

18,  
2ej



# UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

ESCUELA NACIONAL DE ESTUDIOS PROFESIONALES  
"ACATLAN"



"LA INFORMACION Y REPERCUSION EN EL  
I. P. Y C. DE LA BMV DURANTE 1994"

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:  
LICENCIADA EN PERIODISMO  
Y COMUNICACION COLECTIVA  
P R E S E N T A :  
ELSA MONTES DE OCA OROZCO

ASESOR: LIC. JAVIER PINEDA MUÑOZ.



SANTA CRUZ ACATLAN, EDO. DE MEX.,

ENERO DE 1999.

TESIS CON  
ALLA DE CRICEM



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

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

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

### **A MIS PADRES:**

*Agradeceré toda la vida el infinito amor y cuidado con el cual me han educado, gracias a todo lo que esos dos conceptos llevan implícitos he cumplido una meta más.*

*A mi padre: por ser todo un ejemplo de fortaleza.*

*A mi madre: por ser una mujer tan perseverante en la vida.*

### **A MI ESPOSO:**

*Por ser un gran ejemplo como profesionalista, por tu paciencia y esmero para seguir creciendo como pareja.*

### **A MIS HERMANOS:**

*Por compartir aquellos momentos tan especiales de la vida que nos mantienen unidos.*

### **A MIS SOBRINOS:**

*Oscar, Omar, Fernanda y Emiliano que nos han traído tanta alegría a nuestras vidas y motivos para superarnos día a día.*

### **A MIS SINODALES:**

*Javier Pineda Muñoz, Araceli Cuevas, Mario Revilla, Francisco Quevedo y Ricardo Robles, agradezco su paciencia y tiempo que me otorgaron para poder concluir este trabajo*

## *INDICE*

LA INFORMACION Y REPERCUSION EN EL I.P.Y.C. DE LA BMV  
DURANTE 1994.

### *CAPITULO I*

1.1 Introducción .....	4
1.2 Antecedentes .....	6

### *CAPITULO II SISTEMA FINANCIERO MEXICANO, BANCO DE MEXICO Y COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES*

2.1 Sistema Financiero Mexicano .....	10
2.2 Conformación del Sistema Financiero Mexicano Actual .....	10
2.3 Secretaría de Hacienda y Crédito Público .....	11
2.4 Banco de México .....	12
2.5 Comisión Nacional Bancaria y de Valores y Comisión Nacional de Seguros y Fianzas .....	12
2.6 Circunstancias que motivaron al cambio en el Sistema Financiero Mexicano .....	13
2.7 Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores .....	13

### *CAPITULO III EL SISTEMA DE COMUNICACION SOCIAL Y EL SISTEMA DE COMUNICACION.*

3.1 Las afectaciones entre la comunicación pública y el sistema Social y la relación entre la información y la Bolsa Mexicana Valores .....	18
---	----

3.2 Interdependencia .....	20
3.3 Modos de afectaciones entre ambos sistemas .....	21
3.4 El paradigma para una Teoría social de la Comunicación.....	23
3.5 La relación entre la información y la Bolsa Mexicana de Valores .....	25

#### *CAPITULO IV LA NOTICIA Y SU IMPACTO EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.*

4.1 Evolución del Mercado de Valores en 1993 .....	28
4.2 Evolución del Mercado de Valores en 1994 .....	29
4.2.1 Levantamiento del ejército Zapatista de Liberación Nacional.....	31
4.2.2 Asesinato de Luis Donald Colosio .....	45
4.2.3 Elecciones presidenciales.....	57
4.2.4 Asesinato de José Francisco Ruiz Massieu .....	66
4.2.5 Devaluación del peso. ....	74
<i>Conclusiones</i> .....	84
<i>Bibliografía</i> .....	86

***CAPITULO I  
INTRODUCCION  
ANTECEDENTES***

## INTRODUCCION.

Esta investigación busca realizar una evaluación del impacto de los fenómenos político-sociales en la BMV, para lo cual comenzamos ubicando a la misma en el marco de la política de estabilización, analizando el desarrollo del mercado de valores durante el sexenio anterior, enfocándonos principalmente en el último año del sexenio salinista (1994) . A partir de aquí, estudiaremos la relación entre la información que se difunde de sucesos y su repercusión en el Índice de Precios y Cotizaciones de la BMV.

"El acelerado crecimiento que registro el principal indicador de la BMV en el último mes de 1993 cuando avanzó 17.5% generó grandes expectativas para 1994 las cuales no se cumplieron "(1)

Al igual que el resto de los mercados financieros, el bursátil fue golpeado por los acontecimientos político-sociales que se registraron a lo largo de 1994. La incertidumbre de los primeros días del año pronto fue eliminada por el inicio de las pláticas para la paz en Chiapas. Así como después de algunos altibajos, en la última semana de enero el IPC de la Bolsa Mexicana de Valores retomó la tendencia ascendente y a mediados de febrero alcanzó su punto máximo.

El asesinato de Colosio determinó una inestabilidad político-social que amenazó con destruir los logros económico-financieros del país. A partir de agosto pasadas las elecciones, y una vez eliminada la incertidumbre sobre el proceso electoral, parecía consolidarse un proceso de recuperación en la BMV. Sin embargo, en la última semana de septiembre, el homicidio de José Francisco Ruiz Massieu volvió a cambiar la tendencia del mercado.

(1).El Financiero, 29 de enero de 1994.

Los vaivenes que presentó el mercado bursátil en los diez últimos meses de 1994 no sólo afectaron los rendimientos de los inversionistas, sino que cerraron un camino para el financiamiento de las empresas.

“La Bolsa Mexicana de Valores fue en la práctica la columna vertebral que sostuvo en gran parte la política económica durante el pasado sexenio . Sin embargo durante el ultimo año del gobierno salinista se vio afectada por diversos sucesos de orden político social, lo que desestabilizó al Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)”.(2)

Respecto al tema de investigación que se ubica del 1ro de enero de 1994, al 31 de diciembre de 1994, se podría decir que los principales factores internos que influyeron en el comportamiento del mercado de renta variable fueron: el conflicto armado en el estado de Chiapas; el asesinato del candidato a la presidencia de la república Luis Donaldo Colosio; las elecciones presidenciales del 21 de agosto; el asesinato del secretario general del PRI José Francisco Ruiz Massieu y la anulación de la banda de flotación peso-dólar, en donde la paridad se regiría por la oferta y la demanda, hasta que el mercado cambiario muestre señales de estabilidad. Este factor afectaría individualmente, ya que se vio reflejado en el comportamiento de la BMV.

---

(2) Revista de la Realidad Mexicana; El Cotidiano, México, Diciembre de 1993.

### *ANTECEDENTES:*

"Como se sabe, la crisis que detonó en 1982 fue más que un problema de pagos en el exterior, por más que haya adquirido esa apariencia en los primeros años. A través de dicha crisis se estaban manifestando el agotamiento de una modalidad de desarrollo, precisamente de aquella que se había definido a base de las reformas efectuadas por el presidente Cárdenas, cuyo espíritu se expresaba en la cuestión burocrática de la economía y el aislamiento de las fuerzas concurrenciales del capitalismo mundial por medio del proteccionismo"

La respuesta del gobierno que encabezó Miguel de la Madrid Hurtado se plasmó en un proyecto de carácter modernizador que pretendía combinar medidas de acción inmediata con reformas estructurales, como la apertura comercial o la privatización. Pero dicho proyecto se empezó a implementar autoritariamente bajo condiciones sociales crecientemente adversas.

Por ello la crisis, que en un momento se circunscribía al terreno económico, se extendió al político, pareciendo llegar a su consumación cuando se produjo la fractura del partido oficial, al momento de desatarse la lucha interna por la sucesión presidencial en 1987, proceso que condujo directamente al " voto de la crisis" un año después. La efectividad de las medidas de modernización se vio mermada por el limitado consenso en las filas gubernamentales y del PRI en torno a las líneas de acción a adoptar para vencer la crisis y continuar el crecimiento al inicio de la gestión de MMH.

Este impasse determinó que la iniciativa quedara en manos de los funcionarios más conservadores, que intentaron desde la Secretaría de Hacienda reactivar prematuramente la economía con resultados ruinosos, que se manifestaron a finales de 1984. Desafortunadamente la situación económica empeoró después por obras de los sismos de 1985 pero principalmente por el "shock externo" provocado por la mayúscula caída del precio del petróleo (principios de 1986). El primer efecto del agravamiento de la crisis económica a mediados de los 80 fue el debilitamiento de las facciones conservadoras en las filas del gobierno. Ello permitió que el núcleo efficientista encabezado después de Salinas de Gortari tomará la iniciativa promoviendo el ingreso al GATT, y la apertura comercial. Sin embargo el inesperado agravamiento de la situación económica fue también altamente costoso para el gobierno obligándole a solicitar prestamos al sector privado pretendiendo al mismo tiempo fijar las normas de la relación crediticia (o sea reducir las tasas aplicadas a los Certificados de la Tesorería.).

El enfrentamiento entre el gobierno y la burguesía monopolista financiera se dió de nuevo en el marco de la BMV a fines de 1987, echando por la borda los intentos del gobierno por abatir la inflación, utilizando el tipo de cambio como "ancla". Cuando se produjo el llamado crack de las bolsas en octubre de 1987, el Índice de Cotizaciones de la BMV estaba experimentando uno de los ascensos más vigorosos que planteaba nuevos problemas de regulación y control. Al no lograr ambas partes un acuerdo para definir los términos de una caída ordenada en la Bolsa, la economía quedó al borde de la hiperinflación con el consiguiente peligro de una reacción social explosiva ante el continuo incremento de los costos sociales provocados por la profundización de la crisis y aunque no expresaba un activismo político con direccionalidad precisa, contribuyó a romper el impasse existente forzando al gobierno a trasladar la reestructuración a un nuevo terreno.

La reforma del Estado se sustentó económicamente en la privatización. Políticamente en cambio no llegó a desplegarse en un sentido equivalente. En un principio fue más bien una exhortación para proponer un nuevo marco para concebir la problemática social y política que impactaba al país, expresada dramáticamente en el voto de la crisis, para de ahí comenzar a recuperar la credibilidad del régimen y afianzar su gestión personal.

La demanda de fondos, comenzó a satisfacerse a través del desarrollo acelerado del mercado informal de crédito mediante el cual el exceso de liquidez de las empresas pasaba a otras que requerían fondos urgentemente. Cuando el gobierno se percató de las implicaciones de este proceso autorizó a los bancos a emitir aceptaciones bancarias para que así se insertaran en el lucrativo mercado en gestión y casi simultáneamente procedió a llevar a cabo a marchas forzadas un intento de liberación del sistema financiero en su conjunto.(3)

---

(3). Garrido Celso y Enrique Quintana; Las Finanzas de la Crisis; Universidad Autónoma Metropolitana Azcapotzalco; México, 1994.

**CAPITULO II  
EL SISTEMA FINANCIERO  
MEXICANO**

## EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.

“Podemos definir al Sistema Financiero Mexicano como un conjunto orgánico de instituciones que generan, captan, administran, orientan y dirigen, tanto el ahorro como la inversión, en el contexto político económico que brinda nuestro país. Así mismo constituye el gran mercado donde se contactan oferentes y demandantes de recursos monetarios.”<sup>(1)</sup>

## CONFORMACION DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO ACTUAL

El Sistema Financiero está conformado por varios subsistemas, en los que participan tanto intermediarios financieros como los órganos reguladores respectivos.<sup>(2)</sup>

- Bancario
- Mercado de Valores
- Organizaciones y actividades auxiliares de crédito.
- Seguros y Fianzas.

El desarrollo y la complejidad que han alcanzado las actividades de los intermediarios a través de la integración y la complementación operativa entre los mismos, así como por la formación de grupos financieros prueban la orientación hacia la intermediación universal que ha matizado el proceso de modernización del Sistema Financiero.

(1). Instituto Mexicano del Mercado de Capitales; a.C. Inducción al Mercado de Valores; México, 1992.

(2). Borja Martínez Francisco; El Nuevo Sistema Financiero Mexicano; Fondo de Cultura Económico; México 1991; pp 260

## SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público es la cabeza del sector financiero. En su grado de máxima autoridad en materia financiera dicta políticas y procedimientos a seguir por todo el sistema financiero, ejerciendo las atribuciones que le señalan las leyes en materia de banca, seguros, fianzas, valores y organizaciones y actividades auxiliares de crédito.

La Secretaría de Hacienda se vale de diversas dependencias integradas a las subsecretarías del ramo de Asuntos Financieros Internacionales, de Ingresos y de la Procuraduría Fiscal de la Federación, así como de los órganos administrativos desconcentrados denominados Comisión Nacional de Seguros y Fianzas y Comisión Nacional de valores y Bancaria para llevar a cabo sus funciones elementales:

1. Procurar el uso razonable del crédito público para efectos del cálculo de los ingresos de la federación y las entidades de la administración pública.
2. Planear, coordinar, evaluar y vigilar el sistema bancario del país.
3. Realizar o autorizar todas las operaciones en que se haga uso del crédito público.
4. Dirigir la política monetaria y crediticia.
5. Ejercer las atribuciones que le marquen las leyes en materia de seguros, fianzas, valores y organizaciones y actividades auxiliares de crédito.

## BANCO DE MEXICO.

El Banco de México es una persona de derecho público con carácter autónomo, en fecha reciente. La finalidad principal de esta institución es proveer a la economía del país de moneda nacional procurando la estabilidad del poder adquisitivo y promoviendo el sano desarrollo del sistema financiero y el buen funcionamiento del sistema de pagos. Sus funciones principales son: regular la emisión y circulación de la moneda, los cambios, la intermediación y los servicios financieros, así como los sistemas de pagos; operar con las instituciones de crédito como banco de reserva y creditante de última instancia; prestar servicios de Tesorería al Gobierno Federal en materia económica y, particularmente financiera; participar en el Fondo Monetario Internacional y en otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancas centrales y cualquier otra persona moral extranjera que ejerza funciones de autoridad en materia financiera.<sup>(3)</sup>

## COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES, COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS.

Son órganos desconcentrados de la Administración Pública federal cuya función principal es inspeccionar y vigilar a las instituciones financieras que operan en su respectivo sector; establecer los mecanismos de coordinación necesarios con las otras comisiones para el eficaz cumplimiento de las disposiciones en materia financiera; emitir las disposiciones necesarias para el ejercicio de las facultades que las leyes les otorgan; coadyuvar a la política monetaria y compete al Banco de México, siguiendo sus instrucciones; así como aconsejar y asesorar a la Secretaría de Hacienda en las decisiones que ésta tenga que tomar en papel de autoridad máxima en las materia de operación y regulación de dichos sectores.

---

(3). Guzman García, Fabian Alejandro, Las Agrupaciones Financieras y la Banca Universal, Escuela Libre de Derecho, México 1991, pp 80

## CIRCUNSTANCIAS QUE MOTIVARON EL CAMBIO EN EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO.

La estrategia mexicana de modernización del sistema financiero mexicano responde a circunstancias internas y externas. Entre las internas destaca, como factor principal, la estrategia de cambio estructural que posee el objetivo de volver más moderna y eficiente a la economía mexicana.

Una de las herramientas del cambio estructural ha sido la desregulación, que en sistema financiero comprende la liberación de las tasas de interés y la eliminación de la canalización obligatoria de los recursos productivos se han de asignar de acuerdo a las fuerzas del mercado, las desregulación es indispensable para lograr la canalización más productiva del crédito.

Por otra parte, ante la apertura de la economía al comercio mundial, resulta necesario un cambio en el sistema financiero orientando hacia una mayor eficiencia y competitividad. Entre las circunstancias externas se encuentran: la globalización de los servicios financieros, como emisión de acciones o compra-venta de diversos instrumentos financieros en México o en el exterior su expansión geográfica territorial y la mayor competencia en los nuevos mercados.

## INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

A nivel internacional, los Indices de Precios constituyen un mecanismo válido y eficaz para medir diferenciales de fluctuación, capitalización y rendimiento de los mercados de valores en diferentes periodos. Los centros bursátiles, desarrollados o emergentes, han puesto especial énfasis en la búsqueda y perfeccionamiento de métodos de valuación de los cambios de precios en cada mercado accionario.

El Índice de Precios y Cotizaciones es el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores, expresa el rendimiento del mercado accionario en función de las variaciones de precios de una muestra balanceada, ponderada y representativa del conjunto de acciones cotizadas en la BMV.

Este indicador, aplicado en su actual estructura desde 1978, expresa en forma fidedigna la situación del mercado bursátil y su dinamismo operativo. Las acciones industriales, comerciales y de servicios han sido los instrumentos tradicionales del mercado bursátil y, desde su origen han tenido como característica la movilidad de precios y la variabilidad de rendimientos.

Las fluctuaciones en la cotización de cada título responde a la libre concertación entre la oferta y la demanda en el salón de remates, relacionadas a su vez con el desarrollo de las empresas emisoras y sus resultados, así como con las condiciones generales de la economía. La tendencia general de las variaciones de precios de todas las emisoras y series cotizadas en la bolsa, generadas por las operaciones de compra-venta en cada sesión de remates, se refleja automáticamente en el IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores.(4)

En 1895 un grupo de corredores de acciones mineras e industriales dio origen a la Bolsa de México y 15 años más tarde, en 1910, ya se calculaba un indicador del nivel de precios denominado Promedio de Hechos de la Bolsa.

El IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores constituye un fiel indicador de las fluctuaciones del mercado accionario, gracias a los conceptos fundamentales:

---

(4). Bolsa Mexicana de Valores; Principales Indices de Precios; Dirección de Información y estadística-, México D.F. 1993.

1. La representatividad de la muestra en cuanto a la operatividad del mercado, asegurada mediante la selección de las emisoras líderes las cuales son determinadas a través de su nivel de bursatilidad.

2. La estructura de cálculo contempla la dinámica del valor de capitalización del mercado ya que el índice utiliza como ponderador del valor de capitalización de las emisoras más bursátiles.

En la actualidad, prácticamente todas las bolsas de valores del mundo cuentan con un indicador que expresa el rendimiento promedio de sus respectivos mercados accionarios. Del mismo modo, la mayoría de los sistemas de cálculo procuran que el índice represente la dinámica operativa del mercado y no así las fluctuaciones de los títulos de baja bursatilidad, por lo cual el cálculo se basa en las fluctuaciones en muestra de las acciones que tienen mayor incidencia en la evolución bursátil.

El IPyC de la Bolsa Mexicana de Valores es un índice ponderado por valor de capitalización (precio de mercado por acciones inscritas). Esto significa que el cambio de precio de una acción integrante del IPyC, influye en el comportamiento del índice en forma relativa al peso que dicha acción tiene en la muestra.

Así, el impacto en el índice de un movimiento de precios del 5% de una emisora pequeña en valor de capitalización será menor al causado por una emisora más grande con la misma variación porcentual en el precio.

Al integrar la muestra del IPyC con las emisiones que presentan un mayor dinamismo operativo (bursatilidad), se asegura la representatividad respecto al comportamiento general del mercado accionario en cuanto a sus fluctuaciones en el salón de remates de la BMV.

Este indicador, debidamente válido y autorizado por la Comisión Nacional de Valores permite seleccionar la muestra dentro de un listado de emisiones, jerarquizadas según su índice de bursatilidad.

“En ocasiones el valor de capitalización considerado como un criterio adicional, es determinante para la selección puesto que es éste el ponderador que se utiliza en el cálculo”.<sup>(5)</sup>

---

(5). Nuñez Estrada, Hector Rogelio; Mercado de dinero y Capitales; Editorial Pac; México, 1992 pp. 50-142

***CAPITULO III  
EL SISTEMA DE COMUNICACION  
Y EL SISTEMA SOCIAL***

## LAS AFECTACIONES ENTRE LA COMUNICACION PUBLICA Y EL SISTEMA SOCIAL.

*“La transformación de la comunicación pública afecta al cambio social y viceversa”.(1)*

El Sistema Social está organizado para manejar y transformar materias, energías e información con vistas a la satisfacción de las necesidades individuales y colectivas de los miembros de la sociedad, y el Sistema de Comunicación Pública se organiza para manejar esos mismos elementos, pero su referencia específica son los aconteceres, es decir, aquello que sucede, o que deja de suceder y afecta a la comunidad.

Cuando en los productos comunicativos se defiende otro orden social u otra acción social, cabe que el funcionamiento institucional se vea afectado, porque toda organización política precisa de legitimación y la legitimidad que los ciudadanos conceden al orden político depende, en alguna medida, de la imagen que los medios de comunicación les ofrecen de las instituciones y de sus actuaciones. Cuando en los relatos se ofrecen interpretaciones nuevas del entorno social y de lo que en su ámbito acontece o podría acontecer, es posible que tales descripciones contribuyan a una modificación de las representaciones colectivas y que ese cambio de la visión del mundo sea uno de los factores que dinamizan los comportamientos de los grupos o de los sujetos individuales.

---

(1). Serrano, Martin *“La Producción Social de la Comunicación.”* pp. 50-71

El Sistema Social y el de Comunicación están abiertos el uno al otro, pero también lo están respecto a terceros, los cuales tendrían que ser incluidos en ese Sistema que les integrase. En concreto, el funcionamiento del Sistema Social es incomprensible sin tomar en cuenta la sobredeterminación que sobre él ejerce permanentemente transformación de las necesidades humanas; en tanto que el Sistema de Comunicación Pública resultaría inteligible sin tener en cuenta que el permanente cambio del entorno sobredetermina el funcionamiento.

Los Agentes Sociales, cuando con su acción quieren asegurar sus objetivos privados o institucionales, suelen tomar en consideración sus necesidades concretas y no las necesidades de la historia. Por ejemplo, desde la perspectiva histórica de la integración cultural y social de las comunidades, es más racional que las redes de distribución de mensajes (por ejemplo, repetidores de televisión, satélites de comunicación) se monten para asegurar el acceso a la información de todas las personas. Pero desde la perspectiva de los intereses inmediatos, suelen atender a los grupos sociales concentrados en áreas de mayor renta. En el estado actual de desarrollo de la humanidad los cambios reales que se van a manifestar en uno u otro Sistema o en ambos, como consecuencia de la transformación de cualquiera de ellos, no se guían de manera inmediata por el postulado de la necesidad histórica. Responden a otra lógica que se refleja en el postulado de “del uso funcional de los Sistemas” cuya formulación es la siguiente:

*“En razón del cambio del entorno y de la transformación de las necesidades los Agentes Sociales intervienen en la interacción entre Sistema Social y Sistema de Comunicación generalmente con acciones que responden a una racionalidad funcional”<sup>(2)</sup>*

---

(2) Serrano, Martín. “La Producción Social de la Comunicación.” pp. 50-71

## INTERDEPENDENCIA

El Sistema Comunicacional (SC) es autónomo al igual que el Sistema Social (SS); la relación que existe entre ambos es de interdependencia; es decir, algunos cambios sociales pueden afectar a la comunicación pública o viceversa. Esto permite plantear la posibilidad de una Teoría Social de la Comunicación.

En este sentido, tanto el Sistema Comunicacional como el Sistema Social pueden iniciar la transformación en sus estructuras y afectar al otro, aunque no siempre es necesario que el otro se vea afectado en su totalidad.

“Generalmente ambos sistemas relacionados son unas veces activos y otras veces reactivos. A lo largo del proceso de interacción suele suceder que el Sistema primeramente afectado, a su vez induzca alteraciones en el que le ha influido”.<sup>(3)</sup>

## DIFERENCIAS.

1) La autonomía de los dos sistemas se acepta porque ninguno tiene la capacidad de determinar los componentes del otro ni de controlar las relaciones que se dan entre estos. Tienen componentes distintos.

2) La diferencia entre SS y SC se establece identificando sus respectivos componentes y las relaciones estructurales y funcionales que se dan entre ellos al interior de cada uno.

\* Su organización es diversa y sus componentes cumplen funciones específicas.

\* Ambos sistemas persiguen fines distintos y cada uno objetivos propios.

La comunicación pública y la formación social coexisten en el mismo espacio y en el mismo tiempo; pero el SC puede subsistir con otro SS sin que se transforme.

---

(3). Serrano, Martín. “La Producción Social de la Comunicación.” pp.54

Entre el SC y el SS existen semejanzas. En los dos podemos encontrar una infraestructura, una estructura y una supraestructura. La diferencia estriba en que los componentes de cada sistema no son los mismos.

Suponiendo que ambos sistemas tuvieran como fin el de asegurar la perpetuación de la comunicación, sus funciones y procedimientos para lograrlo semejantes:

- El SS esta organizado para manejar y transformar materias, energías e información con el objetivo de satisfacer las necesidades individuales y colectivas de los miembros de la sociedad.
- El SC se organiza para manejar esos mismos elementos, pero su objetivo es que sucede o que deja y afecta a la comunidad.

### **MODOS DE AFECTACIONES ENTRE AMBOS SISTEMAS.**

#### *Afectaciones entre niveles iguales.*

Tanto el SS como el SC están soportados por un equipo tecnológico; requieren para su operación de recursos y personas , implican conocimientos, creencias y valores.

Cuando se dice que hay afectaciones entre niveles iguales, se refiere a que cuando se da un cambio en la (infraestructura, estructura y supraestructura) de un sistema puede modificarse o variar la infraestructura, estructura o supraestructura del otro sistema, según sea el caso. Por ejemplo:

Si cambia la estructura del Sistema Social (El triunfo del socialismo en un país) puede modificarse la estructura del Sistema Comunicacional (sustitución de las empresas privadas por las públicas en la gestión de los MCM). (4)

#### *Afectaciones entre niveles diferentes.*

Se refiere a que el cambio en el nivel de un sistema puede modificar cualquier nivel del otro, no necesariamente a su igual. Por ejemplo:

Si se transforma en el sistema comunicacional su infraestructura puede modificarse la estructura o supraestructura del sistema social.

\*La identificación de cuales son los niveles afectados nos permite diferenciar los modos de afectación que existen entre ambos sistemas.

---

(4) Serrano, Martin. "La Produccion Social de la Comunicación." pp.57

### Reajustes inducidos por otro sistema

La autonomía de cada sistema les permite, a través de procesos internos, ajustarse a los cambios que se registran fuera de ellos, es decir la transformación de un sistema hace que el otro haga reajustes internos de su funcionamiento para adaptarse a los cambios registrados fuera de él.

## **Postulados para analizar el intercambio entre SS y SC**

### Naturaleza del objeto de análisis

Para una Teoría Social de la Comunicación es importante tomar en cuenta que si el SS son autónomos y están abiertos al uno al otro, también los están a terceros. Para el funcionamiento del Sistema Social debemos tomar en cuenta las transformaciones de las necesidades humanas (SN); mientras que el funcionamiento entre el SC esta sobredeterminado por el permanente cambio del entorno (SR).

“El Sistema de Comunicación pueden modificarse como consecuencia de su interdependencia con el Sistema Social, de su autorregulación y de su apertura al Sistema de Referencia”.

### Postulado de la necesidad histórica

Al existir en un mismo espacio y tiempo para la evolución de una sociedad, ambos sistemas pueden acoplarse satisfactoriamente. Esto quiere decir que la configuración y el funcionamiento de cada uno de ellos no puede ser incompatible con la conformación y el desempeño del otro, ya que esto asegura la reproducción de la sociedad.

### Postulados del uso funcional de los sistemas

El postulo anterior nos permite prever si el SS y el SRC van a mantener o a recobrar su acoplamiento. Tampoco para predecir cuantos y cuales van a ser los cambios que se van a producir en uno de los sistemas, como consecuencia de la transformación del otro.

La interdependencia entre el SS y el SC no es tan estrecha, ni tan excluyente, ni tan determina como para asegurar el acoplamiento. Su grado de libertad les permite ser transformados de diferentes formas. En este sentido, el acoplamiento entre los dos sistemas queda finalizado cuando los Agentes Sociales tratan de orientar en alguna dirección las mutuas afectaciones, interviniendo en cualquiera de los niveles de ambos sistemas. Aseguran el ajuste de los sistemas.

“Los Agentes Sociales, cuando con su acción quieren asegurar sus objetivos privados o institucionales, suelen tomar en consideración sus necesidades concretas y no las necesidades de la historia”. (5)

Los agentes sociales intervienen en la interacción entre SS y SC generalmente con acciones que responden a una racionalidad funcional.

### **El paradigma para una Teoría Social de la Comunicación.**

#### *La doble racionalidad de la práctica social de los sistemas de comunicación*

Una teoría que trate las transformaciones de los SC y el cambio de las SS debe tomar en cuenta los postulados anteriores, ya que no pueden estar separados la historia y la función para explicar los cambios y relaciones de ambos sistemas.

#### *El manejo de la doble racionalidad en las sociedades*

El comportamiento y el funcionamiento del SS y SC como sistemas controlados por Agentes Sociales, es una acción que requiere un programa político explícito. Las políticas concretas que en cada sociedad llegan a imponerse son, en última instancia, una decisión que tenga que ver con la conveniencia histórica de la comunidad y los intereses funcionales que en ese momento conciernen tanto a los grupos que ejercen el poder como a cada usuario de la comunicación.

La acción implica en el mismo proceso (políticas) a elementos de la naturaleza tan distinta como son el manejo de las cosas, de las conductas y de las ideas. Esta integración pasa por un modelo mediador, (representación de la practica social) que pasa por tres niveles:

---

(5). Serrano, Martin. “La Producción Social de la Comunicación.” pp.62

- 1) Asigna a los recursos y a los objetos que son creados, transformados, utilizados o destruidos, para llevar a cabo la remodelación de los Sistemas, un modo de ser utilizados y un significado o histórico.
- 2) Orienta la organización del trabajo hacia la producción de determinados objetos, relacionando la especialización o división técnica de la comunidad con el logro de unos objetivos funcionales o históricos.
- 3) Legitima la orientación de la acción social hacia el logro de unos cambios funcionales o históricos concretos presentando esa opción política como la necesaria consecuencia de los recursos disponibles y de las peculiaridades organizativas de la comunidad.

El modelo mediador tiene la capacidad para establecer una y la misma lógica para el manejo de los recursos, de los actos y los fines. Existen para que los miembros de la comunidad no tomen conciencia de las relaciones que existen entre transformaciones de la comunidad pública, cambio histórico y políticas de intervención en esos intercambio. Asimismo, proporciona a la práctica social una lógica capaz de sustituir a la razón histórica como a la razón social.

*El paradigma que puede dar cuenta de las prácticas guiadas por la doble racionalidad.*

La Teoría de la Mediación es un modelo elaborado para analizar prácticas sociales en las que por existir una doble lógica explicativa (histórica y funcional), se apoyan en modelos de integración que cumplen una función mediadora. Están para orientar en una dirección descada las ideas y los valores; pero también para operar como modelos de las cosas y con pautas de organización de los actos.

La mediación no se limita a intervenir sobre las ideas que se tienen sobre las cosas, sino que también esta destinada a hacer cosas con las cosas y con el hacer cosas.

### **Revisión de los ajustes entre el SS y SC a la luz de un enfoque basado en el análisis de las mediaciones.**

Los ajustes a los sistemas están determinados por la necesidad histórica, **Ojo:** Para estudiar las relaciones entre el cambio del SS y el SC como procesos históricos, hay que tomar en cuenta que transcurre desde que se produce un cambio en uno de los sistemas, hasta que el desajuste se resuelve con un nuevo acoplamiento, o no se logra y concluye con la desintegración de uno, otro o los dos sistemas.

#### *Ajuste de las estructuras de SS y SC.*

La presión de la necesidad histórica suele manifestarse en tiempos breves cuando los cambios afectan a las estructuras de ambos sistemas.

En unos casos, el cambio se anticipa, inicia o acelera del sistema de Comunicación Pública y en alguna medida induce al cambio de la estructura del sistema político. En otros casos sucede a la inversa.

#### *Ajuste a la supraestructura*

Se dan ajustes porque no necesariamente los relatos que ofrece la Comunicación Pública sobre el entorno es compatible con la concepción del orden social que tiene vigencia en las sociedades.

### **La relación entre la información y la Bolsa Mexicana de Valores.**

Los temas financiero y bursátil llegan a ocupar las notas de mayor importancia en los medios de información cuando describen movimientos récord. Los principales resultados de los índices y promedios de operación de las distintas bolsas se transmiten por los principales medios de comunicación masiva.

Los periodistas y columnistas de las secciones financieras de los diarios y noticieros, así mismo los analistas de las casas de bolsa tratan de descubrir cual es el origen de los movimientos a la alza o bien a la baja de las jornadas bursátiles, quien o quienes están operando los títulos, cual es la tendencia futura de los precios, y sobre todo, cuales son las especulaciones que se están gestando entre los participantes.

Por ello es importante que los inversionistas combinen adecuadamente la información que tienen sobre el comportamiento del mercado y sus conocimientos al respecto. Según estudios de De Bondt y Thaler (DT) (3) los inversionistas sobre reaccionan a los más recientes sucesos que acontecen a nivel político y social que pueden desestabilizar al mercado.

El uso que los inversionistas le dan a la información varia en función de la importancia que le asignen a la fuente de información. Dicha importancia depende tanto de la manera en que se presente o describa la información.

Dichos estudios realizados han experimentado que los inversionistas basan sus estimaciones sobre niveles y cambios en precios pasados para determinar el comportamiento futuro del mercado. Sin embargo, cuando la inestabilidad política y social amenaza con empujar hacia el descontrol económico surgen las especulaciones y los inversionistas sobre reaccionan, de tal modo que le conceden menor importancia a la información anterior para llevar a cabo el pronóstico.

La inclusión de estos modelos en el trabajo es en razón a que son utilizados por algunos inversionistas para realizar sus estimaciones sobre el comportamiento futuro del mercado en base al manejo de la información (precios históricos), respondiendo a sus esperanzas y expectativas.

---

(3). Sus estudio se han concentrado en las reacciones de los precios del mercado ante la presencia de noticias, sobre reacciones de los inversionistas en diferentes periodos del mercado accionario, y han sido publicados en revistas de prestigio internacional como el Journal of Finance, vol 40, 1985 pp 193-805.

**CAPITULO IV  
LA NOTICIA Y SU IMPACTO  
EN LA BOLSA MEXICANA  
DE VALORES**

## LA NOTICIA Y SU IMPACTO EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES.

Durante 1994, se dieron diversos acontecimientos políticos que afectaron de manera muy importante al Indice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.

Para el desarrollo de este capítulo se tomaron las principales notas de diferentes periódicos como son: El Financiero, Excélsior, Reforma, de los casos del levantamiento armado en Chiapas, asesinato de Luis Donaldo Colosio, elecciones presidenciales, Asesinato de Ruiz Massieu y la devaluación del peso. Demostrando gráficamente como se comportó el Indice de Precios y Cotizaciones ante tales acontecimientos.

De esta forma se demuestra como los hechos de carácter político-social iban de la mano con el sector financiero de nuestro país y destacando la importancia de los medios masivos de comunicación.

Posteriormente se analizaran los meses de manera individual, para visualizar como no se pudo controlar al sector financiero por el lanzamiento de diversas noticias.

## EVOLUCION DEL MERCADO DE VALORES 1993.

“El mercado de valores mexicano presentó un crecimiento importante durante 1993, el principal indicador, el Indice de Precios y Cotizaciones se situó en 2 602.63 puntos para un crecimiento real de 37.17%. El comportamiento del mercado tuvo dos etapas a lo largo del año, la primera de ellas caracterizada por un lento crecimiento con algunos mercados decensos ante las expectativas creadas por el avance de las negociaciones de los acuerdos paralelos del Tratado de Libre Comercio y su posterior aprobación por el congreso estadounidense.

“La segunda etapa de un repunte importante, donde el IPC rompió en varias ocasiones niveles históricos, producto de la aprobación del TLC en Estados Unidos y de los anuncios y proyecciones económicas favorables para el retorno al crecimiento económico. Entre estos, estuvieron las modificaciones normativas para el sistema financiero, donde destaca la Ley del Mercado de Valores, la nueva Ley de Inversión Extranjera y la Autonomía del Banco de México.

No obstante éste panorama, el Mercado de Valores Mexicano continuó con su desarrollo institucional, al ponerse en marcha el Mercado Intermedio, nueva alternativa para el financiamiento de la nueva empresa.”(1)

#### **EVOLUCION DEL MERCADO DE VALORES 1994.**

“En un mundo cada vez más complejo y dependiente, la economía mexicana tuvo que sortear un número creciente de problemas durante 1994 después de un fuerte crecimiento económico en el vecino país del norte, durante 1993 se trató de evitar un sobrecalentamiento de la economía, lo que propició que las tasas de interés norteamericanas fueran elevadas para contener las presiones inflacionarias lo que influyó de manera determinante sobre los mercados financieros internacionales y en especial en el de México.

**Nuestro, país por su parte se vio envuelto por una serie de acontecimientos de índole política y económica que propiciaron que las metas de crecimiento fueran diferentes a las estimadas.**

Los principales problemas que se presentaron durante el año se ubicaron en el sector externo al elevarse considerablemente la balanza de pagos debido al costoso proceso de importaciones para convertir el aparato productivo ante la apertura comercial que se venía dando en el país y que se aceleró con la puesta en marcha del TLC al inicio de ese año.

---

(1). Anuario Bursátil de la Bolsa Mexicana de Valores.

Como resultado de lo anterior, un segundo punto de presión lo representó el tipo de cambio el cual finalmente fue ajustado en las últimas semanas de diciembre a fin de que no se siguiera deteriorando nuestra relación con el exterior y se desequilibrara el mercado financiero.

Con estas circunstancias macroeconómicas, el comportamiento del principal indicador del Mercado de Valores durante 1994 tuvo un retroceso con respecto al año anterior de 8.72% al situarse en 2 375.66 puntos.”(2)

“Durante todo el año el mercado se mantuvo con continuos movimientos para ajustarse a los eventos más significativos, incluso alcanzando un nivel máximo histórico de 2 881.17 puntos el 8 de febrero y alzas de hasta 6.46% en un sólo día como el 21 de abril de 1994.

La operatividad del mercado reflejó un incremento en el importe al negociarse 281.554.19 millones de nuevos pesos, 44.82% más que en 1993 mediante un promedio diario de 1,065 millones de nuevos pesos con un volumen operado diario de 90 millones de acciones. La actividad bursátil comprendió 34 ofertas públicas primarias por un monto de 6,559 millones de nuevos pesos.

No obstante las dificultades encontradas durante el año, se realizaron diversas e importantes acciones tendientes a consolidar a la Bolsa Mexicana de Valores como uno de los mercados más importantes a nivel internacional.

Al interior de la Bolsa se inició el importante proyecto de Valuación mediante el cual diariamente se ofrece información por medios electrónicos e impresos acerca de 2,872 instrumentos del Mercado de Capitales y de Dinero”.(3)

(2). Anuario Bursátil de la Bolsa Mexicana de Valores.

(3) . Anuario Bursátil de la Bolsa Mexicana de Valores

## INDICE: NOTICIA-COMPORTAMIENTO.

### PRINCIPALES ENCABEZADOS EN LOS DIARIOS DEL PAIS ACERCA DE LA SITUACION EN CHIAPAS.

#### ENERO.

**1 de enero:** "ENFRENTAMIENTO EN CHIAPAS". 57 muertos el saldo de los combates; frustra el ejército asalto a cuartel militar y ocupa San Cristóbal de las Casas; los alzados mantienen en su poder tres municipios; amenazan con tomar Tuxtla Gutiérrez; el gobierno reitera su disposición al diálogo (EL ECONOMISTA).

"Más de cien muertos en la sublevación en Chiapas; persisten intensos tiroteos entre soldados y rebeldes. (EL UNIVERSAL).

**2 de enero:** La violencia se intensificó en las zonas selváticas y en las inmediaciones de San Cristóbal de las Casas, con un saldo de por lo menos de 74 muertos confirmados y un número indeterminado de heridos entre los integrantes del Ejército Zapatista de Liberación Nacional (EZLN) (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES; La Bolsa extendió por octava semana su racha ganadora, al concluir la número 54 con un balance positivo de 1.39%, mientras que el índice de preciso, el cual se ubico en 2 602.63 unidades, cerró en su nivel más alto del año. Así para el mes de diciembre, el avance acumulado del la BMV fue de 17.64%.

Durante los últimos meses de 1993, la BMV logró revertir la inestabilidad e incertidumbre que le caracterizaron en los meses previos a la aprobación del TLC al alcanzar un rendimiento nominal anual de 49.92% equivalente a una ganancia real de 40%.

**3 de enero:** El conflicto chiapaneco no modificará la postura de la calificadora neoyorquina. (EL ECONOMISTA).

Sin alcanzar niveles preocupantes, pero con el objeto de garantizar cualquier brote especulativo que pudiese desestabilizar el sistema financiero, se espera que las autoridades monetarias permitan mañana un alza en las tasas de interés" (EL FINANCIERO.)

**5 de enero:** "En retirada el EZLN; es bombardeado por el ejército". (EL UNIVERSAL).

"Participan extremistas salvadoreños y guatemaltecos, Salinas y Carpizo intercambian información en busca de solución. Wall Street atentó a lo que pasa en Chiapas, Se daña la imagen de México en el exterior, observadores de EU en el conflicto, no, aclara la SRE, pide Salinas la intervención de Prigione en el caso de Chiapas." (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El principal indicador de la Bolsa finalizó la jornada con ganancia de 56.6 unidades, lo que representa un rendimiento nominal de 2.26% respecto de la sesión anterior.

**6 de enero:** "Desplazan cañones y más efectivos a San Cristóbal" (EL UNIVERSAL).

"Rebela la SEDENA haber detenido a 46 rebeldes"(SOL DE MÉXICO).

"Responsable la iglesia de la región" (EL UNIVERSAL).

"En las cercanías de Uruapan y Tehuacán, los hechos se responsabilizan al EZLN" (EL UNIVERSAL).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El principal indicador del mercado ganó 26.86 puntos, equivalentes a 1.01% para alcanzar un nuevo máximo histórico de 2,686.17 unidades.

**7 de enero:** "Avanza bajo intenso bombardeo el EZLN hacia San Cristóbal. (EL UNIVERSAL).

"Concentra el ejército en el área a 1,000 efectivos." (EL UNIVERSAL).

"Respetar derechos humanos, tiene máxima prioridad, precisa Salinas, lanzó el ejército otras dos ofensivas aéreas". (EL ECONOMISTA).

"Da la PGR, la media filiación de MARCOS"- (EL OVACIONES).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: Continúa la racha positiva del principal indicador bursátil; tan sólo tres sesiones de lo que va del año obtuvo un nuevo máximo histórico: 2 657.31 unidades. Incluso, la ganancia de ayer, 3.85% sorprendió a propios y extraños, sobre todo por la ausencia de una noticia importante que diera sustento al incremento en el precio de las acciones. Por ahora las noticias favorables que se dieron a conocer han girado en torno de la disminución de las tasas de interés, y la posibilidad de que en breve se resuelva la insurrección en Chiapas.

**10 de enero:** "Los comandantes MARCOS y JESÚS, son guatemaltecos; estallido en un consulado; dinamitan otra torre de la CFE; atentan contra la sede diplomática de México en Guatemala" (EL EXCÉLSIOR).

"Descartado el patrullaje militar en la capital" (EL UNIVERSAL).

"Aplicara el DDF un programa de seguridad, anunció el regente" (EL ECONOMISTA).

"San Cristóbal de las Casas esta convertida en fortaleza militar".(EL OVACIONES).

"Nerviosismo en mercados financieros"(EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El índice acumuló, en su primera semana de operaciones de 1994, una ganancia de 22.40 puntos, equivalentes a 0.87% para situarse en 2 625.03 unidades. Durante el periodo de referencia el mercado pasó por varias facetas en función del conflicto social en Chiapas y en la manera en que se observa y se percibe a México en el exterior, indicaron analistas de la Casa de Bolsa Probusa.

En estos días, el mercado estará concentrado en medir que tan local es el problema, su posible vinculación con intereses económicos o políticos tanto internos como externos y en establecer la magnitud del conflicto bélico.

**Parece que la volatilidad del mercado en 1994 estará más en función de factores sociales y políticos que económicos, como tradicionalmente ocurre.**

**11 de enero:** "Carpizo a Gobernación, Valdez a la PGR y Tello a la PGR; en un reacomodo del gabinete generado por el surgimiento de la guerrilla chiapaneca, el presidente Carlos Salinas designó ayer a Jorge Carpizo como nuevo secretario de Gobernación, horas después de acordar la renuncia de Patrocinio González Garrido." (EL FINANCIERO).

"Nerviosismo en los mercados financieros; baja la Bolsa 6.32%. La incertidumbre e inestabilidad se intensificaron en los mercados financieros mexicanos, como resultado de los sucesos violentos en Chiapas que se extendieron, bajo otras características a diversas zonas de la República. En la Bolsa Mexicana se registró un minicrack al desplomarse 6.32% el índice de precios y cotizaciones y el mercado cambiario sufrió una jornada sumamente nerviosa y especulativa". (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El índice de la Bolsa bajó 165.92 puntos equivalentes a 6.32% para situarse en 2,459.11 unidades. La caída del IPC bursátil, que es la segunda más pronunciada en el actual sexenio luego de que el 16 de octubre de 1989 retrocedió 8.05%, fue consecuencia directa del nerviosismo y la incertidumbre de los inversionistas nacionales y extranjeros que generaron los atentados del pasado fin de semana.

**12 de enero:** "Disminución notable de enfrentamientos en Chiapas; SEDENA. (EL EXCÉLSIOR).

"Grupos armados toman Chamal; Preparativos militares para el inicio de la ofensiva final". (OVACIONES).

"Tranquilidad en los mercados financieros; gana las Bolsa 3.88%" (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: Finalizó este martes con una ganancia nominal de 3.88%, lo que significa una recuperación de 945.45 puntos respecto de la víspera; así, el Índice de Precios y Cotizaciones se ubicó en 2 554.56 puntos.

**13 de enero:** "Ordena Salinas al ejército cese al fuego en Chiapas." (EL EXCÉLSIOR).

"Dialogare con rebeldes cuando ellos lo decidan; dice Camacho en San Cristóbal; hermetismo del EZLN". (EL FINANCIERO).

"Calma ante amenaza zapatista de tomar la capital chiapaneca" (OVACIONES).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El principal indicador del mercado mexicano gana 10.77 puntos, equivalentes a 0.42%, para situarse en 2 565.33 unidades. El índice marco en el transcurso del remate un comportamiento de altibajos producto de las declaraciones del presidente Carlos Salinas.(EL FINANCIERO)

**14 enero:** "Indicios de comunicación con rebeldes; Camacho" (EL FINANCIERO).

"Camacho; El EZLN realidad política, militar e ideológica." (EL UNIVERSAL).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El principal indicador bajó 29.75 puntos, que representan 1.16%, para ubicarse en 2 535.58 unidades.

**17 enero:** "Amnistía general, ofrece Salinas." (OVACIONES).

"La crisis que afronta el país a partir del conflicto en Chiapas mantendrá a los mercados financieros y cambiarios sumidos en la volatilidad y la incertidumbre, pero en un plazo no mayor de 90 días podrían restablecer las condiciones para que el déficit de la cuenta corriente se mantenga en un nivel de 24,500 millones de dólares, se consolide el control inflacionario y la economía crezca a tasas de 3.0 y 3.5 por ciento al final del año." (EL ECONOMISTA).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El principal indicador del mercado accionario mexicano perdió en su segunda semana de operaciones 138.35 puntos equivalentes a 5.27% para situarse en 2 486.68 unidades.

El comportamiento del índice se caracterizó por la volatilidad, el descenso en el nivel de operaciones y la incertidumbre que han provocado los acontecimientos violentos en Chiapas, dijeron expertos de la dirección de análisis de AFIN Casa de Bolsa. El conflicto chiapaneco ha sido además el detonante para una toma de utilidades que se esperaba desde la última semana del año anterior, luego de que los precios de las acciones alcanzaran en la mayoría de casos niveles récord.

Ello se conjuntó con una actitud cautelosa de los inversionistas, que se tradujo en una contracción de la demanda de papeles con lo que se accentuó la baja del índice en la Bolsa.

**18 enero:** "Amnistía propuesta por el jefe del ejecutivo a los rebeldes de Chiapas": (EL ECONOMISTA).

"Posterga el conflicto en Chiapas el boom de inversión extranjera." (EL FINANCIERO).

"No escapan a las posibilidades las demandas del EZLN" (EL EXCÉLSIOR).

"Acepta el ejército zapatista dialogar, pero plantea sus exigencias". (EL UNIVERSAL).

"Expectativa de baja en el mercado accionario para corto plazo: Grupos financieros. La incertidumbre que genera el conflicto en Chiapas, la posibilidad de que se retrase el grado de inversión hacia México, y el elevado nivel que se observa en el nivel de las acciones, se perfilan como factores determinantes para que en los próximos días continúe la tendencia descendente en el mercado accionario". (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El índice de la Bolsa ganó 19.65 puntos equivalente a 0.79%, para situarse en 2 506.33 unidades. En la jornada de este lunes se hizo evidente un compás de espera entre los inversionistas del mercado accionario.

**19 de enero:** "El conflicto chiapaneco retrasará la inversión extranjera en México". (EL FINANCIERO.)

"Salida política o la violencia dividirá a los pueblos; Camacho." (EL EXCÉLSIOR).

"Permitirá la paz cambios que urgen en Chiapas". (EL UNIVERSAL).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: Nueva alza en la Bolsa; subió 2.01% que equivalen a 50.29 puntos y se ubicó en 2 556.66 puntos esto significa que los participantes del mercado accionario recibieron con optimismo la intención que manifestó el EZLN en el de encontrar una solución política al conflicto que se vive en Chiapas. Lo anterior a pesar de que se percibe que esta etapa de negociación pudiera prolongarse algunos meses, pero el hecho de que exista una disminución en las tensiones repercute favorablemente en una menor volatilidad del mercado.

**20 de enero:** "Deberá reparar e indemnizar todos los daños, el gobierno; Prepara nuevos ataques el EZLN, advierte la Defensa" (EL UNIVERSAL).

"Pidamos perdón a los indígenas; Camacho." (EL EXCÉLSIOR)

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El principal indicador volvió a registrar ayer un fuerte incremento de 44.88 puntos, lo que significa una ganancia nominal de 1.76% respecto al día anterior. Así el IPC se ubicó en 2 601.50 puntos, ligeramente arriba de la resistencia de muy corto plazo.

**21 de enero:** "Fuera de la zona de guerra, ordena CSG al ejército; ayuda humanitaria a Chiapas vía Cruz Roja y ONGS" (EL ECONOMISTA).

"Aprueban diputados por unanimidad, la ley de la amnistía; obliga a Chiapas a incrementar el gasto social; Bancomer. (EL FINANCIERO).

"Será amplia, flexible y sin límite, la ley de amnistía". (EL UNIVERSAL).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: Con un nuevo avance de 54.57 unidades. El mercado mexicano de valores ha expresado la confianza de los inversionistas, en especial de los extranjeros quienes han regresado con fuerza al mercado. La inversión extranjera estuvo motivada por la oportunidad de compra que presentan algunos títulos y nuevamente por expectativas positivas ante los acontecimientos en Chiapas.

**24 de enero:** "Complican el proceso de paz versiones de cambio de candidato priista; Camacho abocado sólo a Chiapas." (EL FINANCIERO)

"Síntomas de agotamiento en el proceso de paz: Camacho; Impenetrables los accesos a las áreas de influencia del EZLN". (EL OVACIONES)

**INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES:** El principal indicador del mercado accionario subió en la semana anterior a 196.50 puntos, equivalentes a 7.90%, para situarse en 2 683.18 unidades.

Con éste resultado, el IPyC acumuló en el transcurso del presente año una ganancia de 80.55 puntos, que representan 3.09% nominal.

El comportamiento semanal del mercado parece ser una muestra de que el nerviosismo generado por el conflicto chiapaneco tiende a reducirse. Las notas periodísticas de corredurías extranjeras, en el sentido de que tal evento no afecta en lo general la favorable perspectiva económica de México, mantiene a la BMV como una de los mercados emergentes más atractivos para el inversionista foráneo.

**25 de enero:** "Acepta el diálogo el EZLN, intercambiara a Castellanos". (EL EXCÉLSIOR).

"Diálogo público y con plenas garantías exigen los rebeldes; canje de Absalon por prisioneros proponen". (EL FINANCIERO).

**INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES:** El principal indicador del mercado mexicano subió 10.53 puntos equivalentes a 0.39% para llegar a un máximo histórico de 2 693.71 unidades.

El índice sumó seis jornadas consecutivas al alza, a pesar que el conflicto en Chiapas continua generando volatilidad. Continuara el IPC y o su proceso de consolidación, con altos niveles de volatilidad.

**26 de enero:** "Errática marcha de la Bolsa; Chiapas, causa de las fluctuaciones." (EL ECONOMISTA).

"Solución al grave rezago en el reparto de tierras, clamor; sólo así habrá paz; Mañana se hará la propuesta al EZLN: Camacho." (EL UNIVERSAL).

"Crece el riesgo de la violencia en Guerrero y Oaxaca; PRD." (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El principal indicador bajó 33.81 puntos, equivalentes a 1.26%. En la jornada de este martes se apreció una clara toma de utilidades luego de que el índice hiló seis jornadas consecutivas a la alza.

**27 de enero:** "Chiapas, producto de arbitrariedad y prepotencia: Camacho condena a los que critican a la iglesia": (EL OVACIONES).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El índice del mercado de valores cerró la jornada de este miércoles relativamente estable, con una ligera pérdida de 0.61 puntos, 0.02% a la baja, para ubicarse en 2 659.29 unidades.

**28 de enero:** "Propone Camacho el comunicado a los zapatetas". (EL UNIVERSAL).

"No funcionó en Chiapas el sistema de información CSG". (EL EXCÉLSIOR).

"Las armas nunca las vamos a dejar; Capitana Irma." (OVACIONES).

"Afecto severamente al turismo el conflicto armado en Chiapas": (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El principal indicador del mercado accionario ganó 53.62 puntos equivalentes a 23.02%, para situarse en un nuevo máximo histórico de 2 712.91 unidades. El alza de este jueves se sustentó tanto en la confianza de los inversionistas por una pronta solución del conflicto en Chiapas, como en la versión de que el presidente Carlos Salinas ratificó que Luis Donaldo Colosio es y será el único candidato del PRI a la presidencia.

**31 de enero:** "Señales de empatamiento en Chiapas". (OVACIONES).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El principal indicador del mercado accionario mexicano acumuló en la semana anterior una ganancia de 60.02 puntos, equivalentes a 2.23%, para situarse en un nuevo máximo histórico de 2 743.20 unidades. La evolución del IPC respondió básicamente a la confianza de los inversionistas respecto a una solución pacífica Chiapas.

## ENERO

Una vez analizada la información y vinculados los datos se observa que el comportamiento fue de la siguiente manera:

El día 10. de enero se da conocer el enfrentamiento de Chiapas, con el levantamiento del Ejercito Zapatista de Liberación Nacional, ese día no es laborable, es hasta el 2 de enero cuando la violencia se intensifica, y la bolsa logra revertir la inestabilidad e incertidumbre.

Sin alcanzar aún niveles preocupantes, pero con el objeto de garantizar cualquier brote especulativo que pudiese desestabilizar el sistema financiero, las autoridades monetarias autorizaron una alza en las tasas de interés.

El 5 de enero el principal indicador de la Bolsa finalizó la jornada con ganancia de 56 unidades. Entre los días 6 y 10 de enero el mercado se concentro en medir que tan local es el problema, la posible vinculación con intereses económicos o políticos tanto internos como externos y en establecer la magnitud del conflicto bélico.

Parece ser que la volatilidad del mercado en 1994 estaría más en función de factores sociales y políticos que económicos, como tradicionalmente ocurre.

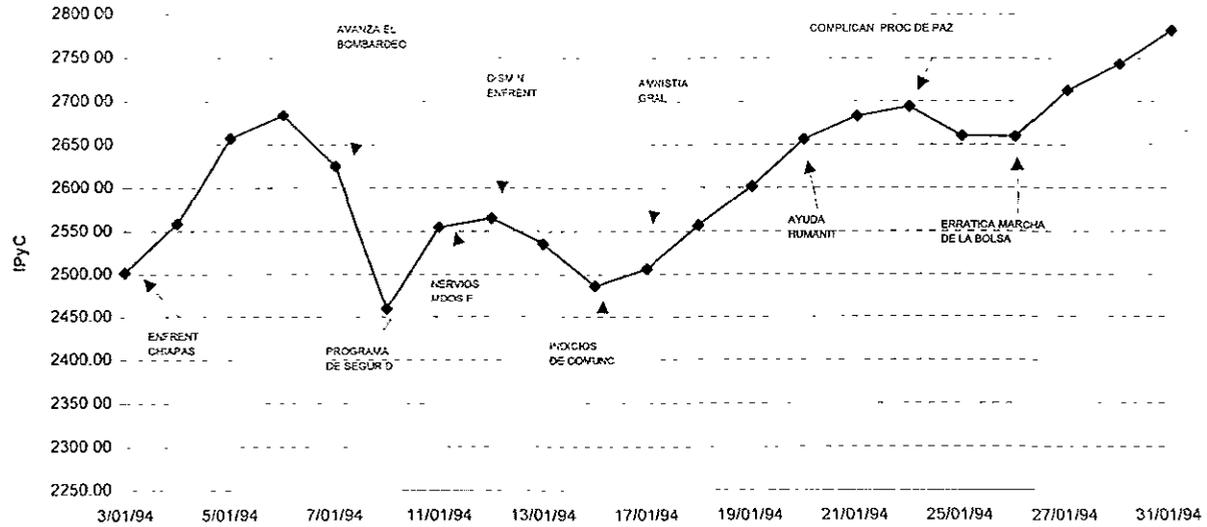
El 11 de enero se notifica un reacomodo en el gabinete generado por el surgimiento de la guerrilla chiapaneca, el presidente Carlos Salinas de Gortari designa a Jorge Carpizo como nuevo Secretario de Gobernación. Por otra parte hay nerviosismo en los mercados financieros mexicanos, como resultado de los sucesos violentos en Chiapas. En la Bolsa Mexicana de Valores se registro un minicrack, consecuencia directa del nerviosismo y la incertidumbre de los inversionistas nacionales y extranjeros que generaron los atentados de fin de semana.

Posteriormente ordena Salinas cese al fuego en Chiapas. Hay calma ante amenaza zapatista de tomar la capital chiapaneca, y es hasta el 19 de enero cuando el IPyC subió 2.01%, ya que los participantes del mercado accionario recibieron con optimismo la intension que manifestó el EZLN de encontrar una solución política al conflicto de Chiapas. Este hecho repercute en una disminución de tensiones favorable en la volatilidad del mercado y es así como al cierre de mes el mercado acumuló ganancia de 2.23%.

NOTA. REMITIRSE A LA GRAFICA EN LA PAGINA SIGUIENTE

---

### TENDENCIA DEL IPyC MES DE ENERO



Fuente: Elaborado con base en información de BMV

## PRINCIPALES ENCABEZADOS DE LOS DIARIOS ACERCA DEL ASESINATO DE COLOSIO.

### MARZO.

**17 de marzo:** Los acontecimientos de Chiapas, junto con la fragilidad del proceso electoral y el nerviosismo prevaleciente en los mercados financieros domésticos, modificó la percepción optimista que había mantenido el sector privado mexicano sobre las expectativas de recuperación de la economía de 1994. (EL FINANCIERO)

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: Luego de las dos caídas al hilo, una de ellas la tercera más importante en lo que va de 1994, el principal indicador del mercado accionario ganó 20.20 puntos, equivalentes a 0.86%, para situarse en 2 382.23 unidades.

En las primeras horas del remate se vio una especial euforia por una supuesta declaración de Manuel Camacho Solís comisionado por la paz y la reconciliación en Chiapas, en donde exponía su apoyo a la candidatura colosista. Sin embargo, el rumor no fue confirmado y el IPC niveló sus ganancias luego de media hora.

**18 de marzo:** Confía el capital externo en la continuidad de la economía mexicana. El nerviosismo en los mercados financieros mexicanos se ha afectado la confianza de México en el exterior y la imagen del país sigue siendo positiva, lo que es cuestión de tiempo. su ingreso a la OCDE, y para obtener una mejor calificación para subir de grado especulativo a nivel de inversión, afirmó ayer Eugenio D: McCarthy, representante del Banco Mundial en México. (EL FINANCIERO),

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: EL IPC de la Bolsa subió 14.44 puntos, equivalentes a 0.61% para ubicarse en 2 396.97 unidades. El volumen de acciones negociadas fue de 60 millones 461,200, mismas que tuvieron un importe de 652 millones 175.700 millones de nuevos pesos.

16:21 MEX- Camacho no buscara candidatura a presidencia.

México D.F. Mar 22 (reuter)- El comisionado para la paz y la reconciliación en Chiapas, Manuel Camacho Solís, afirmó hoy que no buscará la candidatura para participar en las elecciones presidenciales de agosto.

"Entre buscar una candidatura a la presidencia y la contribución que pueda hacer al proceso de paz en Chiapas. Escojo la Paz", dijo Camacho en conferencia de prensa.

MORE (lacr32208)

Fuente: Información Selecta (INFOSEL)

**22 de marzo :** México, segundo mercado de EU. Washington D.C. 21 de Marzo ICO desplazara en corto tiempo a Japón como segundo socio comercial de EU. Estimó la administración Clinton. El secretario del trabajo Robert Reich, pronosticó con el TLC, en el "futuro próximo", México sustituirá a Japón como el segundo mercado de exportaciones de productos estadounidenses (EL FINANCIERO).

Señales desconfianza entre inversionistas foráneos: AMCC . En los últimos días en el mercado cambiario se han comprado alrededor de dos mil millones de dólares y se han presentado signos de desconfianza entre los inversionistas extranjeros, como resultado de la inestabilidad financiera derivada de la incertidumbre política, advirtió Jorge Salim Alle, Presidente de la Asociación Mexicana de Casas de Cambio. Incluso advirtió si México no resuelve a tiempo las confusiones y diferencias políticas, el capital foráneo comenzará a retirarse y habrá salidas importantes de recursos. (EL FINANCIERO).

Persiste oposición al TLC en sectores canadienses. El 40% de los canadienses aún se oponen al TLC, y aunque el apoyo a crecido en los últimos meses, el gobierno de Canadá debe negociar con las provincias de Ontario y Columbia britaniza para lograr la operación total del acuerdo. (EL ECONOMISTA).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: La BMV concluyó la sesión con pérdida de 13.66 puntos. De esta manera el IPC cerró en 2 383.01 unidades. El volumen fue de 41 millones 899 mil títulos con un importe también escaso de 412.7 millones de nuevos pesos.

**23 de marzo:** Euforia político financiera. El factor Camacho y su eventual marginación como elemento de incertidumbre política, impactaron positivamente a los mercados financieros del país, donde el índice de precios de la Bolsa se disparó 5.41%, el mercado secundario de dinero recuperó tranquilidad y solamente el mercado cambiario nacional se mostró renuente a las noticias para continuar volátil.

Los principales grupos financieros auguraron que la inestabilidad cambiaria prevalecerá hasta en tanto no se defina la tendencia de los réditos en EU y comentaron que el peligro de la fuga de capitales aun no se puede descartar debido al escaso rendimiento que ofrece el mercado primario y que ha promovido la sobredemanda de divisas. (EL FINANCIERO 1RA. PLANA)

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: Logró recuperar en una sola sesión lo que perdió en la semana anterior, no obstante que inició sus operaciones con cifras negativas cerró con ganancia de 128.91 puntos. Lo cual representó un avance de 5.41% en relación con su último hecho. De esta manera, el índice llegó al nivel de 2 511.92 unidades.

FLASH 253 La noticia Hoy- Flash Noticiosos.

(COLOSIO) ASESINATO EMPUJA A MÉXICO A CRISIS POLÍTICA.-  
WALL STREET JOURNAL (WSJ)

NUEVA YORK, MARZO 25.- El asesinato del candidato presidencial LUIS DONALDO COLOSIO empujó a México a su peor crisis política en años y el FUTURO camino, dependerá de que tan hábil sea el presidente Carlos salinas de Gortari para manejar los acontecimientos los siguientes días.

Según un artículo publicado en The Wall Street Journal, tras el cierre de los mercados financieros en México por la muerte de Colosio, la confianza de inversionistas extranjeros se mantuvo sorprendentemente bien.

Señalo que algunos analistas expresaron que este comportamiento apoya a México y esperan que continúe el camino económico de hace seis años, pero también indicaron que recursos extranjeros se mantendrán al margen hasta que se aseguren de estabilidad.

El diario agregó que el entorno no estará claro hasta que el PRI anuncie el sucesor de Colosio.

**25 de marzo:** Definir a estrategia a seguir ante la incertidumbre que se ha generalizado. En la SHCP, el Banco de México en las Comisiones de Valores y Bancaria y de Seguros y Fianzas se han realizado diversas reuniones para definir la estrategia a seguir.

Entre los inversionistas existe el temor de que se repita la errónea decisión que se adoptó en octubre de 1987 cuando se decidió intervenir en el mercado de acciones, con el propósito de proteger al público cuando se registro una alza sin precedente en la bolsa tras el destape de Carlos Salinas como candidato del PRI.

Sin embargo la Secretaría de Hacienda ha tomado la decisión de dejar libres a las fuerzas del mercado redoblando la vigilancia y supervisión sobre las transacciones no sólo bursátiles, sino en todos los mercados financieros, para garantizar que ante todo se mantenga el orden.

Hoy será, por lo tanto, un día en verdad difícil y una vez más se insiste en la necesidad de mantener cordura y no precipitares en la toma de decisiones en materia de inversión (EL EXCÉLSIOR).

Crédito por 6 mil millones de dólares para apoyar al peso: EU. Washington DC 24 de marzo.- el gobierno Estadounidense se declaró hoy dispuesto a invertir en los mercados monetarios en caso de un ataque al peso luego del asesinato de LUIS DONALDO COLOSIO, el cual tuvo un amplia impacto en las bolsas internacionales y sobre los valores mexicanos (EL EXCÉLSIOR)

INDICE DE LA BOLSA MEXICANO DE VALORES: El día de ayer la bolsa no operó.

**28 de marzo:** Economía estable: Mancera. Rechazo categórico de los momentos actuales se afecte o se desestabilice la economía "que no quepa duda de ello", dijo entrevistado brevemente por el financiero, el banquero central aseguró que la nueva dirección del Banco de México será acorde con los tiempos que vivimos y la autonomía del instituto, en vigor que a partir del primero de abril vendrá a fortalecer la toma del rector del estado. (EL FINANCIERO).

Nada aun sobre el candidato sustituto: PRI; intensa actividad en los pinos; expectación en aumento. Estos días, "para este partido, son espacio para el luto nacional", respuesta del comunicado del PRI. Sin embargo, las versiones de que el destape del candidato reemplazante pueda ocurrir en cualquier momento, siguieron fluyendo en los medios políticos.

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: La BMV concluyó, la corta semana, con un retroceso de 22.79 puntos, lo cual significó un descenso de 0.90% respecto de su último hecho, así el IPC se colocó en 2 520.78 unidades. Al cierre de la sesión el volumen llegó a 101.8 millones de títulos con un importe de 1,298.6 millones de nuevos pesos.

**29 de marzo:** Inquietud en el sector financiero. A pesar de la intervención de las autoridades mexicanas, los mercados nacionales sufrieron ayer una nueva jornada de incertidumbre, como resultado de la expectación por conocer el nombre del nuevo candidato del PRI a la presidencia de la república.

El tipo de cambio rebaso ligeramente el techo de la banda de flotación aun cuando el Banco de México entro a comprar pesos y las tasas de interés en el mercado secundario de dinero subieron a niveles de 11%. Funcionarios de la SHCP desmintieron rumores de una salida de 1,300 millones de dólares, como resultado de la inestabilidad en los mercados (EL FINANCIERO).

Informar la verdad, ofrece el fiscal especial; el crimen de Colosio, una conspiración: Familiares de Aburto. En medio de una creciente incertidumbre, el abogado Miguel Montes asumió formalmente anoche el cargo de subprocurador especial con el compromiso de proporcionar a la sociedad mexicana "la información sobre la verdad de lo ocurrido" en el asesinato del candidato presidencial Luis Donaldo Colosio. (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES:: En su primera sesión de actividades de la BMV registró una baja de 74.63 puntos, lo que significó un descenso de 2.96% respecto a la jornada pasada. De esta manera, el IPC se situó en 2 446 unidades.

FLASH 291 La Noticia Hoy- Flash Noticioso (19-mar-91 12:12)

(PRI) DESIGNAN A ZEDILLO CANDIDATO PRESIDENCIA.

México, Marzo 29.- El Comité Ejecutivo Nacional y el Consejo Político Nacional del PRI a Ernesto Zedillo Ponce de León como CANDIDATO DEL PRI A LA PRESIDENCIA, en una reunión en la sede del partido Revolucionario Institucional.

Ernesto Zedillo fue hasta el pasado miércoles Coordinador de la campaña presidencial de Luis Donaldo Colosio.

Anteriormente ocupó los cargos de secretario de Programación y Presupuesto y Secretaría de Educación Pública.

Fuente: INFOSEL.

**30 de marzo:** Ernesto Zedillo toma la estafeta, Estabilidad financiera en la continuidad económica; IP Los mercados financieros reaccionaron ayer positivamente al nombramiento de Ernesto Zedillo como nuevo candidato del PRI a la presidencia de la república y el sector empresarial señaló que se garantiza la continuidad de la política económica y la estabilidad cambiaria del país.

Aunque el IPC de la Bolsa subió solo 0.45% para ubicarse en 2 457.50 (EL FINANCIERO PRIMERA PLANA).

Reanudan sus campañas los partidos políticos; elección justa y transparente, Insiste Washington. Entre las primeras reacciones que produjo dentro y fuera del país la postulación de Ernesto Zedillo como candidato, presidencial. el Senador Profirio Muñoz Ledo, líder del PRD, la definió como "un destape de estado" hecho sin ningún recato mientras el partido Acción Nacional anuncia la inmediata reanudación de la campaña de Diego Fernández de Cevallos. (EL FINANCIERO).

No causó sorpresa en el piso de remates el nombramiento de Zedillo como candidato a la presidencia. El presidente de la BMV, Manuel Robleda, dió a conocer a las 12:15 horas, en el piso de remates, el anuncio sobre el nuevo candidato a la presidencia, Ernesto Zedillo por parte del PRI. Al anuncio de Robleda, los operadores respondieron con silencio, y apenas se levanto un leve murmullo en los corros del piso de remates. (EL FINANCIERO)

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: Durante el transcurso de la mañana el mercado se caracterizó al alza, pero casi al cierre de la sesión empezó a descender y cerró con ganancia de 11.44 puntos, lo que permitió un incremento de apenas 0.47% respecto a la víspera. Así, el indicador bursátil se colocó en 2 457.50 unidades.

## MARZO

Relacionando nuestra información con el comportamiento del IPyC podemos percibir que los acontecimientos de Chiapas, junto con la fragilidad del proceso electoral y el nerviosismo prevaleciente en los mercados financieros, modificó la percepción optimista que había mantenido el sector privado mexicano sobre las expectativas de recuperación de la economía de 1994.

Para el 22 de marzo la BMV concluyó la sesión con pérdida de 13.66 puntos. El 23 de marzo se da una euforia político-financiera. El factor Camacho y su eventual marginación como elemento de incertidumbre política, impactaron positivamente a los mercados financieros del país, donde el índice de precios de la bolsa se disparó 5.4%, el mercado cambiario se mostró renuente a las noticias para continuar volátil.

El 24 de marzo es asesinado el candidato a la presidencia Luis Donaldo Colosio, según un artículo publicado por Wall Street Journal, dicho asesinato empujó a México a su peor crisis política en años y el futuro camino. Tal hecho ocasionó que al día siguiente no se laborara, puesto que se temía una fuga de capitales y a su vez con la intención de tranquilizar el mercado, de tal forma la confianza de los inversionistas extranjeros se mantuvo sorprendentemente bien.

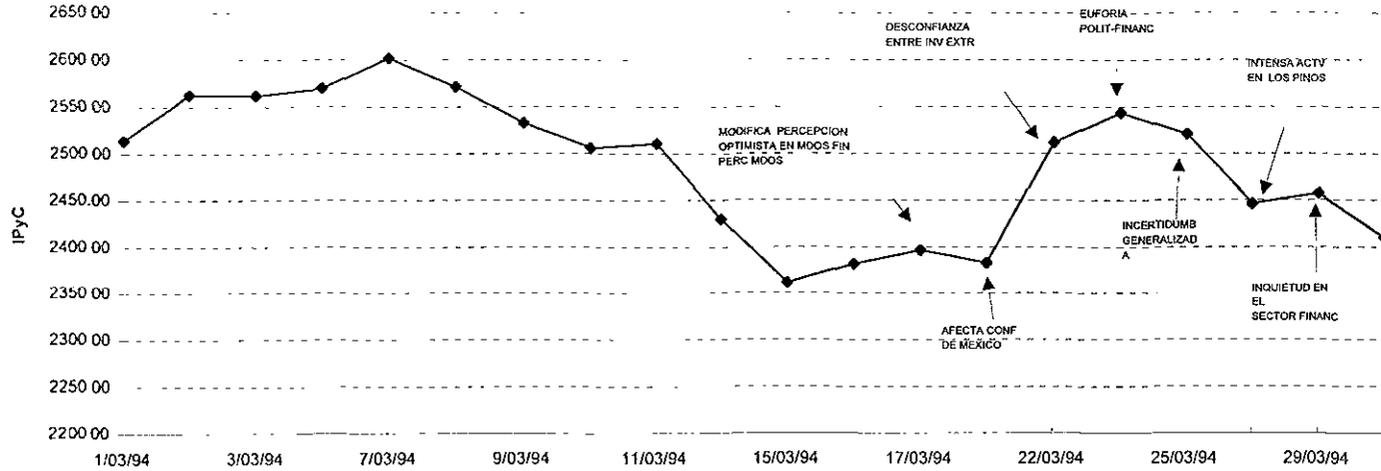
El 29 de marzo los mercados financieros sufren una jornada de incertidumbre, como resultado de la expectación por conocer el nombre del nuevo candidato del PRI a la presidencia de la república, esto significó un descenso de 2.96% respecto a la jornada pasada.

INFOSEL (información selecta), da a conocer la designación de Zedilla a la presidencia para el 30 de marzo, los mercados financieros reaccionaron positivamente a dicho nombramiento, durante el transcurso de la mañana, el mercado se caracterizó al alza, pero casi al cierre de la sesión empezó a descender y cerró con ganancia de apenas 0.47%.

NOTA: REMITIRSE A LA GRAFICA EN LA PAGINA SIGUIENTE

---

### TENDENCIA DEL IPyC MES DE MARZO



## PRINCIPALES ENCABEZADOS DE LOS DIARIOS ACERCA DE LAS ELECCIONES PRESIDENCIALES DEL 21 DE AGOSTO.

### AGOSTO.

**09 de agosto:** Intimamente toma de utilidades en la BMV: Grupos financieros. Las señales que ofrecen la mayor parte de los indicadores técnicos, mismos que reflejan niveles de sobre compra extremos en mayoría de las principales acciones que cotizan en la BMV incluso, en el terreno fundamental se cree que el nerviosismo de los participantes podría estar apoyado por la cercanía de las elecciones del 21 de agosto y por las expectativas alcistas en las tasas de interés de EU sobre todo ante la próxima reunión de la fe del 16 de agosto. (EL FINANCIERO).

Confianza entre los inversionistas: CCE En víspera de los comicios, el consejo coordinador empresarial, señaló, ayer, que los indicadores macro son claros y hay confianza entre los inversionistas, nacionales y foráneos, en tanto que el proceso electoral como el cambio de poderes en México se realizará en forma pacífica. (EL EXCÉLSIOR)

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: La Bolsa logró recuperarse luego de haber registrado en las primeras horas de actividad una pérdida de hasta 72.40 puntos, su principal indicador bursátil se colocó en 2 603.90 unidades tras haber descendido 39.07 puntos, lo que significó una caída de 1.48% al respecto al último cierre el número de operaciones totalizo 3,387 y su volumen ascendió a 152.9 títulos. (EL FINANCIERO).

**10 de agosto:** Amaga una crisis de liquidez. El nivel de endeudamiento de las empresas se ha acrecentado a tal grado que las ha colocado al borde una crisis de liquidez pues, en una encuesta realizada entre 123 emisoras bursátiles por cada peso de sus activos tienen adeudos de 41 centavos, según datos de la BMV y Banamex-Accival. (EL FINANCIERO).

Incertidumbre en mercados financieros hasta comicios. Se mantiene la incertidumbre en los mercados, tendencia que se ira acentuando cada vez más en la medida en que se aproximen las elecciones, señalaron analistas del sector, bursátil, quienes vaticinaron para hoy una leve recuperación en el rendimiento de los CETES en el mercado primario.

La intranquilidad que inició esta semana, "fenómeno básicamente político" para los expertos, provocó que la BMV cerrará sus operaciones con una contracción. (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El mercado accionario cerró la sesión con una pérdida de 8 puntos, mismos que significaron un ligero descenso de 0.34% respecto al cierre previo. De esta manera, el IPC de la Bolsa colocó en 2 294.96 unidades. El volumen sufrió una baja al totalizar 107.1 millones de títulos con un importe de 1,225 millones de nuevos pesos.

**11 de agosto:** Bajan CETES y Bolsa; la emisión a 28 días, en 15.15% Dentro de la tendencia de altibajos anticipada por los especialistas en tanto concluyó el proceso electoral, los réditos ,domésticos registraron un descenso, mientras que la Bolsa tuvo una nueva caída los certificados que constituyen la tasa líder del mercado, terminaron a la baja en todas sus emisiones subastadas esta semana. (EL FINANCIERO).

Temor en mercados ante la posible alza a réditos de la FED. Los mercados internacionales reflejaron la incertidumbre de los inversionistas ante la próxima reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal Estadounidense, donde se separa el anuncio del quinto incremento en las tasas de interés registrado en lo que va del año en ese país. (EL FINANCIERO).

México en posibilidad de crecer 5% en los próximos años. México tiene la posibilidad de convertirse en una de las cinco plazas más importantes del mundo para CITIBANK, si las autoridades de la SHCP autorizan la constitución del Grupo Financiero que hemos solicitado, ya que nos permitirá ofrecer sus servicios financieros que aun no cubrimos como el de la intermediación bursátil mediante una Casa de Bolsa, refirió el director general de CITIBANK en México, Julio A Quezada.

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: La bolsa inició sus actividades a la baja y así continuó para finalizar la sesión con pérdida de 20.29 puntos, lo que significó un descenso por ciento en comparación con el cierre anterior. De esta manera, el IPC se colocó en 2 574.67 unidades.

**12 de agosto:** Halagüeño futuro económico para 1994, Augura Pedro Aspe. crecimiento de 2 por ciento e inflación de 6 estima el secretario de Hacienda; inyección de 2 mil mdd al sistema financiero, anuncia (EL FINANCIERO).

Solo una elección creíble evitara confrontaciones; Cuauhtemoc; discutir un referéndum, insiste Diego. en u recorrido por el Distrito Federal, a dos días de campaña en el zócalo capitalino, Cuauhtemoc Cárdenas afirmó que una elección limpia, en la que los votos se cuente bien, conducirá al país hacia una democracia. “A partir de allí estaremos respetando el resultado y respaldando a cualquier persona y partido que surjan con la legitimidad de la democracia”, expreso el candidato presidencial de partido de la Revolución Democrática (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El mercado concluyó la sesión de este jueves con una ganancia de 22.22 puntos, los que significaron un incremento de 0.86 por ciento respecto al cierre anterior. El avance provoco que su principal indicador bursátil se colocará en 2,596.89 unidades.

**15 de agosto:** Zedillo también lleno el zócalo; la conciliación, no la discordia, eje de su discurso de cierre de campaña. Ante una multitud, considerada por uno de los colaboradores más cercanos a Ernesto Zedillo como “la más grande que se haya dado en la historia política de México”, el candidato presidencial del PRI se proclamó ayer en el zócalo capitalino como un creyente “en la conciliación, no en la discordia”. (EL FINANCIERO).

Sistemático deterioro bancario; cayó a 14% la captación sexenal. La intermediación de la banca comercial muestra un proceso de deterioro como resultado de la inestabilidad económica del país y las propias limitaciones estructurales del sistema. El ritmo de crecimiento de la captación total real cayó de manera significativa entre 1989 y 1993, al pasar de 26 al 14 por ciento. Asimismo, los créditos reales concedidos a los sectores productivos se redujeron de 32 a 14 por ciento en el paso señalado, según datos del Banxico y la Comisión Nacional Bancaria (EL FINANCIERO).

“Costo N\$134.5 millones la campaña de Ernesto Zedillo”. (EL EXCÉLSIOR)

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: La bolsa finalizó la semana con una ganancia de 40.87 puntos, los cuales significaron un incremento de 1.57 por ciento respecto al cierre anterior. De esta manera, su principal indicador se colocó en 2,637.76 unidades.

**17 de agosto:** Descartan una fuga de capitales. Los pequeños y medianos industriales del país manifestaron su compromiso para mantener e incrementar sus inversiones independientes de quien resulte ganador de las elecciones del 21 de agosto. (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El índice de precios y cotizaciones mantuvo un movimiento lateral hasta media hora antes del cierre, cuando la dependencia hacendaria informo que la economía mexicana creció 2.2% en el primer semestre de 1994, respecto al mismo periodo del año anterior.

La reacción de los inversionistas se reflejo de inmediato en el piso de remates del centro bursátil. Dicha reacción llevo al principal indicador a una ganancia de 43.10 puntos, equivalentes a 1.63 por ciento, para situarse en 2,694.60 unidades (EL ECONOMISTA).

**18 de agosto:** Descienden los cetes y sube la bolsa; cautela entre los inversionistas. Las tasas de interés de los cetes descendieron en todos sus plazos en forma importante , a pesar de que los mercados financieros nacionales empezaron a tomar precauciones por las elecciones del próximo domingo. (EL FINANCIERO)

“Muy alentadoras” expectativas para la BMV; Goldman. La mayor certidumbre sobre el triunfo electoral del candidato priista Ernesto Zedillo, la credibilidad y la tranquilidad del proceso electoral así como el incremento de signos de recuperación económica han favorecido el repunte de la bolsa. (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: La bolsa tuvo un retroceso respecto a su apertura, pues llevo a ganar hasta 34 puntos y en su cierre finalizo con solo una ganancia de 5.05 puntos, 0.19 por ciento en comparación con la jornada pasada.

**22 de agosto:** Zedillo toma la delantera. Con la advertencia de que el porcentaje computado no permite sacar conclusiones sobre el resultado final de las elecciones presidenciales, el director general del instituto federal electoral (IFE).

Garantizadas las reformas “gane quien gane”, advierten banqueros. La banca mexicana seguirá cumpliendo con su responsabilidad social porque esta conciente que las reformas económicas y políticas instrumentadas desde hace 10 años “no se detendrán”. (EL FINANCIERO)

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El mercado accionario mexicano concluyó cautelosamente sus actividades de la semana al tener tan solo un avance de 9.94 puntos, los cuales significaron un incremento de 0.37 por ciento.

**23 de agosto:** Alza sostenida en la bolsa mexicana de valores. La victoria en los resultados preliminares del partido oficial en las elecciones presidenciales despeja dudas sobre el futuro del mercado accionario; continuara con su tendencia ascendente, sin que por ello se lleguen a descartar alguna tomas de utilidades en las próximas sesiones (EL FINANCIERO).

Despejaron las elecciones la incertidumbre de inversionistas. Los industriales del país aseguraron que la incertidumbre entre los inversionistas y algunos sectores de la actividad industrial quedo atrás con las elecciones del pasado domingo. Ahora los mexicanos podrán ver el aterrizaje de la macroeconomía a la micro. “lo que será muy benéfico para ellos pues lo podrán ver en su bolsillo” (EL FINANCIERO)

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: Tras haber concluido las elecciones presidenciales, el mercado accionario comenzó a reaccionar favorablemente al cerrar con una ganancia de 50.79 puntos, los que significaron un avance de 1.88 por ciento en comparación con su último hecho, de esta manera, el principal indicador bursátil de la bolsa ascendió al nivel de las 2,758.97 unidades.

**30 de agosto:** Distribuir la riqueza, el reto. El resultado electoral compromete a Ernesto Zedillo resolver diversos retos: primero, crecer para distribuir la riqueza desde la base del libre mercado “pero con una clara responsabilidad social” y “sin desnacionalizar la economía. (EL FINANCIERO).

“Casi imposible” combatir fraudes bursátiles en México. Conforme México se adentra en el proceso de internacionalización de las economías y particularmente de los mercados de valores, se vuelve necesario adquirir una cultura bursátil que permita evitar los fraudes y otros ilícitos en perjuicio de inversionistas mexicanos que se dedican a la compra del papel tanto en el país como en el mercado de valores de otras naciones.

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El mercado accionario mexicano inicio sus actividades a la baja, hasta cerrar con una perdida des hasta 26.22 puntos, los cuales significaron un retroceso de 0.95 por ciento de su ultimo cierre, así el IPyC de la bolsa se coloco en 2,745.95 unidades (EL FINANCIERO).

## AGOSTO

Agosto comienza con nerviosismo en el mercado financiero, apoyado por la cercanía de las elecciones del 21. Para el día 10 la devaluación comienza a acentuarse, el nivel de endeudamiento de las empresas se ha acrecentado a tal grado que las ha colocado al borde de una crisis de liquidez.

En la víspera de las elecciones en el país, y tras haber tenido movimientos ascendentes de importancia en las ultimas sesiones de la semana previa, la bolsa y los inversionistas se mantienen a la expectativa de cualquier pronunciamiento del cual pudiera depender la toma de desiciones de los participantes . Pese a todo esto la bolsa cierra con un ligero avance de 0.52% hasta el 16 de este mes.

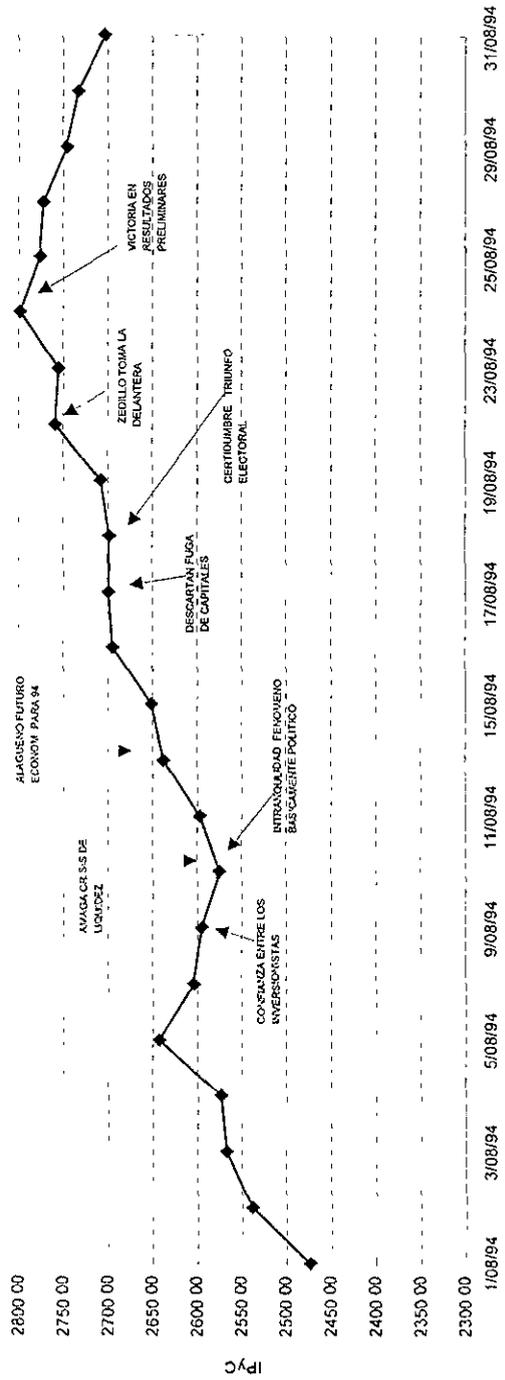
Las tasas de interés descendieron en todos sus plazos, cautela entre los inversionistas, a pesar de que los mercados financieros nacionales empezaron a tomar precauciones por las elecciones hasta el 18 de agosto.

23 de agosto, tras haber concluido las elecciones presidenciales el mercado accionario comenzó a reaccionar favorablemente al cierre, con una ganancia de 1.88%. La victoria en los resultados preliminares del partido oficial en las elecciones presidenciales despeja dudas sobre el mercado accionario.

NOTA: REMITIRSE A LA GRAFICA EN LA PAGINA SIGUIENTE:

---

### TENDENCIA DEL IPYC MES DE AGOSTO



## PRINCIPALES ENCABEZADOS DE LOS DIARIOS ACERCA DEL ASESINATO DE FRANCISCO RUIZ MASSIEU.

### SEPTIEMBRE.

**15 de septiembre:** "Termino la incertidumbre; crecimiento 2.5% en 94 IP  
(EL EXCÉLSIOR)

"Condiciona Zedillo el dialogo" (REFORMA).

"Tiempo de diálogo" (REFORMA).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El mercado accionario tuvo un comportamiento positivo al cerrar con una ganancia de 29.81 puntos, avance de 1.10% en comparación con el cierre anterior. De esta manera el índice de precios y cotizaciones se colocó en 2 743.15 unidades.

**19 de septiembre:** "anunció Marcos el estado de alerta para el EZLN."  
(JORNADA).

"La herida sigue abierta" (SUMMA).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: La bolsa sorprendió este fin de semana al obtener una ganancia de 61.49 puntos lo que representó un incremento del 2.24% en comparación con el cierre previo. Así el principal indicar ascendió al nivel de las 2 804.64 unidades.

**20 de septiembre:** "Nadie puede erigirse como voz única del indígena: CSG"  
(UNIVERSAL).

"Nadie representa a indígenas: CSG" (SUMMA).

"CSG: El EZLN debe dialogar 'para una pronta paz en Chiapas" (NOVEDADES).

"las anomalías no alteran el resultado: Alianza Cívica" (LA JORNADA).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El mercado accionario mexicano tuvo un comportamiento a la baja y comenzó a descender a mediodía para cerrar con una pequeñísima baja de 1.02 punto, 0.04 respecto del último cierre. Así el índice se colocó en 2 803.62 unidades.

**21 de septiembre:** Aumenta la tensión en Chiapas: desalojo de predios y toma de una alcaldía; previsible otro interinato. Un gobierno interino de tres años en Chiapas, encabezado por un priista que, mediante una plataforma de gobierno común y un mando plural, inicie los urgentes cambios que demanda la entidad, proponen expertos gubernamentales como fórmula para contribuir a la pacificación chiapaneca.

En un documento de circulación restringida que se analiza en los medios oficiales, se establece la conveniencia de que, ni Eduardo Robledo, presunto triunfador de las elecciones estatales del 21 de agosto, ni Amado Avendaño, candidato del PRD, asuman la gobernatura (EL FINANCIERO).

Las sanciones financieras generaron estabilidad: Aspe (EL ECONOMISTA).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: La bolsa inicio sus actividades a la baja recuperan inmediatamente después para cerrar con una ligera ganancia de 6.45 puntos o bien un incremento de 0.23 por ciento respecto al cierre previo. De esta manera el principal indicador bursátil se coloco en 2,810.70. el volumen observo un incremento favorable al totalizar 127 millones 533 mil títulos, con un importe de 1,507.2 millones de nuevos pesos (EL FINANCIERO).

**22 de septiembre:** Revierten tendencia alcista los CETES; la demanda primaria observó un incremento semanal de 54.79%. Luego de tres semanas consecutivas, el rendimiento de los certificados de la tesorería de la Federación vio interrumpido su movimiento ascendente al experimentar una baja generalizada. El descenso en las tasas de interés nacionales fue apoyado por la racionalización de la oferta primaria, junto con el incremento en la demanda de dichos instrumentos, apuntaron los analistas y operadores de mesas de dinero consultados por el Financiero.

Pichardo Pagaza descarta que una negociación impida a Robledo asumir el gobierno de Chiapas. Tuxtla Gutiérrez. Ignacio Pichardo Pagaza llegó aquí, para desmentir “los rumores” sobre una posible negociación de la gubernatura estatal y el “sacrificio de renuncia” del candidato priista Eduardo Robledo Rincón (EL FINANCIERO).

**INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES:** El mercado accionario mexicano concluyó la jornada de media semana con una baja de 15.24 puntos (0.54 por ciento) respecto de la anterior. De esta manera, el índice de precios y cotizaciones descendió 2.794 unidades (EL FINANCIERO).

**28 de septiembre:** Esfuma el pacto al riesgo de fuga de capitales: Bancomer. Ricardo Guajardo Touche, director general del Grupo Financiero Bancomer (GFB), aseguró que con la ratificación del pacto transexenal “no hay riesgo de que los capitales huyan”, se garantiza el flujo de inversiones futuras y la certidumbre en los mercados financieros, porque este programa sienta las bases de lo que será la estrategia económica de Ernesto Zedillo en los próximos seis años. (EL FINANCIERO).

Hechos concretos dan certidumbre económica y política. CSG: Son eje para una transición ordenada. tenemos elementos y hechos concretos que confirman la certidumbre en el ámbito económico y el político que son dos pilares fundamentales para una transición estable y ordenan entre una administración que concluye y otra que habrá de iniciar. Ha sido un gran esfuerzo, pero ha valido la pena; no se ha terminado, pero que buen piso hay para apoyarse en el hacia propósitos superiores, afirmo ayer el presidente Salinas de Gortari. (EXCÉLSIOR).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El mercado accionario mexicano finalizó la sesión ligando su segunda jornada a la baja, esta vez perdió 21.65 puntos, los que representaron un descenso de 0.76 por ciento en comparación con su cierre previo. Así. el índice de precios y cotizaciones de la BMV se coloco en dos mil 818.4 unidades.

**29 de septiembre:** Una bala de nueve milímetros corta la vida de Francisco Ruiz Massieu. Una sola bala de nueve milímetros que se alojo en la axila después de entrar por la base del cuello, hirió de muerte al secretario general del PRI. El atentado, perpetrado por una persona que entre otros nombres, dijo llamarse Joel Resendiz y quien solo se sabe que es originario de Acapulco. ocurrido a las 9:35 horas cuando el ya designado líder de la mayoría priista en cámara de diputados salía de una reunión con legisladores de su partido. Ruiz Massieu fue trasladado de inmediato al sanatorio español donde falleció 55 minutos después del atentado. El atacante, quien empleo una metralleta UZI, fue detenido en su huida un policía bancario. Hasta el momento no se ha informado del resultado del interrogatorio a que fue sometido el presunto asesino. (EL FINANCIERO).

Incertidumbre en mercados financieros; corredurías extranjeras piden calma a sus principales clientes. Los mercados financieros del país asumieron en forma negativa el atentado que quito la vida al secretario general del PRI; que solamente pudo ser atemperada por la virtual intervención de las autoridades en las operaciones bursátiles y cambiarias. La cotización del peso frente al dólar ascendió a 3.4010 unidades, mientras que

la bolsa de valores llego a perder hasta 88 puntos y solo hacia el final de la jornada se restableció la calma (EL FINANCIERO).

Injectó Banxico Capital Fresco al mercado cambiario y accionario. A raíz del atentado en contra de José Francisco Ruiz Massieu, secretario general del PRI, los mercados financieros mexicanos se colocaron en el nerviosismo y la inestabilidad, a grado tal que el, Banco de México y Nacional Financiera tuvieron que inyectar recursos en las operaciones accionaria y cambiaria, para evitar una contracción más grave.

Alerta en los mercados por el asesinato. Crimen aberrante: CSG (EL ECONOMISTA). Asesinan de un tiro a Ruiz Massieu. Rechazo a quienes quieren socavar la paz y la estabilidad en el país. (EL EXCÉLSIOR). Asesinan a Ruiz Massieu. México seguirá adelante dice CSG (EL REFORMA). Crimen aberrante: CSG; nuevo atentado contra la sociedad: EZP (UNIVERLSAL). Justicia clamor unánime de la sociedad. Desplome bursátil, interviene el Banco de México (SUMMA).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El mercado accionario nacional suma ya su tercera sesión a la baja en forma consecutiva, el retroceso fue de 53.61 puntos, lo que significo un descenso de 1.90 por ciento, en comparación con el cierre anterior, de esta manera, su principal indicador bursátil descendió al nivel de las dos mil 764.82 unidades.

**30 de septiembre:** Inyecta Banxico liquidez a los mercados. Tras el atentado contra Francisco Ruiz Massieu, los mercados financieros continuaron en desequilibrio, lo que obligo al Banco de México a dar liquidez al mercado de dinero. Por otra parte, al comentar la coyuntura mexicana, el director general del FMI, Michael Camdessus dijo que el país no se desacreditara por el asesinato de Ruiz Massieu y las manifestaciones de violencia vividas este año. (EL ECONOMISTA.)

**INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES:** La BMV tuvo la cuarta sesión a la baja en forma consecutiva, lo que obligó a su principal indicador bursátil descender a dos mil 717.51 unidades, luego de perder 47.31 puntos, 1.71% en comparación con el cierre previo.

## SEPTIEMBRE

El mercado financiero comienza a tener una recuperación para el 15 de septiembre, cerrando con ganancias de 1.10% y con una tendencia alcista hasta el 28 de septiembre, donde se cree que se ha esfumado el riesgo de fuga de capitales dando certidumbre a los mercados.

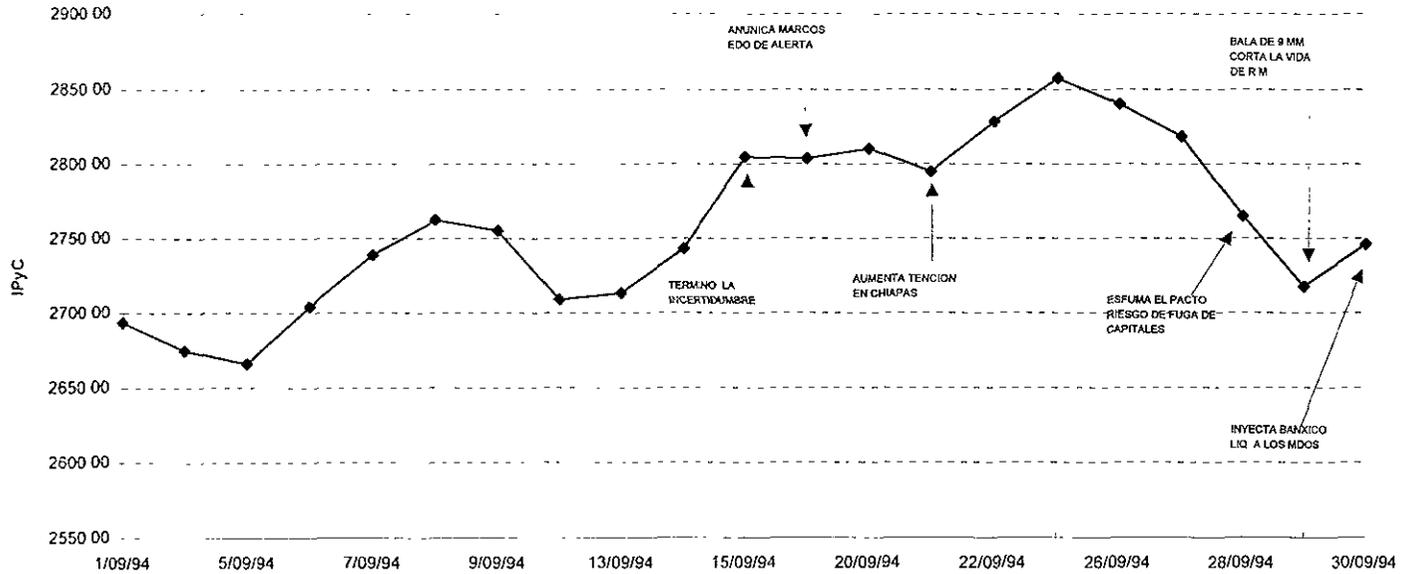
El 29 de septiembre una bala de 9 mm corta la vida de José Francisco Ruiz Massieu, que hirió de muerte al secretario general del PRI. Generando incertidumbre en los mercados financieros, corredurías extranjeras piden calma a sus principales clientes. Los mercados asumen en forma negativa el atentado, que solamente pudo ser atemperada por la virtual intervención de las autoridades en las operaciones bursátiles y cambiarias, para entonces la cotización del peso frente al dólar ascendió a 3.4010 unidades, mientras que la bolsa de valores llegó a perder hasta 88 puntos.

Banxico ante tal acontecimiento se ve en la necesidad de intervenir inyectando dinero al mercado cambiario y accionario para evitar una contracción más grave.

NOTA: REMITIRSE A LA GRAFICA EN LA PAGINA SIGUIENTE

---

### TENDENCIA DEL IPyC MES DE SEPTIEMBRE



## PRINCIPALES ENCABEZADOS DE LOS DIARIOS DEL MES DICIEMBRE. (FLUCTUACION PESO-DOLAR)

**02 de diciembre:** Sacuden nombramientos a la BMV. El director de análisis de la Casa de Bolsa de Bancomer, Raúl Villagomez, dijo que el comportamiento de las cotizaciones respondió al hecho de que entre los inversionistas extranjeros “no gusto” que no repitiera Pedro Aspe Armella al frente de la Secretaría de Hacienda. Destaco que a pesar de ello, la composición del gabinete garantiza la continuidad de la política económica. (REFORMA).

No carga el gobierno con más quiebras bancarias. La Comisión Nacional Bancaria estudia la conveniencia de establecer un sistema de protección a los depósitos para evitar que los costos de las quiebras bancarias sean asumidas íntegramente por la sociedad, a través de apoyos gubernamentales (FINANCIERO).

País de leyes, ofrece Zedillo. Al ofrecer un país de leyes Ernesto Zedillo Ponce de León definió los objetos, moldes del gobierno que encabeza a partir de ayer y que habrá de concluir el primero de diciembre del año 2000. (FINANCIERO).

CSG: “para mi, la política dentro de México concluyó. Veremos que resulta de las negociaciones para la OMC, dijo Salinas de Gortari agradeció a todos los mexicanos del apoyo, la calidez y generosidad brindada durante su administración y dijo que tienen plena confianza en el futuro de México, porque esta bajo la responsabilidad de Ernesto Zedillo como presidente de la república (UNO MAS UNO)

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: La BMV finalizó sus actividades con una ligera baja de 4.82 puntos lo que significo un descenso de 0.19% respecto al cierre previo. De esta manera, su principal indicador bursátil se coloco en dos mil 591.34 unidades.

**05 de diciembre:** Carteras vencidas, una herencia que antecede a la privatización. Una vez que el presidente Ernesto Zedillo ratifico que habrá continuidad en el Programa Económico y estabilidad, las tasas de interés comenzaran a bajar, hasta llegar a niveles del 14% en el primer trimestre del próximo año. Dirigentes del sector financiero empresarial, externaron un gran "optimismo" y confianza en que puede lograr un crecimiento sostenido en la economía nacional. (FINANCIERO / 3 de diciembre).

La cartera vencida sigue como principal lastre bancario. A pesar de los esfuerzos realizados de reestructuración de créditos, la cartera vencida se mantuvo como un carga para el sistema bancario, al aumentar el índice de morosidad de 7.54 a 9.34% de septiembre de 1993 a igual mes de 1994 .

Incierta situación en Chiapas; temen más levantamientos. (UNIVERSAL).

Capital foráneo, a la espera del desenlace en Chiapas (ECONOMISTA).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: La BMV tuvo desde las primeras horas de actividad comportamiento negativo, cerrando con una pérdida de 53.86 puntos, lo que represento una baja de 2.08 por ciento respecto al cierre previo así, el índice de precios y cotizaciones se coloco en dos mil 537.48 unidades y su rendimiento acumulado en la semana ascendió a 2.10 por ciento.

**08 de diciembre:** Prevalció la estabilidad en las tasas de interés primarias; bajan los réditos de corto y mediano plazo. Los rendimientos primarios de los cetras siguieron con la estabilidad que manifestaron desde la subasta pasada, pues por segunda semana consecutiva predominó el descenso en las tasas de interés. (EL FINANCIERO).

Sitiada por el ejército la sede de la transmisión de poderes en Chiapas. Tuxtla Gutiérrez, mientras el presidente Ernesto Zedillo Ponce de León avalara la gobernatura de Eduardo Robledo Rincón, unos 30 mil indígenas y campesinos darán posesión al gobierno de transición que encabezara el periodista Amado Figueroa Avendaño, en el parque central de la capital Chiapaneca. (EL FINANCIERO)

México, al borde del colapso económico, dice CANACINTRA. México esta cerca de caer en el colapso económico si la planta fabril, principalmente la de menor tamaño, no recibe las herramientas que requiere para sobrevivir.(EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: el fuerte declive que sufrió Wall Street y el nerviosismo de los inversionistas ante la toma de posesión del gobierno estatal de Chiapas llevaron al principal indicador de la bolsa de valores hasta los 2,499.90 puntos, lo cual significa una caída de 20.99 unidades.

**19 de diciembre:** Las tasas primarias de interés registraran esta semana una nueva alza, prevén expertos en mercado de dinero de Bancomer, Banorte y Probursa. Los directivos de análisis de las instituciones referidas coincidieron en que los intereses subirán debido a las actuales presiones que registraran los mercados financieros ocasionados principalmente por la apatía de los dueños del dinero (EL ECONOMISTA).

110 mil empresas afectadas por una cartera vencida, mil millones de nuevos pesos. (UNO MAS UNO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: A punto de situarse el índice de precios y cotizaciones, la BMV en la banda de los 2,300 puntos a consecuencia de un importante descenso de la pasada semana, representa ya una caída en el periodo de 5.68%

la baja reiterada en siete jornadas consecutivas en el indicador bursátil fue acompañada de un incremento generalizado en las tasas de interés primarias de valores gubernamentales anunciadas el miércoles 14 por el Banco de México en los resultados de la subasta número 51.

La primera caída de importancia en el mercado de acciones fue del 4 al 8 de abril cuando el indicador retrocedió 7.51%, después de la muerte del candidato a la presidencia.

En la semana del 9 al 16 de diciembre ocurrió el segundo descenso de importancia del mercado bursátil en México 5.68%, en lo que va del año el mercado lleva acumulada una pérdida de 10.57%, de la cual sólo a este mes correspondió 10.18%, es la merma más grande que se acumula en un sólo mes. Para el lunes el indicador de precios y cotizaciones iniciara operaciones en 2,327.5 puntos. (EL EXCÉLSIOR).

**22 de diciembre:** fluctuó el dólar entre los N\$4.60 y N\$4.89. En tanto persisten los dimes y directes en torno al caso de la devaluación del peso frente al dólar, resurgen acaparadores del billete verde, sobre todo en la frontera norte, precisamente las Casas de Cambio se vieron concurridas por los clásicos “empresarios” que obtienen grandes ganancias de la noche a la mañana en la compra venta de dólares (EL SUMA)

!Madruguete! dicen los inversionistas extranjeros. Por primera vez en mucho tiempo, los banqueros extranjeros mostraron desconfianza y hasta cierta molestia por la forma como se dio a conocer la noticia de la devaluación del peso. !Fue una sorpresa tremenda y total!. !La forma como se anuncio fue inadecuada lo que provoco incertidumbre!, fueron algunas de las opiniones vertidas por funcionarios de la banca extranjera, las más suaves: ¿que confianza podemos tener ya en las autoridades, si primero nos dicen que es una de muchas preguntas que se hacen estos mismos funcionarios de instituciones recién autorizadas para operar en México como ABN Ambro Bank, Banco de Tokio y otros, además de cuestionarse también porque se hizo al estilo mexicano con un “madruguete” (EL ECONOMISTA)

Incapacidad de Zedillo para solucionar el conflicto de Chiapas. En lo que va del mes de diciembre se han fugado del país un promedio de seis mil millones de dólares, según se deriva de cifras extraoficiales de Casas de Cambio, solo el martes y el miércoles salieron unos dos mil millones de dólares producto de la incertidumbre política provocada por el conflicto de Chiapas y la incapacidad del gobierno zedillista de darle una solución rápida al problema, reconocieron especialistas en la materia. (EL FINANCIERO).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El principal indicador de la bolsa finalizó la jornada de media semana con un declive del 70.5 puntos, lo que equivale a un rendimiento negativo de 3.1%, para colocar el indice de precios y cotizaciones en 2,203.67 puntos.

De hecho a escasos minutos de medio día, el mercado accionario presentaba un descenso de 266.6 puntos (11.7%) sin embargo, después freno su descenso. El resultado final del mercado accionario se debió a la oportuna intervención de Nacional Financiera para estabilizar los precios de las acciones. (EL FINANCIERO).

**27 de diciembre:** Respiro a mercados financieros; el dólar, en 5.25 pesos. el cierre del mercado de valores en Nueva York y la inactividad tradicional de día feriado de Navidad, regalaron un pequeño respiro a los mercados financieros mexicanos que no logran aligerar el peso de la incertidumbre política y económica.(EL FINANCIERO).

**INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES:** El mercado accionario mexicano tuvo un comportamiento incierto, ya que comenzó perdiendo y al mediodía tenía una ganancia cercana a 20 puntos; en seguida comenzó nuevamente a descender, hasta cerrar la sesión con una ganancia de 0.94 puntos, 0.04% en comparación con el cierre del viernes, así el índice de precios y cotizaciones se colocó en 2,342.79 unidades.

**28 de diciembre:** Busca el Banco de México frenar la especulación financiera. Al incurrir los bancos privados en sobregiros en la junta única que mantiene Banco de México, aprovechando la situación de incertidumbre, producto de la devaluación del peso, el banco central determinó ayer incrementar la penalización a estas instituciones que caigan en esos ilícitos. La medida se tomara en tanto el gobierno anuncia un plan de emergencia.

En niveles máximos los Tesobonos de 91 y 182 días. En una subasta que fue calificada como “desierta” por los operadores de piso de mercado de dinero, los rendimientos primarios de los Tesobonos de la Tesorería de la Federación a plazos de 91 y 182 días presentaron un nuevo ascenso que los llevo a niveles máximos del año, mientras que los documentos de los 364 días nisiquiera fueron solicitados por los inversionistas. (EL FINANCIERO).

Provocan tesobonos riesgos de insolvencia. (EL ECONOMISTA).  
Se vendió ayer el dólar hasta en 6 pesos. (JORNADA).

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES. A solo cuatro días de que finalice el año, la BMV continua sufriendo el nerviosismo y la especulación tanto de inversionistas nacionales como de extranjeros. Así en una jornada donde predominó la oferta de títulos, el mercado bursátil finalizó el martes con un declive de 65.89 puntos, lo que equivale a una pérdida nominal de 2.81% respecto de la víspera para ubicar el índice de precios y cotizaciones en los 2,276.90 puntos. (EL FINANCIERO)

**30 de diciembre:** Plan de rescate en marcha. El presidente Zedillo anunció ayer el programa de rescate de la economía nacional, cuyos objetivos eran reducir el déficit de la cuenta corriente; crea condiciones para una sana y pronta recuperación; y evitar que el país caiga en espiral inflacionaria.(EL FINANCIERO)

Canceladas por usuarios mas de 20% de las tarjetas de crédito. A una semana de que el gobierno mexicano decidió devaluar el peso y, ante la imposibilidad de pagar elevadas tasas de interés, más de 20% de los usuarios del plástico han cancelado sus tarjetas de crédito y se estima, a juicio de los propios bancos, que este fenómeno se recrudecerá todavía más a partir de 1995.

En su máximo histórico la deuda externa de México, ascendió a 138 mil 877 millones de dólares hacia septiembre anterior, monto máximo histórico que significó un incremento de 6.7% con relación al saldo acumulado a finales de 1993 (EL FINANCIERO).

Renuncia Serra; hubo grave subestimación del déficit cuenta corriente, reconoce Zedillo. (EL ECONOMISTA)

INDICE DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES: El mercado accionario mexicano gano 73.34 puntos, 3.14% respecto al cierre previo así, el índice de precios y cotizaciones ascendió a 2,411.06 unidades. (EL FINANCIERO)

## DICIEMBRE

Sacuden los nombramientos a la Bolsa Mexicana de Valores, cuando se publica que el gobierno no cargara con más quiebras bancarias. La CNB estudia la conveniencia de establecer un sistema de protección a través de apoyos gubernamentales. La bolsa finaliza sus actividades con una ligera baja de 0.19%.

Diciembre 5, continua incierta la situación en Chiapas; teme más levantamientos, mientras que el capital foráneo esta a la espera del desenlace en Chiapas, mismo que llevaron al principal indicador de la BMV hasta una caída de 20.99 unidades el 8 de diciembre.

Fluctuó el dólar entra los N\$4.60 y N\$4.89 en tanto persistían del peso frente al dólar, resurgen acaparadores del billete verde. Los banqueros extranjeros mostraron desconfianza y hasta cierta molestia por la forma como se dio a conocer la noticia de la devaluación del peso. La forma como se anunció provoco incertidumbre.

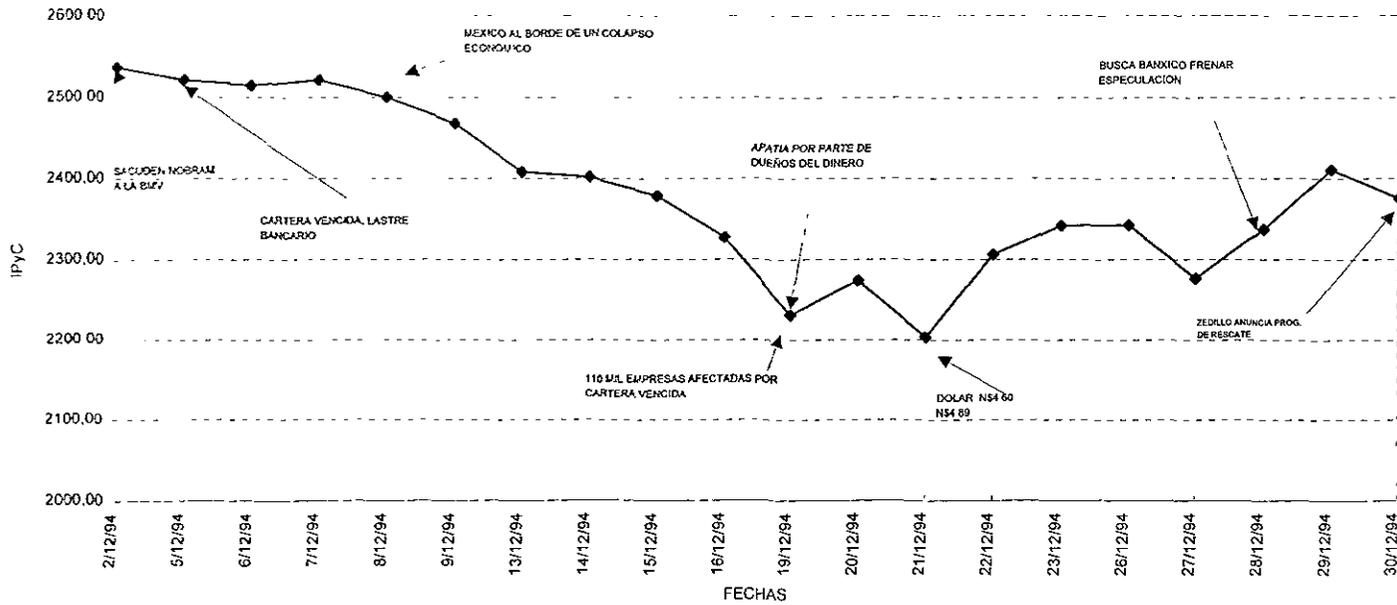
Para el martes 21 de diciembre se habían fugado del país un promedio de seis mil millones de dólares, producto de la incertidumbre política provocada por el conflicto de Chiapas y la incapacidad del gobierno Zedillista de darle solución rápida al problema, y es así como el principal indicador finalizó la jornada de media semana con un declive de 70.5 puntos, lo que equivale a un rendimiento negativo de 3.1%.

El 28 de diciembre buscaba Banco de México frenar la especulación financiera, a solo 3 días de que finalizara el año, la Bolsa Mexicana de Valores continuaba sufriendo el nerviosismo y la especulación tanto de inversionistas nacionales como extranjeros, terminando con una pérdida de 2.81%

NOTA: REMITIRSE A LA GRÁFICA EN LA PAGINA SIGUIENTE

---

TENDENCIA DEL IPyC MES DE DICIEMBRE



## CONCLUSIONES

Los Índices de Precios a nivel internacional, son un mecanismo válido y eficaz para medir diferenciales de fluctuaciones de los mercados.

El Índice de Precios y Cotizaciones es el principal indicador de la Bolsa Mexicana de Valores, el cual expresa el rendimiento de acciones cotizadas en la Bolsa.

En teoría las fluctuaciones del IPyC de la Bolsa depende en gran parte a cuestiones financieras y administrativas de las empresas que cotizan en la misma. En 1994 la información de los acontecimientos políticos y sociales fueron de gran peso para marcar tendencias en el mercado. Debido a que la Bolsa Mexicana de Valores esta conformada en mayor parte por capital extranjero, conocido como capitales golondrinos, son quienes hasta la actualidad, se mantienen a la expectativa de nuestro entorno político y social.

Pareciera ser un hecho que no afecta a nuestra sociedad en general, pero las consecuencias se podrían observar en diversos aspectos.

La trascendencia de dicho fenómeno se ve reflejado en llevar a la quiebra a pequeñas y medianas empresas, como consecuencia de esto se genera un incremento en el desempleo, encareciendo productos básicos y devaluando la moneda nacional.

Existen empresas mexicanas de diversos ramos, que para producir necesitan crédito, muchas de ellas los tienen en dólares. Si llegara a darse una fuga de capitales en nuestro país, ya que un inversionista busca un país con menor riesgo; para transferir dichos recursos a otro país la divisa a manejar son dólares. Esto trae como consecuencia que se demande el dólar y se encarezca, de ser así el país se ve obligado a ofrecer rendimientos más atractivos para frenar dicha fuga.

Como mencionaba anteriormente, dicho fenómeno pareciera afectar únicamente a empresas y grandes inversionistas, es decir, ciertas clases sociales y sectores empresariales, sin embargo las repercusiones son a la sociedad en general, hablemos también de las personas de bajos recursos, ya que todo lo anterior es un problema en cadena. Después de 4 años cuantas empresas quebraron, el desempleo incremento, las deudas de: casas, tarjetas, autos se elevaron además de la violencia y robos. Por último lo único que ganamos fueron dificultades para aspirar a un mejor nivel de vida.

Todo esto es un círculo vicioso en el que todos estamos inmersos, considero que difícilmente el gobierno tenga alguna solución, ya que han pasado administraciones y las condiciones de vida no han mejorado.

## BIBLIOGRAFIA.

1. Revista de la Realidad Mexicana; El Cotidiano; México ,diciembre, 1993.
2. Garrido Celso y Enrique Quintana; Las Finanzas de la Crisis; Universidad Autónoma Metropolitana Azcapotzalco, México ,1994.
3. El Financiero; 29 de enero de 1994.
4. Instituto Mexicano del Mercado de Capitales; A.C. Inducción al Mercado de Valores; México, 1992.
5. Borja Martínez Francisco; El Nuevo Sistema Financiero Mexicano; Fondo de Cultura Económico; México 1991; pp 260.
6. Guzman García; Fabian Alejandro, Las Agrupaciones Financieras y la Banca Universal; Escuela Libre de Derecho, México 1991. pp.80
7. Bolsa Mexicana de Valores; Principales indices de preicos; Dirección de Información y Estadística; México D.F. 1993.
8. Nuñez Estrada, Hector Rogelio; Mercado de Dinero y Capitales; Editorial Pac; México, 1992 pp.50-142.
9. Sus estudios se han centrado en las reacciones de los precios y del mercado ante la presencia de noticias, sobre reacciones de los inversionistas en los diferentes periodos del mercado accionario, y han sido publicados en revistas de prestigio internacional como el Journal of Finance, vol 40, 1985 pp 193'805; Journal of Finance vol 42, pp 557-581; Journal of economic prspectives.
10. Anuario Bursátil de la Bolsa Mexicana de Valores.
11. Martín Serrano "La Producción Social de la Comunicación" pp. 50-71