



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO

---

---

FACULTAD DE CIENCIAS

“FORMACIÓN DE UNA CARTERA DE  
INVERSIÓN Y LA DESCRIPCIÓN DE LAS  
EMISORAS QUE LA FORMAN”

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

ACTUARIA

P R E S E N T A :

ANDREA MARGARITA VIVES DELGADO

TUTOR: M. en I. JORGE LUIS SILVA HARO

2007





Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



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

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

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

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

### Hoja de Datos del Jurado

1.- Datos del alumno

Vives  
Delgado  
Andrea Margarita  
55 54 63 08  
Universidad Nacional Autónoma de México  
Facultad de Ciencias  
Actuaría  
401112085

2.- Datos del tutor

M en I  
Jorge Luis  
Silva  
Haro

3.- Datos del sinodal 1

Act  
Enrique  
Maturano  
Rodríguez

4.- Datos del sinodal 2

Act  
Marina  
Castillo  
Garduño

5.- Datos del sinodal 3

Act  
María Aurora  
Valdés  
Michell

6.- Datos del sinodal 4

Act  
Ernesto Gabriel  
Hernández  
Pérez

3.- Datos del trabajo escrito

Formación de una cartera de inversión y la descripción de las emisoras que la forman  
76 p  
2007

*“El verdadero medio  
de ganar mucho consiste  
en no querer nunca  
ganar demasiado”  
Fenelón*

## AGRADECIMIENTOS

*Agradezco a Dios por la oportunidad de existir, al Verbo Encarnado por acompañarme en todo momento y al Espíritu Santo por siempre iluminarme y orientarme hacia el mejor camino.*

*A mi mamá por su apoyo incondicional, su paciencia, su consejo amoroso y por ser la mejor amiga en la que he podido confiar para todo.*

*A mi papá por motivarme a ser mejor persona, porque siempre esperas más de mí y por la confianza que has depositado en mí.*

*A Jorge mi hermano porque a pesar de que no podamos estar ni juntos ni separados, sé que en ti siempre encontraré apoyo, consejo y tolerancia.*

*A mi querida UNAM porque en tus recintos no sólo adquirí una carrera sino que además tuve la oportunidad de desarrollarme en un ambiente libre en donde conocí diferentes puntos de vista y me permitió desarrollar un criterio amplio y objetivo.*

*A todas aquellas personas que en algún momento dado han sido parte de mi vida y que han contribuido a la formación de mi persona.*

*A todos aquellos amigos con los que he compartido tanto momentos de alegría como de tristeza, por ser mis cómplices en los momentos indicados y por el apoyo que me han dado siempre. En particular, quiero agradecer a mis amigas del Miguel Ángel porque con ellas he vivido muchas de mis experiencias más valiosas y aunque nuestras vidas han tomado caminos diferentes, sé que siempre contaré con su consejo y su apoyo incondicional.*

*Al profesor Jorge Luis, así como a los sinodales por el apoyo brindado, por sus comentarios y sugerencias para lograr lo mejor de este trabajo.*

# ÍNDICE

Introducción y Objetivos	
Estructura del presente trabajo	
Capítulo I:	
Sistemas económicos.....	1
Capítulo II:	
Sistema económico de México.....	14
Capítulo III:	
Empresas privadas más rentables que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.....	23
Capítulo IV:	
Empresas paraestatales más rentables.....	40
Capítulo V:	
Cartera de inversión de las empresas privadas más rentables que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.....	55
Conclusiones.....	66
Bibliografía.....	72

## INTRODUCCIÓN Y OBJETIVOS

Esta investigación dará a conocer la situación actual de algunas de las empresas consideradas como las más importantes de México que cotizan dentro de la Bolsa Mexicana de Valores, y cuál es su aportación dentro de la economía y en la sociedad en general, así como su desarrollo a lo largo de su historia.

Dentro del desarrollo de este estudio se realizará un análisis del comportamiento de dichas empresas dentro del ámbito industrial, comercial y de servicios, mostrando la influencia que cada sector tiene dentro de la economía mexicana; siendo los siguientes sectores a los que pertenecen.

<b>EMPRESA</b>	<b>SECTOR</b>
BIMBO	Alimentos y Bebidas
CEMEX	Construcción
FEMSA	Alimentos y Bebidas
GRUPO CARSO	Varios (Controladora)
GRUPO MODELO	Alimentos y Bebidas
TLEVISA	Telecomunicaciones
TELMEX	Telecomunicaciones
WALMEX	Comercio
PEMEX	Energético
CFE	Energético
ASA	Servicios

Por otro lado, se llevará a cabo un análisis estadístico que muestre, mediante gráficas, los rendimientos históricos de las distintas empresas, asimismo el análisis incluirá las relaciones que existen entre ellas y el riesgo que representan respecto al mercado; para esto, se obtendrá el histórico de los precios de dichas acciones de la base de datos del sistema de Economía.

Con el histórico de los precios de las emisoras analizadas, se formará una cartera de inversión para conocer el rendimiento de la misma y el riesgo que tiene asociado.

También se tomarán en cuenta los reportes financieros anuales publicados por estas empresas, puesto que su situación financiera se refleja en el precio de sus acciones, además de que dichos reportes son un instrumento útil para la toma de decisiones de los inversionistas según sus expectativas.

Es relevante para la generación de valor y riqueza que exista innovación, cambios tecnológicos y aumento de la productividad dentro de la empresa, por tanto se observará si las empresas analizadas abarcan estos aspectos y el resultado de los mismos.

También se observará cómo las empresas encuentran en la productividad el mejor aliado para mejorar su rentabilidad y aumentar su riqueza, de lo contrario existiría un estancamiento.

Se tomará en cuenta la investigación y el desarrollo tecnológico que cada una de estas empresas realiza, ya que este rubro es fundamental para el crecimiento de las mismas y para la generación de empleos, además es una contribución importante a la economía, puesto que la competitividad de un país se determina en gran parte por su capacidad de innovar en materia de tecnología.

Además se destacará la relación existente entre el sector privado y el público, que es cada día más estrecha, pues la globalización expone a las empresas a retos que sólo con talento, competitividad y transparencia pueden enfrentar, por tanto para ser una empresa competitiva es necesario seguir los estándares internacionales tratando de conseguir un crecimiento sostenible y asimismo colaborar para el mejoramiento de la economía a la que pertenecen.

En resumen, la finalidad de este estudio es conocer cómo están formadas las empresas antes mencionadas, cuál es su aportación dentro de la economía y por qué son las empresas más destacadas del país, además conocer algunas de las perspectivas que tienen a futuro, para así concluir y destacar a la más rentable de todas ellas, así como conocer el riesgo y su rentabilidad en conjunto dentro de una cartera de inversión.

## ESTRUCTURA DEL PRESENTE TRABAJO

Este trabajo se compone de cinco capítulos, en los cuales se dará a conocer la visión económica de las diferentes empresas que aquí se presentan, asimismo, se realizará un análisis de las empresas privadas en el cual utilizaremos las cotizaciones de sus acciones para la formación de cartera de inversión.

En el Capítulo I se desarrolla una breve descripción de los distintos sistemas económicos que han surgido a través de la historia, desde los clásicos con Adam Smith hasta el desenvolvimiento del mercantilismo.

En el Capítulo II se observará cómo la economía de México presenta ciertas características de los sistemas económicos vistos en el Capítulo I, además se conocerán los tipos de empresas que pueden establecerse según la Ley de Sociedades Mercantiles, así como, el funcionamiento de la Bolsa Mexicana de Valores y los diferentes tipos de acciones que se negocian en ella.

Para el Capítulo III se conocerá la historia de las empresas privadas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, su funcionamiento en la actualidad y las características que las hacen ser líderes de sus sectores.

Asimismo, en el Capítulo IV se describen a algunas de las empresas paraestatales más importantes en la economía mexicana, esto sólo con la finalidad de conocer su aportación a la sociedad y tener una visión más amplia de las diferentes empresas que se desarrollan en México.

Finalmente, en el Capítulo V se describirá lo que es una cartera de inversión, para así llevar a cabo el proceso necesario para su formación en base a las acciones de las empresas privadas y al Modelo de Markowitz.

Tomando en cuenta todo lo visto anteriormente, se harán las conclusiones que permitirán obtener una visión amplia de las empresas estudiadas y de la situación económica mexicana.

## CAPÍTULO I

### SISTEMAS ECONÓMICOS

La economía es una ciencia social que se encarga del análisis histórico, proyecciones de las siguientes variables: la inflación, los precios, el desempleo, el nivel de ingreso social, de las recesiones<sup>1</sup> y de la utilización total de los recursos escasos del sistema económico. También propone nuevos modelos de desarrollo, realiza una crítica de los actuales y anteriores modelos económicos. Estudia el comportamiento individual y global de los agentes económicos (consumidores, productores e instituciones) con la finalidad de alcanzar el bienestar máximo sujeto a los recursos que se tienen.

Un componente importante de la economía es el dinero, que se utiliza como medio de pago o como medio de cambio; a una economía que desconoce el dinero, y por lo tanto no lo utiliza, se le llama “economía natural”, y a la economía que conoce y utiliza el dinero se le llama “economía monetaria”. La economía natural puede cubrir sus necesidades sin recurrir necesariamente al cambio, aunque una economía natural puede ser de cambio, siempre y cuando, no aparezca el dinero; su desventaja es que debido a sus pocas opciones, no adquiere un desarrollo pleno. Por otro lado, la economía monetaria tiene mayores probabilidades de mercado, puede especularse sobre las posiciones futuras del mercado (compra y venta) mediante la estimación del dinero. El uso del dinero permite llevar un récord, es decir, una contabilidad y puede funcionar como denominador común al cual se refieren los bienes y servicios.

Los posrenacentistas<sup>2</sup> consideraban a la economía como la aplicación del conocimiento hacia una mejor administración del Estado con el fin de fomentar su fortalecimiento.

En cambio, los clásicos se enfocan en tres grandes aspectos de la actividad económica como lo son: la producción, la distribución y el consumo de las riquezas.

Por otro lado, el enfoque socialista, inspirado por el marxismo, se orienta a dos aspectos: la producción y la distribución; la producción considerado como un acto social generado por la actividad humana que adapta los recursos y las fuerzas de la naturaleza con la finalidad de satisfacer las necesidades del hombre; la distribución referida como la repartición del producto social del trabajo, es decir, depende de la producción generada de la actividad humana.

---

<sup>1</sup> Se dice que hay recesión cuando se presenta una disminución de la actividad económica.

<sup>2</sup> El periodo posrenacentista es el que le siguió al renacimiento, en donde se desarrolló una cultura racionalista; surge en el siglo XVII.

La perspectiva neoclásica de Alfred Marshall señala que el proceso económico tendía a satisfacer las aspiraciones humanas y sus necesidades materiales, esto es, que la actividad humana trae consigo progreso, el cual implica mayor cantidad de servicios y obtención de beneficios permitiendo el estudio del hombre y su riqueza.

Pero Lionel Robbins se extendió un poco más al señalar que la actividad humana no sólo trae beneficios económicos sino que también trae beneficios no-económicos, es más, que los beneficios son múltiples, aunque los medios para alcanzarlos son limitados. Por tanto, la actividad del hombre es económica cuando su elección conduce al alcance de un beneficio, a un costo, a la localización (mecanismos y criterios que involucran el destino de los medios utilizados) y a un costo de oportunidad (beneficio de una elección u otra). Y extendiéndolo a empresas, gobiernos u otros agentes económicos, se puede decir que los recursos implican una relación de costos y beneficios, así como, la aparición de costos de oportunidad. Por tanto, desde este enfoque, se puede ver a la economía como la administración óptima o por lo menos eficiente de recursos escasos, o como Robbins la definió: “la economía es, pues, la ciencia que estudia las formas del comportamiento humano, resultado de la relación existente entre las necesidades ilimitadas que se deben satisfacer y los recursos que, aunque escasos, ofrecen usos alternativos”<sup>3</sup>.

Para Adam Smith, autor de *La Riqueza de las Naciones*, el objeto de la economía era realizar investigaciones sobre la naturaleza y los orígenes de la riqueza de las naciones, es decir, la formación de ésta; a diferencia de él, David Ricardo entendía el objeto de la economía como el estudio de la distribución de la riqueza. Pero Keynes intentaba demostrar que el objeto de la economía debía centrarse a investigar las fuerzas que gobiernan el volumen de la producción y del empleo en su conjunto, es decir, al análisis de las fluctuaciones de la actividad económica. Aunque por otro lado Milton Friedman se opuso al keynesianismo en su máximo apogeo, ya que proponía solucionar los problemas de inflación limitando el crecimiento de la oferta monetaria con una tasa constante.

El actual enfoque de la economía tiene como objeto tanto el estudio de las fluctuaciones de la actividad económica y de la promoción del desarrollo, como las investigaciones acerca de la distribución de la riqueza; siendo el binomio desarrollo-distribución el enfoque central de la economía contemporánea, incluyendo a las economías no desarrolladas.

A raíz de las ideas propuestas de John Maynard Keynes se ve a la teoría económica en dos vertientes principales, por un lado el análisis microeconómico que estudia el comportamiento individual de las relaciones económicas entre consumidores y productores, pasando también por otros agentes económicos como lo son empresas y mercados específicos; y por el otro lado tenemos el

---

<sup>3</sup> Paschoal Rossetti, José. “Introducción a la Economía”. Ed. Harla, 15ª edición. México 1982, pág. 31

análisis macroeconómico, que de igual modo estudia la actividad económica pero en su comportamiento global con el fin de determinar las condiciones de crecimiento y equilibrio de una economía.

Entonces la microeconomía tiene como conceptos básicos a los consumidores y a los productores, mientras que la macroeconomía tiene como conceptos básicos a los precios nacionales y al producto nacional bruto dándonos a conocer las condiciones económicas de un país y de las personas, y las empresas que se encuentran en él.

## Sistema Capitalista

### Enfoque Clásico

Los economistas clásicos se enfocan principalmente en el desarrollo económico, su metodología gira alrededor de descubrir las causas de crecimiento a largo plazo de la renta nacional y el procedimiento mediante el cual se logra dicho crecimiento; para ellos, los problemas de cómo distribuye una nación la oferta, o en qué forma los consumidores y empresarios toman las decisiones económicas toman un plano secundario.

Los autores clásicos dividen a la renta nacional en salarios, rentas de la tierra y beneficios, ya que creen que las relaciones entre éstas afectan en gran medida al desarrollo. De igual modo dividen al producto nacional en bienes agrícolas y manufacturados.

Los autores que contribuyeron mejor al análisis clásico, son Adam Smith y David Ricardo, siendo este último quien realizó un estudio más ordenado y completo, aunque sin duda Adam Smith es el más reconocido.

### Estructura de Adam Smith

La obra más sobresaliente de Adam Smith y más representativa del análisis clásico es *La Riqueza de las Naciones* en donde enmarca teorías económicas bien definidas del desarrollo y expone su doctrina de libertad económica.

La obra de Smith está envuelta de una gran preocupación política, ya que reprueba tanto las acciones públicas como las privadas que pretenden impedir la libre competencia económica, esto influenciado por la ley natural, que señala que “existe un conjunto de reglas de derecho o justicia, y quizá incluso de moralidad, en general, que son, o pueden ser, conocidas por todos los hombres con ayuda o de la razón o de un sentimiento moral, y que poseen una autoridad superior a la de las órdenes emanadas de soberanías humanas y las regulaciones y morales que pueden contravenirlas”<sup>4</sup>. Es más, Smith asegura que la Naturaleza es el

---

<sup>4</sup> Meier, Gerald M. y Baldwin Robert E. “Desarrollo Económico”. Ed. Aguilar, España 1969, pág. 24.

medio idóneo para promover el desarrollo, justamente por el sistema legal que ésta emite; ya que él considera que dicho sistema implica la protección del derecho de todos los hombres para lograr sus propios intereses sin la opresión de otros. Pero las ventajas y limitaciones específicas del mundo económico, señala Smith, se oponen al sistema de libertad natural, por lo cual detienen o retardan el crecimiento nacional, en cambio si cada integrante de la sociedad tiene la libertad de lograr sus intereses, se obtendrá un orden armonioso y benéfico. Este objetivo se ve garantizado por la actuación de un mercado perfectamente competitivo.

Smith destaca la importancia de la división de trabajo, puesto que ésta junto con la especialización, conducen a una disminución del tiempo de producción, a un incremento en la habilidad de los trabajadores, y a la invención de mejores máquinas y herramientas; todo esto incrementa las energías productivas de la mano de obra. Pero para que la división de trabajo tenga lugar, es necesaria la acumulación de capital, por lo que Smith puntualiza con gran ímpetu que el ahorro es una condición necesaria para el desarrollo económico, pues el aumento o disminución del capital incrementa o reduce el volumen real de la industria, el número de trabajadores y en consecuencia el valor del producto, así como los ingresos y riqueza de un país.

Otra limitación que encuentra Smith a la división de trabajo es la extensión del mercado, ya que quizá la división de trabajo no pueda ser tan provechosa si la demanda del mercado no es lo suficientemente grande, como para cubrir el aumento de la producción.

Dice Smith que al empezar el desarrollo, éste tiende a ser acumulativo, siempre y cuando existan las condiciones adecuadas de mercado que permitan la acumulación de capital en base a la división de trabajo y aumento del nivel de producción, así como también la posible extensión del mercado con el incremento de población.

En este proceso de desarrollo, Smith reconoce la importancia de las economías externas, reconociendo la interdependencia y complementariedad de los diferentes sectores de la economía, puesto que cuando crece una parte, fomenta el crecimiento de las otras, tanto por el aumento de la demanda como por la disminución de los costos; esto además crea una expansión adicional de los sectores involucrados.

La acumulación de desarrollo que dice Smith tiene límites de expansión, debido a que los salarios disminuyen hasta el nivel de subsistencia, mientras que, en temporadas de fácil y rápida acumulación de capital, los tipos de salarios aumentan sobre este nivel; es decir, que la intensidad del aumento depende del ritmo de acumulación y del ritmo de crecimiento de la población. Cuando la economía alcanza un total complemento de riqueza, el ritmo de acumulación desciende, haciendo que los salarios disminuyan, hasta llegar a un estado estacionario; por lo que el proceso de desarrollo y de acumulación de capital cesan.

## Estructura de David Ricardo

Ricardo refina y amplía la teoría clásica del desarrollo después de estudiar a detalle la obra de Smith, plasmándolas en su libro *Principios de Economía Política y de Tributación* y en sus cartas enviadas a otros economistas.

Para Ricardo, la agricultura es el sector más importante de la economía, su análisis se centra en la importancia de proporcionar alimento a una población cada día más creciente. No aprecia la importante función que tiene el progreso tecnológico en la productividad de la agricultura.

Ricardo contempla a tres actores en la sociedad económica: los capitalistas, los trabajadores y los terratenientes. Los capitalistas son aquellos que dirigen la producción de los bienes y servicios, los cuales son quienes desempeñan un papel clave en la economía. Los capitalistas arriendan la tierra a los terratenientes, proporcionan herramientas a los trabajadores y dan alimento, vestidos y otros bienes en forma de salario a los trabajadores. Las funciones principales de los capitalistas son, por medio de la búsqueda continua de oportunidades de empleo en provecho de su capital, igualar los beneficios sobre el capital haciendo que exista una eficiencia en la distribución de los recursos; y sobre todo inician el proceso de desarrollo económico, revierten sus ingresos impulsando así la acumulación de capital. La diferencia fundamental entre los capitalistas, los trabajadores y los terratenientes, es que los únicos que ahorran son los capitalistas.

Ricardo hace una distinción entre el ingreso bruto y neto. Define al ingreso bruto como el valor, en el mercado, de los bienes resultantes de producción en un periodo de tiempo. Mientras que el ingreso neto es la diferencia entre el valor bruto y el de los bienes empleados para mantener la mano de obra que produce el producto. Resalta que este excedente económico está disponible para el posterior crecimiento del producto y que si no existiera, no sería posible el progreso. Pero el desarrollo sólo es posible si el ingreso neto se destina a la acumulación de capital. Ricardo plantea que el crecimiento va decreciendo cuando por motivo de la pobreza de la Naturaleza, el proceso de desarrollo altera la participación de los diferentes agentes económicos.

Con los enfoques de Adam Smith y David Ricardo podemos darnos cuenta de que la preocupación principal de la economía clásica, y por tanto del capitalismo, es el de proponer una teoría dinámica del desarrollo económico con el fin de acumular capital.

El análisis de gran parte de los autores clásicos, se basa, como ya hemos visto, en una economía en donde el desarrollo se da de manera gradual, en donde hay una competencia perfecta, y sobre todo que ya existe un ambiente favorable para su desarrollo. En el momento en que estas condiciones no se presenten, su análisis económico requiere modificación.

## Enfoque Neoclásico

A partir de 1870 empieza a verse un cambio en el pensamiento económico, dándole una nueva perspectiva al análisis clásico; esto debido en gran parte a que los descubrimientos tecnológicos y de nuevos recursos tuvieron gran importancia, dando pie a un ritmo rápido en el desarrollo y permitiendo abrir nuevas posibilidades en el crecimiento bajo mejores técnicas. Era una época en donde los salarios se encontraban por encima de la subsistencia, el beneficio era elevado, y el temor de llegar a un estado estacionario en donde los salarios se encontraran cerca de la subsistencia era mínimo.

Debido a todas estas circunstancias, los economistas neoclásicos fueron haciendo a un lado el enfoque clásico, el problema del desarrollo fue tomando menor interés en el análisis económico. Las perspectivas clásicas y marxistas que se preocuparon por el exceso de producción y por la acumulación de capital que podrían ocasionar que los salarios se encontraran en la raya de la subsistencia, ya no parecían de gran interés a los economistas neoclásicos que vivían en un ambiente donde estas situaciones no se presentaban. Por tanto al excluir el concepto acerca de los salarios de subsistencia se rompía la conexión clásica y marxista entre la distribución de la renta y el volumen de ahorro de la economía.

Gran parte de la acumulación de capital estaba fomentada por el avance del conocimiento tecnológico y de los recursos disponibles, por lo cual, las variables principales que se consideraban para el análisis económico fueron la población, el capital existente y la técnica, siendo que antes estas variables no se consideraban principales en el campo económico.

Los economistas clásicos dirigieron su atención a los problemas a corto plazo, redujeron su horizonte temporal al estudiar la distribución de la renta, entre otras cuestiones de su estudio. Su mayor interés radicó en las interrelaciones que existían entre los diversos componentes de la economía en un momento específico en el tiempo, más que en su comportamiento durante un largo periodo. A diferencia del enfoque clásico, el desarrollo del enfoque neoclásico se logró gracias a una distribución más eficiente de los recursos dados.

Los neoclásicos, vieron al precio como un instrumento que liga el presente con el futuro, es decir, analizaron el tipo de interés, permitiendo tener una mejor visión del problema de la acumulación de capital. Este problema lo abordaron primeramente olvidándose del supuesto clásico del trabajo y del capital, reconocen la posibilidad de sustituir el trabajo con capital, es decir, que una economía puede acumular capital sin la necesidad de incrementar la fuerza de trabajo, sino que el tipo de interés es el que puede determinar el ahorro. En este caso para generar un ahorro en la economía, es necesario que el tipo de interés sea positivo; y cuanto mayor sea el capital, mayor será el monto que desee ahorrar con un tipo de interés dado.

Entonces, en el análisis neoclásico el tipo de interés determina el ritmo de inversión. Para maximizar los beneficios de un inversionista, éste debe continuar invirtiendo los rendimientos de su productividad. Hay que tener en cuenta que los neoclásicos suponen que el empleo se mantiene durante el proceso de acumulación y que la oferta monetaria es constante.

Como ya hemos visto, el progreso tecnológico y de la técnica es otro elemento que induce al crecimiento del capital, ya que se reducen los costos y hay mejoras en los métodos productivos, las cuales motivan a los productores para ampliar la producción.

Los neoclásicos creen que las invenciones del progreso tecnológico tienden a ahorrar el trabajo, claro está, utilizando el capital, o por lo menos estas invenciones ahorran más trabajo que capital.

Al elaborar modelos para el análisis del desarrollo de los países capitalistas, la mayoría de los economistas neoclásicos, así como los clásicos, suponen, en general, la existencia de condiciones tales como estabilidad política, empresas con gran interés de desarrollarse, fuertes hábitos de sobriedad para la toma de decisiones, una oferta adecuada de mano de obra, una dinámica elevada de los factores participantes, y una rápida corriente de crecimiento económico dentro del país y entre los otros países. Además, resaltan los cambios en la cantidad de la población, los recursos naturales y las mejoras en la técnica.

## Sistema Socialista

Las ideas de Karl Marx predijeron el derrumbe del capitalismo como consecuencia de sus propias contradicciones, y más que nada, por su tendencia a explotar a la clase trabajadora; es así como se ve venir la llegada del socialismo.

El análisis económico de Marx inicia por la crítica del objeto y del método de la economía política clásica, señalando los siguientes aspectos:

- Los clásicos se centran más en los aspectos cuantitativos de los fenómenos económicos, haciendo a un lado los aspectos cualitativos, así pues, todos los fenómenos son homogéneos.
- Esta homogeneidad de los fenómenos económicos, se refiere a las necesidades de un individuo económico que es egoísta y calculador por naturaleza, por tanto, las leyes económicas provienen del estado psicológico del hombre cuando practica su actividad económica.

Para Marx las leyes económicas provienen de las relaciones económicas entre los miembros de la sociedad, entonces, lo que se refiere a lo económico se define en la sociedad y no sólo puede ser atribuido al hombre en general.

Otra apreciación crítica de Marx hacia los clásicos, es que para ellos los fenómenos nunca acaban, es decir, que las teorías económicas son válidas en cualquier tiempo y lugar. Mientras que Marx señala que la Naturaleza en donde se desenvuelve la economía política es dinámica.

Según Marx, el objetivo de la economía política radica en descubrir las relaciones económicas dentro de la sociedad moderna capitalista.

En el sistema marxista la forma de la producción en la vida materialista determina, de manera general, el carácter de los procesos sociales, políticos y espirituales de la vida; en dicha forma se encuentra un conjunto de relaciones de la producción, estas relaciones definen el carácter de la estructura clasista de la sociedad, definiendo a una clase como un grupo de individuos de una misma posición en la sociedad. Esta estructura de clases de la sociedad se compone principalmente de una clase dominante y dirigente y de una clase oprimida y trabajadora; pero para Marx existe una sociedad sin clases, la cual está basada en el socialismo.

Toda la historia, según Marx, sigue un ciclo de revolución, evolución progresiva, crecimiento y necesidad de resistencia a los cambios institucionales, esto para un posterior progreso, deterioro y, de nuevo, revolución. Junto con Engels, Marx visualiza cuatro sistemas sociales en la historia: comunismo primitivo, antiguo estado de la esclavitud, feudalismo y capitalismo.<sup>5</sup>

Aunque Marx asegura que todo el sistema capitalista es una contradicción por su propia naturaleza, la cual se manifiesta en todas las formas de la actividad económica, él cree que las leyes del capitalismo son las fuerzas más poderosas en su lucha por una nueva sociedad, ya que el camino de la autodestrucción no puede ser impedido. Es decir, que la economía capitalista por si sola se derrumba y cuando se destruya totalmente, el socialismo tendrá un camino propicio para aparecer.

Para algunos seguidores de Marx, éste exageró en algunas cuestiones del capitalismo, ya que se ha demostrado a través del tiempo, que los trabajadores de países capitalistas no se han mantenido en un nivel de subsistencia, sino que sus salarios han continuado aumentando con el desarrollo capitalista.

Marx considera a las crisis económicas como una parte fundamental del desarrollo capitalista, las primeras crisis fueron resultado de la especulación y del hecho de que se guiaron por negocios ajenos a las propias empresas. La ruina del capitalismo se produjo porque a consecuencia de la gran especulación, los medios de producción crecieron más rápido que la necesidad de consumo, es decir, existió una deficiencia en la demanda de consumo. Las crisis se han convertido en elemento inherente del sistema económico.

---

<sup>5</sup> Meier, Gerald M. y Baldwin Robert E. "Desarrollo Económico". Ed. Aguilar, España 1969, pág. 54.

En la ejecución del socialismo surgen varios tipos de éste:

1. Socialismo utópico; es la doctrina socialista que por falta de conocimiento de la naturaleza de la sociedad se creó varias fantasías acerca de ésta, está orientado hacia la realización de un sistema social ideal.
2. Socialismo científico o evolutivo; se refiere al socialismo que procura entrar en contacto con los resultados de la economía política, apoyándose principalmente por las teorías propuestas por David Ricardo en busca de una evolución. Este tipo de socialismo fue el impulsado por Karl Marx.
3. Socialismo de Estado; es el socialismo que tiende a llevar la idea social a través del Estado.

Así como en el sistema capitalista la inversión y el ahorro lo efectúan distintas clases sociales, en un sistema socialista la inversión es pública y planificada por el Estado, los miembros de una sociedad socialista tienen que sacrificarse según el Estado lo pida, para conseguir dicho ahorro.

La magnitud de las inversiones y su uso, no siempre dependen de criterios económicos, pues los puntos de vista sociales, políticos y militares pueden influenciar en la toma de decisiones en las inversiones.

Los fondos necesarios para la financiación de las inversiones, los socialistas, lo consiguen estableciendo un impuesto sobre la renta, alimentando así, los fondos de inversión.

Una de las predicciones de Marx más acertada es la que se refiere a que el progreso técnico conduciría al establecimiento de unidades de producción a gran escala.

### Sistema Keynesiano

Las líneas más características del pensamiento keynesiano plasmadas por John Maynard Keynes, se encuentran en su obra *La Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero*, publicada en los años 30, a raíz de la cual la forma de abordar y estudiar a la economía cambió. El éxito del pensamiento keynesiano está apoyado, primero, por el cambio estructural que experimentó la economía mundial a partir de finales del siglo XIX, cuando las pequeñas empresas dieron paso a las grandes corporaciones, tanto en producción como en servicios financieros, y que fueron dominantes del entorno económico de los países que en aquel entonces eran potencias mundiales; y segundo, la experiencia de la Gran Depresión hizo que se debilitaran las teorías económicas existentes.

El objetivo de la obra de Keynes fue analizar los determinantes del nivel de producción y del empleo, así como, las relaciones con las variables monetarias y en consecuencia de la política fiscal y monetaria. Keynes se dedicó a elaborar la <<teoría general>>, la cual incluía tanto el pleno empleo, como las condiciones de

desempleo, ya que se considera que el desempleo es involuntario y no voluntario. En general, la teoría general de Keynes explica tanto el empleo total (pleno empleo) como el paro (desempleo), y es una teoría aplicable al sistema económico en todo su conjunto, es decir, es una teoría macroeconómica.

El paro del trabajo se refiere a la no utilización de los factores productivos, no sólo se refiere a la mano de obra no ocupada, sino que también puede ser que el capital no se utiliza lo suficiente. El paro puede surgir cuando un empleado decide cambiar de trabajo y existe un periodo de inactividad hasta que se integre a su nuevo trabajo; también puede haber un paro tecnológico el cual se ocasiona cuando por la introducción de nuevas tecnologías, la fuerza de trabajo disminuye; otro tipo de paro es el paro estacional, que se presenta cuando la desocupación se presenta en forma regular y periódica, como ocurre en la agricultura, según las temporadas del año, aunque este tipo de paro también puede ser por una crisis o recesión económica; el paro estructural consiste en que la productividad es pequeña cuando el equipo capital es escaso y/o anticuado, a pesar de que los trabajadores sigan trabajando; el paro keynesiano se presenta más frecuentemente en economías avanzadas y se refiere a que cesa o disminuye el ritmo de algunas actividades económicas por falta de demanda en el mercado, ocasionando el paro de la mano de obra y del capital.

La teoría del dinero de Keynes se refiere a que el dinero no debe dejar que se estanque por el atesoramiento, puesto que mantenerlo en forma líquida es hacerlo improductivo; pero algunas personas prefieren acumular riqueza en forma de dinero en vez de invertirlo, porque así tienen la seguridad de que tienen esa riqueza, mientras que al invertirlo no tienen la certeza futura de mantener dicha riqueza; por lo tanto esta preferencia de atesoramiento crea una desventaja para la producción de la riqueza social. Es así como el interés lo ve Keynes como un premio por no atesorar el dinero, pues el interés se puede considerar como una recompensa por desprenderse de su facilidad de liquidez por una inversión.

En los fenómenos macroeconómicos hay que tener en cuenta la influencia de las reacciones recíprocas que se dan entre los agentes económicos, reacciones que no se presentan en los fenómenos microeconómicos (que si recordamos son individuales), pero dichas reacciones son las que hacen la diferencia entre la microeconomía y la macroeconomía.

La propuesta de Keynes aborda tres grandes rubros: consumo, ahorro e inversión. El consumo, en un sentido real, se refiere a usar bienes y servicios para la satisfacción de las necesidades humanas, en un sentido monetario, el consumo es gastar la renta para adquirir algún bien en el mercado. El ahorro es no realizar el acto del consumo en su totalidad, es guardar una parte de la renta. La inversión se entiende como el incremento de los bienes de capital en el sistema económico, pues es un gasto que se hace con la finalidad de que redunde en rendimientos.

Keynes, además, considera que la inversión no está estrechamente ligada al ahorro, ésta depende de lo que esperan ganar los empresarios, así como, de la

actuación que tenga el Estado sobre ella en cuestión de los precios señalados por el mercado. Otro elemento determinante en las inversiones es el tipo de interés, que depende de la demanda y de la oferta de dinero. La demanda de dinero es motivada por la preferencia de liquidez y el Estado no posee control de esta demanda, pero de la oferta de dinero sí tiene campo de acción, ya que el Banco Central puede regular dicha oferta.

Diferencias entre los autores clásicos y la propuesta de Keynes:

- Para los clásicos en una situación normal de pleno empleo, el ahorro está en función del tipo de interés, mientras que para Keynes, el ahorro está en función de la renta y el interés influye de manera secundaria.
- Los clásicos consideraban al dinero sólo como medio de pago. Keynes además lo ve como una forma de mantener el activo, haciendo que la demanda de dinero intervenga en el tipo de interés, además de que esta demanda depende de las expectativas futuras, las cuales la hacen inestable.
- Los economistas clásicos se guían por la ley de Say, la cual dice que “la oferta crea su propia demanda”<sup>6</sup> (cualquiera que sea el nivel de oferta o de ocupación), pero para Keynes toma como resultado de esta ley, que el ahorro es igual a la inversión.
- Tanto los clásicos como los neoclásicos, propusieron modelos a largo plazo, mientras que el modelo de Keynes es a corto plazo.
- Para Keynes es necesaria una política monetaria, ya que la oferta de dinero afecta el tipo de interés, influyendo en los elementos de la economía. Pero los clásicos consideraban que la oferta de dinero sólo influye en los precios.

El objetivo final de John Maynard Keynes fue explicar los elementos que establecen el nivel de empleo, es decir, las causas que originan el paro, pues la teoría clásica sólo servía para el caso de pleno empleo. Aunque la mayor crítica que se le atañe al modelo keynesiano es que es un modelo esencialmente a corto plazo, por lo que difícilmente se pueden estudiar los problemas económicos que afectan el crecimiento a largo plazo, sobre todo, en los países subdesarrollados o en vías de desarrollo.

## Monetarismo

La corriente monetarista nace por la reacción en contra de las políticas económicas establecidas por Keynes, esta corriente es encabezada por Milton Friedman quien es un exponente sobresaliente de la llamada Escuela de Chicago. Su máxima preocupación es la inflación, la cual cree que es un problema exclusivamente monetario.

---

<sup>6</sup> Vargas Sánchez, Gustavo. “Introducción a la Teoría Económica, aplicaciones a la economía mexicana”. Ed. Pearson Educación. México 2002, pág. 275.

El punto central de la teoría de Friedman descansa en el énfasis que pone en el dinero como causante fundamental de las fluctuaciones de la actividad económica. Los monetaristas están convencidos de que los cambios en la oferta de dinero son los que definen las variaciones de los precios, el nivel de empleo y el nivel de producción; mientras que los keynesianos, consideran que, los elementos fundamentales de los procesos económicos son la política fiscal y monetaria. Por tanto, para los monetaristas, la política fiscal no es del todo eficaz para obtener la estabilidad del nivel del pleno empleo.

La Escuela de Chicago tiene como principio básico, de la política monetaria, que la oferta monetaria crece con un ritmo paralelo al del crecimiento económico. Entonces, una mayor tasa en el crecimiento de la oferta de dinero provoca inflación, mientras que una tasa menor provoca recesión. Por tanto, a diferencia de la corriente de Keynes, los monetaristas rechazan la flexibilidad en la política económica, además no son solidarios con la idea de aumentar la oferta monetaria en temporadas malas y de disminuir la oferta monetaria en temporadas buenas, ya que no tienen fe en la capacidad de administración macroeconómica del gobierno.

Según Friedman, la inflación se produce debido a que existe más dinero en circulación (líquido) que en las reservas del Banco Central y dentro de la actividad económica, ya que este dinero en circulación no tiene respaldo y su valor es menor. Su propuesta para evitar este exceso de dinero circulante, es que la oferta monetaria debe crecer constantemente, es decir, a un porcentaje fijo, de preferencia bajo para evitar la inflación, pero que sea capaz de ajustarse al crecimiento económico a largo plazo.

Friedman resalta que la función de las autoridades económicas debe estar encaminada a garantizar la existencia de un marco financiero estable, pues para él y otros monetaristas, la inestabilidad económica se debe en gran medida a la mala toma de decisiones de estas autoridades (el Estado).

Friedman también propone que se debe evitar que el gobierno gaste más dinero de lo que recauda en los impuestos, así como, también evitar la formación de monopolios<sup>7</sup>, oligopolios<sup>8</sup> y de sindicatos, pues considera que éstos interfieren en la actividad del mercado de trabajo.

El monetarismo señala que el aumento de la oferta monetaria afecta directamente a las tasas de interés, ya que al aumentar la cantidad de dinero bajan las tasas de interés, pero debido a este aumento de dinero los precios suben, lo cual ocasiona que las tasa de interés tiendan a subir, generando aumento en la demanda de créditos. Lo anterior está argumentado por el hecho de que cuando el gobierno

---

<sup>7</sup> Se dice que hay monopolio cuando en el mercado existe una sola empresa que vende o comercializa una mercancía, por lo que es capaz de satisfacer la demanda de todo el mercado. En este caso, se puede decir que la empresa monopolista es la industria en sí.

<sup>8</sup> El oligopolio es el tipo de mercado en el cual hay pocos vendedores de una mercancía, es decir, el número de productores o distribuidores u oferentes es reducido (ninguno domina).

gasta más, los hogares y las empresas gastan menos; por lo que el gobierno tiene que financiarse mediante la fijación de impuestos o pidiendo préstamos. Por esto los monetaristas aminoran a la política fiscal y enaltecen a la política monetaria.

Aunque los seguidores de Friedman afirman que la constancia de la oferta monetaria evita la posibilidad de inflación, muchos otros, no están tan convencidos de esto, puesto que creen que no asegura la estabilidad monetaria, ni prevé sus variaciones, ya que existen otros elementos que intervienen. Además consideran que, al igual que la teoría de Keynes, el monetarismo presenta una visión demasiado grande de la economía y del impacto de las variaciones en la oferta monetaria, siendo que en ocasiones son producidas en algunos sectores en particular y no lo refleja a la economía en su conjunto. También creen que no aporta una respuesta convincente al problema de la relación entre inflación y el paro laboral.

En concreto, la corriente del monetarismo planteada por Milton Friedman, está envuelta de liberalismo, de plena confianza en el funcionamiento del sistema del mercado y de desconfianza de la intervención del Estado en la problemática económica.

## Mercantilismo

El Mercantilismo ha sido definido por A. Dubois en su libro *Historia de las doctrinas económicas*, como una teoría del enriquecimiento de las naciones por medio de la recaudación de metales preciosos.

El Mercantilismo se caracteriza, en un principio, por creer que el dinero es la única riqueza, por lo que cada Estado tiene que proponerse poseer la mayor cantidad de metales preciosos con la ayuda de la máxima explotación de minas. Pero en realidad la riqueza radica en la capacidad tributaria del Estado, por tanto, el mercantilismo se refiere a la administración del erario público.

Este sistema se basa en la teoría de la balanza comercial, la cual dice que el empobrecimiento viene cuando las importaciones son mayores a las exportaciones, pues la balanza comercial procura el bienestar de una nación. Toma al comercio como su apoyo principal para el crecimiento de la riqueza.

Un logro sobresaliente del Mercantilismo, es que señaló la dependencia que hay entre el Estado y la vida económica. Para este sistema, el Estado debe desarrollar un plan de relaciones con otros Estados con el fin de reforzar el comercio exterior.

## CAPÍTULO II

### SISTEMA ECONÓMICO DE MÉXICO

En el sistema económico mexicano podemos encontrar algunas particularidades de los sistemas económicos vistos en el Capítulo anterior. Por un lado, encontramos que la fuerza de trabajo puede ser un medio, más no el único, por el cual se puede acumular capital; por otro lado, vemos que existen ciertas aspiraciones de socialismo, ya que la pobreza es un problema que requiere de mucha atención por parte de las autoridades económicas; además, en México el desempleo es un elemento determinante dentro de su economía; y como en el monetarismo, México es un país que por medio de su Banco Central (Banco de México) regula la emisión de dinero con la finalidad de controlar la inflación. No olvidemos el hecho de que en cualquier economía la inversión es primordial para que exista un mejor desarrollo de la misma.

En economía se utilizan modelos matemáticos, partiendo de una hipótesis, con la finalidad de predecir el comportamiento de los factores económicos, como puede ser la estimación del precio de los valores. Pero estos modelos son sólo eso, una predicción que ayuda a la toma de decisiones, más no son certeros al 100%. Así como la economía mundial, nuestra economía se ayuda en modelos económicos que le permitan proyectar escenarios respecto a las oportunidades en el futuro y tomar decisiones.

Nuestro país es una economía monetaria, ya que el dinero es una variable esencial para su desarrollo económico y en la participación en el mercado, ya que con el dinero se pueden realizar especulaciones de las posiciones futuras; además es un instrumento que permite medir la economía de un país a otro, en nuestro caso la divisa de comparación es el dólar. No olvidemos que dentro de la contabilidad es necesario registrar los ingresos y egresos de dinero de la empresa para conocer constantemente la situación financiera de la misma.

Se puede decir que la economía mexicana tiene tanto características de la economía clásica como de la socialista (sólo pretensiones), puesto que el proceso de la actividad económica de México trata o intenta de realizarse a través de la producción, la distribución y el consumo de la riqueza enfocadas, no sólo, a la generación y acumulación de riqueza sino a conseguir el bienestar de la población; en consecuencia se logran avances que amplían y mejoran los servicios, satisfaciendo así las necesidades humanas, un concepto que el neoclásico Alfred Marshall destacó dentro del proceso económico.

Sin duda México tiene características de una economía capitalista, pues se preocupa por hacer crecer el desarrollo económico descubriendo las causas de tal crecimiento y fomentándolas para que se mantenga el crecimiento a largo plazo.

La influencia de los economistas clásicos en nuestra economía es latente, empezando por Adam Smith, puesto que la política es un participante activo en el desarrollo de la economía, un ejemplo claro es el ambiente pre-electoral y post-electoral, en donde surgen varias especulaciones y la preocupación de crisis es innegable, aunque cabe destacar que para este fin de sexenio se cree que se sostendrá la estabilidad económica a pesar de la inestabilidad política. Además, para mejorar la producción, algunas empresas que se encuentran en nuestro país, fomentan la capacitación de sus empleados para que éstos se mantengan actualizados y realicen especializaciones, y para explotar la generación e implementación de herramientas nuevas; todo esto siendo posible por la acumulación de capital. Igualmente, México considera que la relación con otras naciones es imprescindible para impulsar el desarrollo económico y el intercambio entre las mismas.

Sin embargo, a diferencia de David Ricardo, para México el sector más importante es el energético puesto que el elemento que más explota es el petróleo, y aunque el sector agrícola también es importante, es el sector maquilador y turístico los que toman un segundo lugar en importancia en nuestra economía debido a las exportaciones y a la afluencia del turismo extranjero.

Entonces podemos decir que México tiene rasgos capitalistas, ya que su desarrollo se forma de manera gradual y tiende a ser dinámica, aunque el ambiente para llevarla a cabo no siempre es favorable y la competencia dista mucho de ser perfecta.

Ahora, la economía neoclásica también es una influencia en nuestra economía, pues el desarrollo no sería del todo posible si no existiera avance en los conocimientos y no se explotara la tecnología, ya que la falta de tecnología no permite ser competitivos; además el análisis a largo plazo es esencial para los proyectos de inversión, tanto propios como extranjeros, y para tomar decisiones respecto a las metas deseadas.

Hay que resaltar, siguiendo con los neoclásicos, que México y sus empresas aumentan su capital no sólo con trabajo, sino que ahorran e invierten sus excedentes, buscando siempre un interés favorable pues el tipo de interés es quien generalmente rige el ritmo de la inversión.

En lo que se refiere al sistema socialista, la economía de México presenta algunos rasgos, empezando porque la legislación de nuestro país se define con el objetivo de buscar y mejorar el bienestar de nuestra sociedad; asimismo, el Estado también realiza inversión pública; sin embargo, es claro que México es una sociedad de clases donde los menos adinerados son los más afectados por el bajo desarrollo económico, los de clase media son los más exprimidos en cuestiones fiscales, y los que gozan de la clase alta son pocos, por tanto la distribución de los recursos y las oportunidades son desiguales.

Respecto al sistema keynesiano, México posee varias características de éste, empezando porque la problemática del empleo es un factor esencial dentro del análisis económico, además de que el análisis se hace desde un punto de vista microeconómico y macroeconómico. Por otro lado, la inversión se considera como una estrategia más para hacer crecer la riqueza del país y existen factores macroeconómicos, siendo algunos de los más positivos, la inflación históricamente baja, tipo de cambio estable, tasas de interés bajas y un índice de confianza en aumento, más sin embargo, el crecimiento económico es insuficiente, la oferta de empleos es baja y todavía no hay reformas estructurales.

Aunque desde los tiempos de Keynes ya se considera al Banco Central como regulador de la oferta de dinero, es Milton Friedman con su corriente monetarista quien más influye en la política monetaria de nuestro país, así como la importancia de que el gobierno garantice la estabilidad en el marco financiero, aunque como bien sabemos, dicha estabilidad no existe del todo en México.

Hay que resaltar, que el Banco Central (Banco de México) tiene como finalidad el mantener la estabilidad de los precios y del tipo de cambio, para así permitir que la economía mantenga una adecuada tasa de crecimiento y en consecuencia incrementar el bienestar de la población, es decir, el objeto de análisis del Banco Central es la inflación, el cual es un fenómeno monetario pues para conseguir la estabilidad en los precios es necesario incrementar la oferta de dinero sólo en la misma proporción que el crecimiento económico con la idea de mantener una estabilidad en el crecimiento a largo plazo.

Por último queda el mercantilismo, el cual también es una influencia en nuestro sistema económico, pues México es un país en donde el comercio es una de las actividades económicas más importantes, considerando sobre todo, los Tratados de Libre Comercio que posee con varios países, permitiéndole realizar más exportaciones, principalmente con Estados Unidos, y manteniendo lo más sano posible las relaciones internacionales, aunque aun sigue habiendo desventajas para México.

Hemos observado que la economía mexicana tiene algunas o varias características de los sistemas económicos mencionados en el Capítulo I, pero sin duda alguna, las que prevalecen son las que John Maynard Keynes y Milton Friedman propusieron, pues es necesaria la división de la economía en microeconomía y macroeconomía, sobre todo para desenvolverse en la competencia de la globalización, ya que la primera se enfoca a los asuntos económicos internos y la segunda a los externos y a la relación con otros países. Igualmente es necesaria tanto una política monetaria como una fiscal para el mejoramiento del desarrollo económico. Además, tomando en cuenta la influencia de la globalización, las ideas mercantilistas toman gran importancia en lo que se refiere al comercio internacional.

El sistema económico de México cuenta con la participación de diversas empresas que aportan recursos y elementos dentro de la actividad económica; estas

empresas, se consideran sociedades mercantiles por dedicarse principalmente a la industria y al comercio, aunque también puede realizar actividades sociales, culturales o de inversión. Dichas empresas pueden ser, según la Ley General de Sociedades Mercantiles, las siguientes:

- a) *Sociedad en nombre colectivo* es aquella empresa que existe bajo una razón social y en la que todos los socios responden, de modo subsidiario, ilimitada y solidariamente, de las obligaciones sociales.
- b) *Sociedad en comandita simple* es la empresa que existe bajo una razón social y se compone de uno o varios socios comanditados que responden, de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente, de las obligaciones sociales, y de uno o varios comanditarios que únicamente están obligados al pago de sus aportaciones, es decir, no participan en la gestión necesariamente.
- c) *Sociedad de responsabilidad limitada*; empresa que se constituye entre socios que solamente están obligados al pago de sus aportaciones, sin que las partes sociales puedan estar representadas por títulos negociables, a la orden o al portador, pues sólo se podrán ceder en los casos y con los requisitos que establece la presente Ley.
- d) *Sociedad anónima* es la empresa que existe bajo una denominación y se compone exclusivamente de socios cuya obligación se limita al pago de sus acciones.
- e) *La sociedad en comandita por acciones*, empresa que se compone de uno o varios socios comanditados que responden de manera subsidiaria, ilimitada y solidariamente, de las obligaciones sociales, y de uno o varios comanditarios que únicamente están obligados al pago de sus acciones.
- f) *Sociedad cooperativa*, es una organización social formada por personas físicas con base en intereses comunes, con el fin de satisfacer necesidades individuales y colectivas, a través de actividades económicas..

Cualquiera de estas sociedades podrá constituirse como sociedad de capital variable. En las sociedades de capital variable el capital social será susceptible de aumento por aportaciones posteriores de los socios o por la admisión de nuevos socios, y de disminución de dicho capital por retiro parcial o total de las aportaciones.

Además del tipo de empresas ya mencionadas, México cuenta con una administración pública paraestatal compuesta por los organismos descentralizados, las empresas de participación estatal, las instituciones nacionales de crédito, las organizaciones auxiliares nacionales de crédito, las instituciones nacionales de seguros y fianzas, y los fideicomisos, es decir, las empresas paraestatales son auxiliares de la administración pública.

Como a partir del capitalismo surge la necesidad de llevar una contabilidad de los recursos que se tienen, en México, es obligación de cada empresa realizar un reporte de su estado actual mediante el registro y análisis de sus estados financieros reportados durante el año, así como conservarlos para la realización

de análisis futuros y para que los inversionistas tengan la información necesaria para la toma de decisiones.

Con el capitalismo se da una libertad comercial en donde las grandes empresas lucrativas crean títulos de participación de las mismas. Esta emisión de valores es un concepto significativo de la economía actual.

A grandes rasgos, se puede considerar que México también posee o ejerce una economía de mercado, en la cual obtiene capital, tanto por la fuerza de trabajo, como por la inversión de ese mismo capital, es decir, que las tasas de interés toman un papel principal en la ganancia de rendimientos del capital. En la economía de mercado intervienen, tanto vendedores como compradores, determinando los precios y cantidades del objeto a comerciar (mercancía), esto lo vemos claramente en la actividad que ejecuta la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) en donde se comercian los títulos de participación de las empresas (acciones, títulos de deuda, bonos, etc.).

La Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. es una corporación que se desenvuelve con el permiso de la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP) bajo la Ley del Mercado de Valores; es un mercado organizado que ofrece la infraestructura física y las condiciones adecuadas para que se llevan a cabo las transacciones de valores con el objetivo de promover la competitividad, la igualdad de oportunidades y el desarrollo de quienes participan. Los valores que se manejan son: acciones, obligaciones, papel comercial, papel gubernamental, entre otros.

Quienes participan en la BMV son las entidades emisoras que pueden ser sociedades anónimas, organismos públicos, entidades federativas, municipios y entidades financieras cuando actúen en su carácter de fiduciarias; por otro lado los intermediarios bursátiles son casas de bolsa que actúan como mediadores en la compra-venta de los valores; los inversionistas que pueden ser tanto personas físicas como morales que por medio de los intermediarios bursátiles compran o venden valores con el propósito de diversificar sus inversiones, maximizar sus rendimientos y disminuir sus riesgos; y por último, tenemos a las autoridades y organismos reguladores que se encargan de monitorear y supervisar las actividades en la BMV, así como a los participantes de la misma; estas instituciones, además de la propia BMV, son la Secretaria de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y Banco de México (Banxico).

Las siguientes empresas son sólo una muestra representativa de algunas de las empresas líderes en México que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Estas empresas son las que forman la canasta del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) que es un indicador de la evolución del mercado accionario en su conjunto, y se calcula en función de las variaciones de precios de una muestra de acciones balanceada, ponderada y representativa de todas las acciones cotizadas en la BMV, que refleja la situación del mercado bursátil, considerando su desempeño,

volumen, importe negociado, total de días negociados, entre otros aspectos; además gran parte de los inversionistas que ponen su patrimonio en acciones toman al IPC como medida de comparación. Para el periodo febrero 2006 a enero 2007 las 35 series accionarias que se consideran para el cálculo de este índice se caracterizan por ser de las más bursátiles, es decir, tienen calificación AAA por tener alta susceptibilidad de compra-venta y representan entre el 30% y el 40% del mercado accionario mexicano en su conjunto.

<b>Emisora</b>	<b>Serie</b>	<b>Emisora</b>	<b>Serie</b>	<b>Emisora</b>	<b>Serie</b>
ALFA	A	FEMSA	UBD	KIMBER	A
AMTEL	A1	GCARSO	A1	PE&OLES	*
AMX	*	GEO	B	SARE	B
ARA	*	GFINBUR	O	SORIANA	B
ARCA	*	GFNORTE	O	TELECOM	A1
AZUR	B	GMEXICO	B	TELMEX	L
BIMBO	A	GMODELO	C	TLEVISA	CPO
CEMEX	CPO	GRUMA	B	TVAZTCA	CPO
CICSA	B-1	HOMEX	*	URBI	*
CINTRA	A	ICA	*	VITRO	A
COMERCI	UBC	ICH	B	WALMEX	V
ELEKTRA	*	IDEAL	B-1		

Fuente: [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)

La metodología de cálculo y mantenimiento del IPC que se implementa a partir de julio de 2006, elimina la duplicidad de acciones y de valor que se presenta en una empresa subsidiaria, considerando únicamente las acciones que efectivamente se encuentran en circulación.

Recordemos que las acciones son instrumentos financieros de renta variable sin cláusula de “sell-back” (de devolución), son de no deuda y se negocian en el mercado de capitales, que es un mercado en donde empresas privadas, bancos, gobiernos y organizaciones multilaterales pueden acudir para pedir financiamiento o invertir a mediano y largo plazo, con el objeto de generar fondos excedentes.

Las acciones son una parte proporcional del capital social de las empresas constituidas legalmente como sociedades anónimas, dichas acciones otorgan o limitan derechos corporativos y/o patrimoniales de un socio; para las empresas que cotizan dentro de la BMV las acciones han favorecido a que aumenten su capital, las ganancias que ofrecen se obtienen si su valor de venta es mayor que el de compra; también pueden generar dividendos que pueden ser cobrados en efectivo o en acciones. El precio de las acciones se determina en gran medida por las expectativas generadas por los inversionistas, por lo que el manejo de información privilegiada es un delito y no es propio de una sana competencia.

Los tipos de acciones que se manejan generalmente son acciones comunes, ordinarias o simples y acciones preferentes y son representadas por su serie. La clasificación mexicana es la siguiente:

- Acciones ordinarias serie "A": forman parte del capital social de la empresa, sólo pueden pertenecer a personas físicas y morales nacionales con capital de origen privado, sin embargo los extranjeros pueden adquirirlas a través de inversionistas neutros o de ADR's (American Depositary Receipts). Las empresas que tienen este tipo de acciones, al menos el 51% de su capital es mexicano, aunque el resto de su capital puede estar en recibos de deposito (ADR's) dentro del mercado estadounidense. Son de voz y voto.
- Acciones ordinarias serie "B": Son acciones de libre suscripción, pero los poseedores deben ser mexicanos, siendo la mayoría proporcional propiedad del sector público y la minoría para los inversionistas privados. Son de voz y voto.
- Acciones ordinarias serie "O": Son acciones preferentes que garantizan el control de la empresa aunque exista un mayor número de socios, esto se debe a que son acciones neutras que limitan los derechos corporativos de los socios. La serie "O" se reserva para instituciones o agrupaciones financieras.
- Acciones serie "C": Acciones que representan la parte fija del capital.
- Acciones serie "D": Dividendo superior o preferente.
- Acciones serie "F": Son acciones de emisoras filiales que están en poder de controladoras extranjeras.
- Acciones serie "L": Acciones ordinarias de libre suscripción para mexicanos y extranjeros, que dan voz pero no voto y se pueden considerar preferentes.
- Acciones serie "V": Se refieren a las acciones de las empresas que empezaron a cotizar dentro de la BMV después del Tratado de Libre Comercio de 1994.
- Acciones con Certificados Provisionales (CP): Se emiten cuando la empresa está en un periodo en el que piensa cambiar a alguna de las series antes mencionadas.
- Certificados de Participación Ordinaria de Libre Suscripción (CPO's): Es una acción que limita los derechos corporativos, pero que ofrece derechos patrimoniales de rigor y de ganancia de capital por vía intercambio (compra-venta).
- Acciones serie "\*": Son acciones al portador, que son suscritas nominalmente y que pueden ser traspasadas simplemente por una compra-venta en la Bolsa de Valores.
- Acciones serie "1": Estas acciones representan una parte fija del capital social y sólo pueden ser adquiridas por mexicanos; son semejantes a las series "A" y "B".
- Acciones serie "2": Representan una parte variable del capital social y sólo pueden ser adquiridas por personas físicas o morales nacionales.

Las combinaciones más frecuentes de las acciones ya mencionadas son:

- AA: Series accionarias no negociables de Telmex que se encuentran en fideicomiso.
- A1: Sólo pertenecen a mexicanos y que representan la parte fija del capital social.
- A2: Sólo pertenecen a mexicanos y representan la parte variable del capital social.
- B1: Acciones de libre suscripción con representación fija del capital.
- B2: Acciones de libre suscripción con representación variable del capital.
- BCP: Acciones ordinarias de libre suscripción, representadas por certificados provisionales.
- BCPO: Acciones ordinarias de libre suscripción, no negociable, debido a que se encuentra contenida en un CPO.
- C-1: Acciones de libre suscripción, limitadas en voto y que representan la parte fija del capital social.
- LCPO: CPO's amparados por acciones "L" de libre suscripción.
- UBL: Series conocidas como unidades vinculadas que representan acciones serie "B" y "L".
- UBC: Series conocidas como unidades vinculadas que representan acciones serie "B" y "C".
- UBD: Series conocidas como unidades vinculadas que representan acciones serie "B" y "D".
- ULD: Series conocidas como unidades vinculadas que representan acciones serie "L" y "D".
- 1CP: Certificados provisionales que amparan acciones comunes y que representan la parte fija del capital social.
- 2CP. Certificados provisionales que amparan acciones comunes y que representan la parte variable del capital social.

Las acciones se califican según su recomendación de inversión:

Acciones AAA; son aquellas que tienen alta bursatilidad, es decir, un nivel alto de operaciones, tal que garantizan la liquidez en el momento necesario. La empresa que emite estas acciones garantiza el crecimiento al reinvertir las utilidades que genera. Asimismo estas empresas generalmente entregan dividendos en efectivo.

Acciones AA; las empresas que las emiten pueden tener algún problema económico, financiero o humano, por lo que es importante que tengan un buen nivel de operaciones.

Acciones A; son acciones con poca bursatilidad, no garantizan el crecimiento ni el rendimiento, pues probablemente la empresa tenga algún problema financiero, económico y humano.

Acciones especulativas; pueden ser o no acciones bursátiles, su operatividad se motiva generalmente por comentarios, rumores o expectativas, por lo que su riesgo es alto.

## CAPÍTULO III

### EMPRESAS PRIVADAS MÁS RENTABLES QUE COTIZAN EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES

Las siguientes empresas cotizan dentro de la Bolsa Mexicana de Valores, sus acciones se negocian en el mercado de capitales que es el mercado en donde compradores y vendedores negocian activos financieros a largo plazo, los cuales forman parte del patrimonio de las empresas y entidades financieras.

Tengamos presente que las acciones son títulos de renta variable que no representan una deuda y no tienen características predeterminadas como el plazo y el rendimiento, lo que implica que las inversiones en acciones son de alto riesgo, es decir, existe una gran posibilidad de que no se obtenga rendimiento alguno, es más, de que se pierda parte o la totalidad del capital.

#### **Grupo Bimbo, S. A. de C. V. (BIMBO)**

Grupo Bimbo, controladora de empresas dedicadas a la elaboración de pan, pasteles, galletas, dulces, chocolates, botanas, mermeladas y frutas procesadas en general fue fundada en 1945 y está encabezada por la familia Servitje. En la actualidad es la segunda empresa de panificación en el mundo, por volumen de producción y ventas, así como reconocimiento de su marca, siendo líder de su sector en México y Latinoamérica.

La presencia de Bimbo se extiende a 16 países en América y Europa, teniendo alrededor de 5,000 productos que incluyen una gran variedad de pan de caja, pan dulce, panquelería, bollería, pastelitos, confitería, botanas dulces y saladas, tortillas, tostadas, cajeta, entre otros, representando a más de 100 marcas de prestigio. Para la elaboración y distribución de dichos productos, cuenta con 73 plantas en México, Estados Unidos, Centro y Sudamérica y Europa, asimismo, cuenta con una flotilla de 29 mil unidades para satisfacer a 1,325,250 puntos de venta en el mundo.

El éxito de Bimbo parte de su filosofía que está enfocada en ser un negocio productivo y altamente rentable, procurando satisfacer las necesidades de sus clientes; asimismo, fomentar el crecimiento de su personal en base a mejora continua. Se caracteriza por ser una empresa altamente productiva, innovadora, creativa, competitiva y visionaria, ya que realiza inversiones para el desarrollo de marcas, renovación y lanzamiento de nuevos productos.

Grupo Bimbo cuenta con 45 plantas en México, 3 en Centro América, en Organización Latinoamericana son 11 y en Bimbo Bakeries USA son 13, dando un total de 27 plantas en el extranjero y 73 en su totalidad; mientras que sólo posee 3

comercializadoras. Las plantas dentro de la República Mexicana se ubican en Baja California, Guanajuato, Chihuahua, Veracruz, Sinaloa, Sonora, Nuevo León, Jalisco, Puebla, San Luis Potosí, Tabasco, Edo. de México, Yucatán y D.F.

Entre las marcas que maneja Grupo Bimbo se encuentran Marinela, Milpa Real, Tía Rosa, Oroweat, Entenmann's, Thomas, Boboli, Mrs. Baird's, Barcel, Ricolino, Coronado, La Corona, Pastelerías El Globo, Suandy y Lara, Duvalín, Bocadín, Lunetas, entre otras.

Mediante Organización Latinoamericana, Bimbo se ha establecido en Centro y Sudamérica; mientras que con Bimbo Bakeries USA se ha consolidado como líder en Texas y en la región oeste de Estado Unidos

A partir de 1980 Grupo Bimbo cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores como empresa pública. Es una empresa que no escatima en inversiones, pues canaliza recursos a la innovación tecnológica, a la investigación y al desarrollo de su capital humano mediante la constante capacitación de su personal.

Grupo Bimbo es una empresa que está totalmente comprometida con la sociedad, por eso fomenta el respeto hacia el medio ambiente, coopera en programas comunitarios con fines de bienestar social y fomenta el respeto a las tradiciones nacionales, dando apoyo al desarrollo rural, a la investigación, impulsando a empresas juveniles y fomentando la educación. Uno de sus programas más importantes es el Programa Integral de Nutrición que se dedica a difundir hábitos alimentarios saludables, apoyada por la Sociedad de Nutriología y la Organización para la Agricultura y Alimentación de las Naciones Unidas (FAO).

Bimbo es una empresa socialmente responsable porque integra a su estrategia de negocios una visión social cimentada en políticas y programas que toman en cuenta las expectativas de la comunidad. Es por eso que su compromiso con la sociedad ha sido reconocido en seis ocasiones con el galardón del "Distintivo ESR" otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI) y la Alianza por la Responsabilidad Social Empresarial (AliaRSE).

El compromiso de la empresa para el 2010 es ser la número uno en el ámbito internacional en base a su política de renovarse día a día, ser innovadora y altamente competitiva, lo que la convierte en una empresa de diferenciación y con posicionamiento como la mejor opción de nutrición ante el consumidor; para ello, ha implementado innovaciones en su maquinaria y equipo para la fabricación de los alimentos y en su flotilla de vehículos repartidores, además cabe destacar que su proyecto Bimbo XXI está encaminado a mejorar los sistemas informáticos del consorcio que involucran las áreas de finanzas, distribución y manufactura.

## **Cemex, S.A. de C.V. (CEMEX)**

Cemex, empresa dedicada a la fabricación y venta de toda clase de cementos, se crea en 1906 a partir de la apertura de la Cementera Hidalgo en el norte del país, es una empresa global enfocada a las soluciones para la industria de la construcción, ofreciendo productos y servicios de calidad dando confianza a sus clientes de más de 50 países del mundo. En la actualidad es la empresa líder de su industria, posicionándose estratégicamente en los mercados más dinámicos del mundo dentro de América, Europa, Asia, África y Medio Oriente, dirigida firmemente por Lorenzo Humberto Zambrano Treviño.

Cemex es una empresa totalmente estratégica, pues es observador del crecimiento natural de los mercados y la diversificación geográfica selectiva, que le permite generar un crecimiento rentable dentro de la dinámica de la globalización. Ha satisfecho de tal manera a sus clientes que gran parte de éstos le han sido leales a la empresa, asegurándole mayor rentabilidad y posicionando sus marcas en el gusto del cliente.

El éxito de Cemex se deriva de su disposición ante nuevas ideas y de su aprendizaje ante las fallas durante sus procesos, los cuales han mejorado en base a creatividad e innovación, agilizando así sus procesos de producción, distribución y comercialización.

Dentro de la estrategia de negocio que lleva a cabo Cemex se encuentran las siguientes características, trabajo en equipo, creatividad, enfoque hacia los grupos de interés, espíritu emprendedor, pensamiento estratégico, orientación al servicio al cliente, desarrollo de otros, gestión de la información y aprendizaje, y desarrollo de alianzas.

Con la creación en 1997 del Centro de Tecnología Cemento y Concreto, Cemex ofrece estudios e investigaciones especializadas en lo que se refiere al clima, los suelos y todo material que esté involucrado en la construcción; asimismo, hace diagnósticos y propuestas para mejores alternativas actuales y futuras de cada uno de sus proyectos; con la finalidad de lanzar al mercado concretos especiales para necesidades específicas.

Consciente de la necesidad de los mexicanos que radican en Estados Unidos por construir, comprar o remodelar sus viviendas en México, Cemex creó Construmex que se dedica a encausar los envíos de dinero de esos mexicanos a nuestro país, destinados a la adquisición de materiales para construcción y para la compra de casas-habitación, además ofrece información a más de 4 mil distribuidores de materiales de construcción en México.

Cemex ofrece apoyo financiero a clientes o proveedores a través de Cemex Capital, además apoya a promotores de vivienda con tres productos llamados Crédito puente, Crédito complementario al puente y Crédito para la adquisición de moldes que dan financiamiento en la adquisición de materiales básicamente.

El Centro Cemex de Atención a Proveedores (CECAP) proporciona a la empresa y a sus proveedores innovaciones tecnológicas y de servicio, para facilitar así la comunicación entre Cemex y sus proveedores.

Cemex es una empresa socialmente responsable, ya que fomenta el desarrollo sustentable y equitativo de la sociedad con la finalidad de colaborar en la construcción de un México mejor. Al respecto ha aplicado cambios y mejores prácticas en materia de medio ambiente, seguridad y salud, realizando acciones de bienestar y desarrollo del personal, mejora de la calidad de vida, relaciones con la comunidad y desarrollo sustentable del medio ambiente.

Los productos que ofrece Cemex a sus clientes son:

- Cementantes: productos mezclados con agua y otros elementos que mediante una reacción química se endurecen, son muy utilizados en obras civiles.
- Aceros: son productos de soporte estructural fundamentales en toda obra.
- Agregados: se obtienen de la trituración natural o artificial de diversas piedras.
- Prefabricados: son elementos privados del constructor.
- Polvos: son materiales que se mezclan con los agregados para formar morteros y concretos que son básicos en la construcción.
- Herramientas: para mezcla de materiales, herramientas de corte y de medición.
- Acabados: productos de alta calidad para un excelente resultado final.
- Pinturas: para superficies interiores y exteriores.

El producto principal de Cemex es el cemento, pues es el material de construcción más utilizado en el mundo, se usa en todo tipo de construcción; otro producto muy importante en la industria de la construcción es el concreto; es por eso que ofrece una gran variedad de éste, como los son los concretos de alto rendimiento que son de alta durabilidad, pavimentos que garantizan una gran seguridad, pisos industriales muy resistentes; además, pensando en el desarrollo de viviendas que ha ido en aumento, Cemex mediante su proyecto de construcción acelerada apoya a estos tipos de negocios.

Las marcas de Cemex están posicionadas en cada región geográfica de México, para el centro está "Tolteca", en la región Noreste tiene a "Monterrey", para el sureste están "Anáhuac" y "Maya", y para la región Occidental y Noroccidental están las marcas "California", "Centenario" y "Gallo". Para la producción de estas marcas, Cemex cuenta con 15 plantas repartidas en los estados de Baja California, Sonora, Nuevo León, Coahuila, San Luis Potosí, Jalisco, Yucatán, Hidalgo y Estado de México.

El negocio de Cemex está orientado a la producción y comercialización de materiales para la industria de la construcción, por lo que su misión se encamina a

satisfacer globalmente las necesidades de la industria, asimismo, crear valor para sus accionistas, empleados y otros participantes clave, convirtiéndose en una de las empresas más eficientes y rentables del mundo que ofrece soluciones para la industria de la construcción. En la actualidad Cemex se encuentra posicionado estratégicamente en América, Europa, Asia, África y Medio Oriente que son de los mercados más dinámicos de la industria.

Dentro de los nuevos productos que está creando Cemex, se encuentra el “acuac concreto” que está orientado al mercado de vivienda media y residencial, este producto es un concreto que permitirá ahorros de hasta un 10% en este tipo de construcciones. Los beneficios de este producto radican en que es un material que permite el paso del agua para ser integrada al subsuelo y se utiliza para andadores, banquetas y techos en los conjuntos habitacionales. El fin de este producto es que en un futuro represente un volumen significativo en las ventas totales.

### **Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. (FEMSA)**

En el año de 1890 nace la Cervecería Cuauhtémoc en Monterrey hasta que en 1988 se constituye Femsa (Fomento Económico Mexicano S.A. de C.V.), siendo en 1993 cuando se asocia con The Coca-Cola Co. Hoy en día Femsa es la mayor empresa de bebidas en América Latina y la segunda a nivel mundial, teniendo ventas que superan los 5,500 millones de dólares, siendo dirigida actualmente por José Antonio Fernández Carbajal.

Femsa es una controladora de empresas industriales, comerciales y de servicios en áreas diversificadas que trabaja a través de las siguientes subsidiarias: Femsa Cerveza S.A. de C.V., Coca-Cola Femsa, y Femsa Comercio. La división de negocios estratégicos la integran Femsa Empaques y Femsa Logística.

Coca-Cola Femsa S.A. de C.V. ofrece al consumidor 64 distintas marcas de bebidas, entre las cuales se encuentran Coca-Cola, Coca-Cola Light, Sprite, Diet Sprite, Fanta, Delaware Punch, Ciel, Fresca, Extrapoma, Mundet, Lift, Tea Nestea; estando presente en México, Guatemala, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Colombia, Venezuela, Brasil y Argentina; además también produce agua embotellada y cerveza. Asimismo, Femsa exporta a países como Estados Unidos, Canadá, Europa y Asia.

El capital social de Coca-Cola Femsa se compone con una participación de 45.7% de Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. (FEMSA), otro 39.6% de subsidiarias de The Coca-Cola Company que es líder mundial en producción y distribución de concentrado de bebidas refrescantes y jarabes, y el 14.7% pertenece a inversionistas públicos. Las acciones que cotizan dentro de la BMV son serie L y en la New York Stock Exchange (NYSE) cotiza con Certificados de Depósito Americano (ADR), donde cada ADR representa diez acciones de la serie L.

La información en tiempo real de sus centros de consumo, considerando desde la tienda de la esquina hasta las grandes cadenas de supermercados, es su base para la toma de decisiones.

A partir de 1996 comienza un esfuerzo arduo en su inversión en tecnología a través de su unidad Coca-Cola Femsa extendiéndola a sus filiales Femsa Cerveza y Femsa Comercio. Además también ha realizado inversiones que han ampliado su infraestructura de distribución.

Una de sus estrategias para incrementar su capacidad para recopilar, analizar e interpretar eficazmente la información del mercado es por medio de “handhelds” o también llamadas PDA’s (Personal Digital Assistants), es decir ordenadores de mano. Dicha información la emplea para segmentar los mercados y llevar a cabo con mejor eficacia la administración de ingresos, asimismo le permite elaborar estrategias que se acomoden mejor a cada tipo de consumidor.

Esta estrategia que Femsa ha adquirido le ha redundado en dividendos, teniendo un incremento en el ingreso promedio anual de 13% en el periodo 1997-2001, y en sus ganancias operativas fue de 29% en el mismo periodo.

Por otro lado, Femsa Cerveza se ha centrado en consolidar a la empresa compitiendo globalmente junto con las 15 cerveceras más grandes del mundo, manejando marcas tales como Tecate, Carta Blanca, Superior, Dos Equis y Sol.

Las filiales Femsa Empaque y Femsa Comercio son el soporte del segmento de refrescos y cerveza, así como de las marcas de Coca-Cola. La estrategia de Femsa Comercio se basa en dominar la ubicación y explotación de las tiendas de conveniencia como lo es Oxxo, que son tiendas que tienen aperturas que crecen rápidamente.

Coca-Cola de México además de ser una empresa que se ocupa de ser líder en el sector de alimentos y bebidas con 59 plantas embotelladoras en operación, 408 centros de distribución, más de 23,600 vehículos y 10,000 rutas de repartición; es una empresa con un gran sentido de responsabilidad social y que trabaja para tener un país mejor, para ello, colabora en albergues y construcción de escuelas, apoya la realización de estudios sobre actividad física y sana alimentación, participa con el Museo del Niño en el recorrido del Papalote Móvil y apoya campañas de promoción de valores, asimismo, realiza acciones ambientales reciclando plástico y usando ahorradores de energía, también participa en programas ecológicos. Además es una empresa, que según uno de sus últimos informes, genera 80,000 empleos directos, ofreciendo a sus empleados actividades deportivas y sociales, así como capacitación y desarrollo profesional.

## **Grupo Carso, S.A. de C.V. (GCARSO)**

Grupo Carso es una controladora de empresas dedicadas a diversas áreas de la actividad económica, dentro del sector comercial, industrial y de consumo, siendo hoy día uno de los conglomerados más grandes e importantes de América Latina y teniendo como presidente honorario al empresario Carlos Slim Helú.

Las subsidiarias que maneja en el sector comercial son:

- Grupo Sanborns conformado por cadena de tiendas Sanborns, y Sanborns Café.
- Mixup, Discolandia y Feria del Disco que son tiendas de música.
- Sears, tiendas departamentales.

Para el sector industrial maneja las siguientes subsidiarias:

- Conдумex que se encarga de la manufactura y comercialización de productos dirigidos a la industria de la construcción, energía, automotriz y telecomunicaciones.

Conдумex creada en 1954, se integra por más de 50 empresas y dos centros de investigación y desarrollo, con una fuente directa de trabajo para casi 18,000 personas, con presencia de más de 40 naciones. Es considerada en México como líder en la fabricación de conductores eléctricos de baja, media y alta tensión, cables para las telecomunicaciones y para la industria automotriz, asimismo, su participación en los mercados de exportación ha ido en aumento. Es una empresa que ha procurado ampliar sus horizontes por lo que sus actividades en los campos de manufactura han aumentado con la finalidad de satisfacer las necesidades que requiere la tecnología. Por el prestigio que posee en cada una de sus marcas, Conдумex ofrece productos de la más alta calidad, siendo siempre su prioridad la satisfacción entera de sus clientes.

Las 6 áreas de negocio en donde Conдумex desarrolla sus actividades se clasifican de la siguiente manera: Autopartes, Electrónica, Cables, Energía y Proyectos Integrales e Instalaciones y Nacobre.

- Nacobre fabrica productos de cobre, aluminio y PVC.
- FRISCO que se enfoca a operaciones en ferrocarriles, además del sector químico y minero.

Mientras que para el sector consumo tiene las siguientes empresas:

- Porcelanita que produce recubrimientos cerámicos para pisos, muros y similares.

- Cigatam en sociedad con Philip Morris, realiza funciones de producción y comercialización de cigarrillos, dentro de las cuales se encuentran Benson and Hedges, Delicados, Marlboro , etc.

Nacobre es una empresa que se dedica a la fabricación, comercialización y distribución de productos de cobre, latón, plásticos PVC y aluminio, entre los cuales se encuentran tuberías, válvulas, reguladores, láminas, fachadas, etc. para agua potable, alcantarillado y riego entre otras.

Es una empresa que posee un lugar preponderante dentro de América Latina, además exporta a Europa y Asia.

Para la fabricación de sus productos utiliza tecnología de vanguardia, por lo que es reconocida a nivel mundial, asimismo posee una infraestructura que le permite competir en los mercados internacionales más importantes, abarcando 60 países y con sucursales que la representan en E. U., Alemania, Brasil, Chile, Guatemala y España.

Porcelanite desde su inicio en 1959 ha procurado mantenerse dentro de una línea de superación con la finalidad de satisfacer a su clientela; para ello hoy en día cuenta con 10 plantas en México y es la industria productora de recubrimientos cerámicos más importante de México y una de las 5 más importantes a nivel mundial por su producción en pisos y muros cerámicos.

Porcelanite se caracteriza por ser una empresa 100% mexicana, que utiliza en todos sus procesos la tecnología más avanzada, con mano de obra responsable y altamente calificada; innovadora en sistemas de cogeneración de energía y recuperación de calor, además implementa medidas de protección para el medio ambiente.

FRISCO se conforma de 3 divisiones: Ferroviaria, Químicos y Minería. La división Ferroviaria se crea a raíz de la adquisición del Ferrocarril del Sureste. La división de Químicos está establecida en Tamaulipas y se conforma de Química Flúor; se encarga, principalmente, de la producción de ácido fluorhídrico. Por último, la división Minera se encarga de la exploración y explotación de lotes mineros en distintas regiones geográficas de México.

Esta empresa la podemos encontrar casi en cualquier rincón de México, ya que entre sus actividades opera ferrocarriles, manufactura fibra óptica y tubería de cobre, explota minas, asimismo es administradora de cadenas comerciales y además, mediante Telmex, da servicio a alrededor de nueve millones de líneas telefónicas.

Los orígenes de GCARSO datan del año 1980 con la fundación de Grupo Galas, para 1990 se establece ya como Grupo Carso y es a partir de este momento que empieza a adquirir acciones de empresas tales como Artes Gráficas, Cigatam, Condumex, FRISCO, Hulera Euzkadi, Loreto, Nacobre, Peña Pobre, Realtur y

Sanborns Hermanos. Para 1991 se convierte en el accionista mayoritario de Teléfonos de México.

Así como Telmex se ha fusionado con empresas de Latinoamérica otra empresa del mexicano Carlos Slim Helú, en este caso Grupo Sanborns miembro de Grupo Carso, con la finalidad de adentrarse en Latinoamérica ha incursionado en El Salvador comprando en diciembre de 2004 la cadena Dorian's, asimismo habrá Sanborns que anteriormente pertenecía al estadounidense Walgreen. Además de Sanborns, Grupo Carso llevará sus tiendas de discos Mix Up a El Salvador.

### **GRUPO MODELO, S.A. de C.V. (GMODELO)**

Grupo Modelo es una sociedad controladora de empresas dedicadas a la producción, distribución, exportación e importación de cerveza; hoy en día es la cervecera más importante y grande de México, puesto que abarca más del 50% del mercado nacional, es una empresa que ha sabido desarrollarse dentro de este mundo globalizado al introducir productos, como "corona", al mercado internacional (alrededor de 150 países) posicionándola como la cuarta cerveza del mundo, siendo Estados Unidos el principal importador de este producto. Como consecuencia esta empresa maneja el 85% de la exportación de cerveza en México.

Su estrategia para conquistar los mercados extranjeros, se ha enfocado en crear nuevas filiales fuera de México, como lo son Procermex en EE.UU., Iberocermex en España y Eurocermex en Bélgica que coloca sus productos en África y Medio Oriente. Además tiene filiales en Singapur y Corea que le permitió llegar al mercado asiático, principalmente en China que ha reflejado un crecimiento acelerado en el consumo de cerveza.

Sin embargo, no se ha olvidado de su mercado nacional ya que su unidad localizada en Zacatecas es de las más modernas y junto con su expansión dentro de la globalización han catalogado a Grupo Modelo como la planta cervecera más grande en América Latina.

El consumo mundial de cerveza se ha duplicado desde 1998, esto en gran medida se debe a que la cerveza le es más atractiva a los jóvenes que otras bebidas además de que es una bebida alcohólica barata en relación a otras. Pero existe una correspondencia entre la riqueza y el consumo de cerveza, puesto que entre más poder adquisitivo tienen un individuo más posibilidades tiene de consumir este placer; sin embargo esto es relativo, ya que se ha observado que de los 20 países más ricos del mundo, 9 han bajado su consumo de cerveza y los 11 restantes han tenido un crecimiento lento en los mercados emergentes; es decir, que entre más pobre sea un país, mayor es su posibilidad de consumir cerveza. La mejor oportunidad que tienen las cerveceras es introducirse en mercados lejanos y menos explotados. Esta situación le ha sido muy favorable a Grupo Modelo.

<b>Auge Cervecerero Mundial</b>	
Este es el aumento en el consumo de cerveza en países en vías de desarrollo entre 1998 y 2003.	
Egipto	151%
Tailandia	143%
China	32%
India	32%
Corea del Sur	22%
México	14%
Argentina	11%
Promedio Mundial	10.20%

Después de ochenta años de trabajo, Grupo Modelo se considera como una empresa comprometida de excelencia con presencia no sólo en México sino alrededor del mundo, empresa innovadora, con buena distribución, con siete plantas productivas que operan con tecnología de punta y con gran responsabilidad corporativa y social; convirtiéndose hoy día en el séptimo grupo cervecero más grande en el mundo, produciendo once marcas, de las cuales 5 son exportadas a más de 150 países en los cinco continentes.

Grupo Modelo inicia sus operaciones en 1925, contando hoy día con 7 plantas cerveceras alrededor de la República Mexicana, con capacidad instalada de 51 millones de hectolitros anuales de cerveza.

A la fecha maneja diez marcas, de las cuales Corona Extra es la cerveza mexicana más vendida en el mundo, Modelo Especial, Victoria, Pacífico, Negra Modelo y otras cervezas regionales. Tiene presencia en más de 150 países exportando cinco marcas e importa cerveza de la compañía estadounidense Anheuser-Busch (Budweiser y Bud Light).

A partir de 1994 Grupo Modelo ingresa en las actividades de la BMV con las cotizaciones de su acción Gmodelo C, que le permitió tener ventajas de crecimiento y capitalización además en E.U.A. cotiza con Certificados de Depósito Americanos (ADR).

Desde 1997 Grupo Modelo se colocó como la octava compañía cervecera del mundo y su marca Corona Extra se encuentra en el cuarto lugar entre las cervezas del mercado mundial, y es la primera en Estados Unidos. Por otro lado, sus marcas Modelo Especial, Corona Light, Pacífico y Negra Modelo se colocaron en el noveno, onceavo, décimo quinto y vigésimo tercer lugar respectivamente dentro del mercado estadounidense.

El consorcio industrial de Grupo Modelo está integrada por:

- Siete cervecerías
- Dos malterías.
- Un consorcio vidriero.
- Un corporativo cartonero.

- Una empresa dedicada a la ingeniería, fabricación e instalación de maquinaria y equipo.
- Fábricas de plásti-tapas y envases de aluminio.
- Compañías transportadoras.
- 492 agencias y subagencias distribuidoras.
- Inmobiliarias.
- Modeloramas (expendios de cerveza).
- Tiendas de conveniencia “Extra”.

La misión principal que tienen todas estas subsidiarias es fabricar, distribuir y vender cerveza de calidad, brindando un servicio de excelencia a un precio competitivo, optimizando recursos y superando las expectativas del cliente; para ello la colaboración de todo el personal, proveedores y distribuidores es fundamental, ya que así contribuye al desarrollo económico, cultural y social del país; siendo día a día una empresa rentable y comprometida con el medio ambiente.

Grupo Modelo se caracteriza por su estrategia que se basa en la reinversión de utilidades, así como por sus finanzas sanas y no endeudamiento; además su estrategia de expansión le ha permitido establecer relaciones con otras cerveceras del mundo; de igual modo, la capacitación de sus trabajadores y empleados es fundamental para el crecimiento de la empresa, empleando alrededor de 40 mil trabajadores.

Las cervecerías de Grupo Modelo son: Cervecería Modelo del Noroeste (Cd. Obregón, Sonora), Cervecería Modelo de Torreón (Torreón Coahuila), Cervecería Pacífico (Mazatlán, Sinaloa), Cía. Cervecera de Zacatecas (Calera de Víctor Rosales, Zacatecas), Cervecería Modelo de Guadalajara (Guadalajara, Jalisco), Cervecería Modelo (México, D.F.) y Cía. Cervecera del Trópico (Tuxtepec, Oaxaca).

Marcas:

- “Corona Extra” producida desde 1925, es la cerveza más sobresaliente de la compañía por ser la más vendida en el mundo y la cuarta con mayor distribución, ya que se exporta a más de 150 países en los 5 continentes.
- “Corona Light” es de tipo light lager y su venta es exclusiva para los Estados Unidos y Canadá, aunque se produce y se embotella en México.
- “Modelo Especial” es la segunda marca de Grupo Modelo y se empezó a distribuir a partir de 1966, además tiene su versión Light denominada Modelo Light.
- “Victoria” es la cerveza de mayor tradición de la compañía pues se originó en 1865 con la fundación de la Compañía Toluca y México que fue adquirida por Grupo Modelo en 1935.
- “Negra Modelo” es una cerveza oscura que se introdujo en 1926.

- “Pacífico” está dirigida a los consumidores del norte de México y además se exporta a la costa oeste de los Estados Unidos, siendo sus inicios en 1985.
- “Estrella” se distribuye en el estado de Jalisco y en el sureste de México y sus orígenes provienen de la Cervecería Estrella que fue adquirida por el grupo en 1954.
- “León” es una cerveza oscura que se consume principalmente en el sureste de México.
- “Montejo” se introdujo en 1960 y también se encuentra principalmente en el sudeste de México, su nombre es en honor de Don Francisco de Montejo, fundador de Mérida, Yucatán.

De estas marcas, sólo cinco son exportadas, Corona Extra, Corona Light, Modelo Especial, Negra Modelo y Pacífico; y de estas cinco, Corona Extra, Corona Light, Modelo Especial y Negra Modelo han sido reconocidas con el premio Ho Brand en la categoría de cervezas importadas en los estados Unidos otorgado por la publicación Impact.

La actividad filantrópica de Grupo Modelo se refiere al manejo de los negocios con la generosidad de las acciones altruistas, por eso brinda apoyo a asilos, guarderías, escuelas, hospitales, a la Iglesia, además realiza numerosos donativos a varias instituciones de beneficencia en México y España; todo lo anterior a través de Filantropía Modelo, A.C.

Dentro de sus proyectos en pro de la ecología, se encuentra “Restauración, Protección y Conservación” de los recursos naturales de nuestro ecosistema que lo lleva a cabo junto con Probaturo A.C. y la Dirección del Parque Nacional Iztaccíhuatl-Popocatepetl y donde los objetivos son la reforestación, captación de agua pluvial, programas de educación ambiental y vigilancia del ambiente.

### **Grupo Televisa, S.A. (TLEVISA)**

Grupo Televisa que inició sus transmisiones en 1950 con el informe de gobierno del presidente Miguel Alemán, es ahora el grupo de medios de comunicación de habla hispana más grande y uno de los más importantes en el negocio del entretenimiento, siendo su presidente actual Emilio Fernando Azcárraga Jean.

Las inversiones de Televisa no sólo se centran en el mercado mexicano, sino que proyecta inversiones en Estados Unidos, América Latina y Europa; siendo Estados Unidos un mercado en donde percibe un gran potencial de crecimiento por poseer un mercado hispano amplio.

Los productos y servicios que ofrece Televisa están orientados particularmente, al entretenimiento y la información. Éstos incluyen la televisión por cable, servicios de TV vía satélite, publicación y distribución de revistas, producción y distribución de discos, producción y transmisión de programas de radio, producción de eventos

deportivos y especiales, producción y distribución de películas, servicio de mensajería electrónica personalizada y portal horizontal de Internet, entre otras.

Grupo Televisa cuenta con cuatro cadenas de televisión abierta (canales 2, 4, 5, 9) que comprenden 225 estaciones dentro de la República Mexicana, las cuales cubren el 99% de los hogares con televisión en México.

Productos de Televisa:

- Televisión por cable: Televisa es propietario del 51% de cablevisión que es el sistema de televisión por cable más grande de México, siendo su zona de distribución la Ciudad de México y el área metropolitana.
- Radio: es propietario del 50% del sistema Radiópolis que opera en Cd. de México, Guadalajara, Monterrey, Veracruz, San Luis Potosí y Mexicali, con un total de 81 estaciones.
- Otros negocios: estos negocios incluyen empresas como EsMas.com, la producción y distribución de películas de largometraje, así como el manejo de equipos de fútbol profesional.
- Negocios no consolidados: éstos incluyen a tres compañías de entretenimiento para hispanos en Estados Unidos (Univision, TuTV y Vívelo), así como a la compañía de entretenimiento en México OCESA.

Empresas del grupo:

- Tv de paga: sky, cablevisión y televisa networks
- Fútbol: Club América, Club Necaxa, Club Real San Luis, Estadio Azteca.
- Editorial: Editorial Televisa, Intermex.
- Radio: Televisa Radio.
- Cine: Videocine.
- Video: Televisa Home Entertainment.
- Música: Televisa Música.
- Televisa Licencias.
- Internet: esmas.com
- Alianzas: Ocesa, Univisión, Tute, Grupo Árbol y Mediapro, EMI Music.
- CEA

Otras empresas filiales y subsidiarias son: Audiomaster, Clío, Fonovisa, Intermex, Skytel, Telesistema, Televisa Cine, Televisa videos y Visat.

Televisa ha procurado conservar el dominio en cada género de programación, incluyendo noticieros, deportes, comedia, reality shows, programas de concurso, películas y programación infantil, destacando a las telenovelas como uno de sus productos más rentables por ser el más solicitado por televisoras extranjeras.

Televisa posee un programa innovador de responsabilidad social a través de Fundación Televisa, la cual tiene la misión de dar oportunidades de desarrollo a la mayor cantidad de personas, enfocándose en proyectos de nutrición, salud y educación de niños y jóvenes, asimismo, promueve valores por medio de campañas publicitarias y de programación infantil. También tiene proyectos de vivienda para personas de escasos recursos.

Los elementos que colocan a los programas de responsabilidad social de Fundación Televisa entre los más innovadores son:

- Las alianzas enfocadas a la multiplicación de esfuerzos y resultados.
- Creatividad en la formulación de alianzas y en los mecanismos de operación.
- Reglas claras para facilitar la interacción y multiplicar los beneficios.
- Promover y mantener una cultura de resultados.

### **Teléfonos de México, S.A. de C.V. (TELMEX)**

Teléfonos de México (TELMEX) es una empresa de telecomunicaciones, que a partir de su privatización en 1990 se ha convertido en líder de su sector, no sólo en México, sino en América Latina, ya que opera en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú y Estados Unidos. Desde entonces ha procurado llevar los beneficios de las telecomunicaciones a cada vez más mexicanos y actualmente cubre el 95% de los hogares con teléfono fijo.

Su liderazgo se debe, en parte, a que desde su privatización ha invertido alrededor de 27 mil millones de dólares en infraestructura, posee una plataforma tecnológica digital que abarca una red de fibra óptica de 80 mil kms, además tiene conexiones vía cable submarino con 39 países. Por otro lado, ofrece interconexión a sus competidores desde su llegada en 1997 al mercado mexicano de telecomunicaciones.

Los servicios de telecomunicaciones que proporciona Telmex y sus subsidiarias son de los más avanzados a nivel mundial, entre estos están: transmisión de voz, datos y video, acceso a Internet y soluciones integrales para clientes de la pequeña y mediana empresa, así como para grandes corporativos internacionales, ya que posee una gran capacidad técnica y de cobertura, lo cual permite un crecimiento alto e ininterrumpido de sus productos.

Carso Global Telecom es la empresa que tiene la mayoría de las acciones de control de Telmex, mientras que América Telecom posee la mayoría de las acciones de control de América Móvil, que es proveedor líder de servicios inalámbricos en América Latina, haciendo que Telmex tome fuerza en el sector de telecomunicaciones.

Como se observa, Telmex ostenta una fortaleza financiera indudable por pertenecer al principal grupo empresarial de México, además no olvidemos su capacidad de innovación en sus servicios y productos que hacen que su conquista en el extranjero sea más sólida. Asimismo, Telmex (como toda empresa globalizada) desarrolla planes de inversión a largo plazo para infraestructura en telecomunicaciones en los países donde opera.

Este es el crecimiento que ha tenido Telmex desde 1990 al 2004:

CONCEPTO	1990	2004	Variación
Líneas Telefónicas	5,352,524	17,172,278 (*)	11,819,754
Teléfonos Públicos	92,073	725,483 (**)	633,410
Cuentas de Internet		1,741,296 (*)	1,741,296
Poblaciones con servicio	10,621	20,848 (*)	10,227
Tráfico Local (millones de llamadas)	8,950	26,782 (*)	17,832
Tráfico de Larga Distancia Nacional (millones de min.)	4,375	16,700 (*)	12,325
Digitalización de la Red	30.9%	100%	69%
Número de concesionarios interconectados	10	20 (*)	10
NOTA			
(*) Cifras a septiembre de 2004.			
(**) Cifras a diciembre de 2003.			

El gran reto que hoy en día tiene que enfrentar Telmex no es con las otras empresas sino con la tecnología misma, ya que ahora se pueden encontrar servicios de televisión por cable que además ofrecen el servicio de telefonía y de internet. Por tanto Telmex está tratando de conseguir la autorización para entrar en el negocio de la televisión, por lo que espera cambiar su título de concesión, de obtenerlo, sería una gran competencia no sólo para la televisión por cable, sino para la televisión abierta también.

Uno de los servicios que ha redundado en beneficio de Telmex a últimas fechas es el servicio de internet de banda ancha "Prodigy Infinitum", puesto que al cierre de 2004 creció un 212% con respecto al cierre de 2003, y desde 2004 la banda ancha se ha incorporado a los servicios de internet inalámbricos.

Algunos de los logros más destacables de Telmex desde su privatización en 1990, se refieren a la educación, ya que el promedio de escolaridad de su personal era de 6.8 años, mientras que al cierre de 2002 era de 14.3 años; esto es porque para entonces habían realizado 9,612 cursos que se impartieron a los más de 67,000 empleados. Además en 1999 realizó un convenio con el Instituto de Investigaciones de Massachussets (MIT) que se considera uno de los más importantes del mundo en el desarrollo tecnológico. De igual modo, Fundación Telmex apoya a gran cantidad de estudiantes mexicanos a través del Centro de Estudios de Ciencias y Humanidades, el Centro Virtual de Formación del Becario, así como, bibliotecas y cursos.

## **Wal-Mart de México, S.A. de C.V. (WALMEX)**

Wal-Mart es una empresa creada por Sam Walton, considerado uno de los empresarios más exitosos en Estados Unidos. Wal-Mart ha demostrado ser una empresa, no sólo líder, sino también duradera y visionaria, pues su estrategia radica en mantenerse muy cerca del mercado, convirtiéndose en la empresa de venta al menudeo más importante del mundo.

Los logros que ha cosechado Sam Walton se deben a su sagaz intuición respecto a lo que necesita el mercado en el que opera, pensando qué servicios o productos ofrecer y a qué precios, según lo demande el mercado. En el libro “La Cultura Wal-Mart” de Robert Slater muestra que la misión con la que Walton comenzó esta gran empresa radica más en pensar en lo que necesita la gente que en sí mismo.

En EE.UU. Wal-Mart ha sufrido de varios ataques, desde problemas legales por empleados que han demandado a la cadena, hasta un documental (Walt-Mart Watch) que la critica por desbancar a los pequeños empresarios de autoservicios. Estos ataques han mermado la imagen de Wal-Mart que desde finales de 2003 ha tenido una reducción considerable del 20% en la cotización de sus acciones en EE.UU.

Wal-Mart Stores Inc., opera en 11 países del mundo: Alemania, Argentina, Brasil, Canadá, Corea del Sur, China, Estados Unidos, Japón, México, Puerto Rico y Reino Unido.

Wal-Mart de México es una cadena comercial integrada por 100,000 asociados (empleados), que opera 800 unidades comerciales en 109 ciudades del país, que incluyen tiendas de autoservicio, tiendas de ropa y restaurantes. Su historia en México inició en 1958 con la apertura de la primera tienda Aurrerá en el D. F. A partir de 1977 cotiza en la BMV con la acción Walmex V, siendo actualmente Wal-Mart Stores, Inc. el accionista mayoritario; además es una de las empresas con mayor peso en el cálculo del IPC y con mayor capitalización, y el accionista mayoritario tiene ADR's sobre la serie V.

Los negocios que opera Wal-Mart de México son Bodega Aurrerá, Sam's Club, Suburbia, Superama, Vips y Wal-Mart Supercenter. De tiendas de autoservicio cuenta con Bodega Aurrerá con 213 unidades y 31% de las ventas, éstas son tiendas de descuento austeras que ofrecen mercancía básica. Sam's Club con 70 unidades y 28% de las ventas, son clubes de descuentos al mayoreo con membresía, enfocadas a la compra por volumen. Superama con 55 unidades y 6% de las ventas, son supermercados ubicados en zonas residenciales. Wal-Mart con 106 unidades y 27% de las ventas, son hipermercados con el más amplio surtido de mercancía en alimentos, ropa y mercancías en general.

De tiendas de ropa cuenta con Suburbia con 55 unidades y 5% de las ventas, estas tiendas de ropa son dirigidas a familias de ingreso medio. En restaurantes tiene a Vips con 301 unidades y 3% de las ventas, es una cadena de restaurantes que además incluye a los restaurantes de comida mexicana El Portón.

De estas 800 unidades, 35 se encuentran en el noroeste, 36 en el norte, 48 en el noreste, 236 en el centro, 338 en el área metropolitana y 74 en el suroeste.

Wal-Mart de México es una empresa socialmente responsable, lo que significa que aporta soluciones a los problemas de la comunidad, en donde participan cada uno de los integrantes de la empresa. Las acciones que lleva a cabo en este aspecto son en el cuidado del medio ambiente, en la calidad de la empresa, en ética empresarial y apoyando a la comunidad en general; además se apoya en la Fundación Wal-Mart de México que atiende temas de salud, nutrición, educación, ecología e infancia.

La visión de la empresa es mejorar la calidad de vida de las familias mexicanas ofreciendo los precios más bajos del mercado. Su forma de trabajo se basa en los 3 principios básicos propuestos por su fundador Sam Walton: 1) Respeto por el individuo, 2) Servicio al cliente, y 3) Búsqueda de la excelencia. Esta visión y forma de trabajo, ha convertido en Wal-Mart en una empresa perdurable de gran éxito.

En México, Wal-Mart presentó una petición ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para abrir una institución de crédito, la cual fue aprobada junto con la creación de otros cuatro nuevos bancos; esto ampliará su negocio y aumentará su captación de clientes, lo que le redituará en mayores ganancias, aunque por otro lado, la creación de estos nuevos bancos impulsará el aumento de la cartera de crédito vencida en nuestro país.

## CAPÍTULO IV

### EMPRESAS PARAESTATALES MÁS RENTABLES

Anteriormente México contaba con varias empresas de su propio gobierno, las llamadas “paraestatales”, pero a partir del gobierno de Miguel de la Madrid se fueron privatizando, siendo los gobiernos de López Portillo y Carlos Salinas de Gortari los que más empresas vendieron al sector privado. A la fecha las que más destacan son las que pertenecen al sector energético que es un sector que necesita atraer inversiones y del cual depende en gran medida el crecimiento de la economía mexicana, siendo PEMEX la más representativa, aunque la Comisión Federal de Electricidad también es importante dentro del sector energético; ambas dependen una de la otra de modo importante, ya que PEMEX produce y vende a la CFE la mayor parte de los combustibles que ésta consume, a su vez PEMEX es uno de los principales clientes de la CFE.

Anteriormente cuando el petróleo era la base de la economía nacional, el beneficio era significativo si los precios internacionales del petróleo ascendían, pero ahora esto ya no es así, debido al lazo comercial que México tiene con Estados Unidos, pues éste es un consumidor importante de crudo.

En lo que se refiere a la electricidad, además de la CFE, tenemos a Luz y Fuerza del Centro que se encarga de surtir electricidad a la parte central de la república mexicana; por otra parte, América del Norte y México se encuentran conectados en nueve puntos y se tiene planeado incrementar esta cifra. Además se planea una interconexión con Guatemala que podría extenderse hasta Panamá.

Por su parte, PEMEX tiene ocho interconexiones con la red de ductos de gas natural de Estados Unidos que a la vez se conecta con la de Canadá.

En 2003 las reservas de petróleo crudo de México eran las segundas más grandes de Occidente, después de las de Venezuela; además México producía 3.6 millones de barriles diarios. Es más, era el quinto mayor productor de hidrocarburos en el mundo, después de Estados Unidos, Arabia Saudita, Rusia e Irán.

Es innegable que el gobierno federal no podría cumplir con sus compromisos sin el dinero que produce PEMEX, recordando que en los últimos años, más de la tercera parte de los ingresos del gobierno han provenido de las exportaciones de petróleo.

La primordial meta de PEMEX es invertir en exploración, pues las reservas se están reduciendo y se corre el riesgo de que disminuya considerablemente la extracción de crudo. El problema radica en que no hay los recursos necesarios para confirmar que los mantos potenciales tienen petróleo, por eso, la extracción de los pozos existentes se ha maximizado.

Desafortunadamente, debido a la insuficiencia de capacidad de las seis refinerías de PEMEX (Salina Cruz, Tula, Salamanca, Cadereyta, Minatitlán y Ciudad Madero) se importa una cuarta parte de la gasolina que se consume en el país, por lo que es urgente la inversión en derivados para disminuir la importación de barriles de gasolina. Este problema se observa también en los otros derivados que produce PEMEX, pues es consecuencia de las malas inversiones ya que la demanda de estos productos ha aumentado pero el dinero que se debió de utilizar para su producción se ha destinado a otras necesidades del Estado.

Apenas hace algunos años, México empezó en serio la exploración y desarrollo del gas natural, siendo el cuarto país con mayores reservas de gas natural en Occidente, su exploración y producción son actividades exclusivas de PEMEX, el cual pretende que gran parte de las plantas de generación eléctrica que quemar petróleo usen en un futuro próximo gas natural. El gas natural se ha convertido en el energético del futuro pues se pretende introducirlo de manera masiva a los sectores eléctrico, industrial, comercial y residencial.

Otra gran preocupación del sector energético lo tiene en lo que se refiere a electricidad, pues se teme que en los próximos años no se pueda cubrir la demanda de electricidad, por lo que es prioritario aumentar la inversión para incrementar la capacidad de generación y mejorar la infraestructura eléctrica. Además existe otra dificultad, que es que se pierde alrededor del 25% de electricidad por fallas técnicas, falta de mantenimiento y robo mediante los famosos “diablitos”.

La política energética de un país es un factor estratégico en el desarrollo económico, pues éste se sustenta en gran parte en cómo se usan los energéticos; quien se encarga de dicha política en México es la Secretaría de Energía, con el fin de garantizar el suministro suficiente, de alta calidad, competitivo, económicamente viable y en equilibrio con el ambiente.

La CFE, Luz y Fuerza del Centro, y PEMEX están agrupadas dentro del sector energético en dos subsectores, hidrocarburos y electricidad. Mientras tanto, los Institutos Mexicano del Petróleo, de Investigaciones Eléctricas y Nacional de Investigaciones Nucleares, hacen trabajos de investigación para que las tres empresas ya mencionadas aumenten su competitividad y puedan ofrecer mejores servicios y productos, asimismo se forma una industria especializada. Por otro lado, la Compañía Mexicana de Exploraciones, S.A. ayuda a PEMEX a encontrar reservas de hidrocarburos que puedan ser explotadas en un futuro; otra empresa que colabora con PEMEX es III Servicios S.A. de C.V. proporcionándole administración y operación inmobiliaria. Por último PMI Comercio Internacional S.A. de C.V. comercializa los hidrocarburos en el comercio internacional.

## **Petróleos Mexicanos (PEMEX)**

La industria del petróleo inicio en 1900 cuando un norteamericano, llamado Edward L. Doheny, creó la empresa “Mexican Petroleum of California” que se estableció en el estado de San Luis Potosí y que empezó a realizar perforaciones en el campo que llamaron “El Ébano”, siendo un año más tarde cuando encontraron petróleo. En 1901 con la finalidad de impulsar la actividad petrolera y dando facilidades a los inversionistas extranjeros, se expide la Ley del Petróleo; después en 1902 una empresa inglesa encontró petróleo en el Istmo de Tehuantepec. A partir de entonces el petróleo ha sido un negocio muy prolifero para nuestro país.

Este siglo será definido por la gran problemática de la de energía, pues es evidente que el petróleo ya no es fácil de obtener y cada vez es más difícil satisfacer las necesidades energéticas en el mundo, pues la demanda del petróleo está aumentado y los descubrimientos de nuevos tipos de energía no son de fácil acceso aún.

A diferencia de otras naciones petroleras, México no tiene una economía basada sólo en el petróleo, sino que es diversificada, ya que el petróleo sólo representa el 10% de sus exportaciones, a pesar de que existen grandes recursos energéticos naturales en el país, teniendo una gama de productos derivados del petróleo y gas natural como lo son las gasolinás, el diesel , petroquímicos, gas, entre otros; mientras que el 90% restante se refiere a textiles, suministros médicos y electrónicos que se dirige a EE.UU.; aunque esta diversificación únicamente es de sus productos y no de los lugares a los que exporta.

Con la alza de precios en el petróleo, el PIB de EE.UU. desciende, afectando a México en el sector maquilador; quien fue el principal impulsor para terminar con la dependencia hacia el petróleo. Hoy en día el 35% de los ingresos del gobierno mexicano provienen de PEMEX, mientras que países como Venezuela tienen que el 80% de sus ingresos provienen del petróleo.

Petróleos Mexicanos es considerada una de las empresas paraestatales más competitivas del mundo, entre otras cosas, por ser moderna eficiente, transparente y que mantiene estándares de excelencia, y es considerada la tercera empresa productora de crudo en el mundo por encima de países como Noruega, Canadá, Emiratos Árabes Unidos y Kuwait, y sólo atrás de Arabia Saudita e Irán; además es la novena por su nivel de reservas de hidrocarburos. Es una empresa que impulsa en gran medida la economía de México y que fomenta el desarrollo de nuevos empleos, además está consciente de que para seguir siendo competitiva tiene que poner gran empeño en el aspecto tecnológico, por lo que se mantiene a la vanguardia en este rubro, el cual le ha permitido incrementar sus reservas, mejorar la calidad del crudo que exporta, y ser autosuficiente en gas natural. Hay que resaltar que es una empresa que se preocupa por el medio ambiente y que procura limpieza en todos sus procesos.

El objetivo principal de esta paraestatal es maximizar los recursos energéticos naturales del país y en consecuencia maximizar el valor económico de éstos para así contribuir al desarrollo del país.

PEMEX opera a través de un corporativo que es Petróleos Mexicanos, el cual tiene como responsabilidad la operación central y la dirección estratégica de la industria petrolera estatal, además asegura su integridad y unidad de acción. También opera por medio de cuatro subsidiarias: PEMEX Exploración y Producción, PEMEX Refinación, PEMEX Gas y Petroquímica Básica, y PEMEX Petroquímica; conjuntamente realiza actividades de comercio internacional por medio de P.M.I. Comercio Internacional.

PEMEX Exploración y Producción es la encargada de la exploración y explotación del petróleo y del gas natural en cuatro regiones geográficas del país: Norte, Sur, Marina Noreste y Marina Suroeste

PEMEX Refinación tiene como función primordial los procesos industriales de refinación, elabora productos petrolíferos y derivados del petróleo, se encarga de su distribución, almacenamiento y venta de primera mano. Además se encarga del establecimiento y operación de las estaciones de servicio de combustible integrantes de la Franquicia de PEMEX.

PEMEX Gas y Petroquímica Básica se dedica a procesar el gas natural y los líquidos de éste, además se ocupa de su transporte, comercialización y almacenamiento, así como del gas L.P.; asimismo elabora productos petroquímicos básicos, los cuales comercializa y distribuye.

PEMEX Petroquímica produce, distribuye y comercializa una amplia gama de productos petroquímicos secundarios a través de siete filiales (Petroquímica Camargo, Petroquímica Cangrejera, Petroquímica Cosoleacaque, Petroquímica Escolín, Petroquímica Morelos, Petroquímica Pajaritos y Petroquímica Tula). Los principales productos que maneja son los derivados de la primera transformación del gas natural, metano, etano, propano y naftas, dichos productos son, entre otros, amoníaco, etileno, glicoles, paraxileno, propileno, tolueno, ácido cianhídrico, polietileno de baja y alta densidad, metanol y cloruro de vinilo. Su principal cliente son las empresas privadas nacionales de fertilizantes, plásticos, fibras y hules sintéticos, fármacos, refrigerantes, aditivos, etc.

La principal exportación de PEMEX son los productos de petróleo crudo “Maya”, “Istmo”, y “Olmeca”, que se clasifican según su densidad en pesado, ligero y superligero respectivamente, y los exporta a América del Norte y Latinoamérica, Europa y el Lejano Oriente.

En el aspecto social PEMEX destina recursos económicos y materiales para apoyar a las acciones que favorezcan los niveles de bienestar y calidad de vida de la población que se encuentra alrededor de sus instalaciones. Al mismo tiempo realiza donaciones en efectivo y de materiales para la construcción de obras de

bienestar social como los son la protección del medio ambiente, fomento a la producción, educación, vivienda, entre otras.

El Instituto Mexicano del Petróleo es un socio estratégico de PEMEX, es un centro de investigación dedicado al área petrolera, realiza proyectos de investigación y de desarrollo tecnológico con la intención de innovar y crear soluciones que aporten técnica y financieramente a las necesidades de PEMEX, además le ofrece capacitación y prestación de servicios de alto contenido tecnológico con el fin de que incremente su eficiencia, productividad y crecimiento.

Petróleos Mexicanos (PEMEX) es una de las cinco petroleras más sobresalientes a nivel mundial por sus reservas, su capacidad de extracción y refinación. El plan de negocios que ha desarrollado requiere inversiones a largo plazo tanto en actividades centrales como en programas de expansión y modernización para las cinco subsidiarias de la paraestatal: Exploración y Producción, Refinación, Gas y Petroquímica Básica, y Petroquímica.

Además del crudo, PEMEX maneja otro elemento de gran importancia aunque un poco abandonada, este es el gas natural, el cual debe de ser extraído en mayor volumen para los siguientes años, pues es un combustible que se importa de manera masiva, no obstante que México cuenta con importantes yacimientos, pero muchos de los cuales no se han explotado. Son los estados de Nuevo León, Tamaulipas y Veracruz los que tienen los yacimientos más importantes de gas natural no asociado y en el 2003 PEMEX planeó invertir en un lapso de 10 años 7 mil millones de dólares para el yacimiento que se encuentra ubicado al norte de Nuevo León.

En lo que se refiere a la petroquímica, PEMEX tiene un potencial de crecimiento enorme, por lo que las inversiones que enviarán a esas áreas serán para el descongestionamiento de algunas plantas y a la tecnología más sofisticada y de calidad; a pesar de estas inversiones, PEMEX carece de esquemas de innovación que los competidores internacionales ya poseen.

Una de las debilidades de PEMEX es que no ha invertido en refinerías locales, lo cual deriva en que tenga que importar petróleo refinado de EE.UU., disminuyendo su capacidad de producción. Además, en relación a la exploración, existe un rezago de más de diez años, el cual ya está trabajando para ponerse al día con ayuda de la tecnología.

Uno de los esfuerzos que está realizando PEMEX para mejorar sus procesos productivos es justamente disminuir la brecha tecnológica en cada uno de ellos, por lo que la capacitación de su gente es esencial para mejorar cada uno de sus procesos y para asegurarse de la aptitud de su gente para manejar dicho desarrollo tecnológico.

Para PEMEX los proyectos de inversión deben ser rentables, es decir, que cada proyecto debe traer consigo una justificación, y para tal efecto, tiene el apoyo del Instituto Mexicano del Petróleo.

A pesar de que en México existen muchos recursos energéticos naturales, la importación de los mismos es alta, por lo que la paraestatal está haciendo esfuerzos para revertir esta situación y hacer la producción aquí, para que disminuyan las importaciones de destilados.

Parte del ingreso extra de PEMEX lo utiliza el gobierno para pagar la deuda externa y en el desarrollo de nuevos proyectos de infraestructura, mientras que otra parte la reserva en un fondo petrolero con el fin de utilizarlo en un futuro para exploraciones y producción del crudo.

A pesar de que PEMEX es una empresa altamente rentable, ha padecido de abusos durante muchos años, empezando porque ésta ha aportado, cuando menos, una tercera parte de los ingresos totales del gobierno, también tiene un contrato colectivo abusivo y está sobrecargada de personal. Para que PEMEX sea pilar del desarrollo del país, más allá de la aportación de recursos, debe reformar su administración y formar un Consejo que vigile lo que se realiza con los recursos que tiene para invertir; para ello planea capitalizarse en el mercado bursátil mediante la emisión de títulos correspondientes al 20% de los activos de la empresa, equivalentes a 19,000 millones de pesos, a través de fondos fiduciarios en la BMV, para darle mayor transparencia, flexibilidad en su operación, administración y actividad financiera, y tratar de reducir su nivel de endeudamiento. Este proyecto, junto con las reformas fiscales, la iniciativa de reforma de ley para la autonomía de gestión de la empresa y el intento de profesionalización de los funcionarios de PEMEX, permitirán que la empresa sea más rentable de lo que es ahora y que se fortalezca para perdurar.

Dentro de los proyectos más importantes que tiene PEMEX, se encuentra la perforación de lo que se cree es el pozo más profundo de petróleo ubicado en el Golfo de México, este es un proyecto muy costoso, ya que debido a la profundidad, la extracción del barril es más cara que de un pozo de superficie, pero le permitirá abrir nuevas reservas de petróleo; para ello necesita alianzas estratégicas con otras compañías para compartir experiencias y tecnología, y atraer inversión a México, lo cual a la fecha no puede hacer pues requiere de un cambio en la Constitución Mexicana. La meta, en cuestión de sus reservas, es llegar a 100% de la incorporación de reservas hacia el año 2010.

Dentro de las estrategias que PEMEX tiene para financiar sus proyectos de infraestructura, se encuentra la colocación de bonos en el mercado internacional a través de Pemex Project Funding Master Trust, estos bonos serán emitidos en los mercados de América Latina, Estados Unidos y Asia, y vencerán en diciembre del 2012. Esta acción toma parte del programa que tiene la empresa para obtener financiamiento a largo plazo a través del mercado de valores.

Parte del proceso de globalización en PEMEX es la participación como operadores de franquicias de éste en el Salvador y Panamá, ya que para las gasolineras en Centroamérica no es conveniente que PEMEX construya nuevas gasolineras sino que pueda asociarse con las ya existentes para no seguir saturando el mercado.

En diciembre de 2005 el Congreso aprobó las reformas necesarias para que PEMEX y sus subsidiarias puedan cogenerar energía eléctrica y vender sus excedentes a la Comisión Federal de Electricidad y a Luz y Fuerza del Centro, lo que ayudará a que la empresa sea autosuficiente en el consumo de electricidad y le permitirá ahorrar algunos recursos; la incursión de PEMEX en la cogeneración de electricidad contribuirá al crecimiento económico del país y hará más competitivo al sector energético, obligando a dichas empresas a producir y ofrecer mejores servicios. A partir de enero de 2006 esto ya es posible, además está modernizando su sistema de telecomunicaciones.

PEMEX tiene diversos proyectos estratégicos, entre los cuales se encuentran los que se refieren a reservas petroleras, extracción, exploración, en petroquímica, infraestructura, y producción, pero su mayor reto para poder llevar a cabo estos proyectos es el disminuir los costos mediante la aplicación de nuevas tecnologías y la investigación.

### **Comisión Federal de Electricidad (CFE)**

Empresa paraestatal fundada en 1937 con el objetivo principal de extender el servicio a las poblaciones rurales, considerada hoy en día como la segunda paraestatal más importante en términos de activos después de PEMEX.

Genera, transmite, distribuye y comercializa energía eléctrica para 23.2 millones de clientes que representan casi 80 millones de mexicanos, lo que significa que 127,621 localidades tienen electricidad, captando alrededor de 900 mil clientes nuevos cada año. Los servicios que ofrece son de la más alta calidad, colocándose dentro de las mejores empresas eléctricas del mundo.

Con la finalidad de extender la cobertura del suministro y acelerar la industrialización del país se nacionalizó la industria eléctrica, integrando al Sistema Eléctrico Nacional; siendo en 1960 cuando se nacionaliza la industria eléctrica al adherirse en la Constitución Mexicana la cláusula de exclusividad del estado para generar, conducir, transformar distribuir y abastecer energía eléctrica; permitiendo extender la cobertura del suministro y acelerar la industrialización del país, para lo cual adquirió los bienes e instalaciones de las empresas privadas, convirtiéndose en la entidad rectora en la generación de energía eléctrica.

La CFE se compone de 176 centrales generadoras, 45,767 km de red de transmisión, y 134,708 MVA's de capacidad de transformación. El cliente más sobresaliente para la CFE es el sector doméstico y en menor proporción le siguen los sectores comercial, servicios, industrial y agrícola. Cubre la demanda eléctrica

de casi todo el país, excepto por el Distrito Federal y algunas regiones aledañas que están a cargo de Luz y Fuerza del Centro.

La misión de la CFE es mantenerse en un margen de alta competitividad con tecnología moderna, ofreciendo a sus clientes un servicio de energía eléctrica de calidad y tener diversificación de las fuentes de energía, optimizar el uso de su infraestructura, mantener el equilibrio del medio ambiente, y promover el desarrollo social.

Esa misión y visión de prosperidad que tiene la CFE la obligan a operar con estándares internacionales en materia de productividad, competitividad y tecnología, para mantenerse como la empresa de energía eléctrica más importante del país.

La generación de electricidad en la CFE son de tipo hidroeléctrico, termoeléctrico, carboeléctrico, dual, geotermoeléctrica, eólico y nuclear, siendo la energía termoeléctrica la de mayor capacidad. La energía termoeléctrica se genera a través de diferentes tecnologías, como lo son mediante el vapor, por turbogás, combustión interna, y ciclo combinado (turbogás y vapor); utilizando como combustible primario al carbón, vapor, combustóleo y uranio enriquecido. La energía hidroeléctrica se basa en el uso de la energía potencial del agua como fuente principal para generar electricidad. La energía eoloeléctrica tiene como fuente primaria al viento, pues convierte la energía del viento en energía eléctrica.

Las centrales generadoras de la CFE son generadoras hidroeléctricas, termoeléctricas, geotermoeléctricas, carboeléctricas, nucleoeléctricas, eoloeléctricas, de turbogás, ciclo combinado, dual, diesel y centrales de productores externos. Estas centrales se encuentran ubicadas en diferentes regiones del país, abarcando los estados de Baja California, Baja California Sur, Campeche, Chiapas, Chihuahua, Coahuila, Colima, Durango, Edo. De México, Guanajuato, Guerrero, Hidalgo, Jalisco, Michoacán, Nayarit, Nuevo León, Oaxaca, Puebla, Quintana Roo, San Luis Potosí, Sinaloa, Sonora, Tamaulipas, Veracruz y Yucatán. Además tiene centrales generadoras en República de Ecuador y en Nicaragua.

A pesar de que la CFE cubre casi el 95% del servicio de energía eléctrica, aún existen una gran cantidad de comunidades con un número reducido de habitantes que no cuentan con dicho servicio. Los esfuerzos por extender el servicio eléctrico al área rural no han cesado por parte de la CFE, pues es una de sus principales metas. Hoy en día 124,301 localidades rurales ya cuentan con este servicio y junto con las 3,320 localidades urbanas representan el 96.5% de la población; pero aún existen miles de comunidades con un número reducido de habitantes que no han sido electrificados.

Dentro de los nuevos objetivos que tiene la CFE se encuentra el hacer un mejor uso de la red de transmisión de electricidad, para poder realizar el intercambio de información digital. Para este fin, construye el proyecto Power Line Communication

(PLC), o comunicaciones por línea de potencia, que es una tecnología de última milla que permitirá a los usuarios tener acceso desde cualquier enchufe, y mediante un módem, a los servicios de internet, telefonía, voz y audio, aprovechando las redes eléctricas y reduciendo los costos que representan las conexiones telefónicas y de cable. La implementación de este proyecto estimulará cambios en las estrategias de las compañías que actualmente ofrecen estos servicios, además esta nueva tecnología se podrá aplicar en el sector salud en lo que se refiere a la telemedicina. En un principio se piensa implementar este plan en las comunidades indígenas y rurales del país; empezará por ofrecer el servicio de fibra óptica a los operadores de telecomunicaciones, lo que la convertiría en la segunda empresa de red más importante del país, después de Telmex.

Una de las estrategias de la CFE es el intercambio de tecnologías, es por eso que uno de sus convenios de este tipo más recientes es con la Empresa de Transmisión Eléctrica de la Republica de Panamá (ETESA). Estos tipos de acuerdos los hace con el fin de compartir experiencias y desarrollos tecnológicos, para que sean de utilidad en los sectores energéticos de la región.

Todas las labores y proyectos que lleva a cabo la CFE incluyen a la variable ambiental para conocer el impacto que podría existir en un lugar determinado y se realizan bajo las normas ambientales correspondientes, además de que colaboran para mejorar la metodología de protección ambiental. Conjuntamente, colabora con el Instituto Nacional de Antropología e Historia (INAH) en la investigación, conservación y difusión de hallazgos arqueológicos, todo esto, junto con sus acciones para proteger especies animales y plantas, son parte de su colaboración en el desarrollo social.

CFE es una empresa que está a favor de alcanzar estándares de productividad y competitividad en todas sus áreas, en especial se preocupa por ser innovador y por la calidad en su tecnología, en reconocimiento a esto, ha recibido el Premio Nacional de Calidad y Tecnología en los años 2000, 2002, 2003, 2004 y 2005, los que se suman a otros reconocimientos nacionales e internacionales ganadas por la paraestatal en los últimos años y que reflejan el compromiso de la CFE con su eficiencia operativa<sup>9</sup>.

Debido a las reformas hechas a la Ley de Servicio Público de Energía en 1992, la CFE ha podido aumentar la oferta y satisfacer la demanda de energía eléctrica mediante el autoabastecimiento, cogeneración, pequeña producción, producción independiente, importación y exportación; que aunado con una buena administración de la empresa y sus productos han permitido incrementar la oferta de los mismos.

Dentro de los proyectos más próximos de la CFE, se encuentra la construcción de una central hidroeléctrica entre los estados de Nayarit y Jalisco que llevará por nombre “La Yesca”; esta presa deberá ser terminada en el 2011 y será la más alta

---

<sup>9</sup> “El Economista”, 9 de febrero de 06, año XVIII, núm. 4390, pág. 31

del mundo en su tipo con una capacidad equivalente a 12 veces la Pirámide del Sol en Teotihuacan, sumándose a las otras 64 hidroeléctricas en 17 estados que aprovechan los recursos naturales para la generación de fluido eléctrico, además está próxima la terminación de la presa “El Cajón” iniciada en 2002 y existe otra, “La Parota”, que se construye en Guerrero. Cabe resaltar que existen 100 proyectos de infraestructura dentro de la CFE que tendrán que definirse lo más pronto posible para el beneficio del desarrollo del país pues estas obras impulsan el desarrollo de la ingeniería mexicana y generan empleos dentro de las regiones donde se realizan.

El plan de inversiones de la CFE hasta el 2011 se enfoca en cuatro plataformas básicas; las tareas de generación, transmisión (proceso que permite, mediante subestaciones eléctricas, cambiar las características del voltaje y la corriente para facilitar la distribución), distribución y mantenimiento; También tienen planeado construir 61 centrales para cubrir una capacidad de 28,862 MW<sup>2</sup> (megavatios). Estas inversiones están sujetas a las tasas de crecimiento poblacional, los nuevos requerimientos del sector industrial y de servicios, y a la necesidad de modernización de la red.

La CFE, como hemos observado, se caracteriza por mantener una dinámica de crecimiento, con fortalecimiento en la red de distribución y transmisión, preocupada por el equilibrio ecológico y por la capacitación continua de su capital humano, fomentando la inversión privada, y manteniéndose siempre al tanto de los avances tecnológicos, lo que le permite ofrecer servicios y productos de la más alta calidad para así satisfacer a sus clientes y aportar al crecimiento económico de México; lo que la coloca como la segunda paraestatal más importante del país después de PEMEX.

#### Pronósticos para el sector energético.

Petróleos Mexicanos está viviendo uno de sus mejores tiempos, pues los elevados precios internacionales del petróleo le han permitido tener mayores ingresos, aunque la falta de inversión, infraestructura y tecnología han hecho que la importación de gasolinas, gas natural y petroquímicos tenga altos costos para la empresa, a pesar de tener reservas de dichos elementos.

Según expertos del sector energético, los elevados precios del petróleo ocasionados por el consumo de grandes potencias como China y Estados Unidos, continuará hasta el 2008; aunque en el caso de México existe una alarmante, que es el declive en la producción de crudo por la falta de recursos para la exploración y extracción de crudo, asimismo, los pasivos de la empresa son muy altos y como bien sabemos, el Estado se provee de PEMEX para conseguir recursos y le deja poco dinero a ésta para hacer frente a sus necesidades.

Para que PEMEX no caiga en una situación en donde ya no pueda fondearse ni responder a sus deudas, es necesario que se aprueben las reformas energéticas

en donde destaca la propuesta de abrir al sector privado la exploración y explotación de gas natural, para así atraer tanto inversión nacional como extranjera; por otro lado, mejoraría su administración si tuviera autonomía de decisión; pero el destino de esta paraestatal depende enormemente en las decisiones políticas, que en la mayoría de los casos, benefician a pocas personas.

Como podemos observar, la inversión en PEMEX es un factor muy importante para poder alargar la vida del petróleo y sus derivados, y no llegar a convertirnos en un país que importa petróleo, sino seguir siendo un exportador con altos índices de competitividad. Pero no podemos negar el hecho de que algún día este recurso natural se agotará, por lo que PEMEX está diseñando proyectos de ahorro de energía y por tanto de petróleo y sus derivados.

Los altos precios del petróleo también han tenido efectos en lo que se refiere a electricidad, pues los combustibles que la CFE utiliza en la generación de energía eléctrica, representan 47% del costo total de la empresa.

Al igual que en el tema del petróleo, en cuestión de electricidad también es necesario el aumento en la inversión para infraestructura para tener mayor capacidad de generación de energía eléctrica; asimismo, se le informará a la iniciativa privada de las obras de infraestructura en las que pueden participar. Por otro lado, la diversificación de los insumos en la generación de electricidad garantizará mejores precios para la industria y los hogares consumidores de electricidad, ya que generalmente se usa combustible para generar energía eléctrica, el cual es un insumo que aumenta los precios.

La demanda de electricidad por parte de los países en desarrollo, en particular Europa Occidental y Asia, aumentará en los próximos nueve años, lo que representa una gran oportunidad de exportación que se reflejará en el crecimiento de la CFE.

Para quienes tienen mayor oportunidad de inversión en el ramo petrolero son las constructoras mexicanas, debido a los muchos proyectos para modernizar y ampliar la infraestructura de PEMEX. Otra oportunidad de inversión se encuentra en PEMEX Refinación quien pretende modernizar sus flotas de buques e invertir en equipos de monitoreo. Del mismo modo en relación a electricidad, la oportunidad más clara de inversión para la iniciativa privada está en la construcción de nuevas plantas eléctricas.

A pesar de todas las dificultades que enfrenta el sector energético, éste sigue siendo el sector que más aporta al crecimiento económico de México.

## **Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA)**

En 1929 se inició formalmente el desarrollo aeroportuario estableciéndose el primer aeropuerto en la Ciudad de México, para 1960 ya existían 31 aeropuertos pero no todos tenían las medidas de seguridad necesarias, por lo que se creó un organismo especializado que se encargara de la administración, conservación de los servicios de navegación, suministro de combustibles, de impulsar el desarrollo de la aviación comercial y de fomentar el establecimiento de nuevas rutas turísticas; para tales fines se crea la empresa paraestatal llamada Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA) en 1965.

La red aeroportuaria más amplia de Latinoamérica es la de México, pues es una red que cubre a todo la República Mexicana que permite enlazar a casi todas las comunidades mayores de 50 mil habitantes y que se diseñó en gran parte en los últimos 50 años.

Aeropuertos y Servicios Auxiliares cuenta con más de 40 años de experiencia y se encarga de impulsar la actividad y el desarrollo de aeropuertos a través de su operación, construcción, suministro de combustibles y administración; todas estas actividades son un apoyo que contribuye al desarrollo social, económico y cultural del país. Por su tipo de actividad, es una empresa con visión internacional lo cual lo impulsa a implementar nuevos proyectos aeroportuarios.

Para llevar a cabo su actividad, ASA tiene unidades aeroportuarias con las siguientes líneas de negocios: Consultoría, Operación Aeroportuaria y Suministro de Combustibles.

ASA Consultoría; se encarga del desarrollo y mejora de las instalaciones aeroportuarias, promoviendo y/o impartiendo talleres y cursos de capacitación; se coordina con las autoridades aeronáuticas de México y con organismos internacionales y nacionales especializados. Además intenta establecer, consolidar y comercializar servicios de clase internacional en lo que se refiere a construcción, operación y desarrollo tecnológico de las instalaciones aeroportuarias.

ASA Operaciones; brinda servicios operacionales, comerciales y complementarios de la mejor calidad para actualizar, conservar y fortalecer operaciones e infraestructura aeroportuaria para garantizar la seguridad y la eficacia de éstas. Apoya en la conservación y mantenimiento de pavimentos de pistas, calles de rodaje y plataformas, sistemas de drenaje, limpieza y deshierbe en franjas de seguridad y cercados. Realiza inspecciones regulares y extraordinarias de acuerdo a las exigencias de las autoridades aeronáuticas y a las recomendaciones de seguridad de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI).

ASA Combustibles; es responsable del manejo y suministro de combustibles de aviación en los aeropuertos de México, considerada una actividad estratégica y fundamental en la seguridad nacional, también procura garantizar los niveles de

excelencia y de servicio a sus usuarios en un contexto de confiabilidad, calidad y rentabilidad.

Las metas primordiales de ASA son que se convierta en una empresa de participación pública y privada que le permita cotizar en la BMV, participar en la operación de otros aeropuertos internacionales, satisfacer la demanda de combustibles para la aviación, asimismo se propone tener instalaciones modernas y desarrollar proyectos que satisfagan las necesidades del mercado para brindar un servicio competitivo en la industria aeroportuaria.

Por su parte, ASA contribuye a alcanzar las metas establecidas por el sector de comunicaciones y transportes, entre las cuales se encuentra constituir una red de infraestructura de transportes eficaz, segura y benéfica para el medio ambiente para que así sea accesible a todos los mexicanos y permita la participación de México en la globalización; tener un sistema de comunicaciones con las más modernas tecnologías, que sea capaz de llegar a diversas comunidades tanto urbanas como rurales del país y que facilite la prestación de servicios de calidad. En lo individual, ASA pretende ser una operadora aeroportuaria de clase mundial ofreciendo principalmente servicios aeroportuarios, administrativos, técnicos, de suministro de combustibles y de desarrollo tecnológico que permitan la rentabilidad de su operación a través de la diversificación y venta de servicios comerciales, teniendo presente siempre que su objetivo principal es prestar un servicio público.

A pesar de que ASA ha demostrado gran eficiencia en su labor, existen algunos aeropuertos turísticos, fronterizos y metropolitanos que no pueden satisfacer la demanda que va en aumento, debido a que el traslado de pasajeros se ha duplicado y el movimiento de carga se ha triplicado, por lo que existe saturación en aeropuertos como el de Guadalajara. El más afectado es el Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México (AICM) donde al año pasan alrededor de 22 millones de pasajeros, por lo que dentro de los planes más próximos de ASA se encuentra la construcción de un nuevo aeropuerto que brinde servicio a la Zona Metropolitana del Valle de México. Para este fin se contempla la participación de particulares en la construcción, explotación, administración y operación de la infraestructura aeroportuaria para poder ofrecer servicios seguros y de calidad.

Hoy en día el sistema aeroportuario nacional se integra por 1,215 aeródromos; 85 de ellos son aeropuertos (28 nacionales y 57 internacionales). De la totalidad de aeropuertos, 23 son administrados por diversas entidades privadas o públicas, 35 lo administran grupos concesionarios y 27 son administrados por ASA, al igual que 65 estaciones de combustible. Entonces, ASA se encarga de la operación y el mantenimiento de terminales aéreas con alto beneficio para el desarrollo de las regiones y también del almacenamiento y suministro de combustibles de aviación.

Como el resto de las industrias, la aeroportuaria responde también a las necesidades de la globalización reestructurando la red interna aeroportuaria e

implementando mejores condiciones para la infraestructura aeroportuaria, a la vez se crea un mejor ambiente para el comercio y la inversión.

La necesidad de ampliar y modernizar la infraestructura es prioritaria ante la creciente demanda, en respuesta, durante los últimos años se ha incentivado por una reestructuración de la red aeroportuaria para mejorar los estándares de servicios y responder oportunamente a la evolución de la demanda.

Dentro de los principales objetivos de ASA se encuentran los siguientes:

- Modernizar, ampliar y mantener en buen estado la infraestructura aeroportuaria para responder a la competitividad mundial.
- Optimizar la operación de la infraestructura aeroportuaria, impulsando la eficiencia, seguridad y calidad de los servicios ofrecidos a los usuarios.
- Facilitar la interconexión de la infraestructura aeroportuaria con los otros modos de transportes para conformar un sistema integral de transportes.
- Mejorar la supervisión a los concesionarios aeroportuarios, tanto privados como públicos.
- Planear la transformación de ASA para que opere a través de 3 unidades productivas (operación, combustibles y consultoría).

ASA considerada una de las principales operadoras aeroportuarias del mundo por su número de aeropuertos, tiene que mantenerse a la vanguardia y para ello amplía sus servicios y zonas de mercado mediante el concepto de Aeropuertos Multimodales o multipuesto, que tienen como fin maximizar la rentabilidad económica y social de cada aeropuerto. El aeropuerto multimodal es el soporte o eje del transporte carretero, ferroviario, marítimo y aéreo, y de los servicios asociados, que aumentará el potencial del sector industrial, comercial y turístico. Este proyecto es aplicable a 14 aeropuertos hasta ahora, dentro de los cuales se encuentran 3 en Tamaulipas, 3 en Sonora, uno en Baja California Sur, uno en Puebla, dos en Campeche, uno en Quintana Roo, dos en Chiapas y uno en Oaxaca.

Uno de los problemas que tiene que enfrentar ASA es el comportamiento inestable de los precios de la turbosina debido al comportamiento de los precios del petróleo, lo que ocasiona consecuencias directas en la rentabilidad del sector. Una de las acciones que ASA planea es un prototipo de fosas para alojamiento y operación de válvulas de hidrante, de seccionamiento y de drenado para instalaciones de suministros de combustible, lo que permitiría tener más y mejores reservas de combustible, evitando la exposición a condiciones ambientales, garantizando la hermeticidad en caso de falla, facilitando su operación, inspección y mantenimiento, acorde con la operación aeroportuaria y las normas correspondientes.

Este sector ha ampliado su mercado al permitir la entrada de siete aerolíneas de bajo costo, lo que propiciará mayor competitividad entre las aerolíneas y las obligará a tener estándares de calidad más altos; estas aerolíneas son de bajo

costo porque durante el viaje no se ofrecen bebidas ni comida, sus flotas aéreas son homogéneas y generalmente parten de aeropuertos pequeños desconcentrados del principal. Su mercado principal es la clase media baja que por lo general se transporta por el sistema de autobuses, el objetivo es impulsar el sector aéreo nacional y fortalecerlo. Esta oportunidad ha hecho que algunos empresarios quieran incursionar a este sector, entre ellos está el presidente honorarios de Telmex Carlos Slim que participará en la aerolínea “Volaris” como socio de Pedro Aspe a través del Grupo Financiero Inbursa.

## CAPÍTULO V

### CARTERA DE INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS PRIVADAS MÁS RENTABLES QUE COTIZAN EN LA BMV

Una cartera o portafolio de inversión es un conjunto de títulos o valores que un inversionista conforma con la finalidad de diversificar su inversión para obtener mejores rendimientos con el menor riesgo posible. La diversificación consiste en invertir en varios activos o instrumentos financieros, con el objetivo de tener una inversión lo más estable posible, reduciendo el impacto del mal desempeño de alguno de los instrumentos.

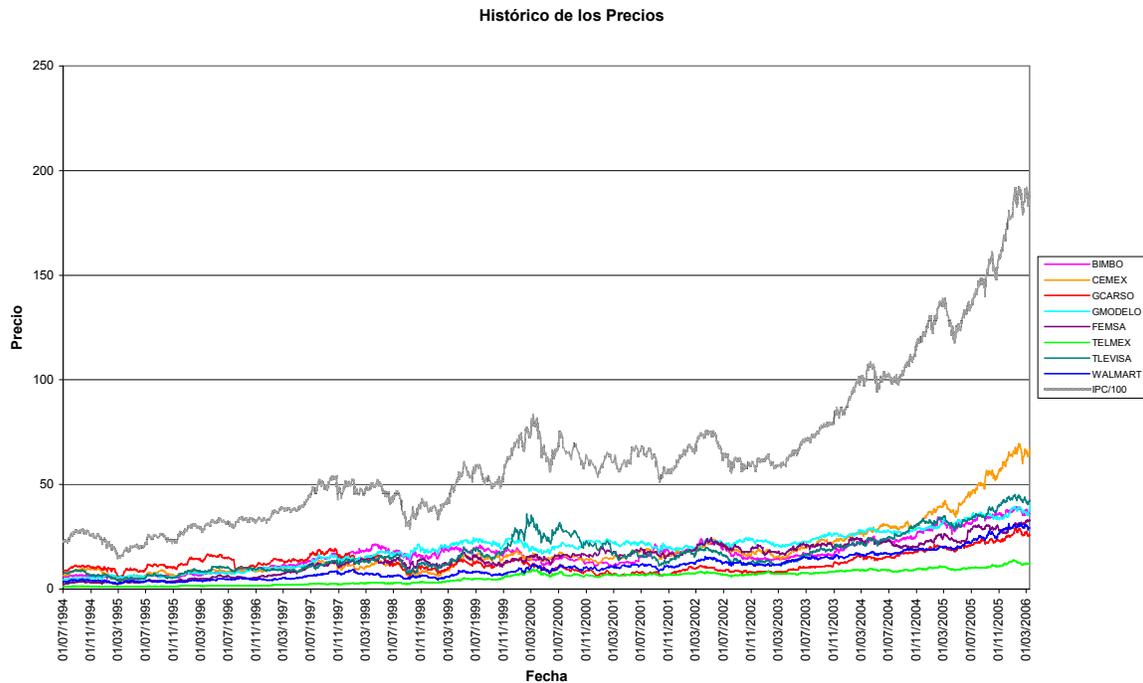
El riesgo de mercado afecta directamente a la inversión, ya que es aquel que aparece cuando hay un cambio en el valor de un contrato, causado por cualquier movimiento en el nivel o la volatilidad del precio del mercado del instrumento. La volatilidad es la medida de la oscilación con respecto a un valor medio de referencia. Normalmente se habla que la volatilidad de los precios de cualquier activo, que es la desviación diaria de los valores correspondientes al último año, es decir, es el grado de fluctuación que manifiesta el precio de un instrumento a través del tiempo.

La inversión depende del tipo de inversionista que la realiza. Un inversionista conservador, es aquel que declara “aversión al riesgo” y cuya única finalidad es ver crecer sus ahorros, buscando obtener un rendimiento por encima de la inflación y evitando cualquier riesgo. El inversionista moderado acepta participar con cierto nivel de riesgo, es decir, acepta un portafolio balanceado, participando en más de un fondo, repartiendo su ahorro. Por último, el inversionista agresivo o especulativo acepta y gusta del riesgo, prefiriendo inversiones a largo plazo para aumentar su rendimiento.

Sea cual sea el perfil del inversionista, la inversión debe tener como objetivos evitar ciertos riesgos y perseguir optimizar resultados, dando un trato más dinámico a la cartera.

Ya hemos observado en los capítulos anteriores cómo se desenvuelven las empresas, tanto privadas como paraestatales, en el entorno económico y sus aportaciones al mismo. A continuación veremos el comportamiento de las empresas privadas dentro de la Bolsa Mexicana de Valores, conoceremos el riesgo que implica su inversión y su rendimiento asociado; para ello, utilizaremos los precios de las acciones de las empresas antes mencionadas que cotizaron durante el 1º de julio de 1994 al 15 de marzo de 2006 extraídos del sistema de Economía, estos datos son los precios de cierre (hechos) diarios de las ocho empresas privadas elegidas; asimismo, mediante el programa Excel de Microsoft Office realizaremos las operaciones necesarias para construir la cartera.

La siguiente gráfica representa la evolución de los precios de las acciones de cada una de las empresas y del IPC, este último está dividido entre 100 para poder hacer la comparación de las acciones respecto a éste.



Se puede observar que durante el periodo del 1º de julio de 1994 al 15 de marzo de 2006, la acción que cotizó los precios más bajos es TELMEX L teniendo un máximo en este periodo de \$13.84; por otro lado, la acción que mantuvo los precios más altos es GMODELO C con un máximo de \$40.00, pero en el primer trimestre de 2006 la acción que cotizó los precios más altos y que obtuvo un máximo de \$69.34 en este trimestre es CEMEX CPO. También se puede observar que de 1994 al primer semestre de 2006, el IPC ha ido en aumento con un máximo de 19216.75 unidades, lo que ha representado grandes beneficios para los integrantes de la BMV.

A continuación, con la serie de precios de las ocho empresas, formaremos una cartera de inversión y conoceremos el rendimiento y el riesgo del mismo.

Un portafolio de inversión o cartera de inversión, como ya se mencionó, es una selección de diferentes instrumentos que cotizan en el mercado de valores y en los que una persona física o moral decide colocar o invertir su dinero. Algunos aspectos de consideración en la selección de los instrumentos son el nivel de riesgo que el inversionista está dispuesto a tomar y los objetivos que se quieren alcanzar con la inversión.

Primeramente, calculamos el rendimiento diario de cada acción que representa la ganancia de una inversión cuando se compra la acción al final de un día  $t-1$  y se

vende al final del día siguiente. Entonces se define el rendimiento del día t de una acción como sigue:

$$r_{At} = \ln\left(\frac{P_{At}}{P_{At-1}}\right) = \ln(P_{At}) - \ln(P_{At-1})$$

Donde  $r_{At}$  es el rendimiento de la acción en el tiempo "t",  $P_{At}$  es el precio de la acción en el tiempo "t" y  $P_{At-1}$  es el precio de la acción en el tiempo "t-1".

Esta fórmula permite obtener el rendimiento de manera continua, aunque otra alternativa es obtener el rendimiento de forma discreta con la fórmula  $r_{At} = (P_{At}/P_{At-1}) - 1$ . La ventaja de utilizar la fórmula continua es que se puede asumir que  $P_t = P_{t-1}e^{r_t}$ , donde  $r_t$  es la tasa de rendimiento durante el periodo (t-1, t) y es el precio de la acción en el tiempo t. Si  $r_1, r_2, \dots, r_n$  son los rendimientos para n-periodos, entonces el precio de la acción al final del periodo n será:

$$P_n = P_0 e^{r_1 + r_2 + \dots + r_n}$$

Esta representación de los precios y los rendimientos permite asumir que el promedio de los rendimientos es  $r = (r_1, r_2, \dots, r_n) / n$ . Entonces, se puede asumir que el rendimiento para n-periodos representa la distribución de los rendimientos para el siguiente periodo, esto debido a que los rendimientos se obtienen con la fórmula continua.

Para obtener los resultados de promedio, varianza y desviación estándar de cada una de las acciones, utilicé las funciones de promedio( ), varp( ) y desvestp( ) de Excel para obtener el promedio, varianza poblacional y desviación estándar poblacional de los precios y rendimientos de las acciones.

PRECIOS									
	IPC	BIMBO A	CEMEX CPO	GCARSO AI	GMODELO C	FEMSA KOF L	TELMEX L	TLEVISA CPO	WALMEX V
Promedio	6,670.23	17.05	19.03	12.87	19.40	15.14	5.54	17.48	10.93
Varianza	15,346,243.34	65.64	188.27	21.85	76.08	58.16	11.34	91.71	44.58
Desv Est	3,917.43	8.10	13.72	4.67	8.72	7.63	3.37	9.58	6.68

RENDIMIENTOS									
	IPC	BIMBO A	CEMEX CPO	GCARSO AI	GMODELO C	FEMSA KOF L	TELMEX L	TLEVISA CPO	WALMEX V
Promedio	0.000869	0.000757	0.000955	0.000448	0.000894	0.001091	0.000994	0.000703	0.000870
Varianza	0.000340	0.000544	0.000728	0.000843	0.000504	0.000672	0.000453	0.000883	0.000661
Desv Est	0.018442	0.023334	0.026978	0.029027	0.022446	0.025926	0.021284	0.029720	0.025719

A continuación obtendré la covarianza de los rendimientos para así poder obtener el coeficiente de correlación para conocer el grado de relación lineal entre los rendimientos de las acciones.

La covarianza se definen como:

$$Cov(r_A, r_B) = \frac{1}{n} \sum_t [r_{At} - E(r_A)] * [r_{Bt} - E(r_b)]$$

Donde  $n$  es el número de puntos en la distribución, es decir, el número de registros y  $E(r)$  es la esperanza del rendimiento de la acción. Para Excel es muy fácil calcular la covarianza mediante su función de covar( ).

Mientras que el coeficiente de correlación se define como sigue:

$$\rho_{AB} = \frac{Cov(r_A, r_B)}{\sigma_A \sigma_B}$$

Donde  $\sigma$  representa la desviación estándar del instrumento. De igual manera que la covarianza, Excel puede calcular el coeficiente de correlación con la función coef.de.correl( ).

MATRIZ DE COVARIANZAS									
	IPC	BIMBO	CEMEX	GCARSO	GMODELO	FEMSA	TELMEX	TLEVISA	WAL MART
IPC	0.000340	0.000196	0.000381	0.000376	0.000218	0.000212	0.000320	0.000400	0.000342
BIMBO	0.000196	0.000544	0.000223	0.000255	0.000153	0.000132	0.000158	0.000201	0.000171
CEMEX	0.000381	0.000223	0.000728	0.000439	0.000249	0.000225	0.000292	0.000402	0.000369
GCARSO	0.000376	0.000255	0.000439	0.000843	0.000257	0.000240	0.000308	0.000409	0.000363
GMODELO	0.000218	0.000153	0.000249	0.000257	0.000504	0.000134	0.000168	0.000222	0.000242
FEMSA	0.000212	0.000132	0.000225	0.000240	0.000134	0.000672	0.000202	0.000309	0.000212
TELMEX	0.000320	0.000158	0.000292	0.000308	0.000168	0.000202	0.000453	0.000380	0.000260
TLEVISA	0.000400	0.000201	0.000402	0.000409	0.000222	0.000309	0.000380	0.000883	0.000365
WAL MART	0.000342	0.000171	0.000369	0.000363	0.000242	0.000212	0.000260	0.000365	0.000661

MATRIZ DE CORRELACIONES									
	IPC	BIMBO	CEMEX	GCARSO	GMODELO	FEMSA	TELMEX	TLEVISA	WAL MART
IPC	1	0.455870	0.766475	0.702833	0.527614	0.443444	0.814674	0.730046	0.720082
BIMBO	0.455870	1	0.354076	0.375812	0.291346	0.218947	0.317439	0.289834	0.285552
CEMEX	0.766475	0.354076	1	0.560756	0.411192	0.321579	0.508054	0.501927	0.531581
GCARSO	0.702833	0.375812	0.560756	1	0.393990	0.319065	0.499208	0.473853	0.486425
GMODELO	0.527614	0.291346	0.411192	0.393990	1	0.230054	0.352033	0.332559	0.418662
FEMSA	0.443444	0.218947	0.321579	0.319065	0.230054	1	0.365509	0.401069	0.317908
TELMEX	0.814674	0.317439	0.508054	0.499208	0.352033	0.365509	1	0.600639	0.475456
TLEVISA	0.730046	0.289834	0.501927	0.473853	0.332559	0.401069	0.600639	1	0.477573
WAL MART	0.720082	0.285552	0.531581	0.486425	0.418662	0.317908	0.475456	0.477573	1

El coeficiente de correlación siempre se encuentra entre [-1 y 1];  $-1 \leq \rho_{AB} \leq 1$ . Si el coeficiente de correlación es 1, entonces los rendimientos entre dos acciones están linealmente relacionados; mientras que si el coeficiente de correlación es -1 sucede lo contrario. Si la distribución de los rendimientos es independiente, entonces el coeficiente de correlación será cero, pero no se puede afirmar lo contrario, es decir, que si el coeficiente de correlación es cero, no necesariamente significa que los rendimientos son independientes.

Entonces podemos observar en la matriz de correlaciones de los rendimientos de las acciones, que las que están más íntimamente relacionadas son TLEVISA CPO y TELMEX L ya que el coeficiente de correlación entre ambas es de 0.600639 y es el más alto de la matriz. Por otro lado, las acciones que están menos relacionadas entre ellas son BIMBO A y FEMSA KOF L, pues resultaron con el menor coeficiente de correlación, siendo este de 0.218947.

Ahora calculamos la media, varianza y desviación estándar del rendimiento de la cartera p, compuesto por las siguientes acciones: BIMBO A, CEMEX CPO, GCARSO A1, GMODELO C, FEMSA KOF L, TELMEX L, TLEVISA CPO y WALMEX V.

Como la cartera está constituido por 8 activos, suponemos que la proporción del activo i en la cartera es  $w_i$ , por lo tanto es conveniente escribir las proporciones de la cartera como un vector vertical denotado por  $W$ :

$$W = \begin{bmatrix} w_1 \\ w_2 \\ w_3 \\ w_4 \\ w_5 \\ w_6 \\ w_7 \\ w_8 \end{bmatrix}$$

Entonces se puede definir  $W^T$  como la matriz transpuesta de  $W$ :

$$W^T = [w_1, w_2, w_3, w_4, w_5, w_6, w_7, w_8]$$

El rendimiento esperado de la cartera cuyas proporciones están dadas por  $W$  es el promedio ponderado de los rendimientos esperados de los activos individuales.

$$E(r_p) = \sum_{i=1}^8 w_i E(r_i)$$

Ahora escribimos la esperanza del rendimiento  $E(r)$  como un vector columna de los rendimientos de los activos, asimismo, obtenemos a su matriz transpuesta  $E(r)^T$ .

$$E(r) = \begin{bmatrix} E(r_1) \\ E(r_2) \\ E(r_3) \\ E(r_4) \\ E(r_5) \\ E(r_6) \\ E(r_7) \\ E(r_8) \end{bmatrix} \quad E(r)^T = [E(r_1), E(r_2), E(r_3), E(r_4), E(r_5), E(r_6), E(r_7), E(r_8))]$$

Entonces, el rendimiento esperado de la cartera se obtiene por la siguiente expresión:

$$E(r_p) = W^T * E(r) = E(r)^T * W$$

Y la varianza de la cartera está dada por:

$$Var(r_p) = \sum_{i=1}^8 (w_i)^2 Var(r_i) + \sum_{\substack{i,j=1 \\ i \neq j}}^8 w_i w_j Cov(r_i, r_j)$$

Esta es una extensión directa de la expresión de la varianza de una cartera compuesto por dos activos. Se puede reescribir la varianza de la cartera usando la siguiente notación:

$$Var(r_i) = \sigma_{ii} = \sigma_i^2 \quad Cov(r_i, r_j) = \sigma_{ij}$$

$$\text{Entonces } Var(r_p) = \sum_i \sum_j w_i w_j \sigma_{ij}$$

La representación más común y manejable de la varianza de una cartera es mediante una matriz llamada matriz de varianza-covarianza.

$$S = \begin{bmatrix} \sigma_{11} & \sigma_{12} & \sigma_{13} & \dots & \sigma_{18} \\ \sigma_{21} & \sigma_{22} & \sigma_{23} & \dots & \sigma_{28} \\ \sigma_{31} & \sigma_{32} & \sigma_{33} & \dots & \sigma_{38} \\ \vdots & & & & \vdots \\ \sigma_{81} & \sigma_{82} & \sigma_{83} & \dots & \sigma_{88} \end{bmatrix}$$

Entonces la varianza de la cartera está dada por  $Var(r_p) = W^T S W$ .

Esta expresión nos ayuda a determinar a la covarianza de dos carteras como  $Cov(1,2) = W_1 S W_2^T$ , donde  $W_1 = [w_1, w_2, \dots, w_n]$  son las proporciones de la cartera 1 y  $W_2 = [\omega_1, \omega_2, \dots, \omega_n]$  son las proporciones de la cartera 2.

Ahora, para el caso de estas ocho acciones, obtendremos el rendimiento esperado de la cartera, las proporciones ideales para éste y su respectivo riesgo; es decir, que mediante lo que hemos estudiado a lo largo de este Capítulo y del modelo de Markowitz<sup>10</sup>, maximizaremos el rendimiento de esta cartera con el menor riesgo posible.

Según el modelo de Markowitz, la rentabilidad de un portafolio de inversión viene definida por la media ponderada de las rentabilidades esperadas de los n-instrumentos que lo componen, mientras que el riesgo es función de la proporción de cada instrumento en el portafolio, de la desviación estándar del rendimiento de cada instrumento y del coeficiente de correlación entre los rendimientos de cada par de instrumentos. Entonces, siguiendo el modelo de Markowitz, tenemos:

- Maximizar el rendimiento del portafolio.

$$MaxE(r_p) = \sum_{i=1}^n w_i E(\bar{r}_i)$$

$$\text{Sujeto a que } \sigma_p^2 = \sum w_i w_j \sigma_i \sigma_j \quad \text{y} \quad \sum_{i=1}^n w_i = 1$$

La proporción que debe asignarse a cada uno de los instrumentos que componen el portafolio lo hallaremos mediante la siguiente ecuación:

$$\Lambda = \sum_{i=1}^n w_i^2 \sigma_i^2 + 2 \sum_{i=1}^n \sum_{j>1} w_i w_j \sigma_{ij} + \lambda_1 \left( E(R_p) - \sum_{i=1}^n w_i r_i \right) + \lambda_2 \left( 1 - \sum_{i=1}^n w_i \right)$$

De la cual obtendremos sus derivadas parciales respecto a las  $w_i$ ,  $\lambda_1$  y  $\lambda_2$ , para así obtener un sistema de n+2 ecuaciones con n+2 incógnitas.

$$\begin{aligned} w_1 \sigma_1^2 + w_2 \sigma_{12} + \dots + w_n \sigma_{1n} - \lambda_1 r_1 - \lambda_2 &= 0 \\ w_1 \sigma_{12} + w_2 \sigma_2^2 + \dots + w_n \sigma_{2n} - \lambda_1 r_1 - \lambda_2 &= 0 \\ \vdots & \\ w_1 \sigma_{1n} + w_2 \sigma_{2n} + \dots + w_n \sigma_n^2 - \lambda_1 r_1 - \lambda_2 &= 0 \\ -w_1 - w_2 - \dots - w_n &= 1 \\ -w_1 r_1 - w_2 r_2 - \dots - w_n r_n &= E(R_p) \end{aligned}$$

<sup>10</sup> El modelo desarrollado por Markowitz se refiere a la selección de inversiones, es decir, se enfoca en la problemática de cómo asignar los recursos líquidos entre las diversas opciones disponibles para tal efecto.

Lo que haremos es multiplicar la inversa de la matriz de varianza-covarianza ( $S^{-1}$ ) por la matriz vertical  $C$ , es decir;

$$S \times W = C \Rightarrow W = S^{-1} \times C$$

Para esto, obtenemos nuestra matriz de varianzas-covarianzas para así poder encontrar las proporciones ideales para el portafolio:

$S$

MATRIZ DE VARIANZA - COVARIANZA								
0.000544	0	0	0	0	0	0	0	-1
0	0.000728	0	0	0	0	0	0	-1
0	0	0.000843	0	0	0	0	0	-1
0	0	0	0.000504	0	0	0	0	-1
0	0	0	0	0.000672	0	0	0	-1
0	0	0	0	0	0.000453	0	0	-1
0	0	0	0	0	0	0.000883	0	-1
0	0	0	0	0	0	0	0.000661	-1
-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	0

Ahora obtenemos la inversa de esta matriz. Para realizar esta operación en Excel primero seleccionamos un área del mismo tamaño que la matriz original e introducimos la función minversa( ), seleccionamos la matriz de la cual queremos su inversa y para obtener el resultado oprimimos ctrl+shift+enter:

$S^{-1}$

1571.473	-198.359	-171.347	-286.564	-214.793	-318.690	-163.454	-218.265	-0.144
-198.359	1225.545	-128.180	-214.370	-160.680	-238.403	-122.275	-163.278	-0.108
-171.347	-128.180	1076.111	-185.178	-138.799	-205.938	-105.624	-141.043	-0.093
-286.564	-214.370	-185.178	1675.189	-232.130	-344.415	-176.648	-235.883	-0.156
-214.793	-160.680	-138.799	-232.130	1313.767	-258.154	-132.406	-176.805	-0.117
-318.690	-238.403	-205.938	-344.415	-258.154	1824.380	-196.452	-262.328	-0.174
-163.454	-122.275	-105.624	-176.648	-132.406	-196.452	1031.406	-134.546	-0.089
-218.265	-163.278	-141.043	-235.883	-176.805	-262.328	-134.546	1332.149	-0.119
-0.144	-0.108	-0.093	-0.156	-0.117	-0.174	-0.089	-0.119	0.000

Ahora multiplicamos  $S^{-1}$  por  $C = \begin{bmatrix} 0 \\ 0 \\ 0 \\ 0 \\ 0 \\ 0 \\ 0 \\ 0 \\ -1 \end{bmatrix}$

Entonces obtenemos las proporciones para cada instrumento, los cuales deben sumar 1, observemos que la última no se toma en cuenta, pero es necesario para obtener los rendimientos de cada uno de nuestros instrumentos:

$W$	
0.144373	Bimbo
0.108001	Cemex
0.093294	Gcarso
0.156027	Gmodelo
0.116949	Femsa
0.173519	Telmex
0.088997	Tlevisa
0.118840	Wal Mart

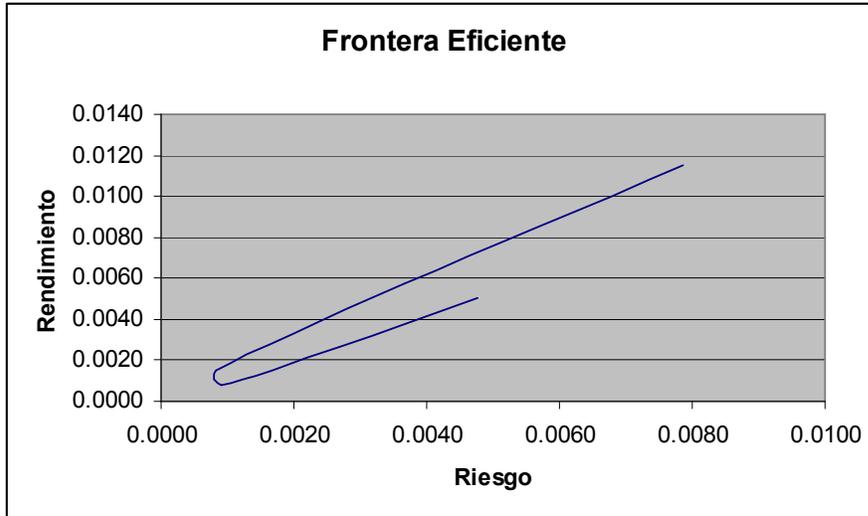
Ahora estas proporciones las multiplicamos por el rendimiento promedio de cada uno de los instrumentos, para así obtener su rendimiento dentro del portafolio:

$E(r_i)$	
0.000109	Bimbo
0.000103	Cemex
0.000042	Gcarso
0.000139	Gmodelo
0.000128	Femsa
0.000173	Telmex
0.000063	Tlevisa
0.000103	Wal Mart

Finalmente, para obtener el rendimiento del portafolio hacemos  $E(r_p) = W^T \times E(r_i)$ , mientras que el riesgo del portafolio lo obtenemos de la siguiente manera  $\sigma_p = W^T \times S \times W$ . Para poder realizar estas operaciones en Excel, usamos la función de mmult ( ) seleccionando cada una de las matrices a multiplicar y oprimiendo ctrl+shift+enter para obtener el resultado.

Por lo tanto si se forma una cartera de inversión con estos instrumentos y con las proporciones obtenidas, tendremos un rendimiento de 0.0001153 con un riesgo de 0.000786. Como se observa, el rendimiento es mínimo pero también el riesgo es poco. Esta sería la cartera ideal para estos instrumentos en particular.

La gráfica de la frontera eficiente de la cartera de inversión formada con los siguientes riesgos y rendimientos obtenidos de proporciones aleatorias e incluyendo al riesgo y el rendimiento ideal de la cartera, queda de la siguiente manera:



Ahora para completar el análisis, observaremos la beta de cada una de las acciones, pues es un indicador que estima el riesgo de una inversión, ya que mide la relación entre el rendimiento de un activo y el rendimiento del mercado (en este caso el IPC), es decir, es una medida de volatilidad; hay que tener en cuenta que no mide el riesgo total de la acción, sino que corresponde al riesgo de mercado.

Una beta igual a uno corresponde al comportamiento del mercado, es decir, que la acción sube o baja en la misma proporción que el mercado; una beta mayor a uno indica que la empresa es más volátil que el mercado; mientras que una beta menor a uno indica que es menos volátil que el mercado.

Entonces la beta se define como:

$$\beta = \frac{Cov(r, r_m)}{\sigma_m^2}$$

Estas son las betas de cada una de las emisoras analizadas:

BIMBO A	CEMEX CPO	GCARSO A1	GMODELO C	FEMSA KOF L	TELMEX L	TLEVISA CPO	WALMEX V
0.576804	1.121282	1.106257	0.642167	0.623406	0.940247	1.176507	1.004228

Observamos que las que tienen menor volatilidad que el mercado son las acciones de BIMBO A, FEMSA KOF L Y GMODELO C; mientras que las que tienen un ritmo muy similar a el mercado son las acciones de TELMEX L y WALMEX V; asimismo, las que tienen una volatilidad mayor a la del mercado son las acciones de GCARSO A1, CEMEX CPO y TLEVISA CPO.

A lo largo de este Capítulo observamos más analíticamente el comportamiento de las empresas privadas elegidas y como nos dimos cuenta, son empresas muy rentables porque ninguna representó rendimientos negativos pero al ser empresas tan rentables, conllevan un riesgo muy alto, es por eso que en nuestra cartera de

inversión ideal el rendimiento es muy bajo porque el riesgo a asumir también es muy bajo. Aunque hay que recordar que se puede obtener mayores rendimientos con estas mismas acciones pero que se tendría que asumir un riesgo mayor, teniendo como consecuencia una posibilidad más alta de tener pérdida.

## CONCLUSIONES

A lo largo del estudio de las diferentes empresas, tanto privadas como gubernamentales, se ha observado su importancia dentro del sector al que pertenecen y las aportaciones que tienen al mismo, así como su desarrollo a través del tiempo y algunos de sus proyectos futuros.

Las perspectivas económicas para el país son prometedoras, con una visión a largo plazo, a pesar de que existan momentos políticos que puedan desestabilizar el progreso de la economía y de la sociedad en general; esto de acuerdo a las estimaciones del Gobierno.

Desafortunadamente no ha existido un alza considerable en los factores económicos, siendo uno de los menos beneficiados el que se refiere al empleo, ya que la mayoría de los empleos que se han generado son de manera eventual.

México debe crear nuevas ventajas competitivas para la atracción de inversión extranjera directa; en complemento con la estabilidad macroeconómica, la cercanía con los mercados principales y el mantenimiento de los TLC's; es necesario acercarse a otros países en lo que se refiere a incentivos a la inversión, capacitación de trabajadores y tecnología, infraestructura moderna y desregulación en sectores estratégicos. Esta inversión extranjera puede ser un impulsor para la generación de nuevas fuentes de trabajo, ya que nuestro país aún se encuentra en vías desarrollo y necesita de inversión para fomentar su economía.

Sin duda Estados Unidos es el mercado natural de las exportaciones de México, por lo que la presencia de nuestro país en el mundo deberá promover esta relación, es decir, que la política comercial de México en otras regiones del mundo no deberán ser obstáculo o dañar la relación bilateral México-Estados Unidos.

Desde principios de la década de lo 70 el gobierno mexicano abandonó la prudencia en el manejo de las finanzas públicas, y por las siguientes tres décadas, la economía mexicana se desarrolló en un escenario macroeconómico inestable; este escenario es muy diferente hoy día, gracias a que se comienza a fomentar una disciplina fiscal que aun le falta mucho por madurar; asimismo, la política monetaria y el alza en los precios internacionales del petróleo han sido elementos fundamentales para mantener la estabilidad económica, así como los pagos adelantados de los compromisos adquiridos con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial (BM), pero aún así existe mucho camino por recorrer para decir que la economía mexicana está en crecimiento, recalcando que el desempleo es uno de los factores que requieren de más atención por parte de las autoridades federales.

Las empresas analizadas a lo largo de este trabajo se fondean con base en la colocación de instrumentos, es por lo que se les conoce como emisoras; la

colaboración que tienen estas empresas dentro de la economía nacional es de mucha trascendencia, puesto que se espera que con la expansión que puedan tener dentro del país y en el extranjero, generen oportunidades de empleo en diversas áreas y aporten recursos que beneficien a la sociedad.

Hemos observado que valores ofertados en el mercado de valores representan la participación individual de sus compradores en una empresa, la cual puede ser privada o paraestatal, esta adquisición se realiza mediante una Casa de Bolsa quien funge como intermediario bursátil. Entonces, la contribución del sector bursátil a las empresas, tanto privadas como paraestatales, es que éstas aumenten su capital, para así tener la posibilidad de emplearlo en diversos proyectos de inversión, los cuales son con la finalidad de mejorar su posicionamiento y su competitividad dentro del sector al que pertenecen.

Al analizar la labor que lleva a cabo la BMV, junto con la CNBV, como responsables de supervisar y establecer las reglas para la compraventa de valores ofertados en el mercado de valores y las posibilidades que ofrece a los inversionistas, surge la siguiente pregunta ¿es seguro invertir en la bolsa de valores?, la respuesta no es única, ya que existen varios factores a considerar en una inversión bursátil, el principal es el riesgo que, como inversionista, se está dispuesto a tomar, así como el rendimiento que se desea, ya que es bien sabido que estos dos factores están altamente relacionados y que por tanto a mayor riesgo, mayor rendimiento, y viceversa. Ahora, es importante recalcar que las ganancias que ofrece el mercado bursátil son mayores a las que se pueden obtener con los instrumentos que ofrecen los bancos, como lo son las cuentas de ahorro, de cheques o los pagarés con rendimiento que se paga al vencimiento, pero es importante recalcar que implican un mayor riesgo; por lo tanto, una inversión bursátil es una opción fuerte para cualquier persona que quiera aumentar sus recursos y no importa si es un inversionista “chico” pues ahora se puede tener participación en la Bolsa de Valores por medio de las sociedades de inversión, las cuales colaboran enormemente a la actividad bursátil.

Además recordemos que la diversificación y del aumento en la cantidad de acciones en circulación aumentan la bursatilidad dentro de la Bolsa de Valores, brindando mayor dinamismo a la actividad bursátil y competencia entre sus participantes.

La actividad de la BMV es muy dinámica, lo que permite la entrada de nuevas emisoras e inversionistas, así como la salida de ya existentes; como ejemplo tenemos la decisión de Grupo Sanborns de comprar todas las acciones que circulan entre los inversionistas, para así obtener la cancelación de la inscripción de sus acciones en el Registro Nacional de Valores de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Las empresas observadas en este trabajo, se caracterizan por poseer varios tipos de negocio, es decir, que no sólo se enfocan a una actividad en específico, sino que tratan de abarcar otras actividades, relacionadas a la preponderante, que les

permitan seguir creciendo. Tal es el caso de Wal-Mart, que pretende que el negocio bancario sea uno de sus pilares, esperando que para el 2011 las acciones del banco generen un 20% de sus recursos en efectivo. Esta es una estrategia muy astuta por parte de Wal-Mart, pues los créditos otorgados por el sector bancario han ido en aumento; por otro lado, considerando que el sector bancario en México está formado en gran parte por oligopolios, el aumento del número de licencias bancarias en México promoverá una mayor competencia.

Algunos puntos a considerar por parte de las empresas para lograr ser competitivos son la disminución en los costos de producción que depende del costo de las materias primas, la tecnología empleada, el tamaño de la empresa y la experiencia del productor; por otro lado, la diferenciación de sus productos, que hace que el producto sea percibido como único. Estos dos puntos permiten mejorar la competitividad, aunque es claro que cualquiera de los dos implica financiamiento para llevarlos a cabo.

Estas empresas son líderes de los sectores en donde se desarrollan, por las siguientes características:

- Son empresas altamente competitivas, pues son empresas que sostienen sus ventajas competitivas respecto a sus semejantes, lo que permite lograr, mantener y mejorar su posición en la economía.
- Tienen presente el concepto de innovación en cada uno de sus procesos y productos, para nunca estancarse y adaptarse de manera más fácil a las necesidades de su sector.
- Se arriesgan con nuevos productos y experimentan con el fin de satisfacer plenamente a sus clientes
- Tienen metas grandes y audaces que les permiten evolucionar y mejorar continuamente.
- Son visionarias, además de que su visión es coherente con las acciones que llevan a cabo.
- Son empresas socialmente responsables, pues tienen programas que contribuyen a mejorar la calidad de vida de las familias mexicanas y a mejorar el medio ambiente.
- Se ajustan constantemente a las circunstancias internas y externas.
- Tienen clara una ideología central, es decir, conocen su esencia, lo que representan y hacia dónde desean llegar.
- Son estratégicas, todo proceso tiene un objetivo bien definido.
- Sus valores van por encima de las ganancias.
- Existe un sentido de pertenencia por parte de los colaboradores de la empresa, es decir, no sólo son empleados, sino que siente que son parte de una familia empresarial.
- Su líder se ocupa más allá de la dirección de la empresa, un ejemplo claro de esto es Carlos Slim Helú que ha expandido sus negocios más allá de México y participa de manera muy activa en el quehacer económico.

Teléfonos de México es un ejemplo claro de una empresa que representa las características anteriores, pues se destaca por ser una empresa innovadora que procura estar al frente de la vanguardia para ofrecer el mejor servicio y productos en telecomunicaciones, siendo en la actualidad líder en este campo y una de las más importantes en Latinoamérica.

Ahora, ¿cómo es que participan las empresas en la economía?, pues por un lado es mediante el mercado accionario, puesto que si se incrementa la producción de ciertas empresas, sea cual sea su razón, el sector donde se encuentra aumenta su producto interno bruto (PIB) y a su vez, ese PIB sectorial incrementa el nacional. Por otro lado, si se incrementa la inversión, tanto nacional como extranjera que hacen las empresas, lo que aumentan son las expectativas en lo que puede convertirse o producir en el futuro esa empresa, ya que los inversionistas percibirán a la empresa con un valor mayor.

También, si las tasas de interés del papel gubernamental bajan en algún país, sus mercados financieros lo resisten y esto provoca que quieran trasladar sus capitales a otros mercados donde las tasas sean más altas. Particularmente en México, los inversionistas nacionales y extranjeros ven en el mercado accionario mexicano una excelente oportunidad para tener rendimientos relativamente altos en el corto plazo, cosa que ningún otro mercado latinoamericano o asiático ofrece en estos momentos.

En lo que respecta a las empresas paraestatales, observamos que el sector energético es el que más beneficios brinda a nuestra economía, siendo el petróleo un elemento fundamental en el mercado. Los altos precios del petróleo se han dado desde el 2004 y desde inicios del 2005 se esperaba un impacto negativo de estos precios dentro de la economía, pero aún así el petróleo sigue a la alza y las razones son varias, comenzando porque EE.UU. es el principal consumidor de energéticos, además debido a las bajas tasas de interés, las familias norteamericanas han cambiado su auto sedan por autos más lujosos y que requieren de más gasolina.

Por desgracia el sector energético, es el de mayores problemas y donde las reformas son más urgentes, siendo el petrolero donde se han concentrado los peores vicios del sector público. PEMEX requiere de una profunda transformación en las leyes que regulan su funcionamiento, en sus órganos de gobierno y su estructura administrativa, y en sus relaciones laborales. PEMEX puede convertirse en la gran empresa nacional que no sólo aporte recursos al presupuesto, sino que contribuya a la competitividad de la economía nacional, aportando energéticos a precios adecuados, con oportunidad y tecnología.

Sin embargo, invertir en el mercado petrolero es una opción muy atractiva, pues los rendimientos que ofrece son mejores que los del banco y su volatilidad es baja a comparación de otros mercados como el de commodities<sup>11</sup>.

Entonces, para convertir la estabilidad en crecimiento, es necesario prever ciertos riesgos y evitar errores que retrocedan el proceso. Diversas economías emergentes, como Chile, España y Australia, entre otras, han detonado su crecimiento y lo han logrado a través de una estabilidad macroeconómica, un mercado maduro y al haber concretado sus reformas estructurales. Actualmente México ya cuenta con estabilidad y un mercado interno maduro, pero no ha podido concretar los cambios estructurales, mediante reformas, para detonar su crecimiento económico, aprovechando la situación de fortaleza en la que nos encontramos, gracias al control de la inflación y a los bajos niveles de endeudamiento externo.

Las reformas que México debe fomentar para impulsar la productividad y el crecimiento son aquellas en materia fiscal, laboral, energética y de telecomunicaciones, principalmente; así como fortalecer la regulación del sistema financiero.

Hay que considerar que un país competitivo cuenta con mejores armas para combatir la pobreza y en consecuencia favorecer al crecimiento. La problemática actual a la que se enfrenta el país, es que a pesar de haber reducido los niveles de pobreza extrema y de que exista estabilidad macroeconómica, el crecimiento no ha sido suficiente para crear una cantidad considerada de empleos.

Las relaciones comerciales con otros países es otro factor detonante de la economía, en la actualidad los dos determinantes principales del volumen de las exportaciones de México son la tasa de crecimiento de la economía estadounidense y nuestra competitividad, especialmente respecto de la oferta exportadora de China. Hay que recalcar que cuando se asienta la economía de Estados Unidos, nuestras exportaciones bajan, y con la entrada de China a nuestra dinámica exportadora, ya no es tan elevada como la década anterior. Lo que ha ocasionado esto, es que la economía del país crece por debajo de su potencial, además existen otras condiciones que deterioran nuestra capacidad de exportación, como lo es el efecto que tienen sobre la tasa de cambio los precios tan elevados del petróleo, ya que esta bonanza causa que se revalúe el peso, perjudicando los términos de intercambio de las exportaciones.

La participación de la innovación en el desarrollo de nuestra economía ha ido en decadencia, debido al poco apoyo gubernamental en la innovación tecnológica, el mínimo número de investigadores y científicos, y la limitada inversión en el desarrollo de productos. Por eso, es necesario poner más énfasis en la innovación tecnológica, ya que es una actividad vinculada con la industria para satisfacer

---

<sup>11</sup> Los commodities son todo aquello que sea un subyacente en un contrato de futuros, se tratan de productos cuyo valor viene dado por el derecho del propietario a comerciar con él, un ejemplo de commodity es el trigo.

necesidades del mercado, y en virtud de ello, existe la responsabilidad de las empresas de desarrollar una capacidad propia de investigación y desarrollo económico.

Además, existe la necesidad de invertir en infraestructura para generar desarrollo económico y social, por ello, bajo el acuerdo de Chapultepec, que busca la unidad, el Estado de Derecho, el desarrollo, la inversión y el empleo, se crea un fondo para estudios de infraestructura, los cuales serán desarrollados por empresas mexicanas públicas y privadas, como PEMEX, CFE e ICA entre otras; se trata de un proyecto a largo plazo, es una medida más que tratará de impulsar el desarrollo de la economía.

Como hemos observado, la innovación, los cambios tecnológicos y el aumento en la productividad son elementos creadores de valor y riqueza, y por consecuencia son fundamentales para la generación de una economía con estabilidad y crecimiento. Las empresas estudiadas en el presente trabajo poseen estos elementos creadores de riqueza, por eso son empresas líderes de los sectores a los que pertenecen, y más aun, sus acciones son muy atractivas, tanto para inversionistas locales como extranjeros.

México es un país en donde existen muchas oportunidades de desarrollo, está lleno de bonanza en varios aspectos, pero lo que hace falta es una buena administración de nuestros recursos, una que sea más equitativa en la repartición, que aprenda de los errores pasados y tome las riendas de manera firme para llevar a nuestro país a un verdadero crecimiento.

## BIBLIOGRAFIA

1. Arévalo Bustamante, María de los Ángeles. "Parámetros de inversión en acciones de valor bursátil", Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. (IMCP); 1ª edición, México 2001.
2. Benninga Simon. "Financial Modeling". The MIT Press, Cambridge Massachussets, 1997.
3. Collins, James C. y Porras Jerry I. "Empresas que perduran". Editorial Norma, 2003.
4. Díaz Mondragón, Manuel. "Invierta con éxito en la Bolsa y otros Mercados Financieros, curso práctico". Ed. Gasca Sicco, 1ª edición, México 2004.
5. Heller W. "Diccionario de Economía Política". Ed. Labor, 2ª edición, México 1965.
6. Meier, Gerald M. y Baldwin Robert E. "Desarrollo Económico". Ed. Aguilar, España 1969.
7. Paschoal Rossetti, José. "Introducción a la Economía". Ed. Harla, 15ª edición. México 1982.
8. Ross Stephen A., Westerfield Randolph W., et al. "Corporate Finance", Irwin McGraw-Hill, 4a edición, E.U.A., 1996.
9. Samuelson, Paul A. y Nordhaus, William D. "Economía". Ed. Mc. Graw Hill, México 1993.
10. Solozábal, José María. "Curso de Economía". Ediciones Deusto, España 1981.
11. Vargas Sánchez, Gustavo. "Introducción a la Teoría Económica, aplicaciones a la economía mexicana". Ed. Pearson Educación, México 2002.
12. Weber, Max. "Historia Económica General". Fondo de Cultura Económica. México 1978.

### Leyes.

1. Ley Federal de las Entidades Paraestatales.
2. Ley General de Sociedades Mercantiles.
3. Ley Orgánica de la Administración Pública Federal.

### Revistas.

1. "El Mundo del Petróleo", Edición de Aniversario año 3, tomo 13, Diciembre 2005 a enero 2006; p. 16-19 y 59-61.
2. "Harvard Business Review" Vol. 83, No. 10, Octubre 2005, p. 15.
3. "Mundo Ejecutivo" 100 Empresas Innovadoras, Edición de Aniversario año 26, Febrero 2006.
4. "Mundo Ejecutivo" 1000 Empresas más importantes de México, Edición Especial Hecho en México 2005-2006.

5. "Mundo Ejecutivo" Las Cien Empresas que más invierten en México-2002, 31 de marzo de 2003, p. 196-197, 262-264.
6. "Mundo Ejecutivo" Las Mil Empresas más importantes de México, Edición Especial Hecho en México 2002-2003, Tomo I.
7. "Newsweek" Vol. 9, No. 35, 20 de septiembre de 2004, p. 36-37.
8. "Newsweek" Vol. 10, No. 46, 14 de noviembre de 2005, p. 40-42.
9. "Newsweek" Vol. 9, No. 42, 8 de noviembre de 2004, p. 38.

#### Sitios Web.

1. <http://cemexmexico.com>
2. <http://contexto-educativo.com.ar/1999/12/Maglio/ideas.htm>
3. <http://economia.deeuropa.net/c.php?c=11129&t=0&p=%C3%A8co>
4. <http://www.biografiasyvidas.com/biografia/f/friedman.htm>
5. <http://www.bmv.com.mx>
6. <http://www.cemex.com>
7. <http://www.cfe.gob.mx>
8. <http://www.cocacola-femsa.com>
9. <http://www.condumex.com.mx>
10. <http://www.esmas.com/televisahome/v2home/>
11. <http://www.femsa.com>
12. <http://www.gcarso.com.mx>
13. <http://www.gmodelo.com.mx>
14. <http://www.grupobimbo.com>
15. <http://www.mundoejecutivo.com.mx>
16. <http://www.nacobre.com.mx>
17. <http://www.pemex.gob.mx>
18. <http://www.porcelanite.com.mx>
19. <http://www.sener.gob.mx>
20. <http://www.telmex.com.mx>
21. <http://www.walmartmexico.com.mx>