , S.A. de C.V. .	99.99	Metal Mecánica
5. Proarce , S.A. de C.V.	99.99	Metal Mecánica
6. Interfacciones , S.A. de C.V.	61.62	Comercializadora
7. Molino Cuauhtémoc, S.A. de C.V.	99.99	Harina
8. Organización Carmel , S.A. de C.V.	90.01	Servicios

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

D) Referente a la Organización Internacional

Subsidiaria	%Tenencia	Actividad
Estados Unidos		
1. Pacific Pride Bakery E.E.U.U.	Confidencial	Panificación
2. Suandy Foods, Inc. E.E.U.U.	50.00	Pasteles
3. Proalsa Trading Co. E.E.U.U.	50.00	Pasteles
4. Bimbo Colombia, S.A. de C.V.	Confidencial	Panificación
5. Bimbo Honduras, S.A. de C.V.	Confidencial	Panificación
6. Bimbo Nicaragua, S.A. de C.V.	Confidencial	Panificación
7. Bimbo Argentina, S.A. de C.V.	Confidencial	Panificación
8. Friser E.E.U.U.	Confidencial	Panificación

Interés minoritario en las siguientes empresas.

<u>Subsidiaria</u>	<u>% Tenencia</u>
Coverflies, S.A. de C.V.	46.00
Novacel, S.A. de C.V.	41.83
Slasport, S.A. de C.V.	41.54
Efform, S.A. de C.V.	42.00
Congelación y Almacenaje del Centro.	10.00
Ovoplus	10.00

El consejo de administración que preside a Grupo Industrial Bimbo fue elegido el 15 de julio de 1996, el cual en todas las asambleas de accionistas ha sido ratificado y se encuentra constituido por:

CONSEJEROS PROPIETARIOS

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

CONSEJEROS SUPLENTE

Sra. María del Carmen Servitje de Mariscal

Srita. María Isabel Mata Torrallardona

Sr. Jaime Jorba Servitje

Sra. Rosa María Mata de Quiroz

Sr. Oscar Ramos Garza

Consejero Suplente

Sr. Juan Gras Gas

Comisario

Sr. Carlos Ramos Miranda

Secretario Suplente

Sr. Walter Fraschetto Valdés

Comisario Suplente

Los funcionarios que atienden las actividades de asesoría y dirección de las tres organizaciones que conforman el grupo son:

Nombre	Antigüedad en la empresa	Puesto actual
Roberto Servitje Sendra	44 años	Director General

De la organización Bimbo y Marinela

Nombre	Antigüedad en la empresa	Puesto actual
Santiago Castro Ortega	13 años	Subdirector General
Lorenzo Sendra Mata	33 años	Subdirector General
Fernando Boullosa Cortina	39 años	Subdirector General
Rafael Vélez Valdes	23 años	Subdirector General
Federico Negrete Riso	41 años	Director de Ventas
Carlos Mier Prosel	32 años	Director de Contraloría
Othón Marquina y Mercado	25 años	Director Adjunto
Humberto Sotomayor Jiménez	06 años	Subdirector de Mercado
Arquimedes Celis Ordaz	16 años	Director Técnico
Antonio González Navarro	14 años	Director de Ingeniería
Javier Milán Dehesa	13 años	Director de Personal

Enrique Barruel Dougnoc	12 años	Director de Informática
Jorge Moreno Noriega.	11 años	Director de Finanzas
José Federico Suárez	05 años	Director de Compras
Javier Gómez Díaz	07 años	Subdirector de Vehículos

De la organización Barcel y Ricolino:

Nombre	Antigüedad en la empresa	Puesto actual
Enrique Chávez García	25 años	Subdirector General

De la organización Carmel:

Nombre	Antigüedad en la empresa	Puesto actual
Fernando Jiménez Oliveros	12 años	Gerente General

PRODUCCION.

La tecnología que utiliza es de dominio público, el equipo y procesos para la fabricación de los productos no han sufrido grandes cambios de importancia en los últimos años.

PROVEEDORES.

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

COMPETENCIA.

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

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

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

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

El principal comprador es la propia organización para adiconarla a todos los productos que la llevan . El remanente se vende bajo dos presentaciones como una maquila a otras marcas y otro con la marca Carmel en el Mercado Nacional.

El grupo Industrial Bimbo se encuentra dentro de las 500 empresas mas grandes de México.¹³

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

¹³ Celis G. Carlos, Director de Consejo Editorial Expansión, "Las 500 Empresas más Importantes de México".

Estados Financieros 1994, 1995 y 1996

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO S.A. DE C.V.¹⁴⁴			
Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre.			
	1996	1995	1994
ACTIVO TOTAL	12,012,524	11,936,673	9,212,664
Activo Circulante	2,306,130	2,145,995	2,027,851
Efectivo e Inversiones Temporales	364,824	356,468	396,023
Clientes y Documentos por Cobrar (Neto)	572,617	480,095	524,322
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar (Neto)	276,738	211,273	209,634
Inventarios	894,074	788,982	590,698
Otros Activos Circulantes	197,877	309,177	307,174
Largo Plazo	327,186	309,140	293,459
Inversiones en Acciones de Subsidiarias	327,186	309,140	293,459
Inmuebles, Planta y Equipo	8,353,231	8,456,243	6,204,392
Activo Diferido Neto	101,883	127,439	145,682
Crédito Mercantil Neto	745,463	749,870	395,598
Otros Activos	178,631	147,986	145,682
PASIVO TOTAL	4,002,517	3,472,547	2,093,162
Pasivo A Corto Plazo	2,356,092	2,906,186	1,455,612
Proveedores	782,405	555,182	429,052
Créditos Bancarios	911,586	1,717,288	290,428
Impuestos por Pagar	144,163	194,023	169,722
Otros Pasivos A Corto Plazo	517,938	439,693	566,410
Pasivo a Largo Plazo	1,646,425	566,361	564,898
Créditos Bancarios	1,646,425	566,361	564,898
Créditos Diferidos			29,280
Otros Pasivos			43,372
CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO	8,010,007	8,464,126	7,119,502
Participación Minoritaria	244,318	251,876	291,654
Capital Contable Mayoritario	7,765,689	8,212,250	6,827,848
Capital Contribuido	2,550,727	2,550,727	1,129,806
Capital Social Pagado (Nominal)	2,550,727	2,550,727	1,129,806
Capital Ganado	5,214,962	5,661,523	5,698,030
Reserva para recompra de acciones	31,386	31,386	
Utilidades Acumuladas	5,532,752	4,779,915	2,108,592
Resultado Acumulado por actualización		132,608	3,589,438
Resultado Acumulado por conversión	(800,822)	717,614	
	451,646	717,614	
	12,012,524	11,936,673	9,212,664

¹⁴⁴ Expediente General de Bimbo", Bolsa Mexicana de Valores.

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO S.A DE C.V			
Estado de Resultados Consolidado			
	1996	1995	1994
Ventas Netas	15,074,297	12,973,864	10,591,616
Costo de Ventas	7,855,215	6,664,697	5,005,184
Resultado Bruto	7,219,082	6,309,167	5,586,432
Gastos de Operación	5,986,532	5,395,008	4,748,212
Resultado de Operación	1,232,550	914,159	838,220
Costo Integral de Financiamiento	(232,571)	158,120	111,896
Resultado después del C.I.F	1,465,121	756,039	726,324
Otras Operaciones Financieras	35,617	(45,041)	(38,606)
Resultado antes de Imptos. y P.T.U	1,429,504	801,080	764,930
Provisión de Imptos. y P.T.U	561,575	458,303	416,304
Resultado Neto después de Imptos. y P.T.U	867,929	342,777	348,626
Participación en los Resultados de Subsidiarias y Asociadas no Consolidadas	(5,563)	(4,432)	7,958
Resultado Neto Consolidado antes de partidas extraordinarias	862,366	338,345	356,584
Partidas Extraordinarias Egresos (Ingresos) Neto			
Resultado Neto Consolidado	862,366	338,345	356,584
Participación Minoritaria	15,268	19,151	3,728
Resultado Neto Mayoritario	847,098	319,194	352,856
Utilidad por acción	2.53	0.95	
Valor en libros por acción	23.18	24.51	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados ¹⁵

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995

Expresados en miles de pesos de poder adquisitivo

del 31 de diciembre de 1996

1. ACTIVIDADES PRINCIPALES:

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

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

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

2. BASES DE CONSOLIDACION:

Los estados financieros consolidados incluyen los del Grupo Industrial Bimbo, S.A de C.V., y los de sus subsidiarias, en las cuales tiene el control de la administración y que se encuentran distribuidas en 6 organizaciones que son:

Organización Bimbo (Pan Blanco, Pan dulce, y tortillas)

Organización Marínela (Galletas y Pasteles)

Organización Bracel (Botanas)

Organización Ricolino (Dulces y Chocolates)

Organización Altex (diversos procesos de integración industrial y alimentos procesados)

Organización Internacional (empresas en el extranjero)

¹⁵ Dictamen Fiscal sobre Estados Financieros, "Expediente General de Bimbo", Bolsa Mexicana de Valores

Durante 1996 y 1995 las ventas de las líneas de Bimbo y Marínela representaron el 68% aproximadamente de las ventas netas totales.

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

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

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:

Las principales políticas contables de las compañías, las cuales están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, se resumen a continuación:

Cambio en política contable-

A partir del 1° de enero de 1996, la compañía cambió el plazo de amortización del crédito mercantil de 10 a 8 años, por considerar que la operación de las subsidiarias adquiridas se integrará al Grupo en un periodo menor al inicialmente estimado. El efecto del cambio represento un cargo adicional a los resultados del ejercicio de 1996 de \$16,000 aproximadamente.

Bases de conversión de estados financieros-

Los registros contables de las compañías de la Organización Internacional ubicadas en los Estados Unidos de América y en varios países de Centro y Sudamérica, que representan el 13% y 11% de las ventas consolidadas en 1996 y 1995 respectivamente, y el 11% de los activos totales en ambos años, son mantenidos en la moneda local de cada país, convertidos a dólares Americanos y posteriormente, convertidos a pesos mexicanos de conformidad con el Boletín 21 de las Normas Internacionales de Contabilidad "Efectos de las variaciones en tipos de cambio de moneda extranjera", las cuales son supletorias de la normatividad mexicana. Dicho Boletín establece el procedimiento para la conversión de estados financieros de entidades que se consideran extranjeras. El procedimiento utilizado es el siguiente:

- Se efectúa el reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera que se describe en el siguiente inciso, utilizando índices de inflación de cada país y se eliminan aquellos efectos derivados de las diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en México.

- Todas las cifras del balance general excepto el capital social, son convertidas al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio. El capital social se convierte al tipo de cambio vigente a la fecha de compra o constitución de las subsidiarias.
- El estado de resultados se convierte utilizando el tipo de cambio promedio de cada mes.
- El diferencial entre tipos de cambios, se registra en el rubro de resultado acumulado por conversión, que se muestra en el estado de inversión de los accionistas.

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

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

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

En el Balance:

Los inventarios se actualizan a su valor de reposición, que no excede al de realización.

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

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

Las propiedades, planta y equipo son actualizados a su valor neto de reposición, determinado por avalúos practicados por valuadores independientes. La depreciación se calcula sobre dichos valores en base a las vidas útiles determinadas por los valuadores.

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

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

En el Estado de Resultados:

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

El costo de ventas se actualiza utilizando el método de últimas entradas- primeras salidas, con la actualización adicional de los consumos de capas de inventarios de años anteriores.

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

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

En los otros estados:

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

El resultado acumulado por actualización que se presenta en el estado de inversión de los accionistas, se forma principalmente por el resultado por tenencia de activos no monetarios, que representa el cambio en el nivel específico de precios de dichos activos en relación al INPC.

Valores Realizables-

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

Inversión en acciones de otras compañías-

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

ESTA TESIS NO DEBE
SALIR DE LA BIBLIOTECA

Crédito Mercantil-

El crédito mercantil originado por adquisiciones efectuadas a un precio superior al valor en libros de las compañías relativas, se amortiza a partir de 1996 en un periodo de ocho años, plazo en el que se estima se generaran beneficios adicionales por diversas inversiones. El monto amortizado en 1996 y 1995, ascendió a \$107,998 y \$80, 384 respectivamente, el cual se presenta disminuyendo el rubro de otros ingresos.

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

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

Obligaciones de carácter laboral-

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

Las compañías registran el pasivo por prima de antigüedad, pensiones y pagos por retiro a medida que se devenga, de acuerdo con cálculos actuariales basados en el método de crédito unitario proyectado, efectuando las aportaciones al fondo en fideicomiso que se tiene constituido para esto efectos sobre la misma base.

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995 el monto de la obligación por beneficios actuales (OBA) ascendía a \$230,883 y \$188,368 respectivamente.

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

**4. TRANSACCIONES Y POSICION
EN MONEDA EXTRANJERA:**

Al 31 de diciembre de 1996, el tipo de cambio era de \$7.8509 pesos por dólar americano y los activos y pasivos en moneda extranjera de las subsidiarias ubicadas en México ascienden a \$1,992,214.

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

	<u>MILES DE DOLARES</u>	
	1996	1995
Ventas	\$ 51,243	\$ 35,666
Compras distintas a activo fijo	(143,792)	(94,543)
Intereses pagados, neto	(16,924)	(19,508)
Otros gastos	(20,466)	(7,736)
Neto	(129,939)	(86,121)
Equivalente en miles de pesos	\$ (1,020,138)	\$(676,127)

5. ANALISIS DE INVENTARIOS:

	1996	1995
Materias primas	\$ 288,796	\$ 317,758
Envases y envolturas	122,381	119,167
Ordenes en proceso	36,905	44,210
Productos terminados	147,995	92,591
Anticipos a proveedores	59,083	53,916
Mercancías en tránsito	213,370	149,788
Otros Almacenes	25,544	11,552
	\$ 894,074	\$788,982

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

	1996	1995
Edificios	\$ 2,386,229	\$ 2,587,175
Equipo de fabricación	5,315,433	5,813,053
Vehículos	2,763,238	2,048,814
Moldes y Charolas	171,710	231,304
Equipo de Taller mecánico	83,959	69,968
Equipo de oficina	82,468	57,968
Equipo de computo	105,896	86,620
Congeladores	47,819	50,371
	10,956,752	10,945,283
Menos- Depreciación acumulada	4,067,179	3,748,388
	6,889,573	7,196,895
Terrenos	803,870	885,281
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito	659,788	374,067
total	\$ 8,353,231	\$ 8,456,243

La depreciación de las propiedades, planta y equipo ha sido calculada en base a avalúos practicados por los valuadores en base a la vida útil económica del activo para el negocio. Las tasas anuales promedio de depreciación que fueron aplicadas son:

	1996	1995
Edificios	2%	2%
Equipo de fabricación	5%	5%
Vehículos	4%	5%
Moldes y charolas	20%	19%
Equipo de Taller mecánico	8%	6%
Equipo de oficina	10%	10%
Equipo de computo	13%	14%
Congeladores	9%	10%

7. ENTORNO FISCAL

Régimen de impuesto sobre la renta y al activo:

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

El IMPAC, se causa a razón del 1.8% sobre un promedio neto de la mayoría de los activos (a valores actualizados) y de ciertos pasivos y se paga únicamente por el monto en que exceda al ISR del año, no existiendo IMPAC a pagar en 1996 y 1995 sobre una base consolidada.

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

8. PASIVOS FINANCIEROS-

Los pasivos financieros al 31 de diciembre de 1996 se integran como sigue:

<u>TIPO DE PRESTAMO</u>	<u>CORTO PLAZO</u>	<u>LARGO PLAZO</u>
Directos y quirografarios en moneda nacional	\$432,000	\$ -
Directos y quirografarios en dólares americanos	470,417	1,625,341
Refaccionarios y de habilitación o avío	9,169	21,084
	<u>\$ 911,586</u>	<u>\$ 1,646,425</u>

El 19 de noviembre de 1991, la compañía contrató un financiamiento con el "International Finance Corporation (IFC)" por 100 millones de dólares, el cual fue dispuesto en 1992. Dicho financiamiento es pagadero semestralmente a partir de septiembre de 1994 y con último vencimiento en marzo de 2001, devengado intereses a la tasa LIBOR más 1.75% y estableciéndose como fiadores solidarios a la mayoría de las compañías subsidiarias. Asimismo, se establecen ciertas restricciones a la estructura financiera de la compañía y se limita el pago de dividendos de utilidades generadas con posterioridad a la firma del contrato, requiriéndose la autorización expresa del IFC y el cumplimiento de las restricciones a la estructura financiera. La compañía ha cumplido con todas las restricciones al 31 de diciembre de 1996.

El 20 de abril de 1994, la compañía celebró un contrato de cambio de tasa de interés (SWAP) con el Chase Manhattan Bank, N.A, mediante el cual, la tasa de interés será del 6.8% anual fija sobre el financiamiento contratado con el IFC y con una duración de cuatro años a partir del 19 de septiembre de 1994.

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

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

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

Asimismo se establecen ciertas restricciones y obligaciones a la estructura financiera de la compañía, así como de los garantes del préstamo y se limita el pago de dividendos, requiriéndose la autorización expresa del IFC y el cumplimiento de las restricciones a la estructura financiera, así como la obtención de otros financiamientos. Por otro lado se establecen como garantes quirografarios algunas de las compañías subsidiarias. Todas las restricciones han sido cumplidas al 31 de diciembre de 1996.

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

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

9. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS-

La inversión de los accionistas se integra como sigue:

	1996	1995
<u>Capital social-</u>		
Histórico	\$ 626,068	\$ 626,068
Actualización	1,924,659	1,924,659
	\$ 2,550,727	\$ 2,550,727
<u>Utilidades Acumuladas-</u>		
Histórico	\$ 1,508,589	\$ 868,915
Reserva legal histórica	37,400	24,905
Actualización	3,986,763	3,886,095
	\$ 5,532,752	\$ 4,779,915

El capital social al 31 de diciembre de 1996 y 1995 se encuentra integrado por 335,000 de acciones de la serie "A" que representan el capital mínimo fijo, sin expresión de valor nominal.

En Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 25 de abril de 1995, se aprobó la creación de una reserva para recompra de acciones propias por \$31,386 (20,000 a valor nominal), mediante la aplicación de una parte de la utilidad neta obtenida por la Sociedad en el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1994.

Los dividendos pagados en los últimos dos ejercicios ascendieron a:

<u>Aprobados en Asamblea del:</u>	<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor al 31 de Diciembre de 1996</u>
	<u>Pesos por Acción</u>	<u>Total</u>	
23 de abril de 1996	\$ 0.25	\$ 83,750	\$ 94,261
25 de abril de 1995	\$ 0.20	\$ 67,000	\$ 105,143

Los dividendos que se paguen estarán libres de impuesto si se pagan de la "Utilidad Fiscal Neta" (UFIN), que asciende a \$5,332,000 aproximadamente al 31 de diciembre de 1996, faltando agregar la utilidad fiscal neta del ejercicio de 1996. Los dividendos que no provengan de UFIN, deberán incluir un impuesto del 34%. En caso de reducción de capital, estará gravado el excedente de las aportaciones actualizadas de la cuenta de capital de aportación actualizado (CUCA) que se determina, según los procedimientos establecidos por la Ley del Impuesto Sobre la Renta y cuyo saldo asciende a \$1,390,000 aproximadamente.

La utilidad neta de Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V. y de algunas subsidiarias por el año de 1996, estará sujeta a la disposición legal que requiere que el 5% de las utilidades de cada ejercicio sean traspasadas a la reserva legal, hasta que esta sea igual al 20% de su capital social. Esta reserva no es susceptible de distribuirse a los accionistas durante la existencia de las compañías, excepto en la forma de dividendos en acciones.

10. INFORMACION POR SEGMENTOS-

La compañía opera en distintas áreas geográficas, que son: México, Estados Unidos de América, Centro y Sudamérica.

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

	<u>México</u>	<u>Organización Internacional</u>	<u>Total</u>
Ventas Netas	\$ 13,078,645	\$ 1,995,652	\$ 15,047,297
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 1,192,730	\$ (330,364)	\$ 862,366
Activos totales	\$ 10,688,364	\$ 1,324,160	\$ 12,012,524

Los principales datos por segmento de negocio al 31 de diciembre de 1995 son los siguientes:

	<u>México</u>	<u>Organización Internacional</u>	<u>Total</u>
Ventas Netas	\$ 11,540,641	\$ 1,433,223	\$ 15,047,297
Utilidad (pérdida) neta del año	\$ 747,742	\$ (409,397)	\$ 338,345
Activos totales	\$ 10,623,639	\$ 1,313,034	\$ 11,936,673

Los dos segmentos producen para vender en sus mercados, no siendo importantes las ventas realizadas entre las distintas áreas geográficas.

Indices de Precios y Cotizaciones de 1994, 1995 y 1996 ¹⁶
INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1994
 (Volúmen e Importe en miles)

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION	
ENE	3	155	4,519	29.300	27.850	27.850	-1.500	
	4	276	7,672	28.000	27.400	28.000	0.150	
	5	385	11,178	29.000	29.000	29.000	1.000	
	6	504	14,641	29.500	29.000	29.000	0.000	
	7	274	7,994	29.600	29.000	29.000	0.000	
	10	176	4,814	27.500	27.000	27.000	-0.200	
	11	193	5,252	27.600	27.000	27.000	0.000	
	12	79	2,153	28.000	26.900	28.000	1.000	
	13	80	2,227	28.000	27.500	28.000	0.000	
	14	22	6,060	28.250	28.000	28.200	0.200	
	17	116	3,283	28.400	28.000	28.000	-0.200	
	18	48	1,355	29.000	28.000	29.000	1.000	
	19	190	5,694	30.250	29.600	29.600	0.600	
	20	170	5,090	30.000	29.600	30.000	0.400	
	21	214	6,430	30.150	30.000	30.000	0.000	
	24	82	2,468	30.200	30.000	30.000	0.000	
	25	72	2,147	30.000	29.900	30.000	0.000	
	26	299	8,972	30.000	30.000	30.000	0.000	
	27	302	9,103	30.500	30.000	30.400	0.400	
	28	260	8,061	31.900	30.400	31.800	1.400	
	31	230	7,447	33.000	31.800	33.000	1.200	
	FEB	1	345	11,367	34.000	32.400	32.700	-0.300
		2	210	6,887	32.900	32.600	32.600	0.032
		3	400	13,322	34.200	32.800	34.000	1.400
		4	516	17,464	34.200	33.100	33.100	-0.900
		7	269	8,756	33.100	31.700	33.100	0.000
		8	245	8,297	34.100	33.500	33.500	0.400
		9	402	13,508	34.000	33.400	34.000	0.500
		10	194	6,485	34.000	32.900	33.250	-0.750
		11	387	12,872	33.300	33.150	33.300	0.050
		14	11	349	33.300	32.700	32.700	-0.600
15		190	5,977	32.000	31.200	31.250	-1.450	
16		73	2,288	31.600	31.350	31.500	0.250	
17		123	3,887	31.600	30.000	30.000	-1.500	
18		70	2,103	31.000	29.400	31.000	1.000	
21		3	98	30.800	30.800	30.800	-0.200	
22		205	6,327	31.100	30.100	31.100	0.300	
23		89	2,722	31.300	29.550	29.550	-1.550	
24	224	6,559	29.500	28.900	29.500	-0.050		
25	74	2,239	30.600	29.800	30.600	1.100		
28	70	2,157	32.000	30.600	30.600	0.000		

¹⁶ "Anuario de Indices de Bursatilidad de 1994, 1995 y 1996" de la Bolsa Mexicana de Valores.

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1994

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION	
MAR	1	235	7,035	30.400	29.500	29.800	-0.800	
	2	109	3,208	29.650	29.000	29.650	-0.150	
	3	110	3,270	30.000	29.650	30.000	0.350	
	4	58	1,733	30.000	29.800	30.000	0.000	
	7	112	3,438	31.000	30.000	30.000	0.000	
	8	3	102	29.600	29.600	29.600	-0.400	
	9	72	2,077	29.450	28.800	28.800	-0.800	
	10	134	3,697	28.000	27.300	27.350	-1.450	
	11	30	811	27.800	26.350	27.800	0.450	
	14	30	827	28.050	27.800	27.800	0.000	
	15	69	190	27.700	27.600	27.600	-0.200	
	16	84	2,329	27.700	27.600	27.700	0.100	
	17	31	894	29.000	28.000	29.000	1.300	
	18	50	1,446	29.050	28.500	28.900	-0.100	
	22	92	2,754	29.950	29.500	29.500	0.600	
	23	339	991	29.500	29.000	29.100	-0.400	
	25	98	286	29.500	28.600	29.500	0.400	
	28	5	1,463	29.400	29.100	29.100	-0.400	
	29	37	1,086	29.700	29.500	29.700	0.600	
	30	46	1,348	29.600	29.000	29.000	-0.700	
	ABR	4	3	85	27.950	27.950	27.950	-1.050
		5	59	1,613	27.500	26.950	26.950	-1.000
		6	151	4,044	26.900	26.700	26.700	-0.250
		8	20	535	26.800	26.700	26.750	0.050
		12	112	2,942	26.600	26.000	26.200	-0.550
		13	28	720	26.200	26.100	26.200	0.000
		14	34	894	26.300	26.300	26.300	0.100
		15	40	1,063	26.300	26.300	26.300	0.000
		18	50	1,311	26.300	26.100	26.200	-0.100
		19	129	3,331	26.300	25.000	25.000	-1.200
20		92	2,263	24.600	24.500	24.500	-0.500	
21		59	1,467	25.400	24.500	25.400	0.900	
22		28	723	26.600	25.400	26.600	1.200	
25		125	3,327	26.800	26.600	26.600	0.000	
26		119	3,280	27.600	27.300	27.600	1.000	
27	298	8,632	29.000	28.900	29.000	1.400		
28	22	620	29.000	27.500	27.500	-1.500		
29	49	130	27.500	25.950	25.950	-1.350		

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1994

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION	
MAY	2	14	359	25.900	25.000	25.000	-0.950	
	3	64	1,597	25.000	24.900	25.000	0.000	
	4	57	1,410	24.800	24.500	24.500	-0.500	
	6	6	149	24.500	24.250	24.250	-0.250	
	9	23	560	24.100	24.000	24.000	-0.250	
	10	462	10,878	24.000	23.450	23.500	-0.500	
	11	24	554	22.800	22.700	22.700	-0.800	
	12	131	2,997	22.800	22.800	22.800	0.100	
	16	62	1,447	23.750	23.000	23.750	0.950	
	17	18	448	24.950	23.900	24.950	1.200	
	18	91	2,334	26.200	25.000	26.200	1.250	
	19	629	16,455	26.700	25.800	26.050	-0.150	
	20	33	901	27.300	26.050	27.300	1.250	
	23	7	181	27.300	27.300	27.300	0.000	
	24	510	14,942	29.500	28.300	28.500	1.200	
	25	34	963	28.500	28.500	28.500	0.000	
	26	176	5,042	29.500	28.500	29.500	1.000	
	27	489	14,569	29.900	29.600	29.900	0.400	
	30	66	1,946	29.900	29.350	29.400	-0.500	
	31	26	761	29.500	29.400	29.400	0.000	
	JUN	1	42	1,198	28.850	28.400	28.500	-0.900
		2	45	1,280	28.800	28.150	28.600	0.100
		3	3	100	28.800	28.600	28.600	0.000
		7	22	628	28.800	28.500	28.500	-0.100
		8	39	1,100	28.400	28.000	28.000	-0.500
		9	64	1,820	29.000	27.800	29.000	1.000
		10	13	372	28.800	28.400	28.400	-0.600
		13	2	54	27.000	27.000	27.000	-1.400
		14	17	449	26.400	26.400	26.400	-0.600
		15	16	422	28.400	26.400	26.400	1.000
		16	28	758	27.500	26.000	26.000	-0.400
17		2	52	26.000	26.000	26.000	0.000	
20		1	13	26.000	26.000	26.000	0.000	
21		8	202	25.750	25.000	25.000	-1.000	
22		13	317	24.500	24.200	24.200	-0.800	
23		22	520	24.200	23.300	23.300	-0.900	
24	320	7,364	23.300	22.800	23.000	-0.300		
27	81	1,882	24.000	23.000	23.800	0.600		
28	30	710	23.900	23.600	23.800	0.200		
29	113	2,798	25.000	24.500	24.800	1.000		
30	40	1,000	25.450	24.800	25.450	0.650		

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1994

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION
JUL	1	54	1,353	25.500	25.000	25.000	-0.450
	4	2	61	25.000	25.000	25.000	0.000
	5	414	10,358	25.100	24.950	25.050	0.050
	7	72	1,858	26.000	25.150	25.800	0.750
	11	8	204	25.600	25.500	25.500	-0.300
	12	6	152	25.400	25.300	25.300	-0.200
	13	60	1,523	25.300	25.300	25.300	0.000
	14	1	14	25.300	25.300	25.300	0.000
	15	36	919	25.600	25.500	25.500	0.200
	18	56	1,431	25.500	25.500	25.500	0.000
	19	24	613	25.600	25.500	25.600	0.100
	20	61	1,529	25.600	25.000	25.600	0.000
	21	38	983	26.000	25.800	26.000	0.400
	22	34	879	26.100	26.100	26.100	0.100
	25	61	1,666	27.400	26.800	27.400	1.300
	26	345	9,663	28.400	27.400	28.400	1.000
	27	253	7,205	28.800	28.400	28.800	0.400
	28	287	8,242	29.000	28.300	28.800	0.000
	29	61	1,768	29.050	28.950	29.000	0.200
	AGO	2	688	8,327	29.000	28.800	28.800
3		22	634	28.800	28.600	28.600	-0.200
4		66	1,856	28.500	27.950	27.950	-0.650
5		123	3,476	28.500	27.850	28.500	0.550
8		203	5,737	28.500	27.850	27.850	-0.650
9		34	941	27.800	27.500	27.500	-0.350
10		14	380	27.300	27.300	27.300	-0.200
11		51	1,366	27.000	26.350	26.550	-0.750
12		86	2,316	27.500	26.550	27.000	0.450
15		22	601	27.300	27.300	27.300	0.300
16		97	2,634	27.800	27.000	27.800	0.500
17		137	3,844	28.300	27.950	27.950	0.150
18		11	293	27.900	27.900	27.900	-0.050
19		92	2,545	27.900	27.000	27.500	-0.400
22		11	303	27.850	27.500	27.850	0.350
23		2,630	75,002	29.000	28.300	29.000	1.150
24		255	7,533	29.800	29.000	29.800	0.800
25	2,329	68,753	29.800	29.450	29.450	-0.350	
26	8	235	29.400	29.300	29.400	-0.050	
29	14	409	29.300	29.100	29.100	-0.300	
30	48	1,360	29.000	27.650	29.000	-0.100	
31	791	22,930	29.000	28.700	28.700	-0.300	

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1994

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION	
SEP	1	6	179	28.700	28.000	28.000	-0.700	
	2	31	87	28.500	28.100	28.500	0.500	
	5	7	197	28.100	28.100	28.100	-0.400	
	6	20	563	28.000	28.000	28.000	-0.100	
	7	6	170	29.000	28.050	29.000	1.000	
	8	4	126	29.800	29.000	29.800	0.800	
	9	35	1,035	29.600	29.450	29.450	-0.350	
	12	36	1,050	29.050	29.000	29.000	-0.450	
	13	79	2,257	28.900	28.100	28.100	-0.900	
	14	57	1,630	28.900	28.600	28.900	0.800	
	15	77	2,265	29.600	29.200	29.500	0.600	
	19	2,007	59,212	29.500	29.400	29.400	-0.100	
	20	127	3,707	29.400	29.200	29.400	0.000	
	21	10	294	29.400	29.400	29.400	0.000	
	22	160	4,616	29.300	28.500	28.900	-0.500	
	23	243	7,058	29.300	28.800	28.900	0.000	
	26	30	867	28.900	28.850	28.850	-0.050	
	27	236	6,689	28.500	28.200	28.500	-0.350	
	28	37	1,028	28.300	27.500	28.000	-0.500	
	29	57	1,560	27.600	27.100	27.500	-0.500	
	30	14	393	28.200	27.500	28.200	0.700	
	OCT	3	18	498	27.800	27.500	27.500	-0.700
		4	54	1,508	28.000	27.550	28.000	0.500
		5	42	1,155	27.600	27.500	27.600	-0.400
		6	130	3,674	28.600	27.800	28.600	1.000
		7	22	624	29.000	28.600	29.000	0.400
		10	46	1,334	29.000	29.000	29.000	0.000
		11	5	143	29.000	29.000	29.000	0.000
		12	611	17,721	29.000	29.000	29.000	0.000
		13	184	5,353	30.000	29.000	29.000	0.000
14		26	767	30.000	29.000	30.000	1.000	
17		515	15,047	29.950	29.200	29.800	-0.200	
19		587	17,141	30.200	29.000	29.000	-0.800	
20		84	2,425	29.000	28.750	28.750	-0.250	
21		62	1,774	28.700	28.600	28.600	-0.150	
26	64	1,790	28.000	27.800	28.000	-0.600		
27	24	667	28.000	27.950	28.000	0.000		
31	11	307	27.800	27.900	27.900	-0.100		

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1994

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION	
NOV	3	23	641	28.000	27.800	27.800	-0.100	
	4	225	6,312	28.150	28.000	28.150	0.350	
	7	27	762	28.300	28.200	28.300	0.150	
	8	49	1,401	28.800	28.350	28.750	0.450	
	9	2	58	28.750	28.750	28.750	0.000	
	10	4	112	28.000	28.000	28.000	-0.750	
	11	64	1,809	28.500	28.000	28.500	0.500	
	14	61	1,708	28.500	28.000	28.500	0.000	
	15	108	3,037	28.200	28.000	28.200	-0.300	
	16	215	6,145	28.750	28.500	28.750	0.550	
	17	41	1,166	28.650	28.500	28.500	-0.250	
	18	305	8,487	28.200	27.400	27.400	-1.100	
	21	116	3,185	27.600	27.250	27.600	0.200	
	22	72	1,995	27.750	27.600	27.750	0.150	
	23	58	1,592	27.700	27.100	27.400	-0.350	
	24	1,026	27,758	27.500	27.000	27.500	0.100	
	25	143	3,896	27.400	27.300	27.300	-0.200	
	28	12	326	27.300	27.000	27.000	-0.300	
	29	75	2,034	27.200	26.800	26.800	-0.200	
	30	55	1,472	27.000	26.500	26.500	-0.300	
	DIC	2	47	1,228	26.500	25.300	25.300	-1.200
		5	110	273	25.000	24.800	24.800	-0.500
		6	500	12,445	25.000	24.850	25.000	0.200
		7	326	8,279	25.500	25.000	25.400	0.400
		8	54	1,369	25.400	25.100	25.100	-0.300
		9	260	6,548	25.300	25.050	25.050	-0.050
		13	28	1,429	25.000	24.500	24.600	-0.450
		14	15	370	25.000	24.600	24.600	0.000
		15	20	481	24.500	23.800	23.800	-0.800
		16	106	2,521	23.800	23.500	23.500	-0.300
19		86	2,022	23.800	23.500	23.500	0.000	
20		29	701	24.650	24.500	24.600	1.100	
21		78	1,851	24.100	23.400	24.000	-0.600	
22		116	2,953	25.600	25.000	25.200	1.200	
23		324	8,157	25.300	25.000	25.150	-0.050	
26	21	524	25.150	25.150	25.150	0.000		
27	152	3,788	25.000	24.500	24.500	-0.650		
28	64	1,576	25.750	24.550	25.750	1.250		
29	368	9,733	26.800	25.400	26.800	1.050		
30	86	2,297	26.800	26.500	26.750	-0.050		

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1995
(Volumen e importe en miles)

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION
ENE	2	20	525	26.500	26.000	26.000	-0.750
	3	8	206	25.800	25.800	25.800	-0.250
	4	36	893	25.300	24.450	25.200	-0.600
	5	12	304	25.500	25.200	25.500	0.300
	6	20	511	25.500	25.500	25.500	0.000
	9	126	3,127	25.100	24.750	24.750	-0.750
	10	123	2,825	23.500	22.300	22.300	-2.450
	11	112	2,528	23.400	21.400	23.400	1.100
	12	96	2,347	24.550	23.500	24.500	1.100
	13	418	10,960	27.100	25.200	27.050	2.550
	16	101	2,717	27.000	26.800	26.800	-0.250
	17	181	4,830	27.300	26.400	26.500	-0.300
	18	6	155	25.800	25.800	25.800	-0.700
	20	96	2,391	26.400	24.500	26.400	0.600
	23	9	241	26.100	26.000	26.000	-0.400
	24	47	1,230	26.400	26.000	26.000	0.000
	25	22	578	25.900	25.700	25.700	-0.300
	26	46	1,154	25.450	25.000	25.000	-0.700
	27	150	3,737	25.200	24.300	25.200	0.200
30	169	3,952	24.400	22.750	22.750	-2.450	
31	5	121	25.100	24.600	25.100	2.350	
FEB	1	163	4,005	26.000	24.000	24.000	-1.100
	2	188	4,331	23.500	22.800	22.800	-1.200
	3	157	3,740	23.850	23.500	23.950	1.150
	6	242	5,746	23.900	23.500	23.900	-0.050
	7	196	4,757	24.700	23.900	24.000	0.100
	8	23	559	24.500	24.300	24.300	0.300
	9	25	607	24.700	24.500	24.500	0.200
	10	22	540	25.000	24.500	25.000	0.500
	13	10	247	24.750	24.700	24.700	-0.300
	14	54	1,342	24.700	24.600	34.650	-0.050
	15	28	608	23.400	23.400	23.400	-1.250
	16	182	4,239	23.300	23.200	23.300	-0.100
	17	30	696	23.200	23.200	23.200	-0.100
	20	56	1,299	23.200	23.200	23.200	0.000
	21	26	603	23.200	23.200	23.200	0.000
22	14	349	24.250	24.250	24.250	1.050	
23	76	1,826	24.400	23.250	23.250	-1.000	
24	81	1,870	23.000	23.000	23.000	-0.250	
27	161	3,555	22.950	21.850	21.850	-1.150	
28	166	3,593	22.950	21.300	22.950	1.100	

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1995

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION
MAR	1	142	3,271	23.100	22.900	22.900	-0.050
	2	68	1,502	22.800	21.200	21.200	-1.700
	3	108	2,217	21.000	19.360	19.360	-1.840
	7	349	6,673	19.360	18.900	19.360	0.000
	8	78	1,499	19.360	19.000	19.000	-0.360
	9	266	5,092	19.200	18.900	19.000	0.000
	10	245	4,915	20.500	19.760	20.500	1.500
	13	25	529	21.050	20.500	20.500	0.000
	14	80	1,675	21.000	20.700	21.000	0.500
	16	60	1,203	20.400	19.940	19.940	-1.060
	17	242	4,825	20.600	19.700	20.600	0.660
	20	10	204	20.500	20.300	20.300	-0.300
	22	72	1,456	20.350	20.100	20.100	-0.200
	23	39	813	21.000	20.100	21.000	0.900
	24	15	328	22.050	22.050	22.050	1.050
27	1,055	24,419	23.200	22.400	23.150	1.100	
28	2,162	50,530	24.000	23.000	23.300	0.150	
30	146	3,381	23.500	22.150	23.000	-0.300	
ABR	3	50	1,125	23.000	22.000	23.000	0.000
	4	86	1,992	23.200	23.000	23.000	0.000
	5	55	1,259	23.000	22.800	22.850	-0.150
	6	60	1,361	22.750	22.450	22.450	-0.400
	7	9	192	22.500	22.450	22.500	0.050
	10	6	122	22.300	22.000	22.000	-0.500
	11	6	131	21.900	21.900	21.900	-0.100
	12	14	304	21.800	21.700	21.700	-0.200
	17	10	217	21.700	21.700	21.700	0.000
	18	8	169	21.700	21.700	21.700	0.000
	19	31	681	22.500	21.500	22.500	0.800
	20	16	366	23.200	22.500	23.200	0.700
	21	292	6,789	23.400	23.200	23.250	0.050
	24	70	1,637	23.500	23.300	23.300	0.050
25	55	1,277	23.400	23.000	23.000	-0.300	
26	64	1,454	23.000	22.400	22.400	-0.600	
27	40	893	22.400	22.000	22.200	-0.200	
28	28	612	22.000	21.800	21.800	-0.400	

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1995

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION
MAY	2	14	305	21.800	21.800	21.800	0.000
	4	42	895	21.700	21.200	21.200	-0.600
	8	100	2,108	21.100	21.000	21.100	-0.100
	9	10	219	21.550	21.000	21.550	0.650
	10	60	1,355	22.650	22.000	22.650	1.100
	11	42	955	22.800	22.650	22.650	0.000
	12	52	1,187	22.850	22.800	22.850	0.200
	15	12	275	22.900	22.850	22.900	0.050
	16	1,430	32,465	22.900	22.700	22.700	-0.200
	17	11	246	22.650	22.650	22.650	-0.050
	18	469	10,076	21.500	21.500	21.500	-1.150
	19	174	3,571	21.500	20.500	21.500	0.000
	22	40	857	21.600	21.300	21.600	0.100
	23	614	13,374	21.800	21.600	21.600	0.000
	24	220	4,726	21.550	21.450	21.550	-0.050
	26	124	2,724	22.200	21.800	22.200	0.650
	31	39	849	22.000	21.600	21.600	-0.600
JUN	1	54	1,150	21.300	21.300	21.300	-0.300
	2	56	1,206	22.000	21.400	22.000	0.700
	5	40	849	21.600	21.000	21.200	-0.800
	6	8	162	21.200	21.200	21.200	0.000
	7		5				0.000
	8	15	313	21.200	21.000	21.000	-0.200
	9	4	84	21.000	21.000	21.000	0.000
	12	24	510	21.400	21.200	21.400	0.400
	13		4				0.000
	14	18	386	21.450	21.400	21.450	0.050
	15	6	138	21.450	21.450	21.450	0.000
	16	7	146	22.500	21.500	22.500	1.050
	19	28	660	23.500	23.000	23.500	1.000
	20	276	6,709	24.700	23.500	24.700	1.200
	21	92	2,292	25.100	24.700	24.800	0.100
22	1,192	30,848	26.000	25.000	25.500	0.700	
23	96	2,496	26.000	25.900	26.000	0.500	
26	20	520	26.000	25.900	26.000	0.000	
28	141	3,707	27.300	25.600	27.300	1.300	
29	4	111	27.800	27.800	27.800	0.500	
30	120	3,345	28.100	27.500	28.000	0.200	

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1995

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION	
JUL	3	20	558	28.000	27.600	27.800	-0.200	
	5	190	5,310	28.000	27.800	28.000	0.200	
	6	289	8,007	28.000	27.600	28.000	0.000	
	7	96	2,651	28.000	27.300	27.300	-0.700	
	10	72	1,938	27.300	26.500	27.200	-0.100	
	11	83	2,286	27.900	27.200	27.500	0.300	
	12	96	2,641	27.600	27.500	27.600	0.100	
	13	616	17,206	28.000	27.600	28.000	0.400	
	14	322	9,073	28.300	28.000	28.300	0.300	
	17	74	2,109	28.500	28.500	28.500	0.200	
	18	268	7,484	28.100	27.700	28.000	-0.500	
	19	2	45				0.000	
	20	59	1,601	28.000	26.900	27.200	-0.800	
	24	2	55	27.500	27.500	27.500	0.300	
	28	140	3,725	27.000	26.500	27.000	-0.500	
	27	20	550	27.500	27.500	27.500	0.500	
	31	22	599	27.450	27.200	27.200	-0.300	
	AGO	1	16	440	26.800	26.700	26.700	-0.500
		2	179	4,902	27.700	26.700	27.700	1.000
		3	89	2,469	27.700	27.600	27.600	-0.100
		4	88	2,400	27.600	27.000	27.400	-0.200
7		975	26,679	27.500	27.300	27.400	0.000	
8		41	1,123	27.400	27.400	27.400	0.000	
9		28	773	28.000	27.400	28.000	0.600	
10		70	1,969	28.000	28.000	28.000	0.000	
11		11	304	28.000	28.000	28.000	0.000	
14		10	276	28.000	27.000	27.000	-1.000	
15		12	329	27.000	26.000	27.000	0.000	
18		10	267	26.800	26.700	26.700	-0.300	
22		44	1,149	26.000	26.000	26.000	-0.700	
23		20	521	26.200	26.000	26.200	0.200	
24		114	2,992	26.500	26.000	26.500	0.300	
29	118	3,183	27.000	26.800	27.000	0.500		
30	1	14				0.000		

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1995

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION	
SEP	4	38	1,038	27.600	27.000	27.600	0.600	
	5	1,114	30,641	27.600	27.400	27.500	-0.100	
	6	68	1,870	27.500	27.500	27.500	0.000	
	7	89	2,449	27.500	27.500	27.500	0.000	
	8	6	163	27.100	27.100	27.100	-0.400	
	11	2	54	27.000	27.000	27.000	-0.100	
	12	68	1,837	27.000	26.800	27.000	0.000	
	13	46	1,233	26.800	26.800	26.800	-0.200	
	14	80	2,136	27.000	26.800	27.000	0.200	
	15	82	2,259	27.700	27.200	27.700	0.700	
	18		9				0.000	
	19	4	111	111	27.700	27.700	27.700	0.000
	20	49	1,369	1,369	28.000	27.700	28.000	0.300
	21	12	330	330	28.200	28.200	28.200	0.200
	22	16	448	448	28.050	28.000	28.050	-0.150
	25	24	671	671	28.000	27.900	28.000	-0.050
	26	2	51	51				0.000
	27	184	5,012	5,012	27.950	27.000	27.000	-1.000
	28	87	2,403	2,403	28.000	27.000	28.000	1.000
29	789	22,466	22,466	28.500	28.000	28.450	0.450	
OCT	2	6	170	28.450	28.300	28.300	-0.150	
	3	38	1,072	28.300	28.000	28.300	0.000	
	4	34	959	28.200	28.200	28.200	-0.100	
	5	16	448	28.000	28.000	28.000	-0.200	
	6	24	677	28.200	28.200	28.200	0.200	
	9	54	1,512	28.000	28.000	28.000	-0.200	
	10	8	216	27.000	27.000	27.000	-1.000	
	12		2				0.000	
	16	79	2,155	2,155	27.000	27.000	27.450	0.450
	17	51	1,393	1,393	27.200	27.200	27.200	-0.250
	18	48	1,304	1,304	26.000	26.000	27.350	0.150
	19	45	1,237	1,237	27.350	27.350	27.400	0.050
	24	837	22,934	22,934	27.400	27.400	27.400	0.000
	26	3	78	78	25.900	25.900	26.000	-1.400
27	76	2,049	2,049	26.000	26.000	27.200	1.200	
30	5	136	136	27.150	27.150	27.150	-0.050	
31	85	2,580	2,580	27.150	27.000	27.000	-0.150	

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1995

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION
NOV	1	781	21,087	27.000	26.900	27.000	0.000
	3	74	2,013	27.200	27.200	27.200	0.200
	6	54	1,450	27.000	27.000	27.000	-0.200
	8	8	212	26.500	26.450	26.450	-0.550
	9	77	1,963	25.500	25.450	25.450	-1.000
	10	476	11,560	24.500	24.200	24.400	-1.050
	13	38	927	24.400	24.400	24.400	0.000
	14	93	2,266	24.400	24.000	24.000	-0.400
	15	314	7,536	24.000	24.000	24.000	0.000
	17	108	2,598	24.200	24.000	24.000	0.000
	21	54	1,296	24.000	24.000	24.000	0.000
	22	50	1,176	23.650	23.500	23.500	-0.500
	23	3	74	24.700	24.700	24.700	1.200
	24	284	7,095	25.000	24.800	24.800	0.100
	27	15	360	24.000	24.000	24.000	-0.800
	28	210	5,031	24.000	23.900	24.000	0.000
	29	126	3,061	25.100	24.000	25.100	1.100
	30	50	1,270	25.400	25.400	25.400	0.300
	DIC	1	30	780	26.000	26.000	26.000
4		80	2,176	27.300	26.500	27.300	1.300
5		138	3,849	27.900	27.850	27.850	0.550
7		65	1,775	28.200	27.000	28.000	0.150
8		1	28	28.000	28.000	28.000	0.000
11			1				0.000
14		47	1,268	27.000	26.950	27.000	-1.000
15		52	1,393	27.100	27.000	27.100	0.100
18		93	2,521	27.200	27.150	27.200	0.100
19		492	13,615	27.800	27.200	27.700	0.500
20		536	14,923	28.200	27.800	28.200	0.500
21		34	971	28.750	28.200	28.750	0.550
22		33	974	29.500	28.700	29.500	0.750
26		8	240	30.200	29.200	30.200	0.700
27		806	23,480	30.500	29.000	30.500	0.300
28	184	5,691	31.500	30.500	31.500	1.000	
29	32	1,014	31.900	31.500	31.900	0.400	

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1986
(Volumen e Importe en miles)

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION	
ENE	2	133	4,382	33.200	32.000	33.200	1.300	
	3	249	8,414	34.000	33.500	34.000	0.800	
	4	20	680	34.000	34.000	34.000	0.000	
	5	110	3,614	32.900	32.850	32.900	-1.100	
	6	6	204	34.000	34.000	34.000	1.100	
	9	22	727	34.000	32.900	33.100	-0.900	
	10	107	3,531	33.100	33.000	33.100	0.000	
	11	131	4,315	33.100	32.700	32.700	-0.400	
	16	3	95	31.650	31.650	31.650	-1.050	
	17	33	1,054	31.800	31.750	31.750	0.100	
	18	54	1,701	31.500	31.450	31.500	-0.250	
	19	82	2,579	31.500	31.450	31.500	0.000	
	22	2	2				0.000	
	23	3	92	30.500	30.500	30.500	-1.000	
	24	161	4,831	30.400	30.000	30.100	-0.400	
	25	20	600	30.000	30.000	30.000	-0.100	
	26	395	11,813	30.000	29.900	29.900	-0.100	
	29	17	485	28.500	28.500	28.500	-1.400	
	30	69	2,041	29.950	29.000	29.950	1.450	
	31	372	11,166	31.050	29.900	30.800	0.850	
	FEB	1	73	2,192	30.800	30.000	30.000	-0.800
		2	271	8,326	32.000	30.000	32.000	2.000
		6	50	1,576	32.000	30.500	30.500	-1.500
		7	50	1,516	30.500	30.300	30.300	-0.200
		8	236	7,147	30.300	30.200	30.300	0.000
		9	197	5,917	30.300	29.900	30.000	-0.300
		12	24	716	30.000	29.800	29.800	-0.200
		13	25	749	29.800	29.800	29.800	0.000
		14	2,018	58,183	30.300	28.550	28.600	-1.200
		15	128	3,674	28.800	28.600	28.800	0.200
		16	781	22,487	28.900	28.800	28.800	0.000
19		40	1,152	28.800	28.800	28.800	0.000	
20		211	6,043	28.800	28.500	28.500	-0.300	
21		129	3,685	28.700	28.500	28.700	0.200	
22	405	11,650	29.000	28.650	29.000	0.300		
23	364	10,583	29.400	28.750	29.400	0.400		
26	317	9,189	29.050	28.900	29.000	-0.400		
27	160	4,608	29.000	28.800	28.800	-0.200		
28	154	4,434	28.900	28.600	28.600	-0.200		
29	6	171	28.550	28.500	28.500	-0.100		

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1996

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION
MAR	1	1	30	29.950	29.950	29.950	1.450
	4	85	2,550	30.000	30.000	30.000	0.050
	5	62	1,808	30.000	29.000	30.000	0.000
	6	387	11,570	30.000	29.500	30.000	0.000
	7	109	3,265	30.000	29.600	30.000	0.000
	8	34	1,020	30.000	29.900	29.900	-0.100
	11	84	2,530	30.500	29.900	30.500	0.600
	12	149	4,573	30.800	30.500	30.700	0.200
	13	297	9,388	31.700	31.350	31.600	0.900
	14	85	2,679	31.600	31.500	31.500	-0.100
	15	318	9,965	31.800	31.000	31.500	0.000
	18	68	2,157	31.600	31.500	31.600	0.100
	19	197	6,286	32.000	31.800	32.000	0.400
	20	411	13,294	32.500	31.800	32.000	0.000
	22	519	16,738	32.300	32.000	32.300	0.300
	25	696	22,541	32.450	32.200	32.200	-0.100
	26	210	6,813	33.000	32.300	33.000	0.800
	27	93	3,069	33.100	32.800	33.000	0.000
	28	63	2,110	33.500	33.300	33.500	0.500
29	309	10,648	34.500	34.400	34.500	1.000	
ABR	1	311	10,844	35.000	34.700	34.800	0.300
	2	134	4,667	34.900	34.600	34.600	-0.200
	3	200	6,874	34.600	34.000	34.000	-0.600
	8	3	102	34.000	34.000	34.000	0.000
	9	613	20,535	33.500	33.450	33.500	-0.500
	10	51	1,685	33.500	33.300	33.300	-0.200
	11	139	4,608	33.300	32.800	32.800	-0.500
	12	197	6,247	32.800	32.500	32.800	0.000
	15	80	2,639	33.000	32.900	33.000	0.200
	16	15	495	33.000	33.000	33.000	0.000
	17	52	1,718	33.800	33.000	33.800	0.800
	18	124	4,092	33.000	33.000	33.000	-0.800
	19	443	14,772	33.900	33.000	33.900	0.900
	22	20	680	34.000	34.000	34.000	0.100
	23	207	7,038	34.000	34.000	34.000	0.000
24	30	1,020	34.000	34.000	34.000	0.000	
26	43	1,474	34.000	33.800	34.000	0.000	
29	211	7,166	34.000	33.750	34.000	0.250	

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1996

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION
MAY	2	745	25,000	34.000	33.500	34.000	0.000
	6	4	135	33.800	33.800	33.800	-0.200
	7	62	2,088	33.700	33.000	33.000	-0.800
	8	25	843	33.500	33.300	33.500	0.500
	9	54	1,846	34.000	34.000	34.000	0.500
	10	16	544	34.000	34.000	34.000	0.000
	13	81	2,754	34.000	34.000	34.000	0.000
	14	54	1,852	34.300	34.200	34.300	0.300
	16	96	3,261	34.000	33.500	34.000	-0.300
	17	18	607	34.000	33.900	33.900	-0.100
	20	5	173	33.800	33.500	33.500	-0.400
	21	60	2,017	33.900	33.500	33.900	0.400
	22	591	20,094	34.000	34.000	34.000	0.100
	23	21	704	33.700	33.500	33.500	-0.500
	24	10	340	34.000	33.900	34.000	0.500
	27	42	1,432	34.100	34.050	34.100	0.100
	28	20	675	34.000	33.700	33.700	-0.400
	29	1,759	59,895	34.100	34.000	34.100	0.400
	30	77	2,621	34.250	34.100	34.250	0.150
	31	144	5,083	35.900	34.300	35.900	1.650
JUN	3	44	1,569	35.800	35.200	35.500	-0.400
	4	70	2,489	35.600	35.500	35.600	0.100
	5	195	7,020	36.300	35.700	35.900	0.300
	7	1,030	36,977	35.900	35.850	35.900	0.000
	10	40	1,440	36.000	36.000	36.000	0.100
	11	5	178	35.500	35.500	35.500	-0.500
	12	4	142	35.500	35.500	35.500	0.000
	13	6	222	35.400	34.000	35.200	-0.300
	14	35	1,231	35.000	35.000	35.000	-0.200
	17	78	2,720	35.100	35.000	35.100	0.100
	19	4	139	34.800	34.800	34.800	-0.300
	20	20	680	34.000	34.000	34.000	-0.800
	21	138	4,548	33.550	32.500	32.500	-1.500
	24	40	1,316	33.300	32.500	33.300	0.800
	25	22	726	33.000	33.000	33.000	-0.300
	26	4,601	156,344	34.000	33.000	34.000	1.000
	27	4,238	144,751	34.500	34.000	34.500	0.500
	28	30	1,050	35.100	34.700	35.100	0.600

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1996

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION
JUL	1	98	3,433	35.150	34.950	35.000	-0.100
	2	117	4,029	34.450	33.500	33.500	-1.500
	3	2	67	33.700	33.700	33.700	0.200
	5	39	1,317	34.300	33.700	34.300	0.600
	8	15	507	34.300	33.750	33.750	-0.550
	9	18	608	33.800	33.750	33.750	0.000
	10	12	402	33.500	33.500	33.500	-0.250
	11	23	755	34.000	33.500	34.000	0.500
	12	132	4,437	34.000	33.500	33.800	-0.200
	16	25	841	34.000	33.500	34.000	0.200
	17	9	312	35.000	34.000	35.000	1.000
	18	237	8,162	35.300	33.250	35.300	0.300
	23	6	209	35.100	34.800	34.800	-0.500
	24	124	4,355	35.300	34.800	35.300	0.500
	25	30	1,035	34.500	34.500	34.500	-0.800
	26	34	1,172	34.500	34.300	34.300	-0.200
	29	23	783	35.000	34.000	35.000	0.700
	30	48	1,673	34.900	34.700	34.900	-0.100
	31	268	9,404	35.200	34.900	35.200	0.300
AGO	1	263	9,431	36.200	35.200	36.200	1.000
	2	432	16,105	38.000	36.300	37.850	1.650
	5	217	8,224	37.900	37.850	37.900	0.050
	6	50	1,903	37.900	37.700	37.700	-0.200
	7	232	8,766	37.900	37.800	37.900	0.200
	8	128	4,849	37.900	37.800	37.800	-0.100
	9	179	6,794	38.500	37.550	38.500	0.700
	12	50	1,950	39.000	39.000	39.000	0.500
	13	23	897	39.000	39.000	39.000	0.000
	14	147	5,714	39.000	38.800	38.800	-0.200
	15	217	8,552	40.000	38.800	40.000	1.200
	16	256	10,449	40.950	40.600	40.950	0.950
	19	8	328	41.000	40.900	41.000	0.050
	20	5	208	41.000	41.000	41.000	0.000
22	236	9,620	41.000	40.450	40.450	-0.550	
23	24	924	39.800	38.500	39.800	-0.650	
26	39	1,524	39.500	38.500	39.500	-0.300	
27	101	4,017	39.800	39.500	39.800	0.300	
28	158	6,324	40.000	39.900	39.950	0.150	
29	235	9,255	39.900	39.000	39.800	-0.350	
30	56	2,211	39.200	39.150	39.200	-0.400	

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1996

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION
SEP	2	4	157	39.150	39.150	39.150	-0.050
	3	26	1,001	39.000	38.450	39.000	-0.150
	4	11	428	39.000	38.000	38.000	-1.000
	5	13	516	38.800	38.200	38.500	0.500
	6		17				0.000
	10	35	1,353	39.000	38.500	38.700	0.200
	13	314	12,121	38.900	38.500	38.900	0.200
	17	36	1,408	39.000	39.000	39.000	0.100
	18	269	10,739	40.000	39.000	40.000	1.000
	19	32	1,283	40.100	40.100	40.100	0.100
	20	73	2,927	40.100	40.100	40.100	0.000
	23	12	477	39.850	39.700	39.850	-0.250
	24	91	3,602	39.850	39.500	39.500	-0.350
	26	214	8,467	40.000	39.400	40.000	0.500
	30	34	1,363	40.500	39.850	40.500	0.500
	OCT	1	104	4,215	40.500	40.500	40.500
2		6	259	40.500	40.500	40.500	0.000
3		24	960	40.000	40.000	40.000	-0.500
4		351	14,213	41.000	40.500	41.000	1.000
7		34	1,388	41.000	40.800	40.800	-0.200
8		88	3,591	41.200	40.800	41.200	0.400
9		26	1,071	41.200	41.200	41.200	0.000
10		5	211	40.800	40.800	40.800	-0.400
11		14	570	40.700	40.700	40.700	-0.100
14		67	2,710	40.700	40.400	40.400	-0.300
15		91	3,672	40.400	40.300	40.400	0.000
16		319	12,793	40.400	40.000	40.000	-0.400
17		126	5,020	40.000	39.800	40.000	0.000
18		37	1,466	41.500	39.800	41.500	1.500
21		29	1,181	42.000	41.000	42.000	0.500
22		43	1,806	43.000	41.800	43.000	1.000
23	158	6,540	42.000	41.100	41.100	-1.900	
24	50	2,067	41.500	41.100	41.200	0.100	
25	25	1,000	40.000	40.000	40.000	-1.200	
28	19	756	39.950	39.800	39.950	-0.050	
29	38	1,517	40.000	39.900	39.950	0.000	
30	1	40	39.950	39.950	39.950	0.000	
31	189	7,495	39.950	39.400	39.950	0.000	

INDICE NACIONAL DE PRECIOS Y COTIZACIONES 1996

MES	DIA	VOLUMEN ACCIONES	IMPORTE	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	VARIACION
NOV	1	341	13,811	40.600	40.200	40.500	0.550
	4	100	4,046	40.550	40.400	40.450	-0.050
	5	24	972	40.500	40.500	40.500	0.050
	6	23	943	40.700	40.500	40.700	0.200
	7	22	917	42.000	40.700	42.000	1.300
	8	12	507	43.500	42.000	43.500	1.500
	11	71	3,228	45.500	45.000	45.450	1.950
	12	20	910	45.500	45.450	45.450	0.000
	13	13	591	45.450	45.450	45.450	0.000
	14	63	2,857	45.450	45.150	45.150	-0.300
	15	14	620	45.000	44.900	45.000	-0.150
	18	18	819	45.000	45.000	45.000	0.000
	22	17	773	45.000	44.300	44.300	-0.700
	25	35	1,528	44.300	44.300	44.300	0.000
	26	17	758	44.300	44.300	44.300	0.000
	27	3,317	147,122	44.350	44.350	44.350	0.050
	28	3,320	147,979	45.000	44.500	45.000	0.650
	29	68	3,056	45.000	44.900	44.950	-0.050
	DIC	2	43	1,944	45.000	44.800	44.900
3		47	2,120	44.950	44.850	44.950	0.050
4		1	45	44.900	44.900	44.900	-0.050
5		28	1,248	44.900	44.900	44.900	0.000
6		38	1,606	44.700	44.000	44.700	-0.200
9		5	206	44.750	44.750	44.750	0.050
10		84	3,768	44.750	44.500	44.700	-0.050
13		61	2,669	44.500	43.000	43.000	-1.700
16		99	4,153	42.800	41.000	41.000	-2.000
17		80	3,328	42.500	40.900	42.500	1.500
18		183	7,906	43.300	43.000	43.300	0.800
19		121	5,248	43.450	43.300	43.450	0.150
20		129	5,632	43.500	43.500	43.500	0.050
24		69	2,984	43.500	43.500	43.500	0.000
26		62	2,696	43.700	43.400	43.700	0.200
27		15	866	44.500	44.200	44.500	0.800
30	47	2,099	45.000	44.600	45.000	0.500	
31	5	233	47.000	46.050	47.000	2.000	

CAPITULO IV

ANALISIS E INTERPRETACION

ANALISIS FUNDAMENTAL-

Movimientos Económicos, Políticos y Sociales que han provocado Crisis Económica en México:17

Existen diversos escenarios que han provocado las siguientes crisis políticas, económicas por mencionar algunas :

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

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

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

a) Causas Políticas.

- Conflicto de Chiapas
- Asesinato de Colosio
- Incertidumbre Electoral
- Asesinato de Ruiz Massieu
- Reinicio de Conflicto en Chiapas

¹⁷ " La actual situación económica", Durante Mora Gerrardo, 45 años de vida política en México.

- Magnificación en el extranjero del conflicto
- Indecisiones del gobierno, proyección de debilidad.

b) Causas Económicas

- Sobre valuación del peso.
- Déficit en la balanza comercial.
- Volatilidad del Capital Financiero Extranjero.
- Falta de una estrategia convincente para reducir el déficit en la cuenta corriente.
- Error en la instrumentación del aumento de la banda de flotación.
- Salida de Capitales.
- Baja de reservas.

c) Causas Externas

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

LAS MAYORES SACUDIDAS DENTRO DEL MERCADO DE VALORES

EVENTO	FECHA	% DE AFECTACION
Levantamiento armado en Chiapas	3 de enero	-3.86%
Prolongación del conflicto en Chiapas	10 de enero	-6.32%
Secuestro de Alfredo Harp Helú	14 de marzo	-2.59%
Retiro de Camacho a la candidatura	22 de marzo	5.41%
Asesinato de Colosio	23 de marzo	-2.96%
Designación de Ernesto Zedillo	30 de marzo	-1.92%
Suben tasas de E.E.U.U.	19 de abril	-3.41%
Suben Cetes 3.42 puntos	20 de abril	-5.20%
Debate PRI, PAN y PRD	12 de mayo	2.50%
Rechaza el EZLN propuesta de paz	13 de junio	-3.96%
Posible alza en tasas de interés en E.E.U.U.	20 de julio	-1.97%
Elecciones presidenciales	22 de agosto	1.88%
Asesinato de José F. Ruiz Massieu	23 de Noviembre	-1.40%
Declara subcomandante Marcos nueva insurrección armada	13 de diciembre	-2.42%

Análisis Financiero

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO S.A DE C.V						
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO						
	1995		1994		Variación	
	Importe	%	Importe	%		
ACTIVO TOTAL	11,936,673	100%	9,212,664	100	2,724,009	30%
Activo Circulante	2,145,995	18%	2,027,851	22	118,144	6%
Efectivo e Inversiones Temporales	356,468	3%	396,023	4	(39,555)	-10%
Clientes y Documentos por Cobrar (Neto)	480,095	4%	524,322	6	(44,227)	-8%
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar	211,273	2%	209,634	2	1,639	1%
Inventarios	788,982	7%	590,698	6	198,284	34%
Otros Activos Circulantes	309,177	3%	307,174	3	2,003	1%
Largo Plazo	309,140	3%	293,459	3	15,681	5%
Inversiones en Acciones de Subsidiarias	309,140	3%	293,459	3	15,681	5%
Inmuebles, Planta y Equipo	8,456,243	71%	6,204,392	67	2,251,851	36%
Activo Diferido Neto	127,439	1%	145,682	2	(18,243)	-13%
Crédito Mercantil Neto	749,870	35%	395,598	20	354,272	90%
Otros Activos	147,986	42%	145,682	37	2,304	2%
PASIVO TOTAL	3,472,547	100%	2,093,162	100	1,379,385	66%
Pasivo A Corto Plazo	2,906,186	84%	1,455,612	70	1,450,574	100%
Proveedores	555,182	16%	429,052	20	126,130	29%
Créditos Bancarios	1,717,288	49%	290,428	14	1,426,860	491%
Impuestos por Pagar	194,023	6%	169,722	8	24,301	14%
Otros Pasivos A Corto Plazo	439,693	13%	566,410	27	(126,717)	-22%
Pasivo a Largo Plazo	566,361	16%	564,898	27	1,463	0%
Créditos Bancarios	566,361	16%	564,898	27	1,463	0%
Créditos Diferidos			29,280	1	(29,280)	100%
Otros Pasivos			43,372	3	(43,372)	100%
CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO	8,464,126		7,119,502		1,344,624	19%
Participación Minoritaria	251,876		291,654		(39,778)	-14%
Capital Contable Mayoritario	8,212,250	100%	6,827,848	100	1,384,402	20%
Capital Contribuido	2,550,727	31%	1,129,806	17	1,420,921	126%
Capital Social Pagado (Nominal)	2,550,727	31%	1,129,806	17	1,420,921	126%
Capital Ganado	5,661,523	69%	5,698,030	83	(36,507)	-1%
Reserva para recompra de acciones	31,386				31,386	100%
Utilidades Acumuladas	4,779,915	58%	2,108,592	31	2,671,323	127%
Resultado Acumulado por actualización	132,608	2%	3,589,438	53	(3,456,83)	-96%
Resultado Acumulado por conversión	717,614	9%			717,614	100%
Suma el Pasivo y Capital Contable	11,936,673		9,212,664		2,724,009	

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

Estado de Resultados Consolidado

	1995		1994		Variación	
	Importe	%	Importe	%		%
Ventas Netas	12,973,864	100%	10,591,616	100%	2,382,248	22%
Costo de Ventas	6,664,697	51%	5,005,184	47%	1,659,513	33%
Resultado Bruto	6,309,167	49%	5,586,432	53%	722,735	13%
Gastos de Operación	5,395,008	42%	4,748,212	45%	646,796	14%
Resultado de Operación	914,159	7%	838,220	8%	75,939	9%
Costo Integral de Financiamiento	158,120	1%	111,896	1%	46,224	41%
Result. Después del C.I.F	756,039	6%	726,324	7%	29,715	4%
Otras Operaciones Financieras	(45,041)	0%	(38,806)	0%	(6,435)	17%
Result. antes de impuestos y P.T.U	801,080	6%	764,930	7%	36,150	5%
Provisión de Impptos. Y P.T.U	458,303	4%	416,304	4%	41,999	10%
Result. Neto después de Impuestos y P.T.U	342,777	3%	348,626	3%	(5,849)	-2%
Participación en los Result. De Subsidiarias y Asociadas No Consolidadas	(4,432)		7,958		(12,390)	156%
Result. Neto Consolidado antes de partidas extraordinarias.	338,345	3%	356,584	3%	(18,239)	-5%
Partidas Extraordinarias						
Egresos (Ingresos) Neto						
Result. Neto Consolidado	338,345	3%	356,584	3%	(18,239)	-5%
Participación Minoritaria	19,151		3,728		15,423	414%
Resultado Neto Mayoritario	319,194	2%	352,856	3%	(33,662)	-10%
Utilidad por acción	0.95					
Valor en libros por acción	24.51					

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO S.A. DE C.V

Estado de Situación Financiera Consolidado

	1996		1995		Variación	%
	Importe	%	Importe	%		
ACTIVO TOTAL	12,012,524	100%	11,936,673	100%	75,851	1%
Activo Circulante	2,306,130	19%	2,145,995	18%	160,135	7%
Efectivo e Inversiones Temporales	364,824	3%	356,468	3%	8,356	2%
Clientes y Documentos por Cobrar (Neto)	572,617	5%	480,095	4%	92,522	19%
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar (Neto)	276,738	2%	211,273	2%	65,465	31%
Inventarios	894,074	7%	788,982	7%	105,092	13%
Otros Activos Circulantes	197,877	2%	309,177	3%	(111,300)	-36%
Largo Plazo	327,186	3%	309,140	3%	18,046	6%
Inversiones en Acciones de Subsidiarias y	327,186	3%	309,140	3%	18,046	6%
Inmuebles, Planta y Equipo	8,353,231	70%	8,456,243	71%	(103,012)	-1%
Activo Diferido Neto	101,883	1%	127,439	1%	(25,556)	-20%
Crédito Mercantil Neto	745,463	32%	749,870	35%	(4,407)	-1%
Otros Activos	178,631	49%	147,986	42%	30,645	21%
PASIVO TOTAL	4,002,517	100%	3,472,547	100%	529,970	15%
Pasivo A Corto Plazo	2,356,092	59%	2,906,186	84%	(550,094)	-19%
Proveedores	782,405	20%	555,182	16%	227,223	41%
Créditos Bancarios	911,586	23%	1,717,288	49%	(805,702)	-47%
Impuestos por Pagar	144,163	4%	194,023	6%	(49,860)	-26%
Otros Pasivos A Corto Plazo	517,938	13%	439,693	13%	78,245	18%
Pasivo a Largo Plazo	1,646,425	41%	566,361	16%	1,080,064	191%
Créditos Bancarios	1,646,425	41%	566,361	16%	1,080,064	191%
Créditos Diferidos						
Otros Pasivos						
CAPITAL CONTABLE CONSOLIDADO	8,010,007		8,464,126		(454,119)	
Participación Minoritaria	244,318		251,876		(7,558)	
Capital Contable Mayoritario	7,765,689	100%	8,212,250	100%	(446,561)	-5%
Capital Contribuido	2,550,727	33%	2,550,727	31%		
Capital Social Pagado (Nominal)	2,550,727	33%	2,550,727	31%		
Capital Ganado	5,214,962	67%	5,661,523	69%	(446,561)	-8%
Reserva para recompra de acciones	31,386		31,386			
Utilidades Acumuladas	5,532,752	71%	4,779,915	58%	752,837	16%
Resultado Acumulado por actualización	(800,822)	-10%	132,608	2%	(933,430)	-704%
Resultado Acumulado por conversión	451,646	6%	717,614	9%	(265,968)	-37%
	12,012,524		11,936,673		75,851	

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO S.A DE C.V						
Estado de Resultados Consolidado						
	1986		1995		Variación	
	Importe	%	Importe	%		%
Ventas Netas	15,074,297	100%	12,973,864	100%	2,100,433	16%
Costo de Ventas	7,855,215	52%	6,664,697	51%	1,190,518	18%
Resultado Bruto	7,219,082	48%	6,309,167	49%	909,915	14%
Gastos de Operación	5,986,532	40%	5,395,008	42%	591,524	11%
Resultado de Operación	1,232,550	8%	914,159	7%	318,391	35%
Costo Integral de Financiamiento	(232,571)	-2%	158,120	1%	(390,691)	247%
Resultado después del C.I.F	1,465,121	10%	756,039	6%	709,082	94%
Otras Operaciones Financieras	35,617	0%	(45,041)	0%	80,658	179%
Result. Antes de Impuestos. y P.T.U	1,429,504	9%	801,080	6%	628,424	78%
Provisión de Imptos. y P.T.U	581,575	4%	458,303	4%	103,272	23%
Resultado Neto después de Imptos. y P.T.U	867,929	6%	342,777	3%	525,152	153%
Participación en los Resultados de Subsidiarias y Asociadas no Consolidadas	(5,563)		(4,432)		(1,131)	26%
Resultado Neto Consolidado antes de partidas extraordinarias	862,366	6%	338,345	3%	524,021	155%
Partidas Extraordinarias						
Egresos (Ingresos) Neto						
Resultado Neto Consolidado	<u>862,366</u>	6%	<u>338,345</u>	3%	<u>524,021</u>	155%
Participación Minoritaria	15,268		19,151		(3,883)	-20%
Resultado Neto Mayoritario	<u>847,098</u>	6%	<u>319,194</u>	2%	<u>527,904</u>	165%
Utilidad por acción	<u>2.53</u>		<u>0.95</u>			
Valor en libros por acción	23.18		24.51			

La información más importante que reflejan los estados financieros al 31 de diciembre de 1994, 1995 y 1996 es la siguiente:

Porcentajes Integrales

RUBRO	1994	1995	1996
Activo			
Activo Fijo	67%	71%	70%
Cuentas y Doctos por cobrar	8%	6%	7%
Inventarios	6%	7%	7%
Otros circulantes	7%	6%	5%
Circulante	22%	18%	19%
Pasivo			
Créditos Bancarios	41%	65%	64%
Proveedores	20%	49%	20%
Capital Contable			
Capital Social	17%	31%	33%
Utilidades acumuladas	31%	58%	-10%
Resultados			
Costo de ventas	47%	51%	52%
Gastos de operación	45%	42%	40%
Utilidad neta	3%	2%	6%

1994

Dentro de los rubros más importantes del activo, se encuentra el *Activo fijo* que son inmuebles, planta y equipo que representa el 67%, también se cuenta con *Construcciones en Proceso* que para este periodo solo representa el 1%.

En segundo lugar está el *Circulante* en un 22%, compuesto por los *Documentos por Cobrar* y los *Inventarios* en un 8% y 6% respectivamente, el 8% restante lo ocupan otras partidas inmateriales. Es importante aclarar que el rubro de *Inventarios* no es tan representativo ya que los productos que maneja BIMBO son perecederos los cuáles están en constante movimiento (rotación).

Las *Inversiones en Acciones* representan el 3% y otros activos en un 2%.

Dentro de las deudas de la empresa los *Proveedores* ocupan el 20% del total de estas, seguidos por los créditos bancarios en un 47% a corto y largo plazo.

Por lo que respecta al *Capital Contable* aparte de las aportaciones de los socios se tiene un capital ganado de 83% que está compuesto por las *Utilidades Acumuladas* en un 31% y los efectos de actualización en un 53%.

En Resultados lo más significativo son el *Costo de Venta* en un 45% y los *Gastos de Operación* en un 47%, esto se explica ya que BIMBO tiene los mejores canales de distribución de productos, así como la publicidad y mercadotecnia que utiliza tienen impacto en los resultados de la empresa.

1995

Para este año el *Activo fijo* representan el 71%, y al buscar la expansión las *Construcciones en Proceso*, para este periodo, representa el 4 %.

El *Circulante* representa el 18% del total de activo, el cual está compuesto por los *Documentos por Cobrar* y los *Inventarios* en un 6% y 7% respectivamente. El 4% restante lo ocupan otras partidas inmateriales. Las *inversiones en acciones* representan el 3% y otros activos el 1%.

Entre las obligaciones más significativas, están los *proveedores* que ocupan el 16% del total de estas, seguidos por los *préstamos bancarios* en un 65% a corto y largo plazo. Por otro lado, el *capital contable* aparte de las aportaciones de los socios, cuenta con un capital ganado del 69%, que está compuesto por las utilidades acumuladas en un 58%, la actualización en un 2% y la conversión en un 9%.

En el Estado de Resultados el *Costo de Ventas* representa el 51% y los *Gastos de Operación* el 42%. Esto significa que los costos y gastos son el 93% del total de las ventas netas

1996

Para este año, no hubo inversiones de activo fijo, ya que la adquisición de inmuebles se realizó en el periodo 94-95, reflejando así el 70% y las *Construcciones en Proceso* en 8% . Los *Documentos por Cobrar* y los *Inventarios* son los rubros más importantes del activo circulante en un 14%, el 5% restante lo ocupan otras partidas inmateriales. Las *inversiones en acciones* representan el 3% y otros activos en un 1%.

El Pasivo está compuesto por los *proveedores* que ocupan el 20% del total de las deudas, seguidos por el *financiamiento bancario* en un 64% a corto y largo plazo.

En tanto, el *capital contable* aparte de las aportaciones de los socios, del 33%, cuenta con un capital ganado del 67% que está compuesto por las *utilidades acumuladas* en un 71%, los *efectos de actualización* en un -10% y la *conversión* en un 6% .

Dentro de las cuentas de resultados, están; el costo de ventas en un 52%, los gastos de operación en un 40% y la utilidad neta que representa el 6% de las ventas netas. Dicha utilidad aumentó un 4% en relación al periodo anterior .

Análisis de Variaciones-

En la siguiente tabla se presentan las variaciones más significativas de 1994 a 1996 .

RUBRO	VARIACION	
	1994-1995	1995-1996
Activo		
Activo Fijo	36%	-1%
Cuentas y Doctos por cobrar	7%	50%
Inventarios	34%	13%
Crédito Mercantil	90%	-1%
Otros Circulantes	1%	-36%
Pasivo		
Créditos Bancarios	491%	144%
Proveedores	29%	-19%
Resultados		
Ventas Netas	22%	16%
Costo de ventas	33%	18%
Gastos de operación	14%	11%
Utilidad neta	-10%	165%

1994-1995

Las principales variaciones dentro de este periodo se dieron en *Activo Fijo*, ya que se dio un crecimiento en inversiones en un 36%, gracias a una buena generación de efectivo y a un índice de apalancamiento permitido. Básicamente Bimbo se dedicó a buscar la expansión de mercados a nivel internacional dónde fue necesario hacer fuertes inversiones.

Las cuentas y documentos por cobrar presentaron una variación del 7%, la cual no es muy significativa, se puede decir que varió razonablemente de un año a otro ya que está compuesta por Clientes, Agencias, Documentos por cobrar, Impuesto al Valor Agregado e Impuesto Sobre la Renta por recuperar.

Como ya se mencionó, Bimbo no es una empresa que conserve altos niveles de inventarios debido a que maneja productos perecederos. El rubro de inventarios experimentó una variación del 34%, la cual se explica a que Bimbo con su afán de ganar mercado busca aumentar gradualmente su gama y cantidad de productos a nivel nacional e internacional.

Por lo que respecta a las deudas, Bimbo ha tenido que recurrir a los pasivos bancarios y celebró contratos de financiamiento en 1991 con el "International Finance Corporation" (IFC) en dólares, y en 1994 con el "Chase Manhattan Bank, N.A." ,buscando su participación en el mercado internacional ha necesitado de recursos, lo que ha originado una variación en este rubro de 491% .

Las ventas netas se han visto favorecidas en un 22%, lo cuál no es muy representativo pero si razonable en relación a la situación económica del país.

Los costos y gastos crecieron en un 33% y 14% respectivamente, básicamente a la inflación , a la búsqueda continua de canales de distribución, la publicidad y a que Bimbo cuenta con una gran cantidad de empleados y sus obligaciones laborales crecen cada día con ellos.

La utilidad neta experimentó un decremento del 10% debido a las inversiones que ha tenido que realizar en este periodo y de la cuál aún no se reflejan todavía los resultados.

1995-1996

El activo fijo es el rubro más importante, el cuál experimentó un decremento del 1% en relación al ejercicio anterior el cuál no fue muy significativo.

De acuerdo con la junta de accionistas realizada en abril de 1996, el Sr Roberto Servitje Sendra, comentó "El aumento en las ventas no consolidadas, que en pesos corrientes fue del 52.2%, obedece a dos factores principalmente: incorporamos a nuestros resultados las nuevas operaciones, tanto en México como en el extranjero y, en este año, el fuerte aumento de precios de nuestros principales insumos provocó el correspondiente aumento en nuestros precios". * (Boletín de la Bolsa Mexicana de Valores 29-04-97)

Y a pesar de la situación económica del país y haber conseguido a la par un mejor control de sus costos de operación, y no verse impactados por situaciones cambiarias, Bimbo consiguió una utilidad neta del 165.4% con respecto al ejercicio anterior, cosa que le representó un rendimiento ligeramente superior a las otras compañías mexicanas. Sin embargo, contablemente en Latinoamérica se tomó la decisión de cargar a los resultados del ejercicio algunas partidas de gastos de instalación, créditos mercantiles y en general partidas importantes

Las inversiones ascendieron a 172.7 MMD, donde el 59% se realizaron en México y el 41% en Latinoamérica y Estados Unidos de Norteamérica .

Así, al mismo tiempo que aumentaron las ventas, las cuentas por cobrar y los inventarios crecieron en un 50% y 13% respectivamente. Los créditos bancarios, experimentaron una variación del 144% debido a que el 2 de febrero de 1996, la Compañía contrató otro financiamiento con el IFC por 140 Millones de Dólares destinado para el pago de préstamos en Dólares vigentes al 31 de diciembre de 1995. En relación a esto, existen préstamos refaccionarios y de habilitación o avío, los cuales tienen garantías constituidas por propiedades, planta y equipo e inventarios.

Por otro lado, en los resultados de la empresa las ventas netas crecieron un 16%, de igual manera los costos y gastos aumentaron un 18% y 11% respectivamente. Es importante resaltar que la utilidad neta del grupo Bimbo aumentó 165% comparado con el año 1995 .

A nuestro juicio, este tipo de estrategias financieras, han permitido la consolidación de este grupo otorgando a este un incremento en su utilidad neta. Este avance se debe en gran medida, entre otras razones, a la calidad que esta empresa le da a sus productos, así como la calidad de la gente que labora en sus instalaciones, desde personal técnico hasta administrativo, lo cual, hace que cada una de las personas de esta empresa se sienta comprometida con su trabajo .

Razones Financieras

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A DE C.V

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

LIQUIDEZ

RAZON CIRCULANTE

Durante 1994 por cada peso que Grupo Industrial Bimbo debía, tenía 1.39 pesos por lo que podemos decir que Grupo Industrial Bimbo contaba con liquidez, sin embargo durante el año de 1995 tuvo una reducción significativa ya que por cada peso que debía únicamente contaba con 0.74 pesos lo que significaba que si esta situación seguía ocurriendo durante los siguientes años implicaba un riesgo importante, pero para 1996 Bimbo logra una recuperar una parte de su liquidez ya que por cada peso que debía, tenía 0.98, lo que significa que su reducción se debió en gran medida a la crisis económica de 1994 de la cual el grupo ha venido demostrando una mejoría.

PRUEBA DE ACIDO

En este caso se aprecia una reducción de liquidez durante 1994 en un 40% con relación a la razón de liquidez; durante 1995 un 57% y durante 1996 un 63%, lo cual confirma un riesgo de liquidez.

APALANCAMIENTO

PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL

El resultado que se obtiene es positivo ya que por cada peso invertido en el grupo durante 1996, 0.33 pesos corresponden a los proveedores y acreedores del grupo, es por ello que la empresa cuenta con una buena estructura financiera, cabe mencionar que durante 1994 y 1995 el poder que ejercían los proveedores y acreedores sobre la empresa era menor ya que representaba el 0.23% y 0.29% respectivamente.

PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE

Mide la participación de los intereses ajenos en el negocio con relación a los intereses de los propietarios, podemos observar que dentro de Grupo Industrial Bimbo durante el año de 1994 por cada \$0.21 que los acreedores había invertido en la empresa los accionistas habían invertido \$1.00, mientras que para 1995 y 1996 la inversión de los acreedores se incremento a \$0.41 y \$0.50 respectivamente con relación a la inversión de \$1.00 de los accionistas, este es un aspecto que la empresa debe de tomar en cuenta ya que en un determinado tiempo si el porcentaje que representa la inversión de los acreedores sigue aumentando esto representaría un riesgo para la empresa.

PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO

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

EFICIENCIA

UTILIDAD DE OPERACIÓN A VENTAS NETAS

La eficiencia operativa de los departamentos de administración y venta se han mantenido estables, ya que el margen de utilidad operacional no se ha visto disminuido de manera importante y se encuentra entre un 8% y 7% durante el periodo 1994-1996, esto nos indica que los departamentos tienen una forma consistente de operación que evita que su margen de utilidad se vea disminuido.

ROTACION DE INVENTARIOS

Dentro de la rotación de sus inventarios el grupo no ha presentado variaciones importantes, ya que el número de veces que se rota su inventario siguió representando los mismos 8 días durante los tres años, esta rotación de los inventarios es positiva para la empresa, ya que nos indica que las veces que se ha vendido su inventario durante el año es estable, ya que si este se hubiera modificado podría indicarnos que la empresa empieza a tener problemas para vender su mercancía lo que no sucede dentro de Grupo Industrial Bimbo.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

Dentro de esta podemos encontrar que existe una buena administración dentro del grupo, ya que el promedio de días de cobranza se considera normal para el ciclo de operaciones que efectúa la compañía, se pudo observar también que dentro del periodo de 1994 a 1996 sus días de cobranza han disminuido de 18 a 13 y 14 días esto reflejando un aspecto positivo dentro del grupo.

RENTABILIDAD

RESULTADO NETO A VENTAS NETAS (MARGEN DE UTILIDAD NETA)

Esta razón nos muestra que tan eficientes fueron los departamentos de una empresa en la generación de utilidades, en general el resultado positivo de esta razón podría deberse a una buena administración y por el comportamiento que existe de 1994 a 1996 dentro del grupo podríamos decir que sus departamentos han tenido una forma más eficiente de operar o que bien sus gastos operativos han sido los adecuados y de ahí que su margen de utilidad se haya incrementado de un 3% a un 6%, es decir, se duplico.

RESULTADO NETO A CAPITAL CONTABLE

Podemos observar que Grupo Industrial Bimbo ha tenido una mejoría en su rotación de activo, además de una buena utilización de su activo fijo y ha incrementado su margen de utilidad de ahí que los beneficios que reciben sus accionistas con respecto a su capital aportado se ha visto incrementado de un 5% durante 1994 a un 11% durante 1996, apesar de que durante 1995 hubiera un decremento de 5% a 4% resultó ser poco significativo en relación a 1996.

VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO

Dentro del grupo la utilización de sus activos se ha comportado de una forma eficiente a pesar que durante 1995 tuvo un decremento con relación a 1994 de un 12%, durante 1996 se recuperó con un 19% en relación a 1995, esto se pudo deber a la sobrevaluación del nuevo peso u otros factores externos ya que en 1996 logró su recuperación.

Información Financiera del Sector Alimentos y Cigarros ¹⁸

BALANCES GENERALES

	1996	1995	1994
ACTIVO TOTAL	69,184,734	50,241,334	25,611,697
Activo Circulante	19,643,652	14,265,044	9,510,029
Disponible	3,879,587	2,817,321	1,878,214
Cuentas por cobrar a Clientes	4,697,392	3,411,204	2,274,136
Otras Cuentas por Cobrar	2,380,902	1,728,990	1,152,660
Otros Activos	1,214,598	882,030	588,020
Inventarios	7,471,173	5,425,499	3,616,999
Activo a largo plazo	1,926,967	1,399,346	932,897
Inmuebles, Planta y Equipo	60,070,800	31,363,371	13,758,989
Construcciones en proceso	4,356,417	2,274,212	997,688
Otros Activos	6,155,831	3,213,573	1,409,782
PASIVO TOTAL	23,433,278	17,017,037	11,344,690
A corto plazo	14,209,708	10,318,963	6,879,308
Proveedores	2,442,802	1,773,941	1,182,627
Créditos con costo financiero	9,091,020	6,601,817	4,401,211
Otros circulantes	2,675,887	1,943,205	1,295,470
A largo plazo	8,731,065	6,340,421	4,226,947
Créditos con costo financiero	8,731,065	6,340,421	4,226,947
Otros pasivos y créditos diferidos	492,505	357,653	238,435
Interés minoritario	4,174,231	2,179,104	1,452,736
Capital Contable Mayoritario	59,469,307	31,045,193	12,814,271
Capital social contribuido	33,515,138	17,496,150	7,675,493
Capital social ganado	25,954,169	11,713,753	5,138,778
Efecto de actualización		1,835,290	
	69,184,734	50,241,334	25,611,697

¹⁸ Anuario por Sector Industrial, Secretaría de Comercio y Fomento Industrial, (SECOFI), 1996.

INFORMACION FINANCIERA DEL SECTOR ALIMENTOS Y CIGARROS

ESTADOS DE RESULTADOS

	1996	1995	1994
Ventas Netas	90,203,981	47,089,837	20,658,129
Costo de Ventas	54,635,539	28,521,786	12,512,397
Resultado Bruto	35,568,442	18,568,051	8,145,732
Gastos de Operación	25,552,269	13,339,236	5,851,871
Resultado de Operación	10,016,173	5,228,815	2,293,861
Costo Integral de Financiamiento	4,499,892	2,349,111	1,030,546
Resultado después del C.I.F	5,516,281	2,879,704	1,263,315
Otras Operaciones Financieras	-28,085	-14,662	-6,432
Resultado antes de imptos. y P.T.U	5,544,366	2,894,366	1,269,747
Provisión de Imptos. y P.T.U	2,062,404	1,076,652	472,323
Resultado Neto después de Imptos. y P.T.U	3,481,962	1,817,714	797,424
Participación en los Resultados de Subsidiarias			
Resultado Neto Consolidado antes de partidas	3,481,962	1,817,714	797,424
Partidas Extraordinarias	-63,952	-33,385	-14,646
Egresos (Ingresos) Neto			
Resultado Neto Consolidado	3,545,914	1,851,099	812,070
Participación Minoritaria	386,799	201,923	88,583
Resultado Neto Mayoritario	3,159,115	1,649,176	723,487

Comparativo de Razones Financieras

GRUPO INDUSTRIAL BIMBO, S.A DE C.V

Razones Financieras

	1996		1995		1994	
	INDUSTRIA	BIMBO	INDUSTRIA	BIMBO	INDUSTRIA	BIMBO
Rendimiento						
Resultado Neto a Ventas Netas	0.05	0.06	0.03	0.02	0.04	0.03
Resultado Neto a Capital Contable	0.07	0.11	0.05	0.04	0.06	0.05
Ventas Netas a Activo Fijo	1.50	1.80	1.50	1.53	1.50	1.71
Eficiencia						
Utilidad en Operación a Ventas Netas	0.12	0.08	0.11	0.07	0.11	0.08
Rotación de Inventarios	49	41	68	43	104	42
Rotación Cuentas por Cobrar	28	14	39	13	59	18
Apalancamiento						
Pasivo Total a Activo Total	0.28	0.33	0.38	0.29	0.44	0.23
Pasivo Total a Capital Contable	0.41	0.50	0.65	0.41	0.89	0.29
Pasivo a Corto Plazo a Pasivo Total	0.61	0.59	0.64	0.84	0.61	0.7
Liquidez						
Activo Circulante a Pasivo a Corto Plazo	1.33	0.98	1.17	0.74	1.38	1.39
Prueba del Acido	0.83	0.60	0.73	0.47	0.86	0.99

RAZONES DE LIQUIDEZ

RAZON CIRCULANTE

Para 1994 Bimbo mostró una liquidez similar a la de la industria, pero para 1995 y 1996 disminuyó en un 37% y un 26% respectivamente, como consecuencia del impacto de la devaluación.

PRUEBA DE ACIDO

En 1994 el grupo mostraba una solvencia superior a la de la industria, pero para 1995 y 1996 disminuyó en un 30% en relación con el sector debido a la crisis económica provocada en diciembre de 1994, lo cual confirma un riesgo de liquidez dentro del grupo.

RAZONES DE APALANCAMIENTO

PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL

El porcentaje que representa la participación de los acreedores dentro de la empresa durante 1994 y 1995 fue inferior, lo que representó que la empresa solventara eficientemente sus deudas, sin embargo en 1996 este porcentaje fue superior al de la industria lo que significa que el grupo debe de tratar de solventar sus deudas adquiridas para su expansión.

PASIVO TOTAL A CAPITAL CONTABLE

Durante 1994 y 1995 el grupo tenía un sano desarrollo en cuanto a las inversiones ajenas en comparación con la industria, sin embargo para 1996 las inversiones de ajenas representan un 50% en relación a los propios, siendo estos superiores a los del sector, lo cual representa un riesgo para Bimbo.

PASIVO A LARGO PLAZO A ACTIVO FIJO

Los compromisos adquiridos por el grupo durante 1994 y 1995 son a corto plazo y en una proporción mayor a la industria, sin embargo, para 1996 esta por debajo de la industria, se debió a las perspectivas de crecimiento del grupo y para lo cual ha adquirido compromisos a largo plazo.

RAZONES DE EFICIENCIA

UTILIDAD DE OPERACIÓN A VENTAS NETAS

Podemos encontrar dentro del Grupo Industrial Bimbo que sus departamentos de administración y venta funcionan eficientemente para cumplir los objetivos del mismo, sin embargo, comparando su forma operacional con la industria esta resultaría *ser menos eficiente* aunque no de manera significativa.

ROTACION DE INVENTARIOS

El movimiento de los inventarios dentro del grupo en relación a la industria se mantuvo constante en los tres años, es dinámico ya que *aproximadamente se renueva 8 veces al año*. En relación a la industria se mantuvo por debajo de la misma, debido a las políticas internas de producción que Bimbo tiene en relación con su departamento de ventas.

ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR

Las políticas de crédito del grupo comparados con la industria estan por debajo en un 50%, lo cual *representa una ventaja para Bimbo*, debido a que recupera su efectivo en periodos cortos, permitiendole hacer frente a sus deudas a corto plazo.

RAZONES DE RENTABILIDAD

RESULTADO NETO A VENTAS NETAS (MARGEN DE UTILIDAD NETA)

En relacion a la industria el margen de utilidad reflejado por la compañía nos muestra una estabilidad, a pesar que durante 1994 y 1995 se *estuviera por debajo del sector*, esta variación es mínima y fue superada durante 1996, por ello podemos decir que *actualmente las funciones operativas de Bimbo son eficientes*.

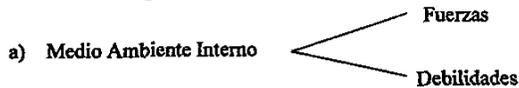
RESULTADO NETO A CAPITAL CONTABLE

En relación al comportamiento del margen de utilidad, los beneficios que en la actualidad reciben los accionistas dentro del *grupo*, se han visto incrementados y estos reflejan un porcentaje mayor comparado con sector en 1996, mientras que durante 1994 y 1995 existió un pequeño incremento inmaterial por causas externas a la industria.

VENTAS NETAS A ACTIVO FIJO

La utilización de los activos dentro del grupo han sido eficientes durante los tres años debido a que superan los promedios de la industria.

Elaboración del Diagnóstico



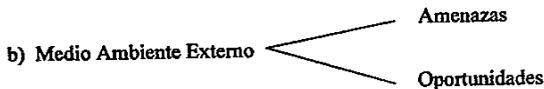
Fuerzas:

1. Cuenta con una diversidad de productos para abarcar el mayor mercado posible y satisfacer las necesidades del consumidor.
2. Es una empresa que realiza fuertes inversiones en la planta productiva.
3. Cuenta con excelentes canales de distribución de todos los productos que maneja.
4. Tiene excelente control de calidad de los productos.
5. Cuenta con una infraestructura lo suficientemente fuerte para ser competitivo en el mercado.
6. Es una empresa que cuenta con personal altamente calificado.
7. Cuenta con excelentes niveles de supervisión y capacitación a su personal .
8. Bimbo es una empresa Controladora , la cuál tiene dominio de otras para crecer y satisfacer necesidades del mercado.
9. Cuenta con maquinaria actualizada y competente en el mercado, así como talleres de mantenimiento adecuados.
10. Cuenta con un área de Mercadotecnia para satisfacer las necesidades del consumidor.
11. Cuenta con el apoyo de sus accionistas consolidando su estructura financiera.
12. Es una macroempresa por el gran volumen de personal que maneja, así como el mercado que hasta la fecha ha abarcado.
13. El Grupo Industrial Bimbo se encuentra dentro de las 500 empresas más grandes de México .
14. Cuenta con instalaciones adecuadas para desarrollar sus actividades.
15. Los Precios de sus productos son accesibles.
16. Es una empresa reconocida internacionalmente gracias a sus productos.

17. La compañía tiene como filosofía la motivación hacia su personal buscando el desarrollo de ambos.

Debilidades:

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



Amenazas:

1. Actualmente la situación política es decadente y pone en riesgo inversiones de todo tipo, tanto nacionales como extranjeras debido a los problemas políticos y levantamientos sociales de ciertos sectores, de tal manera que existe cierta vulnerabilidad hacia figuras políticas la cuál repercute económicamente en el país.
2. México es un país económicamente inestable, el cuál se encuentra endeudado considerablemente con el exterior regido por la inflación, una balanza de pagos deficitaria, volátilidad en el tipo de cambio, política fiscal cambiante, así como mano de obra barata.
3. Con la apertura comercial que México está efectuando; Bimbo y otras empresas tienen la oportunidad de expandirse y ser competitivos día con día, con la apertura del Tratado del Libre Comercio, Bimbo se enfrenta a un reto comercial debido a que entraron a participar empresas extranjeras que ofrecen productos similares a los de Bimbo, debido a esta competencia las

empresas deberán de mejorar su calidad además de ofrecer los precios más adecuados para tener una gran demanda de la sociedad y así poder satisfacer dichas necesidades.

4. La inflación ha ascendido debido a la pérdida de poder adquisitivo originando costos altos en un país consumista.
5. Una de las amenazas que puede perjudicar gravemente a Bimbo, son los productos sustitutos que pueden asemejar o superar dicha calidad, precios, introducción de nuevos productos, etc. desplazando con ello la demanda de la sociedad.
6. Debido a los grandes cambios de la situación en que se encuentra el país, se han venido dando grandes cambios en cuestiones laborales para la protección de los trabajadores dentro de la empresa; los cuáles deben ser cuantificados.

Oportunidades:

1. Bimbo se ha logrado colocar en todos los rincones de la República Mexicana satisfaciendo las necesidades de diferentes comunidades .
2. La cultura del territorio es algo a la que se a podido dar un tratamiento especial, ya que se pueden manejar de diversas formas por medios de comunicación, publicidad, propaganda y en sí la propia imagen que tiene establecida la propia empresa.
3. En la actualidad nuestro país cuenta con los mejores medios de comunicación para cualquier empresa interesada en establecer negocios de este tipo simple y cuando se tenga lo necesario para ser competitivos en el mercado. Bimbo se vale de las comunicaciones para la colocación de sus productos, así como para lograr los medios de distribución más adecuados utilizando la televisión , la radio y diversos tipos de publicidad para obtener los mejores resultados.
4. La comunidad juega un papel importante para que toda empresa subsista, y esta empresa ha logrado colocar una gran imagen, que se distingue por sus productos que satisfacen a las comunidades y de este modo va desarrollando sus mecanismos de avance.

5. La sociedad hasta ahora ha apoyado el logro de los objetivos de esta empresa de la industria de la transformación; a pesar de que existen diversas clases en la sociedad, los productos de esta empresa están al alcance de la mayoría por sus accesibles precios.

6. Dentro del marco legal esta empresa ha cumplido con todos los preceptos jurídicos desde su creación; cuenta con todos los registros federales en sus diversas instalaciones como son permisos usos de suelo, permiso de bomberos, registro de salubridad, uso de agua, etc. Además de cumplir con todas las leyes establecidas en el territorio para este tipo de empresas. Bimbo ha podido competir en el extenso mercado debido a sus adecuados procedimientos administrativos, contables y financieros. Esta empresa hasta la fecha ha cumplido con todas sus obligaciones fiscales como son: Impuesto al Activo, I.S.R., 2% sobre Nóminas, otras retenciones, I.M.S.S., aportaciones del S.A.R., con el fin de no llegar a problemas fiscales con las instituciones importantes que realizan estos aspectos administrativos. Esta empresa ha realizado importantes inversiones en la creación y expansión de sus nuevas plantas con el fin de ser competitivos en el mercado y de este modo alcanzar la productividad en el mercado.
Bimbo en el proceso productivo ha alcanzado un liderazgo en las plantas productivas, innovando en tecnología, medios de comunicación, empaque y distribución además de contar con los medios de producción más modernos y acordes a la actualidad.

7. México es un país con mucha gente joven, por lo tanto las empresas logran tener un extenso nivel de recursos humanos para todas las áreas que se necesitan, con personal capacitado como son técnicos o profesionales para la diversidad de necesidades que presentan una empresa de esta magnitud. Desde los niveles más bajos hasta los niveles más altos, Bimbo tiene un departamento que se encarga de la selección y reclutamiento del personal que presta sus servicios a sus diversas sucursales y de este modo los capacita y adiestra para el logro y perfil del puesto que se requiere; de esta forma la comunidad se ve beneficiada en estos empleos y en la empresa con el funcionamiento de sus actividades.

8. Los recursos materiales que necesita una empresa como Bimbo los ha logrado obtener en el territorio nacional, de este modo no incrementan los precios de sus productos; esta empresa utiliza recursos materiales como son: maquinaria y equipo, equipos de oficina, terrenos, edificios, hornos, moldes, así como toda la materia prima que pueda requerir como pueden ser harina, azúcar, huevo, grasas, leche, levadura, los cuales se encuentran en el país.

9. México cuenta con los recursos naturales necesarios en diversas partes del territorio tales como: trigo, cereales, maíz, de los cuales Bimbo elabora sus productos. Además cuenta con especies vegetales los cuales conforman los aceites y derivados además de grandes extensiones de caña de azúcar conformando con estas materias primas, los principales elementos de su producción. Así también existen plantas de tratamiento de aguas, las cuales utilizan ésta y otras empresas que le proporcionan servicios de combustibles como son: gas, gasolina, diesel, etc.
10. La historia de nuestro país ha sido manejada como un país que consume grandes cantidades de pan y tortilla, que forman parte de la alimentación básica de nuestra cultura, por consiguiente, esta empresa ha sido capaz de encaminar tal situación en su beneficio ofreciendo diversidad y calidad de productos captando con ello un gran mercado.
11. Debido a la infraestructura con la que cuenta México, Bimbo ha logrado crear nuevas empresas logrando expandirse en todo el territorio nacional y parte de Latinoamérica, ya que México cuenta con vías de comunicación, vías terrestres así como medios informativos y de publicidad que utilizados adecuadamente crean una empresa con éxito y una de ellas es Bimbo.
12. Bimbo es una empresa que tiene una estructura bien consolidada que hasta la fecha ha funcionado exitosamente, es una empresa controladora que por medio de sus subsidiarias ha logrado realizar todas sus operaciones y de este modo ser líder en el mercado.

CONSTRUCCION DE MATRIZ

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

CONSTRUCCION DE MATRIZ

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

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

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

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

Valores de las Variables

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

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

Podemos concluir del estudio de la matriz del Grupo Industrial Bimbo, S.A de C.V., lo siguiente:

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

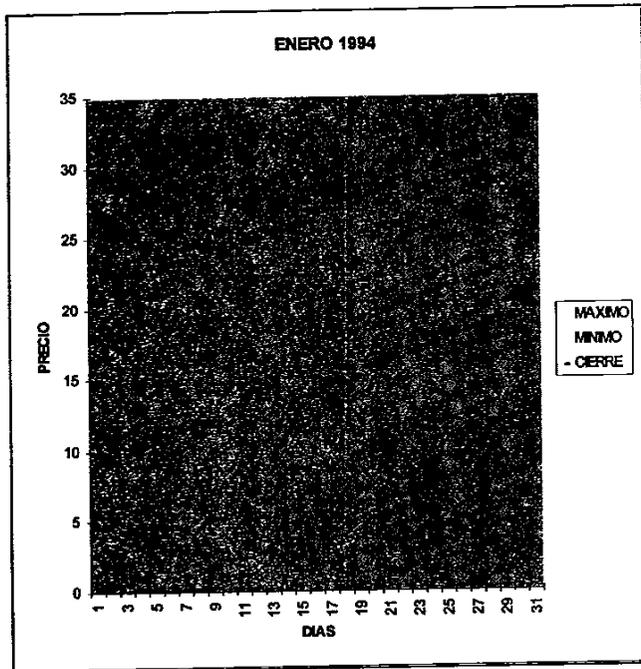
Dentro del crecimiento del mercado, métodos de trabajo y control de calidad es bueno porque Grupo Industrial Bimbo, S.A. de C.V., busca abarcar mayor mercado tanto interno como externo por lo que ocasiona que se mejoren los productos para hacerlos llegar a sus clientes.

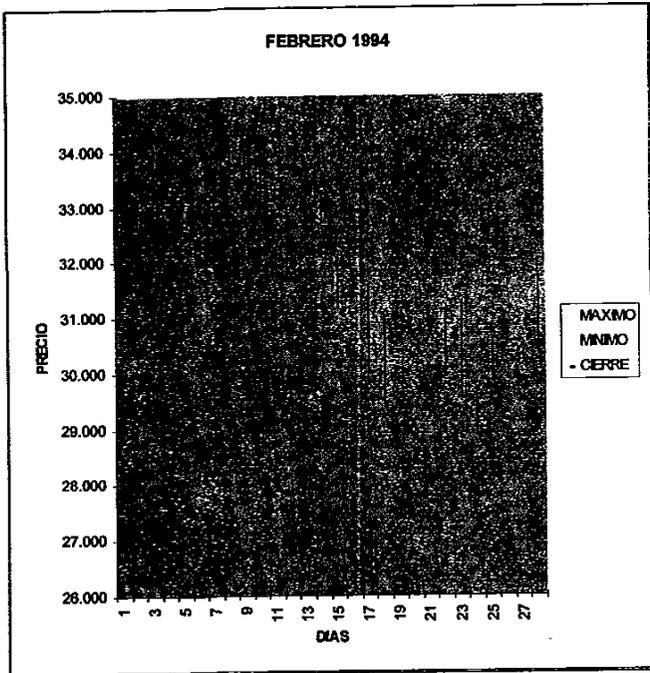
En cuanto al riesgo, de Grupo Industrial Bimbo, S. A. de C.V., se puede medir como medio o regular debido a la gran expansión que tiene y la gran variedad de sus productos, pero se debe de tomar en cuenta que hay competidores que pueden asemejar los productos de dicha empresa. Ante la inflación fue vulnerable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

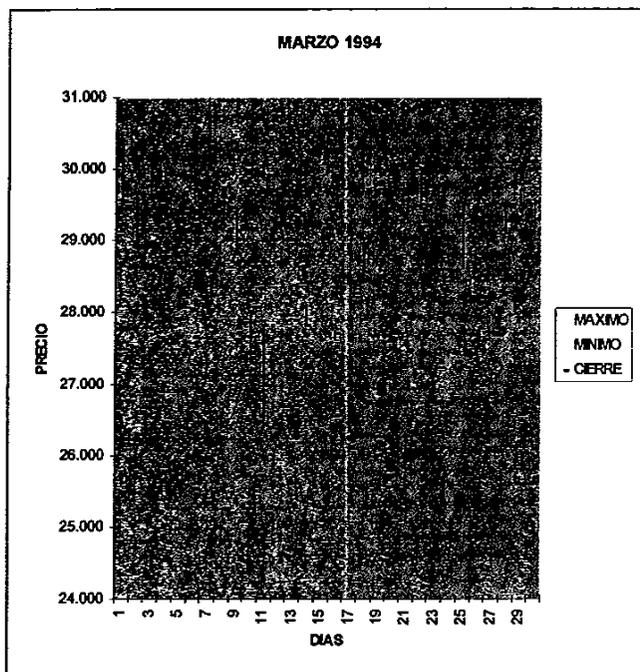
En tanto, a las prestaciones al personal, se clasificó como variable no cuantificable por falta de información.

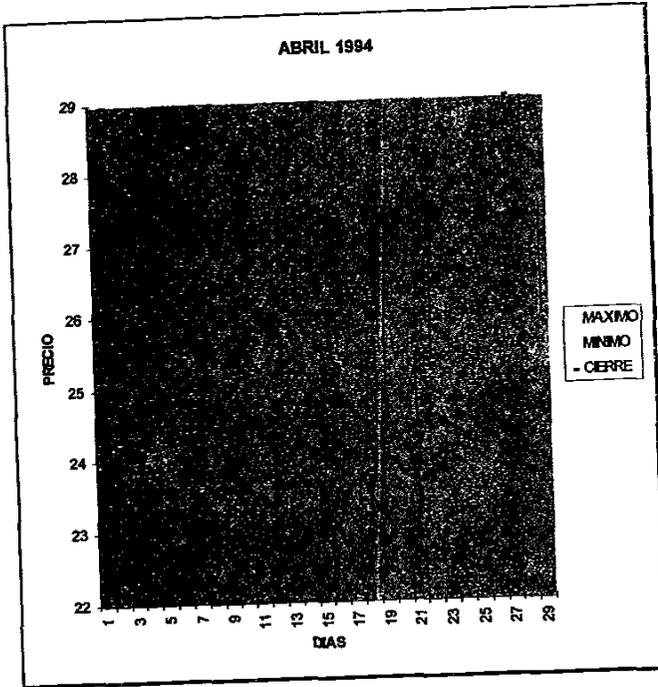
ANALISIS TECNICO

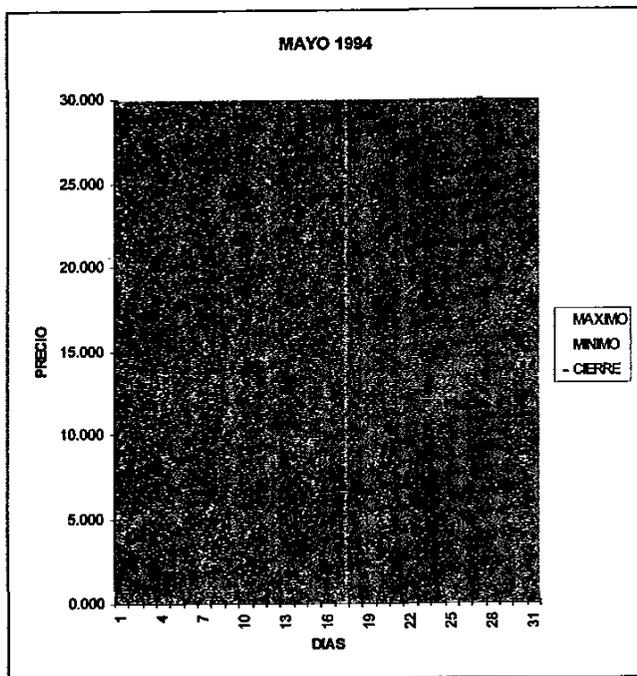
Gráficas Mensuales 1994

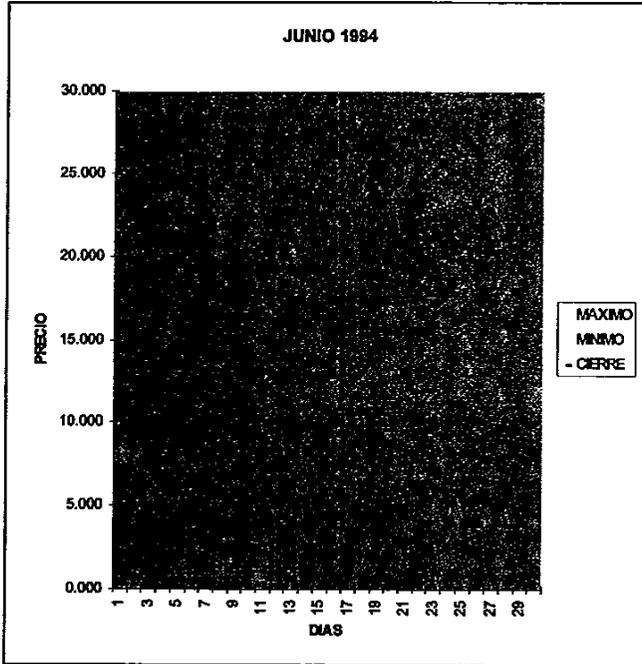


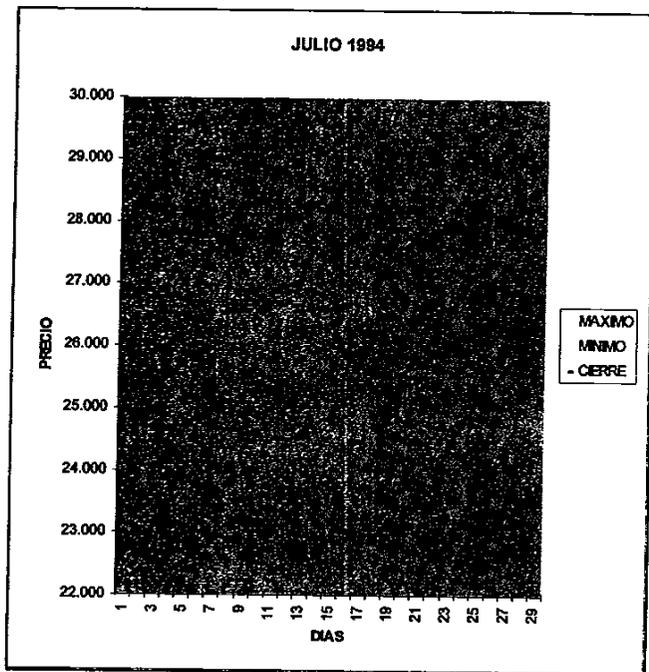


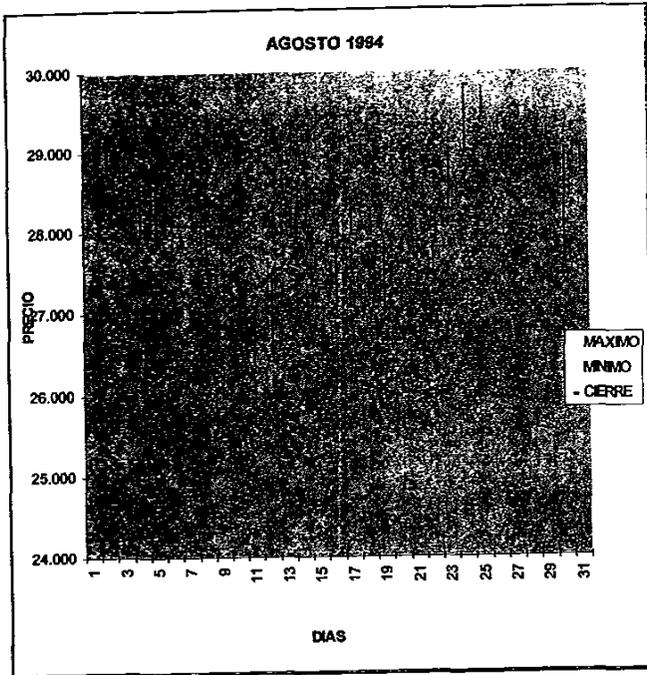


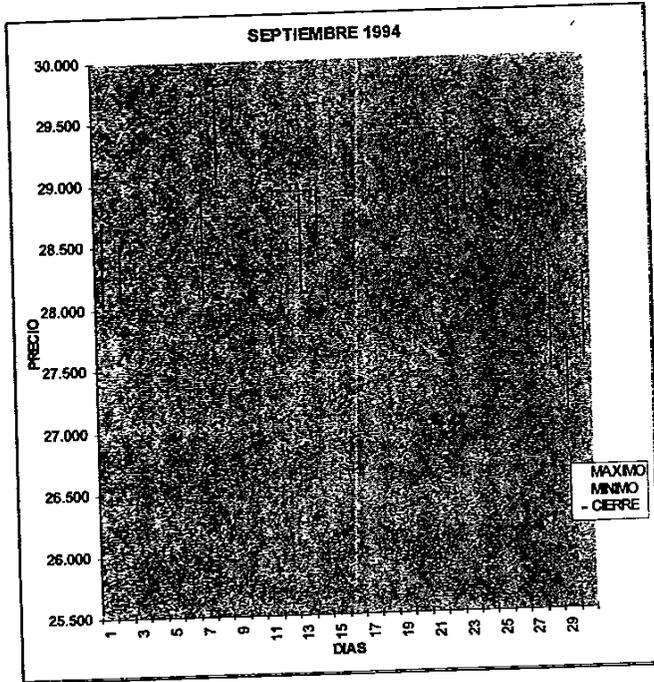


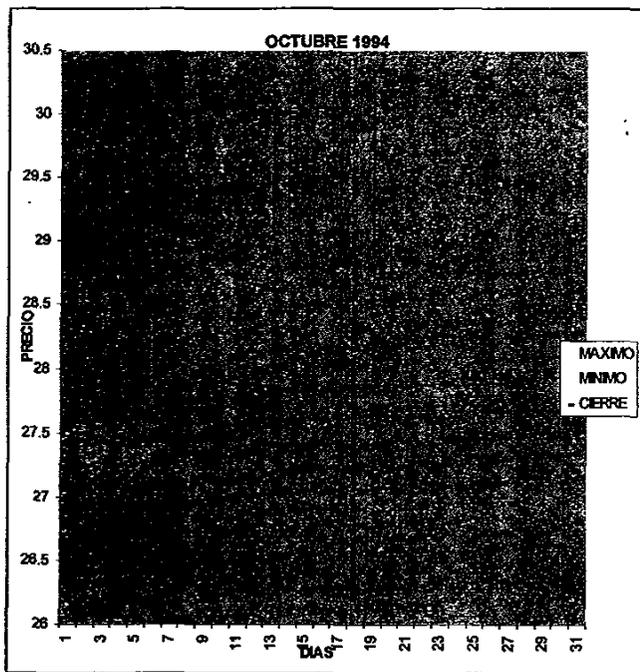


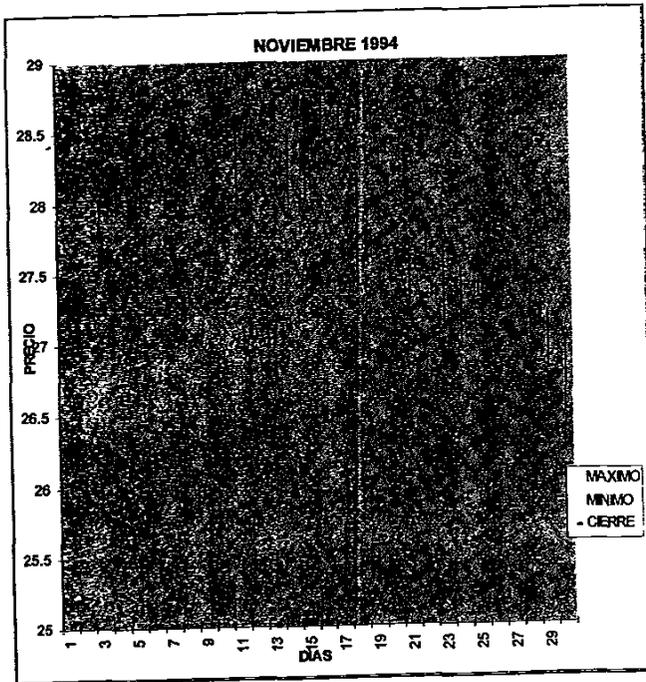


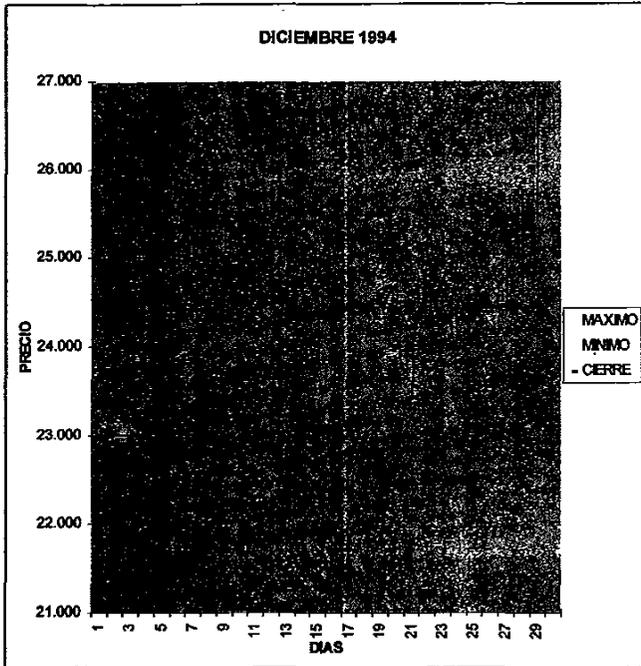




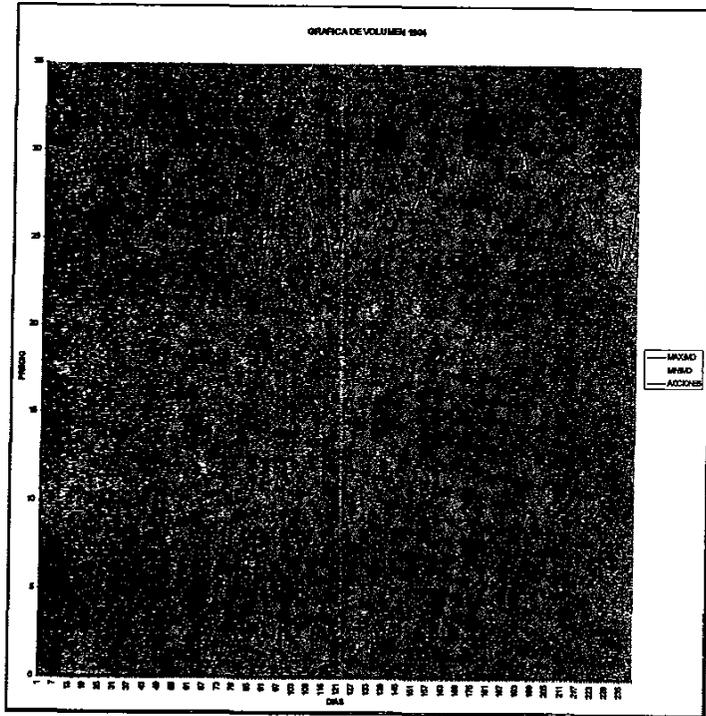








Gráfica Anual 1994



Interpretación de Resultados 1994

El año de 1994 fue especial para la Bolsa Mexicana de Valores ya que en el mes de diciembre se experimentó una devaluación que dejó al peso de México débil en comparación con el dólar americano.

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

El máximo precio que alcanzaron las acciones de GIBSA, fue de \$34.00 el día 9 de febrero, ante los resultados favorables en las utilidades durante algunas empresas en 1993 y la tranquilidad existente en el sur del país. En este mismo día se observa una tendencia a la baja.- lo que significa que los inversionistas debían vender; ya que de ahí al final del mes los precios experimentarían una baja. El día 21 de febrero se inician los primeros contactos personales entre el EZLN y el comisionado para la paz Manuel Camacho Solís en San Cristóbal de las Casas.

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

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

En Mayo el precio de las acciones se mantuvo relativamente estable, el día 11 se registró un cierre mínimo de \$22.700 y el día 27 en \$29.900 como máximo. El índice de la Bolsa Mexicana de Valores subió 1.25% y gano 29.73% al 19 del mes , el impacto de la alza a las tasas de interés en Estados Unidos no fue significativo para el servicio de la Deuda Externa Mexicana debido a los plazos y a las tasas negociadas comentó el subsecretario de Hacienda.

El día 9 de Junio se da un cierre de las acciones de \$29.00, que es el máximo precio del mes y se refleja una tendencia a la baja, de tal modo que es momento de vender las acciones y al cierre del mes las acciones bajan su precio hasta \$25.450, también se dio una caída del Índice de Precios y Cotizaciones de 1.16% y de 26.89 puntos, esto se debió a la baja de los precios de los ADRS mexicanos que cotizan en New York y a la apatía de los inversionistas tanto nacionales como extranjeros ante la falta de noticias que inciden en la Bolsa.

En la gráfica del mes de Julio se observa como las acciones del Grupo se encaminan hacia la alza para cerrar el mes en \$29.00, se detectan señales de compra y venta los días 18 y 7 respectivamente, en la primer semana el índice de precios y cotizaciones avanzó un .38% y con 8.52 puntos a lo que especialistas del mercado de dinero opinaron que la apatía de los inversionistas fue consecuencia de la incertidumbre sobre los resultados de las tasas de interés de corto plazo en estados Unidos. Para la segunda semana del mes el índice avanzó 0.79% y 17.81 puntos, gracias al repunte del ADRS mexicanos en New York y la recuperación del índice Dow Jones tuvieron buena influencia en el mercado accionario mexicano.

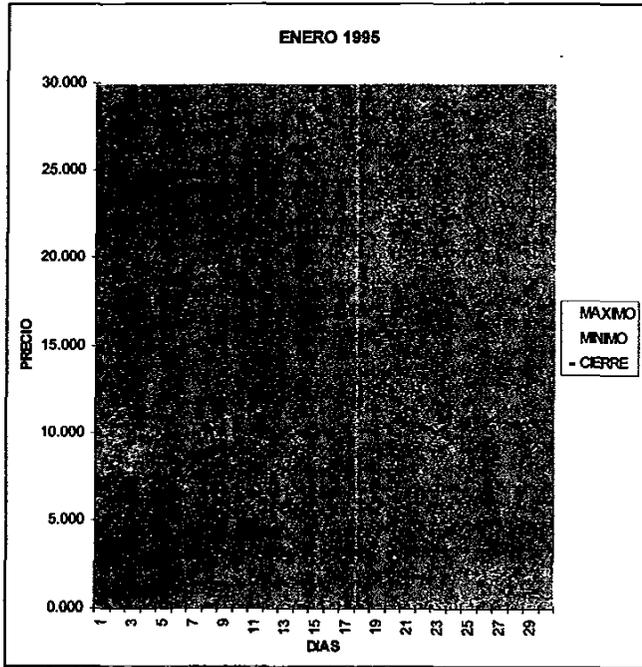
El día 22 de agosto se llevaron a cabo las elecciones para presidente de México donde alrededor del 70% de mexicanos acudió a votar, lo que se consideró como un éxito para México; los mercados financieros reaccionaron positivamente a las noticias de que el candidato del PRI llevaba la delantera en los conteos electorales lo que originó que la Bolsa cerrara con una ganancia de 1.88% y el índice se ubico en 2.758 puntos. El día 26 el indicador retorno 0.15% y 4.04 puntos y bajo el precio de las acciones de Bimbo de \$29.450 a \$29.400 principalmente a que el EZLN reprobó la noche del 25 de agosto las elecciones presidenciales y considero que las elecciones para gobernador en el estado de Chiapas ganaría el candidato del Partido Revolucionario Democrático.

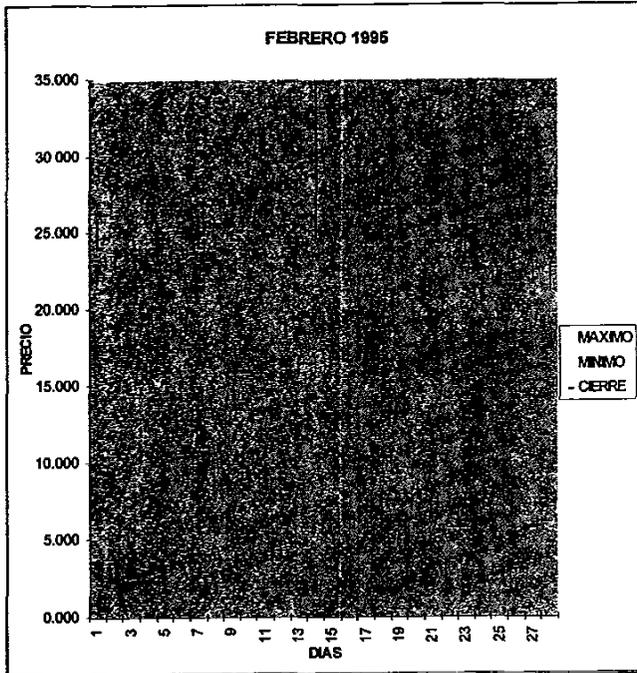
El día 19 de septiembre se alcanzó el mayor volumen de acciones negociadas en el mes, donde se anunció que México realizó una operación conjunta de 200 millones de dólares con el régimen comunista cubano del presidente Fidel Castro para modernizar una refinería en la población de 100 fuegos, los precios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

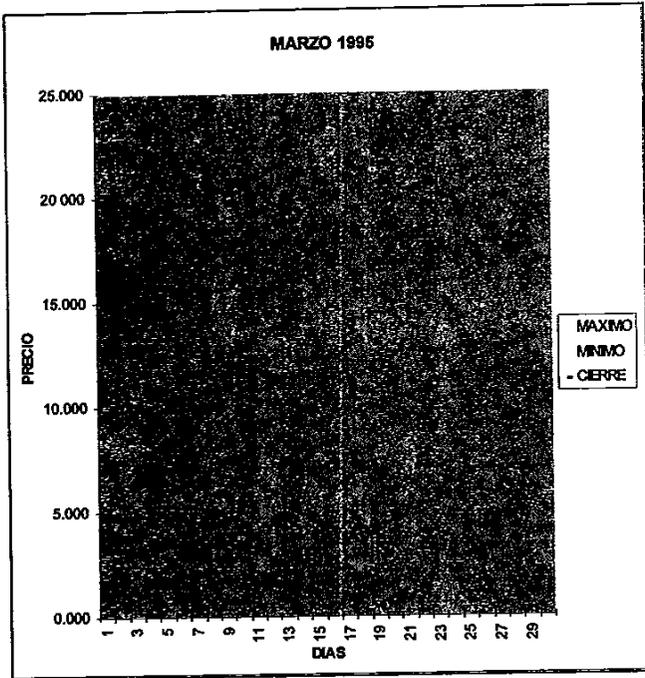
En los meses de Octubre, Noviembre y Diciembre, se da la formación de un triángulo invertido lo cual indica que los precios tienden a extenderse, su detención se considera como una señal peligrosa de volatilidad de las acciones, la línea de resistencia debe de romperse como una tendencia a la alza para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

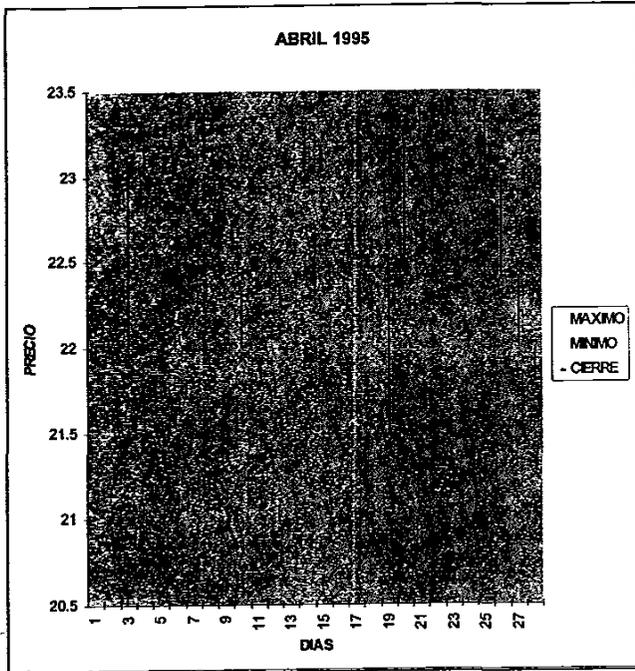
En el mes de diciembre se creo un ambiente de incertidumbre por el recrudescimiento del conflicto en Chiapas, la Bolsa Mexicana de Valores presento bajas en 49 acciones y elevaciones en 14 de ellas, y dentro de los aspectos más importantes se dio la devaluación del peso frente al dólar, lo que dejó a México en una crisis económica.

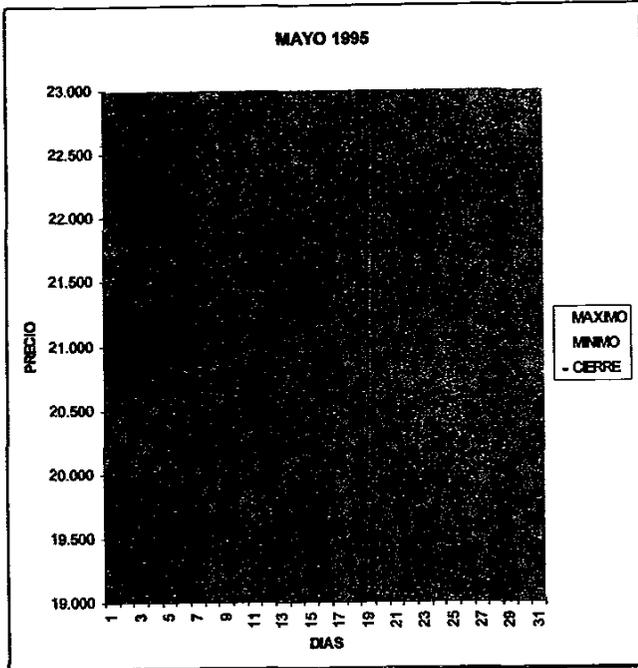
Gráficas Mensuales 1995

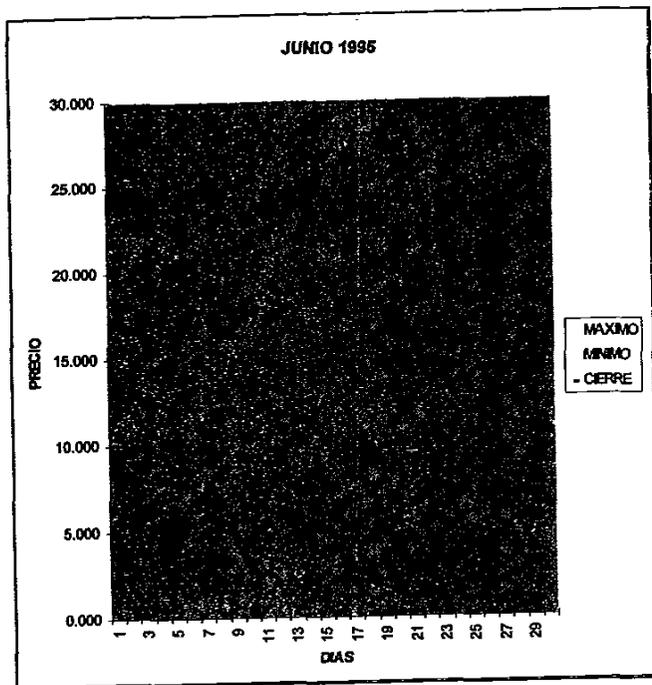


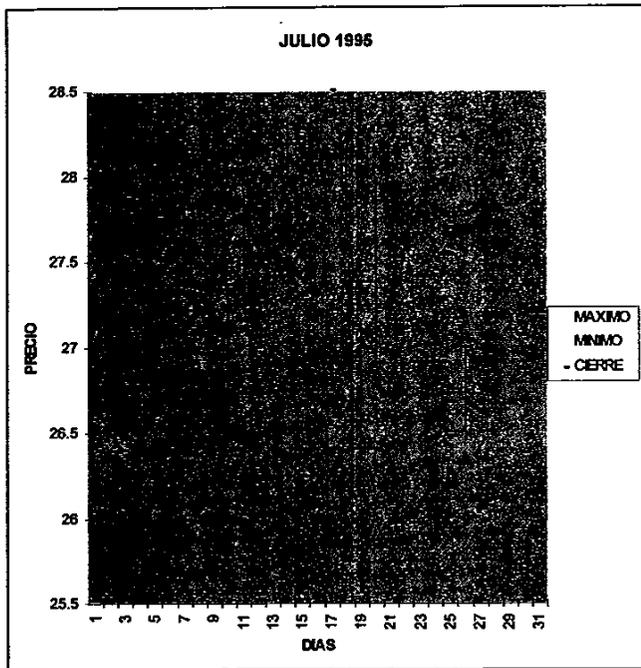


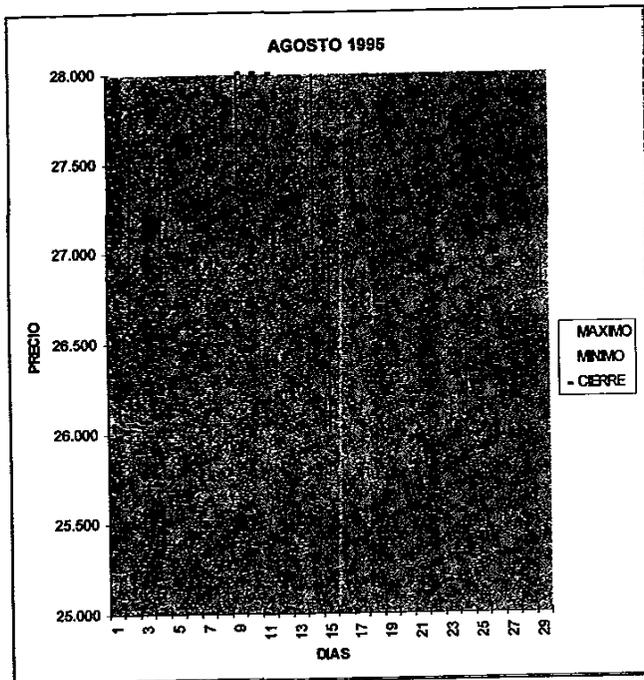


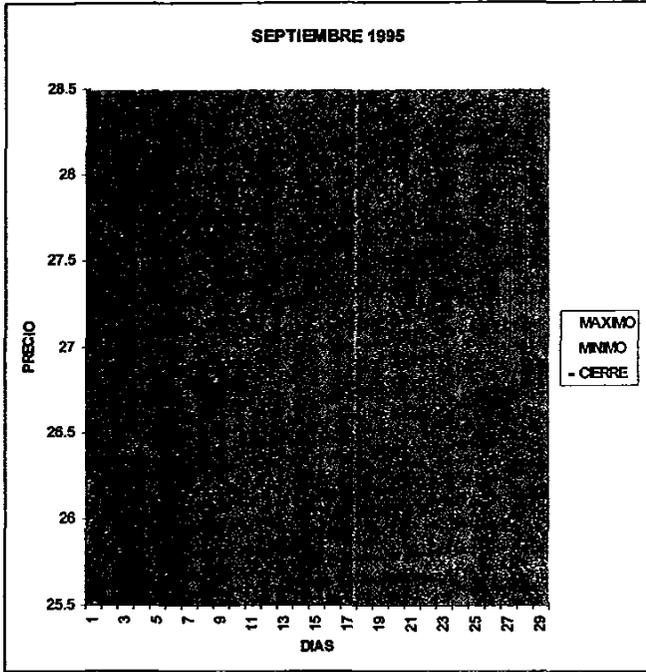


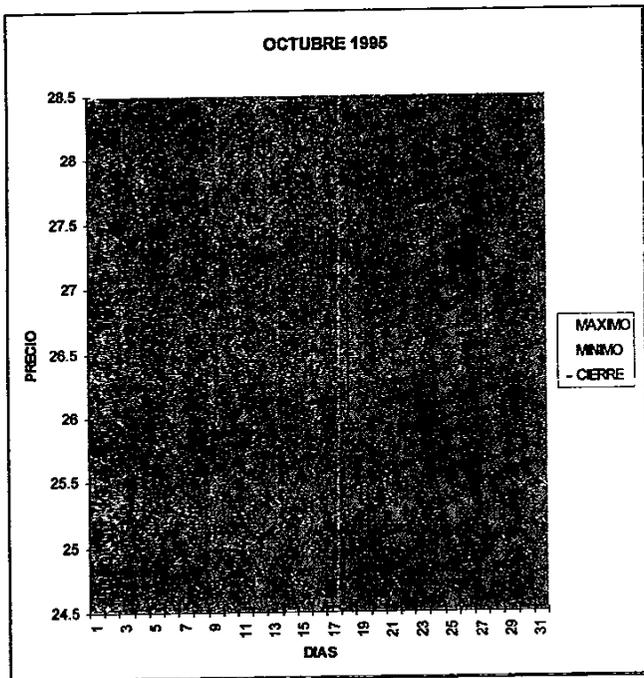


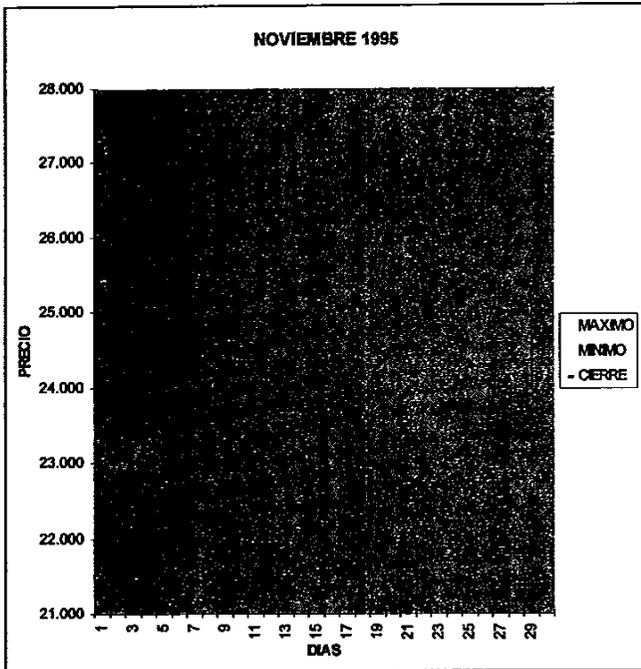


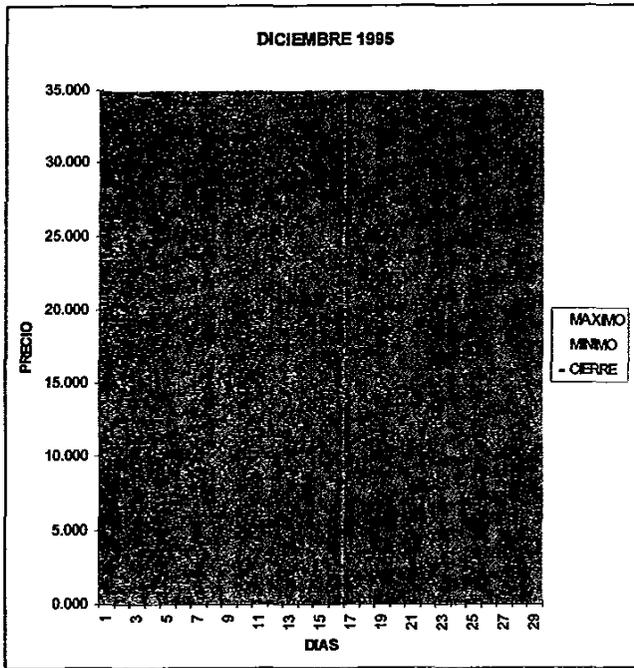




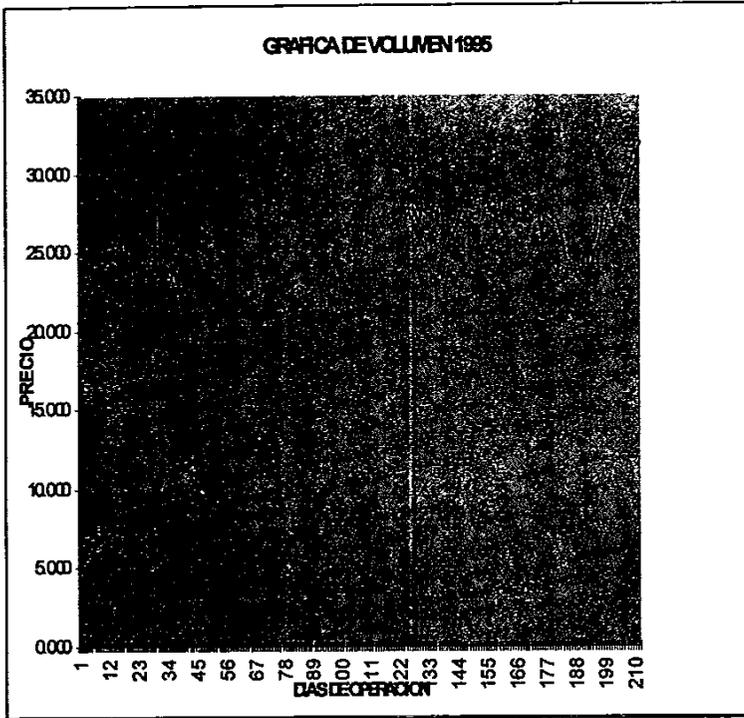








Gráfica Anual 1995



Interpretación de Resultados 1995

En las gráficas mensuales de 1995 se puede observar que durante el mes de enero, las acciones del grupo lograron mantener una cierta estabilidad a pesar de la devaluación sufrida durante diciembre de 1994, esta estabilidad pudo deberse a que durante los días 9, 10 y 11 de enero fueron publicados en el Diario Oficial de la Federación decretos que promulgaban los tratados de libre comercio firmados por el gobierno mexicano con Colombia, Venezuela, Costa Rica y Bolivia; por otro lado el día 11 de enero la Bolsa Mercantil de Chicago anunció la aprobación del plan para volver a operar en contratos de futuros y opciones sobre el peso mexicano, mientras que al finalizar el mes de enero, el día 31 la Bolsa Mexicana de Valores registraba una pérdida nominal de 11.85% (15.90% en términos reales), las acciones del grupo presentaban una tendencia a la alza.

Durante el mes de febrero, al principio la gráfica indicaba que las acciones del grupo subirían, sin embargo, a mediados del mes se observa una tendencia a la baja lo que significaba que los inversionistas debían vender y esto hasta fines del mes esto se debió a la investigación realizada durante este mes a las propiedades de Raúl Salinas de Gortari y a su encarcelamiento el día 28 de febrero de 1995.

A principios del mes de marzo, las acciones del grupo se vieron a al baja, sin embargo, la gráfica nos indica durante los días 9, 10, 11 que las acciones de Bimbo se encontraban con una tendencia alcista por lo eran días apropiados para comprar, esto pudo deberse a que como sabemos el grupo se ha expandido en Latinoamérica y los días 13, 14, y 15 de marzo la SHCP dio a conocer en el Diario Oficial de la Federación las resoluciones que establecen las disposiciones en materia aduanera de los tratados de libre comercio de México con Colombia, Venezuela, Costa Rica y Bolivia, sin embargo, a finales del mes la gráfica indicaba que las acciones del grupo irían a la baja por lo que se debía vender esto debido a que el día 17 de marzo la Cámara de Diputados aprobó la propuesta gubernamental de elevar la tasa del IVA de 10% a 15% con excepción de la zona fronteriza el cual entraría en vigor el día 1 de abril de 1995, adicionalmente el día 27 de marzo se inició la cotización de divisas en la Bolsa Mexicana de Valores donde los intermediarios pueden participar por cuenta propia o de terceros, así como por medio de Casas de Cambio pertenecientes al mismo grupo financiero; en este mes todos los indicadores financieros se elevaron y se estableció la tasa de interés intercambiaria de equilibrio (TIE).

Todos estos acontecimientos se vieron reflejados a principios del mes de abril, sin embargo, se presentaría una tendencia a la alza, que no prevaleció todo el mes ya que para el día 24 de abril se presentaría una tendencia a la baja por lo que los inversionistas debían vender, pero esta situación cambió a principios del mes de mayo, los indicadores mostraron una tendencia alcista, sin embargo, durante este mes no existió estabilidad dentro de las acciones de Bimbo y de las demás acciones de la Bolsa Mexicana de Valores pues en este mes se efectuaron elecciones en diversos estados de la república (Chiapas, Tabasco, Michoacán, etc.), sin embargo, las acciones del grupo nos muestran una tendencia a al alza por lo que era recomendable la compra, ya que durante el mes de junio, las acciones del grupo fueron constantemente a al alza y esto se debió a la baja de la deuda interna ya que el día 28 de junio el Banco de México informo que los valores

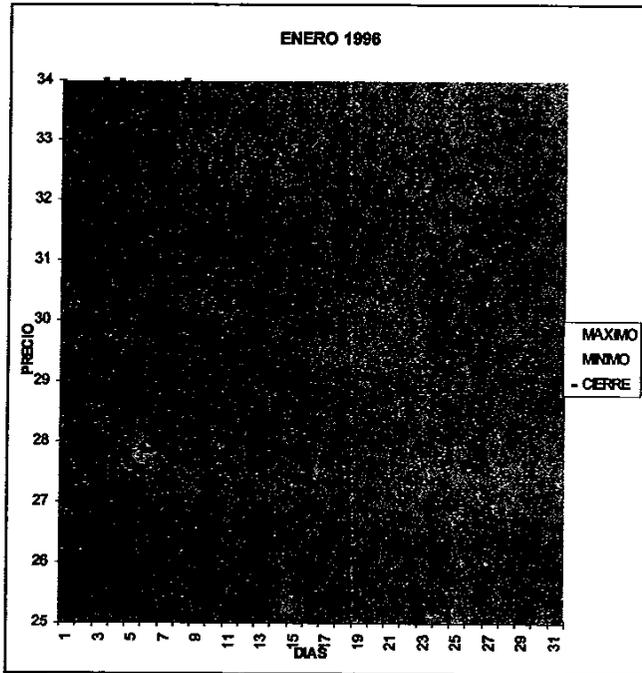
gubernamentales en poder del público inversionista pasaron de 167,874 millones de nuevos pesos (31 de diciembre de 1994) a 134,874 millones (16 de junio de 1995), otro factor fue la amortización de Tesobonos por 40,432 millones de nuevos pesos, la sustitución de una parte de estos valores por otras inversiones denominadas en pesos y el pago a tenedores extranjeros con el respaldo de líneas crediticias del exterior disminuyendo así la tasa de interés intercambiario de equilibrio a 28 días (T I I E); el constante crecimiento de las acciones al final del mes nos indicaba que se debía vender ya que para el mes de julio las acciones bajarían, sin embargo, durante este mes las acciones presentaron cambios constantes ya que el día 10 las acciones se vieron a la alza pero únicamente pocos días ya que el día 16 las acciones presentaban un descenso hasta finales del mes donde el día 31 se debería comprar ya que existe una tendencia alcista para el mes de agosto, en este mes el valor de las acciones del grupo se incrementó, durante la primera mitad, esto pudo deberse a que aumento en la Bolsa Mexicana de Valores la colocación de yenes el 3 de agosto con una tasa fija equivalente a la tasa LIBOR más cinco puntos en un plazo de tres años, el día 11 de agosto las acciones de Bimbo reflejaban una tendencia a la baja por lo que se debía vender esto hasta el día 23, día en que Nacional Financiera (NAFIN) colocaba en el mercado minorista europeo bonos para cubrir el riesgo cambiario, lo que nos indicaba que las acciones de Bimbo irían a la alza por lo que se deberían comprar acciones y a finales del mes las acciones fueron a la alza.

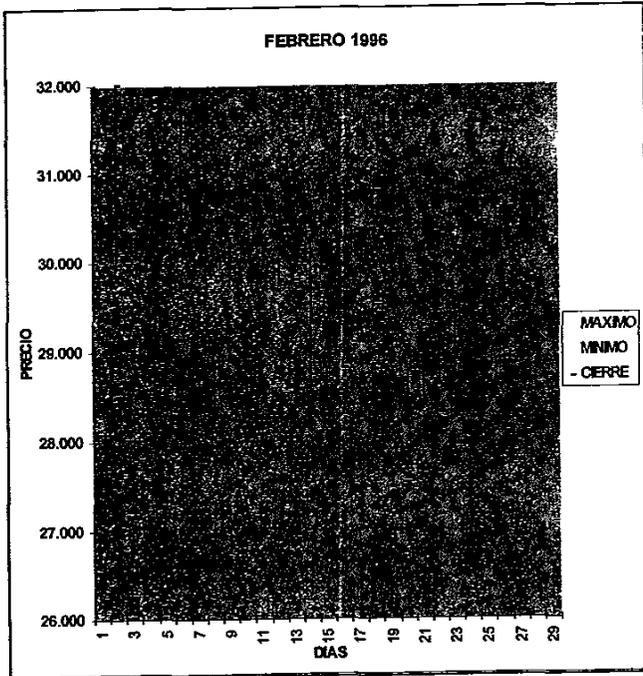
A principios del mes de septiembre se mantendría a la alza lo que nos indica que se debía vender pues se observaba una tendencia a la baja pero esto únicamente fue al día 15 pues después las acciones del grupo irían a la alza por lo que se debería de comprar esto hasta fines del mes donde la gráfica nos indica que a principios del mes de octubre las acciones irían a la baja todos estos movimientos pudieron deberse a la circular 85/95 del Banco de México donde dice que a partir del día 7 de septiembre las Casas de Bolsa deberían sujetarse a nuevas reglas de operación en el manejo de divisas derivadas donde el punto principal es que "las obligaciones de las Casas de Bolsa derivadas de la emisión de títulos opcionales emitidas por las mismas y que impliquen riesgos cambiarios, como tampoco los activos y pasivos que formen parte de las coberturas de títulos opcionales emitidos por las propias casas de bolsa." Esta información deberá proporcionarse todos los días al Banco de México a las 18:00 hrs.

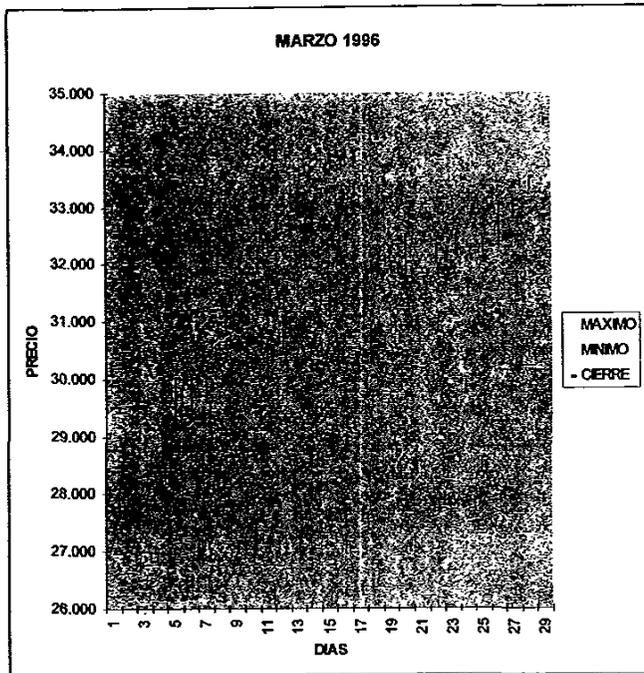
Durante el mes de octubre las acciones del grupo fueron a la baja esta misma tendencia se reflejó durante el mes de noviembre donde la gráfica nos indica que se debería vender, esto se debió a las investigaciones realizadas y a los hechos ocurridos en la finca El Encanto propiedad de Raúl Salinas de Gortari, sin embargo, las acciones irían a la alza en los últimos días del mes por lo que se deberían de comprar acciones; durante el mes de diciembre las acciones del grupo irían a la alza durante todo el mes.

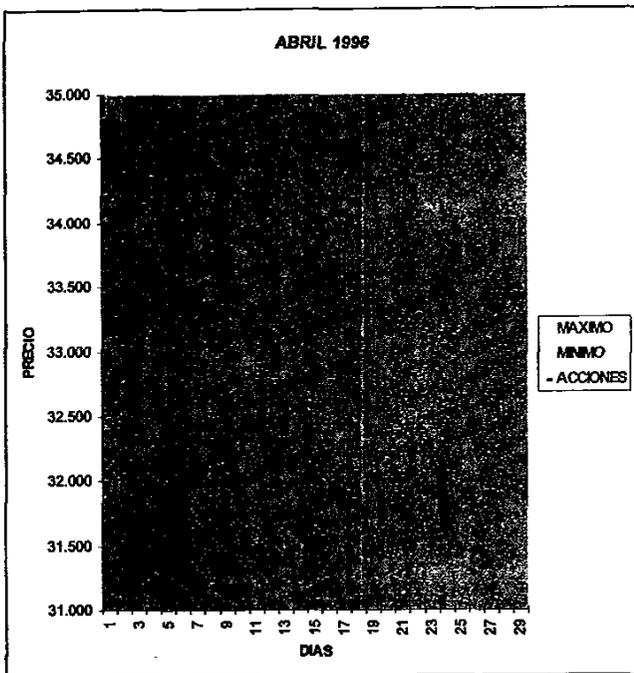
En conclusión es justo reconocer que la desestabilización del mercado cambiario obedeció a un complejo entrelazamiento de acciones de actores nacionales y extranjeros. Parecía evidente la imposibilidad de sostener un flujo neto de capitales a fin de validar los programas de estabilización y apertura externa, este hecho fue debido a acontecimientos políticos intranquilizadores, los ahorradores nacionales comenzaron a cambiar el nivel y la estructura de sus carteras y las empresas de sus pasivos, sin embargo, debido a la solidez de Grupo Industrial Bimbo estos acontecimientos no le afectaron de manera importante en sus acciones durante el año, mientras que las medidas gubernamentales llevadas a cabo durante 1995 han sido efectivas para reducir de manera significativa las presiones inflacionarias y recuperar el funcionamiento normal de los mercados cambiario y financiero, y corregir el déficit de la cuenta corriente y restablecer un crecimiento para 1996, estas medidas se verían reflejadas en el grupo.

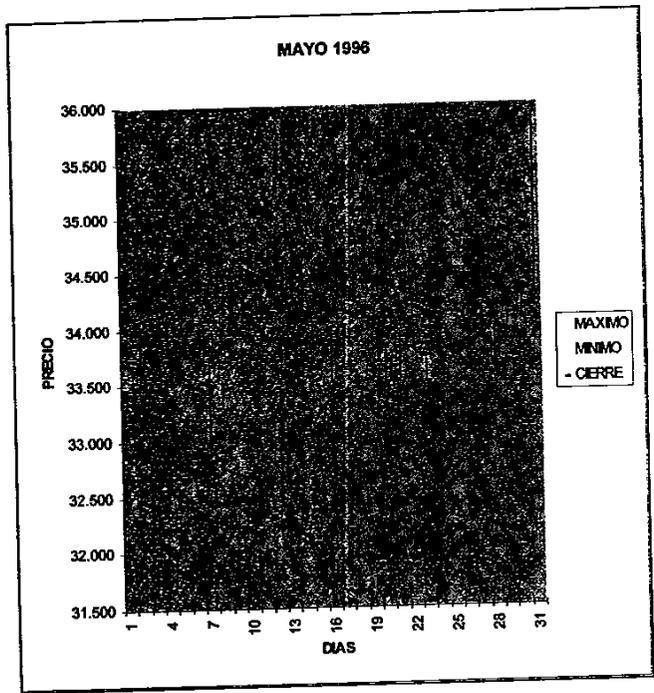
Gráficas Mensuales 1996

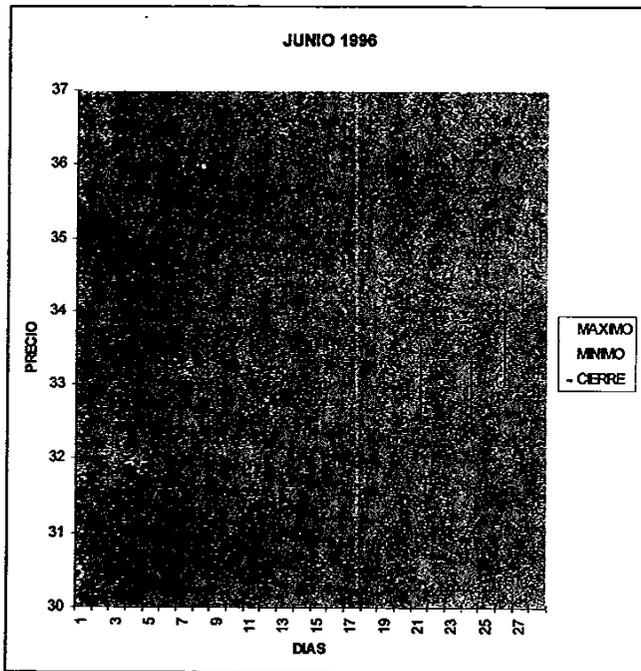


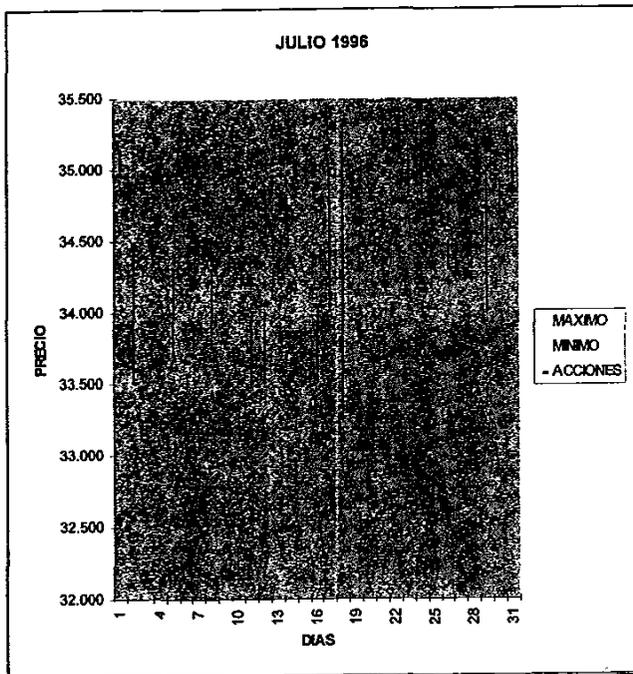


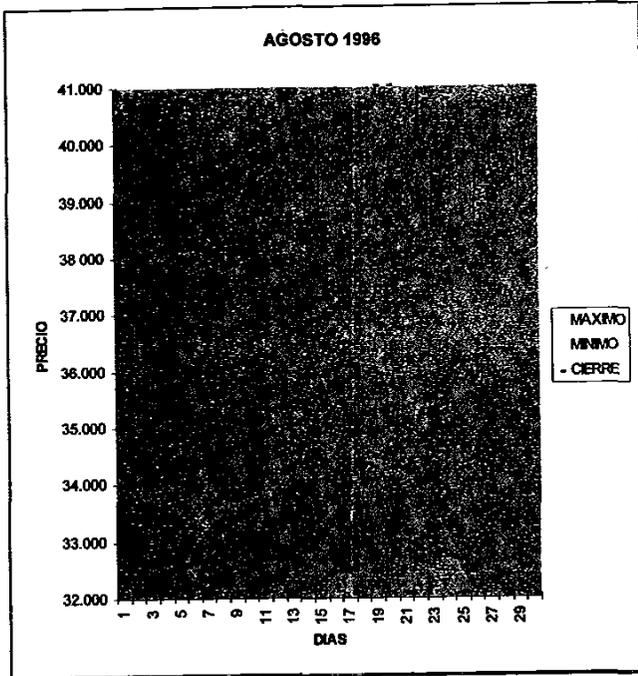


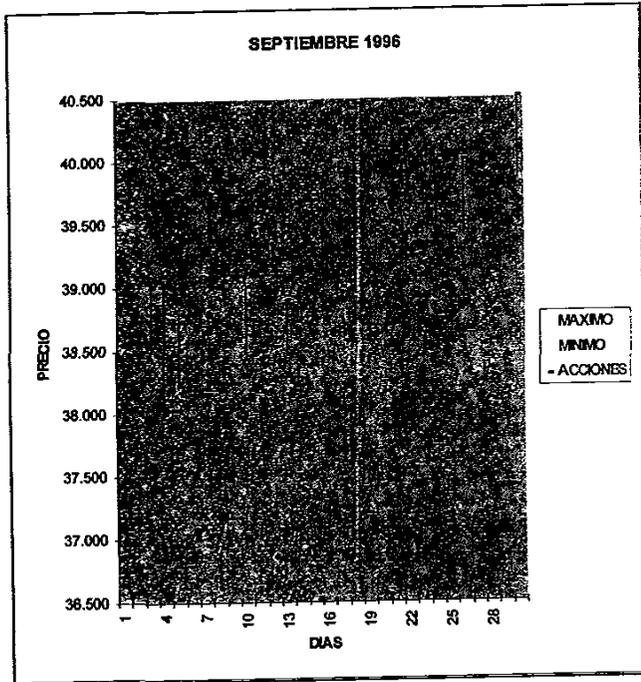


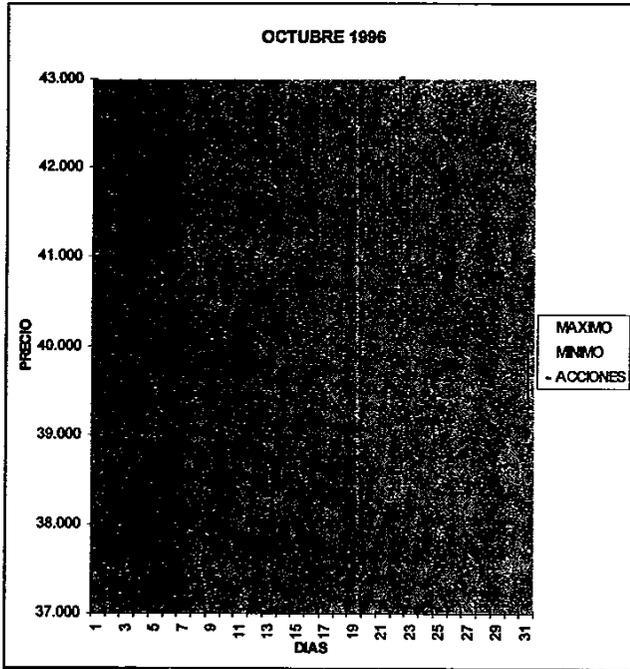


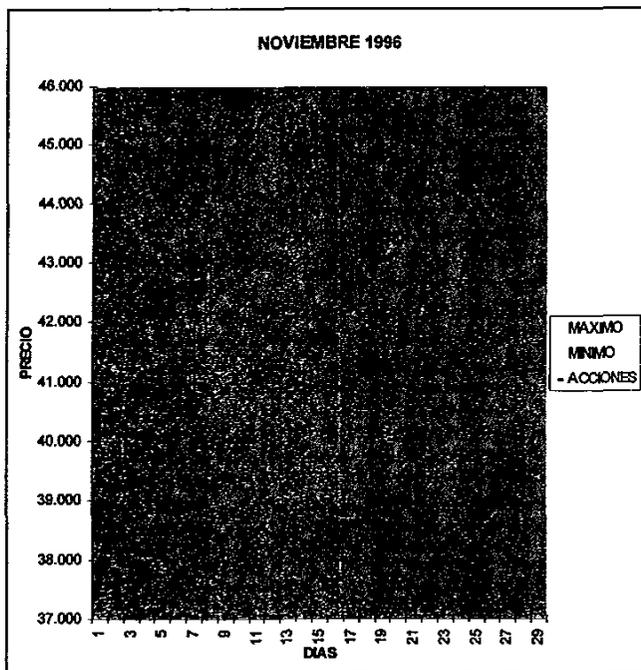


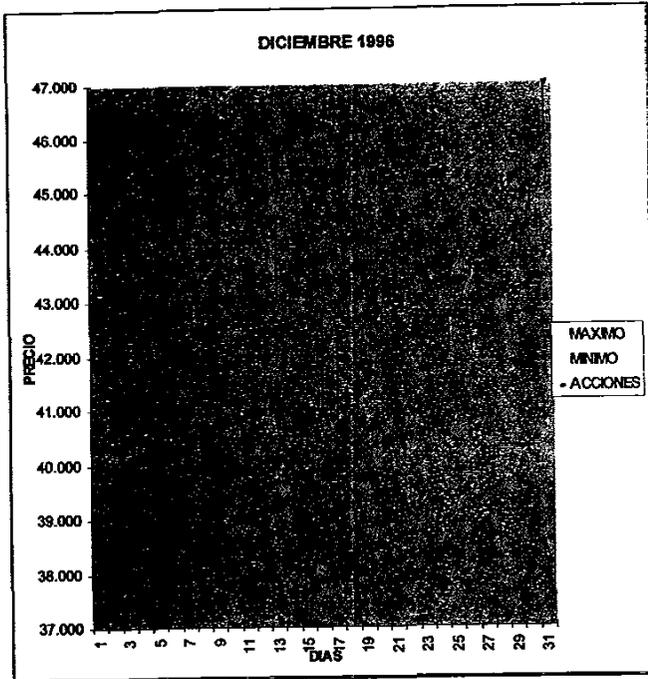




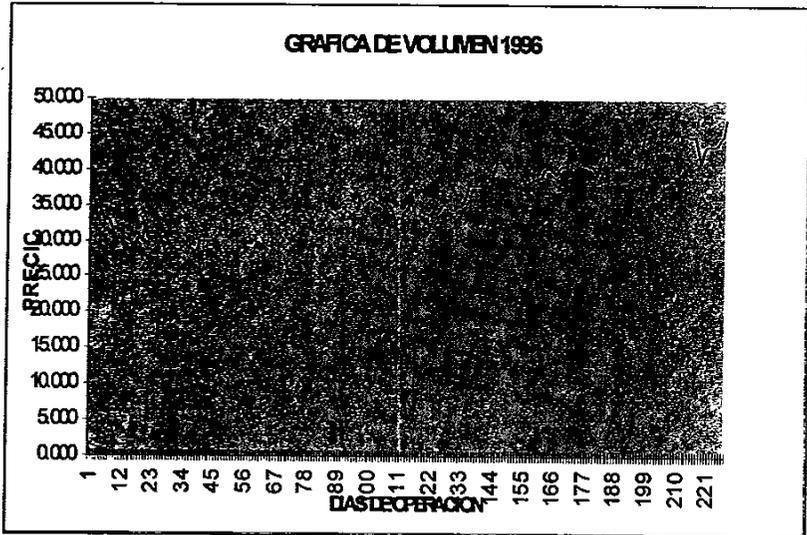








Gráfica Anual 1996



Interpretación de Resultados 1996

El movimiento bursátil de las acciones de Bimbo durante el mes de enero se observó una tendencia a la baja, por lo que el día clave para vender era el 10 de enero, esto pudo deberse a que la Bolsa Mexicana de Valores bajo 52.43 puntos según el índice de precios y cotizaciones afectada por una serie de factores con los que se registró una inflación de 3.59% muy por arriba de las expectativas de los analistas; lo cual provocó que los inversionistas tuvieran incertidumbre de invertir en las acciones del grupo debido a que los resultados de operación 1995 no fueron muy satisfactorios para la misma y como consecuencia las acciones de Bimbo durante enero finalizaron con un precio de \$29.00, sin embargo para el día 29 las acciones del grupo presentarían una tendencia a la alta por lo que las acciones deberían comprarse ese mismo día.

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

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

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

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

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

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

CONCLUSION

Los países subdesarrollados como México son muy vulnerables a los shocks internacionales, especialmente porque cuentan con balanzas comerciales deficitarias, de tal manera que los movimientos políticos y económicos tanto de del país como del mundo internacional lo afectan financieramente .

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

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

Lo anterior concluye en la crisis económica de finales de 1994, que es una fase donde se acentuaron todas las contradicciones del sistema capitalista, se dio un exceso en la producción de ciertas mercancías y faltante en otras en relación con la demanda, se dificultó la venta de algunas mercancías, muchas empresas quebraron con lo que el desempleo aumento y la inflación alcanzó altos niveles originando graves problemas financieros.

Pese a las situaciones mencionadas que provocaron ciertos conflictos en la economía de la mayoría de las empresas, Bimbo a diferencia del resto de las empresas del ramo y debido a su estructura financiera logro mantenerse, y fue una de las pocas empresas que no realizo recorte de personal ante la crisis, ya que el elemento humano es la parte más importante en el proceso; su estrategia a seguir fue realizar economías en escala con otras empresas con el objeto de realizar alianzas estratégicas para hacer frente a la inestabilidad económica y buscar la expansión en latinoamérica.

Este tipo de estrategias financieras le han permitido incrementar su utilidad en 1996, este avance se debe en gran medida, entre otras razones a la calidad que esta empresa le da a sus productos, así como la calidad de la gente que labora en sus instalaciones desde personal técnico hasta administrativo, lo cual , hace que cada una de las personas se sienta comprometida con su trabajo, y en la empresa se adopta como filosofía un trato justo hacia su personal donde se hace sentir a este, parte de la organización ayudándolo a crecer económica y moralmente.

Financieramente dentro de los rubros más importantes de los estados financieros del Grupo, se encuentra el Activo Fijo el cual representó el 67% en 1994, 71% y 70% durante 1995 y 1996 respectivamente, la variación del 36% de 1994 a 1995 se debe a que ha buscado la expansión de mercados a nivel internacional donde fue necesario hacer fuertes inversiones, gracias a una buena generación de efectivo y al financiamiento bancario incrementado en un 491% en dicho periodo.

En 1994 Bimbo mantuvo liquidez igual al sector, sin embargo para 1995 y 1996 se ubicó por debajo, debido al impacto de la crisis económica. Independientemente de esta situación actualmente Bimbo cuenta con la liquidez adecuada para hacer frente a sus compromisos a largo plazo. A partir de 1995 la empresa recurrió al financiamiento bancario, lo cual ha provocado que su nivel de apalancamiento sea más alto que el de su sector.

La eficiencia con la que maneja su departamento de administración y ventas, es la adecuada para cumplir los objetivos del mismo, sin embargo comparando su forma operacional con la industria esta refleja ser menos eficiente, aunque no de manera significativa.

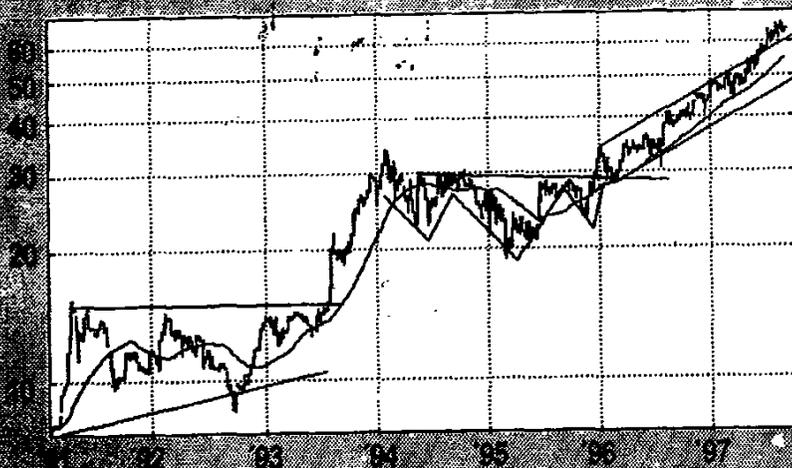
Por lo que respecta al margen de utilidad, los beneficios que en la actualidad reciben los accionistas dentro del grupo sean visto incrementados y estos reflejan ser superiores al sector en 1996, ya que en los años anteriores dicha utilidad fue menor.

Por lo que se refiere al comportamiento bursátil, la acción de Bimbo mantuvo una tendencia alcista entre 1991 y 1993 se aprecia un patrón técnico alcista "triángulo ascendente", que llevo a la acción de un nivel de \$15 a \$30 en enero de 1994. Durante 1995 y 1996 se localiza otra figura técnica "hombro-cabeza-hombro" invertido que anticipa un precio de \$50 y que fue alcanzado durante mayo de 1996. Actualmente, la acción se encuentra en un nuevo canal de tendencia positivo superior al desarrollado en 1996 y sin alguna figura técnica que anticipe un cambio en la tendencia principal. La emisora tiene buena bursatilidad y los rendimientos fueron para 1996 de 47.34%; en 1995 de 19.25% y un retroceso de 7.79% en 1994.

Lo anterior es importante para los inversionistas con una visión a largo plazo debido, a que se pronostica un precio objetivo de \$89.00 para la acción de Bimbo al cierre de 1998, porque en el primer semestre de 1997 se presentaron buenos resultados en sus ventas, flujo de operación y utilidad neta de un 6.25% y 3%, por lo que se recomienda la compra de la acción.

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

GRAFICA SEMANAL DE BIMBO



La acción de Bimbo presenta una tendencia alcista de largo plazo y en este año ha ganado 43.82 por ciento. Entre 1991 y el primer trimestre de 1993 registra un patrón técnico alcista "triángulo ascendente", que llevó a la acción a 30 pesos en enero de 1994. Durante 1995 y 1996 se localiza otra figura técnica "hombro-cabeza-hombro" invertido, entre una resistencia de 70 pesos y un soporte en 60 pesos.

La ciclicidad de la emisora es de 4 meses, independientemente de la tendencia de la acción. Para los siguientes meses se estima un nivel de resistencia en 70 pesos y un soporte en los 60.

BIBLIOGRAFIA

- 1.- Mendoza Muñoz, Mario José, "Tesis de Investigación sobre problemas de la Bolsa de Valores", México, D.F. 1977, Escuela Superior de Economía (IPN).
- 2.- Emilio Bezanilla Lomelin, "Fuentes de Financiamiento", México, D.F. 1990, Editorial Mc Graw Hill.
- 3.- Villegas Hernandez Eduardo, Ortega Ochoa Rosa María, "Administración de Inversiones", México, D.F. 1997, Editorial Mc Graw Hill.
- 4.- Santillán Buelna Rogelio, "Consolidación de Estados Financieros y Método de Participación", México, D.F., 1994, Editorial Calidad Empresarial.
- 5.- Colegio de Contadores Públicos de México, AC. "Código de Etica Profesional del Analista Bursátil", México, D.F., 1996, Editorial Instituto Mexicano de Contadores Públicos de México A.C.
- 6.- Bolsa Mexicana de Valores, "Expediente General de Bimbo", México, D.F., 1996.
- 7.- Celis G. Carlos, Director del Consejo Editorial Expansión, "Las 500 empresas más importantes de México", México, D.F., 1994, Editorial Expansión.
- 8.- Dorante Mora Gerardo, "La Actual Situación Económica", Pachuca, Hidalgo, 1996, Asamblea Liga de Economistas.
- 9.- Secretaria de Comercio y Fomento Industrial, "Anuario por Sector Industrial", México, D.F., 1996, Editorial SECOFI.
- 10.- Bolsa Mexicana de Valores, "Anuario de Indices Bursatiles", México, D.F., 1994, 1995 y 1996.
- 11.- "Compilación Universitaria", México, D.F., 1997, Dofiscal.
- 12.- Bolsa Mexicana de Valores, "Ley del Mercado de Valores y Ley de Sociedades de Inversión", México, D.F., 1990, Editorial Comisión Nacional de Valores.
- 13.- Cortina Ortega Gonzalo, "Pomtuario Bursátil y Financiero", México, D.F., 1995, Editorial Trillas.
- 14.- Rogelio Cardenas Director General periodicidad "El Financiero, Sección Mercados y Economía", México, D.F., 1994, 1995, 1996.
- 15.- Perdomo Moreno Abraham, "Análisis e Interpretación de Estados Financieros", México, D.F., 1995, Editorial Ecasa.

16.- Renner Letona Enrique, "Inscripción de Valores en Bolsa", México, D.F. Editorial UNAM.