



UNIVERSIDAD MICHOACANA DE SAN NICOLAS DE HIDALGO

FACULTAD DE CONTADURIA Y CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

CASO PRÁCTICO

“LAS FINANZAS Y SU AMPLIO MUNDO DE APLICACIÓN”

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURÍA

PRESENTA:

EDUARDO CORTÉS JARAMILLO

ASESOR DE CASO PRÁCTICO:

C.P. RAMÓN GUZTAVO RAMOS DÍAZ

MORELIA, MICH. Enero 2012

INDICE

Introducción	1
Justificación	2

Capitulo 1 Marco Teórico

Finanzas	4
Etapas del Proceso administrativo	5
Objetivos de la Función financiera	6
Funciones del Administrador Financiero	7
Formas Básicas de Organización de las Empresas	8
Formas Legales de las Organizaciones Mercantiles en México	9
Conceptos de Estados Financieros	10
Objeto de los Estados Financieros	10
Clasificación de los Estados Financieros	11
Análisis e interpretación de Estados Financieros	12
Método de reducción de Estados Financieros a porcentos	14
Método de Aumentos y Disminuciones	15
Método de Tendencias	16
Estado de Origen y aplicación de Recursos	18
Punto de Equilibrio	20
Razones Financieras	22
Enfoque al Capital de Trabajo	26
Sistema Financiero Mexicano	27
Clasificación del Sistema Financiero Mexicano	28
Bolsa Mexicana de Valores	30

Capitulo 2 Empresa “Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V.”

Características de la Empresa	48
Objetivo de la Empresa	49
Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2010	50
Análisis de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2010	53
Conclusiones del Análisis de los Estados Financieros de la Empresa “Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V.”	69

Proceso de Inscripción de la Empresa “Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V.” a la Bolsa Mexicana de Valores, para cotizar a partir del 1 de Febrero del 2011	71
Comportamiento que la Empresa “Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V.” tuvo durante el Periodo de Febrero a Junio 2011 y fenómenos que tuvieron repercusión en dicho comportamiento.	74
Perspectivas del comportamiento que la Empresa “Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V.” tendrá en el segundo semestre del ejercicio 2011.	79
Conclusión: “Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V.”	82

Capítulo 3

Seguimiento del comportamiento en la Bolsa Mexicana de Valores de las Empresas CEMEX, S.A.B. de C.V. y WAL MART DE MEXICO, S.A.B. de C.V. por el periodo comprendido del 24 de Octubre del 2011 al 22 de Noviembre del 2011

Características de las Empresa CEMEX, S.A.B. de C.V.	84
Características de la Empresa WALMEX, S.A.B. de C.V.	85
Comportamiento de CEMEX, S.A.B. de C.V. en la Bolsa Mexicana de Valores y los fenómenos que repercutieron en dicho comportamiento.	86
Comportamiento de WALMEX, S.A.B. de C.V. en la Bolsa Mexicana de Valores y los fenómenos que repercutieron en dicho comportamiento.	92
Conclusión del comportamiento obtenido en la Bolsa Mexicana de Valores de las emisoras CEMEX, S.A.B. de C.V. y WALMEX, S.A.B. de C.V.	98
Conclusión:	100
Bibliografía.	101
Glosario.	102

INTRODUCCION

Las Finanzas, más que ser una simple materia, debe de ser una herramienta básica en la vida cotidiana tanto de las Empresa como de las Personas, de ahí que se haya elaborado este Caso Practico, en el cual se pretende demostrar porque son tan necesarias las finanzas, mas aun cuando se vive en un mundo muy globalizado, en donde ya no hay fronteras para poder realizar negociaciones exitosas.

Las Finanzas ofrecen un gran abanico de herramientas muy importantes que bien pueden ser utilizadas por cualquier empresa, sin importar su tamaño, su giro o su área geográfica en la cual se encuentren.

En la práctica, la aplicación de la gran gama de herramientas financieras por lo general solo es llevada a cabo por las grandes empresas, mientras que un porcentaje muy elevado de PyMES es ajena a la aplicación de estas herramientas financieras, no porque no quieran, sino porque no las conocen o porque no saben aplicarlas de una manera adecuada.

En México hay un muy elevado número de empresas que logran tener cierto éxito, sin embargo se quedan estancadas en su éxito alcanzado, es decir, no van mas allá de lo que ya han logrado. Por lo tanto se analizara la situación de una empresa que ha tenido éxito, la cual quiere ser todavía mejor, por lo tanto se analizara su situación financiera, las alternativas viables, los pasos y las medidas a seguir para encaminarse a lograr los objetivos deseados.

Como ya se ha mencionado, la idea de este caso práctico es conocer un poco de lo importante e indispensable que pueden ser las Finanzas para todas las Empresas, ya sean chicas o grandes, por eso mismo nos detendremos un poco en la Bolsa Mexicana de Valores y seguiremos de cerca a dos importantes empresas mexicanas de gran prestigio y con presencia internacional. En dicho seguimiento se analizara como en la actualidad el mundo financiero está totalmente entrelazado a nivel mundial, y cómo los fenómenos económicos ocurridos en otras partes del mundo pueden impactar financieramente a la economía mexicana, utilizando estas dos empresas como muestra.

JUSTIFICACION

El presente caso práctico se realizó con el objetivo de mostrar un breve panorama de lo que son las finanzas y de cuáles son sus aplicaciones, ya que en la actualidad existe un gran número de empresas que no llegan a utilizar en la práctica casi ninguna de estas herramientas que ofrecen las finanzas, y por lo tanto dejan de ser empresas más competitivas que les permitiría cumplir de una mejor manera con las exigencias de un mercado globalizado.

Este caso práctico se realizó con la creencia de que cualquier empresa que aprenda a utilizar adecuadamente las herramientas financieras, que aprenda a detectar sus fortalezas y debilidades, que aprenda a delegar bien las distintas responsabilidades, será entonces una empresa exitosa ya que podrá tomar mejores decisiones y por consecuencia estará preparada para hacer frente a cualquier obstáculo que se le presente.

CAPITULO 1

MARCO TEORICO

FINANZAS

Se define por el conjunto de actividades que incluye procesos, técnicas y criterios a ser utilizados, con la finalidad de que una unidad económica como personas, empresa o estado, optimice tanto la forma de obtener recursos financieros como el uso de los mismos durante el desarrollo de sus negocios o actividad productiva empresarial.

En otras palabras podemos resumir que las Finanzas son: la obtención y aplicación de recursos.

La función financiera se divide en tres áreas de decisiones:

- Decisiones de inversión. Donde invertir los fondos y en que proporción
- Decisiones de financiamiento. De donde obtener los fondos y en que proporción.
- Decisiones de política de dividendos. Como remunerar a los accionistas de la empresa

ETAPAS DEL PROCESO ADMINISTRATIVO

1. **Previsión.** Ver con anticipación, disponer o preparar medios contra futuras contingencias.
2. **Planeación.** Se establecen los objetivos que se pretende alcanzar.
3. **Organización.** Estructurar funciones y actividades. Determinar necesidades de recursos materiales y humanos por medio de la departamentalización.
4. **Integración.** Coordinación de actividades mediante el desarrollo y mantenimiento de las secciones en el cumplimiento de los objetivos
5. **Dirección.** Dictar las órdenes para lograr los objetivos planeados.
6. **Control.** Son acciones de supervisión para determinar y corregir posibles variaciones.

OBJETIVOS DE LA FUNCION FINANCIERA

Los principales objetivos de la Función Financiera son los siguientes:

1. Elaborar Políticas, tomar decisiones y realizar acciones ejecutivas.
2. Maximizar el valor actual de la empresa.
3. Contribuir en el desarrollo del medio económico.
4. Lograr un equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

FUNCIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO

El Administrador Financiero tiene un campo muy extenso dentro del cual puede laborar y aplicar sus conocimientos. A continuación presentamos una lista de algunas de las principales funciones que puede ejecutar:

- Tener acceso a los mercados de capitales para financiar las operaciones de la Empresa.
- Establecer una política financiera dinámica y ofrecer una programación financiera y una gestión del riesgo oportuna.
- Garantizar que se cumplan todas las obligaciones financieras y se reembolsen todos los créditos.
- Preparar estados financieros exactos y puntuales.
- Supervisar los controles internos en el procesamiento de las transacciones financieras.

FORMAS BASICAS DE ORGANIZACIÓN DE LAS EMPRESAS

Existen tres formas básicas en la Organización de las Empresas que son: Empresas Personales, Sociedades y Corporaciones.

1. **Empresas Personales:** Estas compañías están en manos de una sola persona, quien normalmente es responsable de las operaciones diarias para su funcionamiento. Los propietarios únicos poseen todos los valores de la empresa y las ganancias generadas por ésta (la administra para su beneficio propio). Normalmente el propietario dirige la organización con la ayuda de algunos empleados, casi siempre su capital se deriva de recursos personales o de préstamos y es responsable de todas las decisiones.
2. **Sociedades:** En una sociedad, dos o más personas comparten la propiedad de un solo negocio o empresa. Al igual que los propietarios únicos, la ley no distingue entre la empresa y sus dueños. Los socios deben contar con un acuerdo legal que establece cómo se tomarán las decisiones, repartirán las ganancias, resolverán las disputas, admitirán o ingresarán nuevos socios, comprarán las acciones de un socio saliente, o qué pasos deberán seguirse para disolver la sociedad en caso de ser necesario.
3. **Corporaciones:** Una corporación es una persona jurídica (distinta de una persona física) que a menudo posee derechos amparados por la ley similares a aquellos de una persona natural, pueden referirse como corporaciones a las "personas morales".

FORMAS LEGALES DE LAS ORGANIZACIONES MERCANTILES EN MEXICO

Una sociedad mercantil es una organización de personas constituida por el acuerdo de voluntades y reconocida como persona jurídica, bajo un nombre social cuyos miembros se obligan a la creación de un patrimonio mediante aportes de capital social y la unidad de esfuerzos

Las características conceptuales de una sociedad mercantil son:

1. Acuerdo de voluntades.
2. Unión de esfuerzos y capitales.
3. Propósito de lucro
4. Realización de un fin común.
5. Explotación de un negocio o empresa mercantil.
6. Ejecución de actos de comercio de manera profesional
7. Fondo patrimonial común incluido al capital social de aportes.
8. Responsabilidad directa ante terceros.
9. Reparto de utilidades entre socios.

CONCEPTO DE ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros son informes que utilizan las Empresas para reportar la situación económica, financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o a un periodo determinado. Esta información resulta útil para la administración, gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

OBJETO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El objetivo de los Estados Financieros es proveer información sobre el patrimonio de una Empresa a una fecha y su evolución tanto económica como financiera en el período que abarcan para facilitar la toma de decisiones. Se considera que la información a ser brindada en los Estados Financieros debe referirse a los siguientes aspectos de la Empresa:

- Su situación patrimonial a la fecha de dichos Estados.
- Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso.
- La evolución de su patrimonio durante el período.
- La evolución de su situación financiera por el mismo período.
- Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos que los inversores y acreedores recibirán de la Empresa por distintos conceptos.

CLASIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros pueden clasificarse desde diversos puntos de vista, pero uno de los más aceptados es la siguiente:

Principales:

- Balance General
- Estado de Resultados
- Estado de Variaciones en el Capital Contable
- Estado de Flujo de Efectivo

Secundarios:

- Analíticos: Detallan los conceptos que integran los Estados Financieros.
- Comparativos: Muestran cifras correspondientes a dos periodos de la vida de la Empresa, con el objeto de determinar variaciones en los importes.
- Especiales: Muestran los cambios ocurridos en la estructura financiera de la Empresa, se elaboran eventualmente.

ANÁLISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Análisis: Es la segregación de un todo en partes.

Interpretación: Es la opinión personal que surge como resultado de un análisis previo.

Los Estados financieros deben de reunir una serie de requisitos para que se pueda hacer un análisis adecuado de ellos:

1. Los Estados Financieros deben de estar elaborados de acuerdo a las NIF.
2. En caso de dictaminarse la Empresa, que la opinión del Auditor no contenga salvedades, y en caso de contenerlas explicarlas claramente.
3. Investigar si hay notas aclarativas de los Estados Financieros.
4. Verificar que el lapso de tiempo que hay entre los Estados Financieros y el Análisis financiero no haya cambiado la información de manera importante.

Existen 2 tipos de Análisis financieros: Cualitativos y Cuantitativos.

1.- Análisis Cualitativo:

También llamado Análisis Factorial, es el análisis de algunos factores que no son fácilmente cuantificables, pero que de alguna forma contribuyen en el resultado de la empresa, por ejemplo:

- El medio ambiente.
- La Dirección de la Empresa.
- Productos y Procesos.
- La Función Financiero.
- Facilidades para llevar a cabo la producción.
- Mano de Obra.
- Materias Primas.
- Mercadotecnia.
- Contabilidad.

- Ciclo económico de los negocios.
- Incompetencia Gerencial.
- Etc.

2.- Análisis Cuantitativo:

Este análisis se encarga de estudiar todas las variables que se presentan de forma numérica y las cuales muestran la operación de la empresa, para llevar a cabo este tipo de Análisis se utilizan diversos métodos, tales como:

- Métodos Horizontales.
- Métodos Verticales.
- Métodos de Razones Financieras.
- Método de Control de Presupuestos.
- Punto de Equilibrio.
- Estado de Origen y Aplicación de Recursos.

METODO DE REDUCCION DE ESTADOS FINANCIEROS A PORCIENTOS

Este método es vertical y explorativo, ya que solamente sirve como medida y no como un fin, es decir, el método es empleado para determinar la magnitud relativa a cada una de las partes de un todo con relación al mismo. Muestra la distribución de los conceptos financieros y de operación, por lo cual facilita las comparaciones tanto con otras empresas similares como contra lo presupuestado.

EJEMPLO:

ACTIVO			%	PASIVO		%
Efectivo	25,000.00	5	Ctas x Pag	77,000.00	16	
Cientes	191,000.00	40	Acreed. Bancarios	50,000.00	10	
Inventarios	84,000.00	18	TOTAL PASIVO	127,000.00	26	
TOTAL CIRCULANTE	300,000.00	63				
Terrenos	40,000.00	8	Capital Social	300,000.00	63	
Eq Computo	36,000.00	7	Utilidades	53,500.00	11	
Maq y Equipo	101,000.00	22	TOTAL CAPITAL	353,500.00	74	
TOTAL FIJO	177,000.00	37				
Depósitos en garantía.	3,500.00	1				
TOTAL ACTIVO	480,500.00	100	PASIVO + CAPITAL	480,500.00	100	

Interpretación:

Aplicando este método podemos observar que la empresa tiene muy poca liquidez, ya que el efectivo representa solo el 5% del total de su activo, su cartera de clientes es muy gruesa y representa casi la mitad de todo el activo, lo cual indica que la rotación de sus cuentas por cobrar es muy lenta, posiblemente originada por una ineficaz política de crédito, así mismo se puede apreciar que la empresa no está tan apalancada, ya que gran parte de sus recursos son aportados por los accionistas porque el Capital Social representa el 63% de la suma del pasivo y capital.

METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Es un método en el cual se comparan cifras homogéneas correspondientes a 2 o más periodos y de una misma clase de Estados Financieros, este método facilita el estudio de los cambios que se van produciendo de un periodo a otro en la operación de la Empresa.

EJEMPLO:

ACTIVOS	2010	2009	+	-	PASIVO	2010	2009	+	-
CIRCULANTE									
Efectivo	25,000	30,000		5,000	CxP	97,000	80,000	17,000	
Clientes	191,000	218,000		27,000	Acreed Bancarios	30,000	70,000		20,000
Inventarios	84,000	98,000		14,000	TOTAL PASIVO	127,000	150,000	17,000	20,000
TOTAL CIRC	300,000	346,000		46,000					
FIJO					CAPITAL CONT				
Terrenos	40,000	40,000			Capital Social	300,000	300,000		
Eq Computo	36,000	30,000	6,000		Utilidades	53,500	60,000		6,500
Maq y Equipo	101,000	90,000	11,000		TOTAL CAPITAL	353,500	360,000		6,500
TOTAL FIJO	177,000	160,000	17,000						
DIFERIDO									
Dep en garantía	3,500	4,000		500					
TOTAL DIFERIDO	3,500	4,000		500					
TOTAL ACTIVO	480,500	510,000	17,000	46,500	PASIVO + CAPITAL	480,500	510,000	17,000	26,500

Interpretación

Se puede observar que la empresa está mejorando en el aspecto del manejo de sus cuentas por cobrar e inventarios, ya que disminuyeron de buena forma de un periodo a otro, el efectivo también disminuyó, lo cual es negativo, pero no fue de forma considerable, también se puede ver que se invirtió de forma moderada en activo fijo y aumentaron un 20% aproximadamente las cuentas por pagar, pero esto se subsana con la gran disminución que hubo en las deudas que se tenían con los acreedores bancarios.

METODO DE TENDENCIAS

Es un método que hace posible la estimación sobre bases adecuadas de los probables cambios futuros que pueda tener determinada empresa. Este procedimiento facilita la retención y apreciación mental de la tendencia de las cifras, hecho que facilita el hacer la estimación de posibles cambios futuros en la empresa. Para su aplicación se sugiere, comparar estados financieros de ejercicios anteriores, ya que permitirá observar cronológicamente la tendencia de las cifras al presente en que se analiza. Al ser este un estudio que explora el pasado y su tendencia al paso del tiempo, se logra identificar probables anomalías sobre el estado que guardan las cifras de la empresa, por lo que constituye una base para el estrategia financiero para futuros estudios así como para plantear una serie de recomendaciones.

EJEMPLO

AÑO	VENTAS
2007	500,000
2008	640,000
2009	700,000
2010	810,000

Se toma como base el año 2007

Es decir: $500,000 = 100\%$, por lo tanto:

AÑO	VENTAS
2007	$500,000 = 100\%$
2008	$640,000 = 128\%$
2009	$700,000 = 140\%$
2010	$810,000 = 162\%$

Interpretación

Se observa que de acuerdo a las ventas que se han tenido en los años 2008, 2009 y 2010, ha habido aumentos con respecto del año 2007 que es el que se está tomando como base, el aumento ha sido de forma significativa ya que se ha tenido un aumento del 20% aproximadamente por año, por lo cual todo parece indicar que en el año 2011 las ventas subirán aproximadamente otro 20% de acuerdo a la tendencia que se ha venido presentando.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE RECURSOS

Es el Estado que muestra:

1. El origen de los Recursos, constituido por disminuciones al Activo, aumentos al Pasivo y aumentos al Capital (Ingresos o productos).
2. La aplicación dada a los Recursos obtenidos, o sea, si éstos se han empleado en aumentos al Activo, disminuciones al Pasivo y disminuciones al Capital (egresos o Gastos).

El principal objetivo es mostrar, en un determinado periodo, cuál ha sido el origen de los Recursos con que ha contado la Empresa y qué aplicación se les ha dado, lo que lo hace esencialmente dinámico.

El administrador financiero tiene a su disposición una gran variedad de herramientas financieras que le permiten tomar decisiones de gran importancia para las empresas, una de estas herramientas es el reporte de Estado de Origen y Aplicación de Recursos, el cual permite definir cuál es la estructura financiera de la organización y determinar cómo se financia y de esa forma aplicar los correctivos pertinentes en caso de que sea necesario.

Este reporte se ha convertido en una gran herramienta para el Administrador Financiero debido a que da luces sobre las empresas rentables y autofinanciadas, al igual que da información sobre la obtención de los recursos necesarios para el crecimiento de los activos.

Es importante saber cómo se generan los elementos de este reporte:

Origen de los Recursos:

- La utilidad
- La depreciación
- Aumento del capital (y prima en colocación de acciones)
- Aumento de los pasivos.
- Disminución en los activos

Aplicación de los Recursos:

- Aumento de activos
- Disminución de pasivos
- Pérdidas netas
- Pago de dividendos o reparto de utilidades
- Readquisición de acciones

Por ejemplo: si una empresa accede a una obligación financiera, esta sería su origen de recursos y su aplicación sería el incremento de un activo, que puede ser caja o bancos, o la compra de maquinaria y equipos o llegado el caso también puede aplicarlo en edificaciones, como vemos son múltiples los usos que se le pueden dar a las fuentes.

Tomaremos como ejemplo el siguiente Balance General:

ACTIVOS	2010	2009	+	-	PASIVO	2010	2009	+	-
CIRCULANTE									
Efectivo	25,000	30,000		5,000	CxP	97,000	80,000	17,000	
Clientes	191,000	218,000		27,000	Acreed Bancarios	30,000	70,000		20,000
Inventarios	84,000	98,000		14,000	TOTAL PASIVO	127,000	150,000	17,000	20,000
TOTAL CIRC	300,000	346,000		46,000					
FIJO					CAPITAL CONT				
Terrenos	40,000	40,000			Capital Social	300,000	300,000		
Eq Computo	36,000	30,000	6,000		Utilidades	53,500	60,000		6,500
Maq y Equipo	101,000	90,000	11,000		TOTAL CAPITAL	353,500	360,000		6,500
TOTAL FIJO	177,000	160,000	17,000						
DIFERIDO									
Dep en garantía	3,500	4,000		500					
TOTAL DIFERIDO	3,500	4,000		500					
TOTAL ACTIVO	480,500	510,000	17,000	46,500	PASIVO + CAPITAL	480,500	510,000	17,000	26,500

En el Estado Financiero se puede apreciar que hubo una aplicación de Recursos, debido a que se hicieron adquisiciones de Activo Fijo, los recursos que se utilizaron para adquirir dichos activos fijos fueron originados a través de la adquisición de una deuda, por lo cual se aprecia que el rubro de cxp aumento en la misma proporción.

ORIGEN DE FONDOS			APLICACIÓN DE RECURSOS		
Por la compra de activos fijos a crédito	17,000	100%	Compra de computadora	6,000	35%
			Compra de maquinaria	11,000	65%
		100%			100%

PUNTO DE EQUILIBRIO

Uno de los objetivos de la contabilidad administrativa es ayudar a los tomadores de decisiones en el proceso de la planeación a futuro y definitivamente, un dato muy relevante dentro del proceso de planeación, es el volumen de ventas que se requiere alcanzar, ya que partiendo de estos elementos, y en base a la estructura de costos de la organización se puede calcular el monto de utilidad que se estaría logrando con dicho volumen.

Con el objetivo de apoyar a la administración en el cálculo del volumen requerido de ventas, se utiliza el modelo costo-volumen-utilidad, el cual también es conocido como el modelo del Punto de Equilibrio, ya que basa su metodología en obtener el volumen de ventas necesario para cubrir todos los costos y gastos incurridos.

Por lo tanto, El Punto de Equilibrio es:

El punto en donde los ingresos son iguales a todos los costos incurridos. En este punto no se pierde ni se gana.

Para una empresa es muy importante alcanzar el volumen de ventas que permita llegar al menos, a este punto, ya que un volumen de ventas inferior representaría que la empresa está incurriendo en pérdidas.

Cualquier nivel de ventas por arriba de este punto, representa una utilidad para la organización.

Formula del Punto de Equilibrio:

$$\text{Volumen de Ventas} = \frac{\text{Costos Fijos}}{(\text{Precio de venta} - \text{tasa variable})}$$

Ejemplo:

Una Empresa desea saber ¿cuál es el volumen mínimo de ventas que debe conseguir para no sufrir pérdidas?

Los datos son los siguientes:

Precio de venta: 3,500 por unidad

Costo variable unitario de producción 2,300

Costo variable de venta 500 por unidad

Costos fijos de producción 80,000 por mes

Costos fijos de operación 35,000 por mes

a) ¿Cuál es el costo variable unitario?

$$2,300 + 500 = 2,800$$

b) ¿Cuál es el costo fijo total?

$$80,000 + 35,000 = 115,000$$

c) ¿Cuál es el volumen de ventas necesario para alcanzar el punto de equilibrio?

$$\text{Volumen de Ventas} = \frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Precio de venta} - \text{tasa variable}}$$

(Precio de venta – tasa variable)

$$\text{Volumen de Ventas} = \frac{115,000}{3,500 - 2,800} = 164.29$$

El volumen de ventas necesario para alcanzar el PE debe ser de 164 unidades.

RAZONES FINANCIERAS

El uso de razones en análisis financiero posibilita al analista interpretar la situación financiera de una empresa de manera más significativa que si solo observara los números absolutos. Las razones financieras consideran las relaciones que existen dentro de las diferentes cuentas de los Estados Financieros y de esta forma facilitan una comprensión de la situación con mayor profundidad y claridad.

El análisis de razones es una de las herramientas que ayuda a identificar los cambios en la situación financiera de una compañía. Generalmente una razón única no será suficiente para juzgar adecuadamente la situación financiera de una empresa. Se deben de analizar varias razones juntas y compararlas con las razones del año anterior, o incluso con otras compañías en el mismo rubro.

Existen varios tipos de razones, se categorizan como sigue:

- **Razones de Liquidez:** Miden la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones financieras de corto plazo puntualmente.
- **Razones Operativas:** Miden con que efectividad se manejan los activos de la empresa.
- **Razones de Endeudamiento:** Miden la solvencia o viabilidad de la empresa sobre una base de largo plazo.
- **Razones de Rentabilidad:** Miden la eficiencia de las operaciones dentro de la empresa en términos de nivel de ganancias.

❖ Razones de Liquidez:

- Razón Circulante o Razón del Capital de Trabajo:

Se usa para medir la liquidez dado que es una manera fácil y rápida de expresar la relación cuantitativa entre los activos circulantes y pasivos a corto plazo.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

- Prueba del Acido:

Esta razón presenta una prueba de liquidez más precisa pues considera solo los activos circulantes más líquidos, excluyendo del cálculo los inventarios, los gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes.

$$\text{Prueba del acido} = \frac{\text{Activo Liquido}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$$

❖ Razones Operativas:

- Razón de Rotación de Clientes:

Se calcula dividiendo las ventas netas a crédito del estado de resultados entre las cuentas de clientes de los activos circulantes en el balance. La cifra de ventas debería de representar todo el año, ya que de otra forma se vería distorsionada la cifra por los cambios estacionales en las ventas. Para cálculos parciales, la cifra de ventas debería de ser analizada, tomando en cuenta todos los factores de estacionalidad que afecten las ventas.

$$\text{Razón de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Promedio de Clientes}}$$

Para situaciones donde las ventas son a crédito, la cifra es la misma con cualquier fórmula. Pero si la empresa cuenta con montos significativos de ventas en efectivo, el resultado de esta fórmula simplificada representa una rotación promedio de todas las ventas, y no identifica los periodos de cobro para compararlos con las condiciones de crédito otorgadas:

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{360}{\text{Rotación}}$$

- Razón de Rotación de Inventarios:

Muestra el número de veces que los inventarios son reabastecidos durante el periodo e indica tanto la liquidez como la calidad del inventario. Se calcula dividiendo el costo de los productos vendidos entre los inventarios.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de productos vendidos}}{\text{Promedio de inventarios}}$$

Número de días del inventario = 360

Rotación

- Razón de Rotación de Proveedores:

Indica el número de veces que las cuentas por pagar son liquidadas durante el periodo y se miden comparadas con las compras del periodo.

Rotación de Proveedores = Compras Totales

Promedio de Proveedores

Número de días promedio de proveedores = 360

Rotación

- Razón de Rotación de Activos:

Es una comparación de las ventas con los activos totales promedios. Esta razón se usa frecuentemente en el análisis financiero porque proporciona un indicador rápido de la eficiencia con la que los activos están siendo utilizados dentro de un negocio.

Rotación de Activos = Ventas

Activos totales promedio

❖ Razones de Endeudamiento:

- Razón de Endeudamiento Total o Apalancamiento:

Es una de las razones más importantes, ya que es un buen indicador de la solvencia de una empresa, y es un índice general de la solvencia crediticia del solicitante de algún préstamo.

Razón de endeudamiento total = Capital externo (Pasivos totales)

o apalancamiento

Capital propio (Capital contable)

- Razón de Activos Fijos Cubiertos por Recursos Propios:

Los activos fijos cubiertos por recursos propios es la razón que mide la relación entre el capital contable y los activos fijos. El capital contable representa el capital permanente de la empresa y debería ser utilizado para respaldar las inversiones fijas.

$$\text{Activos Fijos Cubiertos por Recursos Propios} = \frac{\text{Activos Fijos}}{\text{Capital Contable}}$$

❖ **Razones de Rentabilidad:**

- Razón de Rendimiento sobre Ventas:

Mide cuantos pesos de ganancia se logra por cada 100 en ventas netas, la cifra es un porcentaje.

$$\text{Rendimiento sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Ventas netas}} \times 100$$

- Rendimiento sobre Activos:

Es un buen indicador de la productividad de una empresa y de la eficiencia y habilidad de su administración. El índice mide la relación entre las utilidades y los recursos totales invertidos.

$$\text{Rendimiento sobre activos} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Promedio de Activos}} \times 100$$

- Rendimiento del Capital Contable:

Mide las utilidades generadas por cada peso acumulado en el negocio por los accionistas.

$$\text{Rendimiento del Capital Contable} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Capital Contable}} \times 100$$

ENFOQUE AL CAPITAL DE TRABAJO

El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo.

El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes. Siempre que los activos superen a los pasivos, la empresa tendrá capital neto de trabajo, casi todas las compañías actúan con un monto de capital neto de trabajo, el cual depende en gran medida del tipo de industria a la que pertenezca.

La administración del capital de trabajo es la administración de los activos circulantes de la empresa y el financiamiento que se necesita para sostener los activos circulantes, es importante ya que los activos circulantes de una empresa típica industrial representan más de la mitad de sus activos totales, en empresas pequeñas, los pasivos circulantes son la principal fuente de financiamiento externo. El capital neto de trabajo es esencial, sobre todo en los negocios de temporada, para proporcionar un apoyo financiero a las cuentas por pagar en un futuro cercano.

Las ventas a los clientes son casi siempre la fuente principal del capital de trabajo. Correspondientemente, los desembolsos para el costo de las mercancías vendidas y los gastos de operación son casi siempre el principal uso del capital de trabajo.

El exceso de las ventas sobre todos los gastos que requieren capital de trabajo, es por definición, el capital de trabajo generado por las operaciones.

No afectan al capital de trabajo:

- Compras de activos corrientes en efectivo
- Compras de activos corrientes a crédito
- Recaudos de cuentas por cobrar
- Préstamos de efectivo contra letras a corto plazo
- Pagos que reducen los pasivos a corto plazo.

El gasto por depreciación reduce el valor en libros de los activos de planta y reduce también la utilidad neta (y por tanto las ganancias retenidas) pero no tiene impacto en el capital de trabajo.

El motivo del uso del capital neto de trabajo (y otras razones de liquidez) para evaluar la liquidez de la empresa, se halla en la idea de que en cuanto mayor sea el margen en el que los activos de una empresa cubren sus obligaciones a corto plazo (pasivos a corto plazo), tanta más capacidad de pago generará para pagar sus deudas en el momento de su vencimiento. Esta expectativa se basa en la creencia de que los activos circulantes son fuentes de entradas de efectivo en tanto que los pasivos son fuentes de desembolso de efectivo.

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

El Sistema Financiero Mexicano puede definirse como el conjunto de organismos e instituciones que captan, administran y canalizan a la inversión, el ahorro dentro del marco legal que corresponde en territorio nacional.

El Sistema Financiero Mexicano fue creado debido a la creciente necesidad de las micro, medianas y pequeñas empresas ya que para su óptimo funcionamiento deben obtener financiamiento a corto plazo ya sea que este provenga de la banca u organismos similares; aunque las empresas de mayor capacidad con frecuencia optan para combatir esta imperiosa necesidad el emitir obligaciones, colocar acciones en la bolsa o bien por aceptaciones bancarias, entre otras opciones que a continuación se describen en el desarrollo de la presente investigación.

CLASIFICACION DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

Podemos Clasificar el Sistema Financiero Mexicano de acuerdo con las actividades que realizan en seis grandes sectores, actualmente todos regulados directa e indirectamente por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público a través de las comisiones correspondientes (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro) y el Banco Central (Banco de México):

➤ **Sector Bancario:**

Es aquel que tiene mayor participación en el mercado y la sociedad. La banca transforma los depósitos de la gente (el dinero que recibe) en fuente de financiamiento para proyectos productivos sin que el público sepa qué se hizo directamente con sus recursos. Dentro de este Sector se incluye tanto la Banca Comercial (Banamex, BBVA Bancomer, Banorte, ScotiaBank, etc.) como la Banca de Desarrollo (Bancomext, Nafinsa, etc.).

➤ **Sector No Bancario pero de servicios complementarios (paralelos):**

Mejor conocidos como empresas auxiliares de crédito: Casas de Cambio, Uniones de Crédito, Factoraje y Arrendadoras, Sociedades de Ahorro y Préstamos, Sofoles, Sofipos etcétera.

➤ **Sector Bursátil:**

Es el que se encarga de canalizar recursos de inversionistas directamente con los demandantes de crédito, empresas privadas o gobierno. En este caso el individuo que cuenta con recursos conoce perfectamente qué se hace con su dinero y a quién se está canalizando, pues las operaciones se realizan con títulos de crédito que representarán un pasivo o parte de capital de la empresa a quien le entrega recursos en préstamo. El sector bursátil es mejor conocido por el sitio donde se realizan todas estas operaciones, como Mercado de Valores.

➤ **Sector de Derivados:**

Es el mercado donde se operan instrumentos que se "derivan" del mercado bursátil, o de contado, que implican pactar un precio de compra o venta a futuro de determinado activo financiero. Los participantes del mercado bursátil pueden formar parte de este sector siempre y cuando cumplan con determinados requisitos para operar. Los clientes que invierten en este mercado deben ser considerados "inversionistas calificados". Existen adicionalmente instituciones especialistas que se encargan de garantizar el correcto funcionamiento del mercado (Cámara de Compensación, Socios

Liquidadores, Socios Operadores, etc.).

➤ **Sector de Seguros y Fianzas:**

En este sector se concentran las instituciones que se dedican a ofrecer cobertura sobre probables siniestros o accidentes personales o corporativos que puedan generar pérdidas eventuales. Adicionalmente, el sector de seguros puede funcionar como institución fiduciaria para terceros y en otros casos como custodia de ahorro adicional de los asegurados que puede provenir de pagos de siniestros, depósitos voluntarios, etcétera.

➤ **Sector de Pensiones:**

Es el sector de más reciente inclusión dentro de los seis mencionados; en ellos participan todas las instituciones que administran los Fondos para el Retiro (Afores) y las Sociedades de Inversión Especializada de Fondos para el Retiro (Siefors). Estas instituciones se dedican a recibir recursos de los trabajadores en activo para que al momento de jubilarse puedan contar con una pensión con la que mantener su retiro.

BOLSA MEXICANA DE VALORES

La Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. es una institución privada, que opera por concesión de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con apego a la Ley del Mercado de Valores. Sus accionistas son exclusivamente las casas de bolsa autorizadas, las cuales poseen una acción cada una.

Las bolsas de valores de todo el mundo son instituciones que las sociedades establecen en su propio beneficio. A ellas acuden los inversionistas como una opción para tratar de proteger y acrecentar su ahorro financiero, aportando los recursos que, a su vez, permiten, tanto a las empresas como a los gobiernos, financiar proyectos productivos y de desarrollo, que generan empleos y riqueza.

Las bolsas de valores son mercados organizados que contribuyen a que esta canalización de financiamiento se realice de manera libre, eficiente, competitiva, equitativa y transparente, atendiendo a ciertas reglas acordadas previamente por todos los participantes en el mercado.

Funciones:

La Bolsa Mexicana de Valores, cumple, entre otras, las siguientes funciones:

- Proporcionar la infraestructura, la supervisión y los servicios necesarios para la realización de los procesos de emisión, colocación e intercambio de valores y títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI), y de otros instrumentos financieros;
- Hacer pública la información bursátil;
- Realizar el manejo administrativo de las operaciones y transmitir la información respectiva a SD Indeval;
- Supervisar las actividades de las empresas emisoras y casas de bolsa, en cuanto al estricto apego a las disposiciones aplicables;
- Fomentar la expansión y competitividad del mercado de valores mexicano.

Marco normativo de la BMV

Las leyes y normativa que regulan el quehacer bursátil en nuestro país son las siguientes:

- Ley del mercado de valores. Regula las ofertas públicas de las emisoras, las actividades de todos los participantes en el mercado, la intermediación

que realizan las casas de bolsa, el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (sustentado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, CNBV) y a las autoridades responsables de promover el equilibrado y eficiente desarrollo del mercado, y garantizar la igualdad de oportunidades en el mismo.

- Ley de Sociedades de Inversión. Regula el funcionamiento de las sociedades de inversión y de sus operadores, y el papel de las autoridades encargadas de vigilar su sano desarrollo y estricto apego al marco normativo vigente.
- Reglamento General de la BMV. Define las normas operativas de admisión, suspensión y exclusión de socios de la institución, requisitos de listado y mantenimiento de valores, y las reglas generales de operación.
- Código de Ética Profesional de la Comunidad Bursátil Mexicana. Signado por todos los intermediarios bursátiles, este código establece la integridad del mercado como principal objetivo. Su propósito concreto es evitar la manipulación de precios y el uso de la información privilegiada, protegiendo la libre competencia. Este marco ha contribuido en gran medida a hacer de la BMV una de las bolsas más reconocidas en el mundo a nivel de confiabilidad y transparencia.
- Otras disposiciones que rigen en el mercado de valores son: la Ley de agrupaciones financieras, la Ley de instituciones de crédito, la Ley de inversión extranjera, la Ley de títulos y operaciones de crédito, la Ley general de sociedades mercantiles, las leyes mercantiles y de procedimientos civiles y el Código de comercio.

Financiamiento bursátil

El financiamiento bursátil es una herramienta que permite a las empresas ejecutar diversos proyectos de mejora y expansión. Una empresa se puede financiar a través de la emisión de acciones u obligaciones o de títulos de deuda. El financiamiento obtenido le sirve a la empresa para:

- Optimizar costos financieros
- Obtener liquidez inmediata
- Consolidar y liquidar pasivos
- Crecer
- Modernizarse
- Financiar investigación y desarrollo

- Planear proyectos de inversión y financiamiento de largo plazo

El financiamiento obtenido por las emisoras en el mercado de valores debe ser aplicado conforme a los criterios establecidos en el prospecto de colocación respectivo, a fin de cuidar que los recursos se destinen a proyectos que reditúen una rentabilidad a los inversionistas.

¿Cómo listarse en el mercado de valores?

Para que una empresa pueda emitir acciones que coticen en la BMV debe cumplir con los siguientes requisitos:

- antes que nada, contactar una casa de bolsa, que es el intermediario especializado para llevar a cabo la colocación. A partir de ahí empezará un proceso para poder contar con las autorizaciones de la BMV y de la CNBV.
- Las empresas interesadas deberán estar inscritas en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios (RNVI)
- Presentar una solicitud a la BMV, por medio de una casa de bolsa, anexando la información financiera, económica y legal correspondiente.
- Cumplir con lo previsto en el Reglamento Interior de la BMV
- Cubrir los requisitos de listado y mantenimiento de inscripción en Bolsa. Una vez alcanzado el estatuto de emisora, la empresa debe cumplir una serie de requisitos de mantenimiento de listado (como la obligación de hacer pública, en forma periódica, la información sobre sus estados financieros).

En México existen dos tipos de mercados accionarios básicos:

1. En el Principal mercado accionario básico se deben de cumplir los siguientes requisitos:
 - Contar con un historial bueno de operación de por lo menos 3 años, salvo los casos de empresas controladoras, cuyas principales subsidiarias cumplan con este requisito.
 - Contar como mínimo con un capital contable de 125 millones de Unidades de Inversión (udis) con base al estado de posición financiera dictaminado o, en su caso, con revisión limitada del auditor externo.

- Que la sumatoria de resultados de los últimos tres ejercicios arroje utilidades.
- Que la oferta pública de suscripción por venta de acciones comprenda por lo menos el 15% del capital pagado después de la colocación.
- Que se alcance un mínimo de 200 accionistas una vez hecha la colocación, cuya inversión individual sea diversificada respecto al monto total de la oferta.

2. En el mercado accionario secundario se deben de cumplir los siguientes requisitos:

- Contar con un historial bueno de operación de por lo menos 3 años, salvo los casos de empresas controladoras, cuyas principales subsidiarias cumplan con este requisito.
- Contar como mínimo con un capital contable de 20 millones de Unidades de Inversión (udis) con base al estado de posición financiera dictaminado.
- Que la sumatoria de resultados de los últimos tres ejercicios arroje utilidades.
- Que la oferta pública de suscripción por venta de acciones comprenda por lo menos el 30% del capital pagado, después de la colocación.
- Que se alcance un mínimo de 100 accionistas una vez hecha la colocación, cuya inversión individual sea diversificada respecto a la del monto total de la oferta.

¿Cómo participar en el Mercado de Valores?

En la Bolsa Mexicana de Valores, los inversionistas compran y venden acciones e instrumentos de deuda a través de agentes, llamados casas de bolsa.

El público inversionista canaliza sus órdenes de compra o venta de acciones a través de un promotor de una casa de bolsa. Estos promotores son especialistas registrados que han recibido capacitación y han sido autorizados por la CNBV. Las

órdenes de compra o venta son entonces transmitidas de la oficina de la casa de bolsa al mercado bursátil a través del sofisticado Sistema Electrónico de Negociación, Transacción, Registro y Asignación, donde esperarán encontrar una oferta igual pero en el sentido contrario y así perfeccionar la operación.

Una vez que se han adquirido acciones o títulos de deuda, se puede monitorear su desempeño en los periódicos especializados, o a través de los sistemas de información impresos y electrónicos de la propia Bolsa Mexicana de Valores y en Bolsatel.

Cualquier persona física o moral de nacionalidad mexicana o extranjera puede invertir en los valores (de capitales o deuda) listados en la Bolsa.

Dentro de la Bolsa de Valores se pueden distinguir dos tipos de mercados:

1.- Mercado Primario

Para realizar la oferta pública (colocación) de los valores, la empresa acude a una casa de bolsa que los ofrece (mercado primario) al gran público inversionista en el ámbito de la BMV. De ese modo, los emisores reciben los recursos correspondientes a los valores que fueron adquiridos por los inversionistas.

2.- Mercado Secundario

Una vez colocados los valores entre los inversionistas en el mercado bursátil, éstos pueden ser comprados y vendidos (mercado secundario) en la BMV, a través de una casa de bolsa.

¿Que son las Sociedades de Inversión?

Las sociedades de inversión ofrecen al inversionista pequeño y mediano la oportunidad de invertir en una cartera diversificada de instrumentos de los distintos mercados financieros, administrada por especialistas. Esto es posible gracias a que el inversionista, al invertir en el fondo, adquiere acciones representativas de una parte proporcional de los activos que lo componen.

El inversionista compra acciones de estas sociedades cuyo rendimiento está determinado por la diferencia entre el precio de compra y el de venta de sus acciones.

Los recursos aportados por los inversionistas son aplicados por los fondos a la compra de una canasta de instrumentos del mercado de valores.

Cada fondo posee características propias de liquidez, plazo, riesgo y rendimiento, en función de los porcentajes y mezclas de instrumentos en los que esté invertido su capital.

Hay dos tipos básicos de sociedades de inversión:

- 1.- Deuda: que pueden ser para personas físicas, morales (nacionales y extranjeras) y para entidades sin fines de lucro, que mantienen sus activos invertidos en el mercado de títulos de deuda.
- 2.- Comunes: que invierten tanto en deuda como en acciones en distintos porcentajes, y que son para todo tipo de inversionistas.

Calificadoras de valores

Para ayudar al inversionista a medir el riesgo de las emisiones de deuda y de las sociedades de inversión de deuda, a partir de enero de 1998, las instituciones Calificadoras de Valores evalúan la calidad de los instrumentos de deuda, así como los activos que integran los portafolios de las sociedades de inversión de deuda, la capacidad de pago del emisor y la sensibilidad ante cambios en la economía.

La calificación que otorgan las diferentes empresas incluye letras y números. Las letras se utilizan para calificar la calidad crediticia (o capacidad y oportunidad de pago del emisor) y los números se emplean para medir el riesgo de mercado (o grado de vulnerabilidad en el rendimiento de la sociedad de inversión ante modificaciones en las tasas de interés o tipo de cambio).

Bajo el rubro de "calidad crediticia" las calificadoras valoran la experiencia e historial de la administración del fondo; sus políticas operativas, controles internos y toma de riesgos; la congruencia de la cartera con respecto al prospecto, así como la calidad de los activos que componen la sociedad de inversión.

El riesgo de mercado califica cuán sensible es la cartera del fondo a los cambios en materia de tasas de interés, tipo de cambio, liquidez y, en general, a cualquier modificación en las principales variables de la economía o de las finanzas que pudieran afectarlo.

Cada calificadora tiene su propia escala, pero todas se corresponden con la "escala homogénea" convenida entre ellas para permitir a los inversionistas establecer comparaciones.

Instrumentos Del Mercado Bursátil

❖ Instrumentos de Deuda a Corto Plazo:

- **CETES:** Los Certificados de la Tesorería de la Federación son títulos de crédito al portador en los se consigna la obligación de su emisor, el Gobierno Federal, de pagar una suma fija de dinero en una fecha predeterminada.

- Valor nominal: \$10 pesos, amortizables en una sola exhibición al vencimiento del título.
- Plazo: las emisiones suelen ser a 28, 91, 182 y 364 días, aunque se han realizado emisiones a plazos mayores, y tienen la característica de ser los valores más líquidos del mercado.
- Rendimiento: es a descuento, es decir, es la diferencia entre el precio de compra y el valor nominal.
- Garantía: son los títulos de menor riesgo, ya que están respaldados por el gobierno federal.

- **Aceptaciones bancarias:** Las aceptaciones bancarias son la letra de cambio (o aceptación) que emite un banco en respaldo al préstamo que hace a una empresa. El banco, para fondearse, coloca la aceptación en el mercado de deuda, gracias a lo cual no se respalda en los depósitos del público.

- Valor nominal: \$100 pesos.
- Plazo: va desde 7 hasta 182 días.
- Rendimiento: se fija con relación a una tasa de referencia que puede ser CETES o TIIE (tasa de interés interbancaria de equilibrio), pero siempre es un poco mayor por que no cuenta con garantía e implica mayor riesgo que un documento gubernamental.

- **Papel comercial:** Es un pagaré negociable emitido por empresas que participan en el mercado de valores.

- Valor nominal: \$100 pesos.
- Plazo: va de 15 a 91 días, según las necesidades de financiamiento de la empresa emisora.

- Rendimiento: al igual que los CETES, este instrumento se compra a descuento respecto de su valor nominal, pero por lo general pagan una sobre tasa referenciada a CETES o a la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio).
- Garantía: este título, por ser un pagaré, no ofrece ninguna garantía, por lo que es importante evaluar bien al emisor. Debido a esta característica, el papel comercial ofrece rendimientos mayores y menor liquidez.

❖ Instrumentos de deuda de largo plazo:

- **Udibonos:** Este instrumento está indexado (ligado) al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) para proteger al inversionista de las alzas inflacionarias, y está avalado por el gobierno federal.

- Valor nominal: 100 udis.
- Plazo: de tres y cinco años con pagos semestrales.
- Rendimiento: operan a descuento y dan una sobre tasa por encima de la inflación (o tasa real) del periodo correspondiente.

- **Bonos de desarrollo:** Conocidos como Bondes, son emitidos por el gobierno federal.

- Valor nominal: \$100 pesos.
- Plazo: su vencimiento mínimo es de uno a dos años. (Existe una variante de este instrumento con plazo de 91 días, llamado Bonde91).
- Rendimiento: se colocan en el mercado a descuento, con un rendimiento pagable cada 28 días (CETES a 28 días o TIIE, la que resulte más alta).

- **Obligaciones:** Son instrumentos emitidos por empresas privadas que participan en el mercado de valores.

- Valor nominal: \$10 pesos.
- Plazo: entre tres y ocho años, su amortización puede ser al término del plazo o en parcialidades anticipadas.
- Rendimiento: dan una sobre tasa teniendo como referencia a los CETES o TIIE.
- Garantía: puede ser quirografaria (es cuando no se cuenta con una garantía específica y el respaldo de la Emisión es únicamente la capacidad de pago de la empresa emisora y el patrimonio de los accionistas de la misma), avalada, hipotecaria o prendaria.

- **Certificados de participación inmobiliaria:** Títulos colocados en el mercado bursátil por instituciones crediticias con cargo a un fideicomiso cuyo patrimonio se integra por bienes inmuebles.

- Valor nominal: \$10 pesos.
- Plazo: va de tres a ocho años, y su amortización puede ser al vencimiento o con pagos periódicos.
- Rendimiento: pagan una sobretasa teniendo como referencia a los CETES o TIIIE.

- **Las acciones:** Son títulos que representan parte del capital social de una empresa que son colocados entre el gran público inversionista a través de la BMV para obtener financiamiento. La tenencia de las acciones otorga a sus compradores los derechos de un socio.

Rendimientos

El rendimiento para el inversionista se presenta de dos formas:

- Dividendos que genera la empresa (las acciones permiten al inversionista crecer en sociedad con la empresa y, por lo tanto, participar de sus utilidades).
- Ganancias de capital, que es el diferencial -en su caso- entre el precio al que se compró y el precio al que se vendió la acción.

El plazo en este valor no existe, pues la decisión de venderlo o retenerlo reside exclusivamente en el tenedor. El precio está en función del desempeño de la empresa emisora y de las expectativas que haya sobre su desarrollo. Asimismo, en su precio también influyen elementos externos que afectan al mercado en general.

Participantes

❖ Entidades Emisoras

Son los organismos o empresas que, cumpliendo con las disposiciones establecidas y siendo representadas por una casa de bolsa, ofrecen al público inversionista, en el ámbito de la BMV, valores tales como acciones, títulos de deuda y obligaciones.

❖ Intermediarios bursátiles

Son las casas de bolsa autorizadas para actuar en el mercado bursátil. Se ocupan de: Realizar operaciones de compraventa de valores; Brindar asesoría a las empresas en la colocación de valores y a los inversionistas en la constitución de sus carteras; Recibir fondos por concepto de operaciones con valores, y realizar transacciones con valores a través del los sistema BMV-SENTRA Capitales, por medio de sus operadores. (Los operadores de las casas de bolsa deben estar registrados y autorizados por la CNBV y la BMV.)

❖ Inversionistas

Personas físicas o morales, nacionales o extranjeras, que, a través de una casa de bolsa colocan sus recursos a cambio de valores, para obtener rendimientos. En los mercados bursátiles del mundo destaca la participación del grupo de los llamados "inversionistas institucionales", representado por sociedades de inversión, fondos de pensiones, y otras entidades con alta capacidad de inversión y amplio conocimiento del mercado y de sus implicaciones.

❖ Autoridades

Fomentan y supervisan la operación ordenada del mercado de valores y sus participantes conforme a la normatividad vigente. En México las instituciones reguladoras son la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la CNBV, el Banco de México y, desde luego, la Bolsa Mexicana de Valores.

Índices Bursátiles

La finalidad del cálculo o construcción de índices de precios accionarios es obtener el valor representativo de un conjunto de acciones, en un momento específico del tiempo.

Un índice mide el valor de una variable en el tiempo, teniendo como base una fecha determinada.

Un índice de precios de acciones representa el valor de un conjunto de títulos accionarios en el tiempo. Las fluctuaciones en los precios de los valores cotizados en la BMV responden a la libre interacción entre la oferta y la demanda. La tendencia general de las variaciones en precios de las acciones, generada por las operaciones de compraventa durante la sesión de remates, se refleja, en tiempo real, mediante el cálculo de índices accionarios.

Un índice accionario se construye con series accionarias seleccionadas con base en su representatividad, en el giro de los emisores (sector económico al que pertenecen), bursatilidad (facilidad con que se puede comprar o vender una acción) y valor de mercado o capitalización (último precio de la acción por el

número de acciones en circulación). El número y tipo de series accionarias consideradas para el cálculo de cada uno de los índices, varía en función del índice de que se trate.

Todos los índices se recalculan (generando un nuevo valor) cada vez que se realiza una transacción de compraventa de acciones que incide en el precio de alguna de las series accionarias que componen su muestra.

Es importante mencionar que cada uno de los 13 índices que genera la BMV puede servir como subyacente para la emisión de productos derivados (opciones y futuros) que se cotizan en los mercados especializados.

A continuación se mencionan los Índices que se manejan en la Bolsa Mexicana de Valores:

❖ El IPC

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) se considera el indicador del desarrollo del mercado accionario en su conjunto, en función de las variaciones de precios de una selección de acciones (o muestra) balanceada, ponderada y representativa del conjunto de acciones cotizadas en la BMV.

La muestra empleada para su cálculo se integra por emisoras de distintos sectores de la economía y se revisa semestralmente. En caso de que alguna emisora ya no cumpla con el criterio de selección, se le reemplaza por alguna otra que si califique.

El peso relativo de cada una de las series accionarias que componen la muestra para el cálculo del IPC se explica por su valor de mercado. Es decir, se trata de un índice ponderado por valor de capitalización. Esto significa que el cambio en el precio de una acción integrante del índice influye en su evolución de acuerdo al peso relativo que dicha acción tiene en la muestra. Así, un cambio en el precio de una serie accionaria con un alto valor de mercado, impacta en mayor medida el valor IPC que cuando ocurre un cambio equivalente en el precio de una serie accionaria de menor valor de mercado.

La fecha base de cálculo del principal índice bursátil es el 30 de octubre de 1978 = 100. Se consideran en él 35 series accionarias clasificadas como de alta y media bursatilidad, es decir, las más negociadas del mercado tanto por volumen como por importe.

A diferencia de otros índices de este tipo, el valor del IPC se relaciona con el día anterior y no con el valor de la fecha base, debido a que la muestra es revisada periódicamente con el objeto de considerar a las emisoras líderes, y no permitir que ésta se vuelva anacrónica y obsoleta, perdiendo consecuentemente su representatividad.

Factores de ajuste:

En virtud de que el valor de capitalización de las emisoras es utilizado como elemento ponderador dentro de la muestra, cualquier cambio en el número de valores inscritos modifica el valor del índice. En consecuencia, se requiere modificar el valor de las emisoras que decreten derechos (pago de dividendos) o registren movimientos corporativos (escisiones, fusiones, suscripción, capitalización), aplicando un factor de ajuste al valor de capitalización del día previo a la emisión del derecho o del movimiento corporativo, para eliminar su influencia sobre el precio de las series accionarias que componen el IPC y así mantener su fidelidad. La siguiente es una lista de las variables que originan que el Valor en el Índice se modifique:

- Tipo de movimiento
- Ajuste requerido
- Dividendo en efectivo
- Decremento de capital
- Capitalización
- Escisión
- Reducción de Capital
- Obligaciones Convertibles
- Incremento de Capital
- Reestructuración accionaria
- Cambio de Capital
- Suscripción
- Incremento de Capital
- Suscripción (serie nueva)

La siguiente es la lista de las emisoras que han formado parte del **IPC** de la Bolsa Mexicana de Valores entre septiembre de 2011 y agosto de 2012:

Clave de la emisora	Razón social
AC	ARCA CONTINENTAL, S.A.B. DE C.V.
ALFA	ALFA, S.A.B. DE C.V.
ALSEA	ALSEA, S.A.B. DE C.V.

Clave de la emisora	Razón social
AMX	AMERICA MOVIL, S.A.B. DE C.V.
ARA	CONSORCIO ARA, S.A.B. DE C.V.
ASUR	GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE, S.A.B. DE C.V.
AXTEL	AXTEL, S.A.B. DE C.V.
AZTECA	TV AZTECA, S.A.B. DE C.V.
BIMBO	GRUPO BIMBO, S.A.B. DE C.V.
BOLSA	BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V.
CEMEX	CEMEX, S.A.B. DE C.V.
CHDRAUI	GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI, S.A.B. DE C.V.
COMERCI	CONTROLADORA COMERCIAL MEXICANA, S.A.B. DE C.V.
COMPARC	COMPARTAMOS, S.A.B. DE C.V.
ELEKTRA	GRUPO ELEKTRA, S.A. DE C.V.
FEMSA	FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V.
GAP	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO, S.A.B. DE C.V.
GEO	CORPORACION GEO, S.A.B. DE C.V.
GFNORTE	GRUPO FINANCIERO BANORTE, S.A.B DE C.V.
GMEXICO	GRUPO MEXICO, S.A.B. DE C.V.
GMODELO	GRUPO MODELO, S.A.B. DE C.V.
GRUMA	GRUMA, S.A.B. DE C.V.
HOMEX	DESARROLLADORA HOMEX, S.A.B. DE C.V.
ICA	EMPRESAS ICA, S.A.B. DE C.V.

Clave de la emisora	Razón social
KIMBER	KIMBERLY - CLARK DE MEXICO S.A.B. DE C.V.
LAB	GENOMMA LAB INTERNACIONAL, S.A.B. DE C.V.
LIVEPOL	EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.
MEXCHEM	MEXICHEM, S.A.B. DE C.V.
MFRISCO	MINERA FRISCO, S.A.B. DE C.V.
OHLMEX	OHL MEXICO, S.A.B. DE C.V.
PE&OLES	INDUSTRIAS PEÑALES, S. A.B. DE C. V.
SORIANA	ORGANIZACION SORIANA, S.A.B. DE C.V.
TLEVISA	GRUPO TELEvisa, S.A.
URBI	URBI DESARROLLOS URBANOS, S.A.B. DE C.V.
WALMEX	WAL - MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V.

Este Índice, a partir del 11 de noviembre retirará a Telmex del IPC el 11 de noviembre, y que Alsea será integrada a partir del 14 de ese mes. El ajuste se da por la oferta pública lanzada por el gigante de las telecomunicaciones América Móvil para adquirir el 40.04% que aún no posee de la telefónica Telmex, con miras a sacarla de la Bolsa y consolidar sus operaciones.

❖ Índice México (INMEX)

El INMEX es un índice ponderado por el valor de capitalización de las emisoras que integran la muestra. A diferencia del IPC, la ponderación (peso relativo) de una sola serie accionaria no puede ser mayor a 10% al comienzo o inicio del periodo de vigencia de la muestra.

El INMEX se ajusta por valor de capitalización y por derechos decretados por las emisoras. Sin embargo, no se ajusta por dividendos en efectivo.

La muestra del INMEX abarca de 20 a 25 emisoras en sus series más representativas y con los niveles más altos de bursatilidad. En la muestra,

únicamente se incluye una serie por emisora. La serie seleccionada será la más representativa de la emisora en cuanto a bursatilidad, capitalización y liquidez. Se consideran series accionarias de emisoras cuyo valor de mercado mínimo sea de \$100 millones de dólares.

La muestra es revisada cada seis meses. El tamaño de la muestra no es fijo y puede ser modificado al momento de la revisión, de acuerdo con el número de emisoras que en ese momento cumplan con los criterios de selección.

La fecha base del INMEX es el 30 de diciembre de 1991= 100.

❖ Índices sectoriales

A los dos índices accionarios descritos anteriormente (IPC e INMEX) se suman siete sectoriales que reflejan el comportamiento de ciertas áreas de actividad económica (o sectores) que la BMV define de acuerdo al giro principal de actividad de las emisoras.

El método utilizado para el cálculo de los índices sectoriales es el mismo que para el IPC, variando únicamente el tamaño de las muestras y los valores que las integran.

Sistema De Negociación

❖ BMV-SENTRA Capitales

BMV-SENTRA Capitales es la plataforma tecnológica desarrollada y administrada por al Bolsa Mexicana de Valores (BMV), para la operación y negociación de valores del mercado de capitales.

Este sistema, totalmente descentralizado y automatizado, permite negociar valores en tiempo real, a través de cientos de terminales de computadora interconectadas por una red, ubicadas en las casas de bolsa y controladas por la estación de Control Operativo, de la BMV. Las operaciones se cierran o se ingresan a través de los formatos que aparecen en pantalla, en los que se especifica la emisora, serie, cantidad y precio de los valores que se desean comprar o vender.

Control Operativo monitorea toda la sesión de remate, llevando un estricto registro de todos los movimientos, los usuarios, las políticas y los parámetros del sistema.

El personal de dicha área cuenta con dos clases de pantallas para facilitar la supervisión del mercado: una para consulta, en la que aparece la misma información a la que tienen acceso todos los usuarios: posturas de compra y venta, volúmenes, precios, bajas, alzas y último precio de todas las acciones. En esta clase de pantalla, los usuarios pueden clasificar a las emisoras de acuerdo con cualquier criterio que ellos determinen: tipo de valor, sector, etc. La otra clase

de pantalla, aquella reservada para el uso del personal de Control Operativo, no sólo detalla todas las operaciones que se realizan (incluso, quién las hace y desde qué terminal) sino que también permite intervenir en el proceso de negociación del mercado, cuando hay un error, cancelación, suspensión o para difundir algún informe a los participantes en el mercado.

El sistema BMV-SENTRA Capitales fue desarrollado por personal de la propia BMV, y cumple con los estándares internacionales más estrictos de comodidad de operación, confiabilidad y seguridad.

❖ Lotes y Pujas

Se denomina "lote" a la cantidad mínima de títulos que convencionalmente se intercambian en una transacción. Para el mercado accionario, un lote se integra de mil títulos.

Se denomina "puja" al importe mínimo en que puede variar el precio unitario de cada título, y se expresa como una fracción del precio de mercado o valor nominal de dicho título. Para que sea válida, una postura que pretenda cambiar el precio vigente de cualquier título lo debe hacer cuando menos por el monto de una puja.

Lotes y pujas cumplen con el propósito de evitar la excesiva fragmentación del mercado y permitir el manejo de volúmenes estandarizados de títulos.

❖ Picos

Se denomina pico a la cantidad de títulos menor a la establecida por un lote. Las transacciones con picos deben efectuarse al último precio y están sujetas a reglas particulares de operación.

❖ Ventas en Corto

Se denomina así a una modalidad de operación que consiste en la venta de títulos que no se tienen, mediante el recurso llamado "de posición corta". El vendedor debe obtener en préstamo los títulos que negoció, de parte de un prestamista autorizado y bajo compromiso de devolver títulos equivalentes, en igual cantidad, en la fecha preestablecida y con un premio como retribución por el préstamo.

Las ventas en corto contribuyen a estabilizar los precios, porque implican una operación inversa a la tendencia del mercado. Si la tendencia de los precios es a la baja, aquéllos que vendieron en corto a un precio mayor podrán generar una utilidad al recomprar los títulos, lo que a su vez incrementará la demanda de los mismos; si la tendencia de los precios es a la alza, la venta en corto producirá el efecto contrario.

Horarios de Operación

La operación de valores se realiza durante la sesión de remates, cuyo horario lo establece y da a conocer la BMV. Si por alguna circunstancia se acuerda cambiar el horario, la BMV lo debe anunciar cuando menos con cinco días hábiles de anticipación.

Una sesión de remates del mercado de capitales, se lleva a cabo de 8:30 a 15:00 de lunes a viernes para el mercado de capitales y de 8:00 a 14:30 para el de títulos de deuda.

Suspensión de Operaciones

Para evitar fluctuaciones excesivas y erráticas en los precios, y con el objeto de procurar la incorporación de toda información relevante en el proceso de toma de decisiones por parte de los participantes en el mercado accionario, la BMV ha establecido un sistema de suspensión de operaciones. Si el precio de mercado de una acción excede, con respecto al precio de apertura, los rangos de fluctuación establecidos (a la alza o a la baja), su cotización es suspendida por un lapso determinado, al final del cual se reinicia la operación, tomando como base el precio de la última transacción concertada y fijando nuevos rangos de fluctuación.

Las acciones negociadas simultáneamente en la BMV y en mercados internacionales no se encuentran sujetas al sistema de suspensión de operaciones antes descrito.

Suspensión de Registro

El Consejo de Administración de la BMV tiene la facultad de suspender el registro de un determinado valor, lo que automáticamente suspende su operación. Dicha suspensión se da si el emisor no cumple con las obligaciones, normas y requisitos administrativos, pero sobre todo, si a juicio de la BMV se suscitan, por razones imputables al emisor, condiciones que puedan causar perjuicios al público inversionista, u operaciones fuera de los sanos usos y prácticas del mercado. Al realizar y dar a conocer tal suspensión, la BMV debe fundamentar su decisión y fijarle un plazo de duración.

CAPITULO 2

EMPRESA "DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V."

"DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V."

CARACTERISTICAS DE LA EMPRESA

La Empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." es una Organización que se dedica a La Compra-Venta de todo tipo de materiales empleados en el ramo de la Construcción, tales como: Cemento, Mármol, Marmolina, Yeso, Pega Piso, Pega Azulejo, Acero, Pisos, Pinturas y Accesorios para Baño.

Específicamente la actividad de esta empresa se da de la siguiente manera:

La dinámica básicamente consiste en comprar los materiales en grandes cantidades directamente a los fabricantes, esto se hace con la finalidad de obtener un atractivo descuento para tener un buen margen de ganancia, la empresa ofrece el material adquirido al consumidor final o a otros distribuidores a un precio competitivo. La Empresa cuenta con una cadena de sucursales a distribuidas en los Estados de Michoacán, Jalisco, Guanajuato, Guerrero, San Luis Potosí, Colima, Estado de México, Distrito Federal, Puebla, Querétaro, Morelos, Tlaxcala, Oaxaca, Zacatecas y Aguascalientes.

La Empresa fue constituida el 1 de enero del 2000 y cuenta 10 accionistas, los cuales tienen 10% de las acciones cada uno, el Capital Contable al 31 de Diciembre del 2010 asciende a \$602,199,088 (Seiscientos dos millones ciento noventa y nueve mil ochenta y ocho pesos).

OBJETIVO DE LA EMPRESA

El Objetivo principal de la Empresa es continuar con su crecimiento, nada más que ahora lo quiere hacer a un nivel mucho mayor, debido a que la Empresa ya demostró ser capaz de cubrir las necesidades de sus actuales mercados y tener una marca que cada vez está siendo más reconocida entre los consumidores.

La Empresa ya acordó con la mayoría de sus Proveedores que si sus compras las aumentaba un 100% más de lo que últimamente las ha venido haciendo, entonces sus proveedores harían un mayor descuento al otorgado actualmente, esto es algo que la empresa necesita, no solo para tener un mayor margen de utilidad, sino que también lo necesita para poder hacer frente a todos los gastos operativos que aumentan cada vez mas y por supuesto también es necesario para poder ofrecer al público un precio más atractivo con el objeto de atraer nueva clientela, ya que en las épocas actuales la competencia cada vez es más cerrada.

La Empresa llego a la conclusión de que la única forma para poder aumentar en un 100% los pedidos que solicita a sus proveedores es tener participación en los mercados en los cuales todavía no tiene presencia, esto es que necesita abrir sucursales en todos los demás Estados de la Republica donde todavía no distribuye materiales para la construcción, principalmente en los estados de Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León, Tamaulipas, Sinaloa, Durango, Nayarit, Hidalgo, Veracruz, Tabasco, Chiapas, Campeche, Yucatán y Quintana Roo.

Lógicamente para que la Empresa pueda lograr este objetivo de llegar a abarcar todo el mercado de la Republica Mexicana, necesita recursos, entonces la forma más factible para obtener dichos recursos es financiarse a través de la cotización en la Bolsa de Valores, ya que es una forma más barata de adquirir recursos que si los obtuviera de la Banca Privada.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

Para que la Empresa pueda lograr los objetivos trazados, primero que nada necesita analizar su situación financiera, necesita saber cómo se encuentra, para que en base a las conclusiones sacadas se puedan tomar mejor las decisiones que encaminen su rumbo.

A continuación se presentan los Estados Financieros de la Empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V."

**DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V.
ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

ACTIVO	2010	PASIVO	2010
ACTIVO CIRCULANTE		A CORTO PLAZO	
CAJA	180,475	ANTICIPO DE CLIENTES	360
BANCOS	7,935,000	PROVEEDORES	145,975,739
INVENTARIOS	92,365,000	ACREEDORES DIVERSOS	21,838,101
CLIENTES	598,942,806	DOCUMENTOS POR PAGAR	72,536,669
DOCUMENTOS POR COBRAR	3,496,604	IMPUESTOS POR PAGAR	21,635,712
DEUDORES DIVERSOS	105,768,144	IMPOTOS RET A EMPLEADOS	0
 		10% ISR RETENIDO	-
IVA ACREDITABLE	88,911	10% IVA RETENIDO	-
IVA PENDIENTE DE ACREDITAR	30,525,721	4% IVA RETENIDO	-
ANTICIPO A PROVEEDORES	44,932,989	IVA POR PAGAR	-
ANTICIPO DE ISR	37,947,719	IVA CAUSADO PEND DE PAGO	82,175,224
CREDITO AL SALARIO	4,160,371	PTU POR PAGAR	(8,523,751)
ANTICIPO DEL 2%	2	TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	335,638,055
ANTIC. IMPTO AL ACTIVO	2,121,680	 	
SALDO A FAV.	11,557,674	A LARGO PLAZO	
SUBSIDIO PARA EL EMPLEO	447	ACREEDORES BANCARIOS	72,987,870
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	940,023,544	TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	72,987,870
ACTIVO FIJO		TOTAL PASIVO	408,625,924
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICIN	3,482,541	CAPITAL CONTABLE	
DEPREC ACUM MOB Y EQ OFNA	(2,100,839)	APOR. PEND. DE CAPIT.	52,762,000
EQUIPO DE COMPUTO	5,052,848	CAPITAL SOCIAL	20,000,000
DEP ACUM EQ DE COMPUTO	(4,960,398)	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	427,433,471
EQUIPO DE TRANSPORTE	10,698,226	RESULTADO DEL EJERCICIO	102,003,617
DEPREC ACUM EQ TRANSPORTE	(7,328,370)	TOTAL CAPITAL CONTABLE	602,199,088
EQUIPO DE REPARTO	154,277,506		
DEPREC ACUM EQ REPARTO	(114,136,979)		
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	17,394,780		
MAQUINARIA Y EQUIPO	2,964,768		
HERRAMIENTAS	1,500,000		
DEP. ACUM. DE MAQUIN. Y EQUIPO	(626,231)		
DEPREC. ACUM. HERRAMIENTAS	(575,000)		
INSTALACIONES Y ADAPTACIONES	1,988,406		
DEPREC. ACUM. INSTALACIONES Y ADAPTACIONES	(306,546)		
DEPOSITOS EN GARANTIA	670,289		
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	1,695,881		
ANTICIPOS DE SEGUROS	1,110,588		
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	70,801,469		
 		SUMA PASIVO MÁS CAPITAL	1,010,825,013
SUMA EL ACTIVO	1,010,825,013		

DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

I N G R E S O S	2010
VENTAS TOTALES	4,014,471,478
DESC. REV. Y DEV. SOBRE VENTA	121,522,445
VENTAS NETAS	3,892,949,032
COSTO DE VENTAS	3,462,716,705
UTILIDAD BRUTA	430,232,327
G A S T O S	
GASTOS DE OPERACIÓN	
GASTOS GENERALES	317,769,227
GASTOS NO DEDUCIBLES	3,626,151
TOTAL GASTOS	321,395,378
UTILIDAD DE OPERACIÓN	108,836,949
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	
PRODUCTOS FINANCIEROS	41,452
GASTOS FINANCIEROS	8,950,555
TOTAL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(8,909,103)
OTROS GASTOS Y OTROS PRODUCTOS	
OTROS PRODUCTOS	2,172
OTROS GASTOS	1,006
PERDIDA EN VENTA DE AC. FIJO	0
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	2,074,605
TOTAL OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	2,075,771
UTILIDAD ANTES DE ISR, IA Y PTU	102,003,617
UTILIDAD NETA	102,003,617

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Una vez que ya han sido presentados los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2010 de la Empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V.", a continuación procederemos a efectuar el análisis tanto del Estado de Posición Financiera como del Estado de Resultados.

Dichos Análisis se efectuarán comparando los Estados Financieros con los del 2009, esto se hace con el objetivo de que el análisis nos ofrezca un mejor panorama de la situación actual de la Compañía.

Para efectuar el Análisis de los Estados Financieros tomaremos los siguientes métodos y razones financieras:

- Método de reducción de Estados Financieros a porcentos
- Método de Aumentos y Disminuciones
- Método de Tendencias
- Razones Financieras de Liquidez
- Razones Financieras de Endeudamiento
- Razones Financieras Operativas
- Razones Financieras de Rentabilidad

DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V.
ESTADO DE POSICION AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

ACTIVO	2010	%	2009	%
ACTIVO CIRCULANTE				
CAJA	180,475	0	180,475	0
BANCOS	7,935,000	1	6,684,285	1
INVENTARIOS	92,365,000	9	103,546,500	12
CLIENTES	598,942,806	59	406,858,400	48
DOCUMENTOS POR COBRAR	3,496,604	0	2,471,740	0.5
DEUDORES DIVERSOS	105,768,144	10	188,180,600	22
IVA ACREDITABLE	88,911	0	0	0
IVA PENDIENTE DE ACREDITAR	30,525,721	3	16,891,260	2
ANTICIPO A PROVEEDORES	44,932,989	5	10,626,500	1
ANTICIPO DE ISR	37,947,719	4	35,508,520	4
CREDITO AL SALARIO	4,160,371	1	453,220	0
ANTICIPO DEL 2%	2	0	64,420	0
ANTIC. IMPTO AL ACTIVO	2,121,680	0	2,121,680	0.5
SALDO A FAV.	11,557,674	1	1,948,514	0.5
SUBSIDIO PARA EL EMPLEO	447	0	0	0
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	940,023,544	93	775,536,114	92
ACTIVO NO CIRCULANTE				
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICIN	3,482,541	0	3,058,100	1
DEPREC ACUM MOB Y EQ OFNA	(2,100,839)	0	(1,866,900)	1
EQUIPO DE COMPUTO	5,052,848	0	5,026,400	0
DEP ACUM EQ DE COMPUTO	(4,960,398)	0	(4,588,640)	0
EQUIPO DE TRANSPORTE	10,698,226	0	15,672,140	1
DEPREC ACUM EQ TRANSPORTE	(7,328,370)	0	(6,449,300)	1
EQUIPO DE REPARTO	154,277,506	4	138,447,920	6
DEPREC ACUM EQ REPARTO	(114,136,979)	4	(91,965,440)	6
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	17,394,780	2	2,138,360	0
MAQUINARIA Y EQUIPO	2,964,768	0	1,300,000	0
DEP. ACUM. DE MAQUIN. Y EQUIPO	(626,231)	0	(357,500)	0
HERRAMIENTAS	1,500,000	0	1,500,000	0
DEPREC. ACUM. HERRAMIENTAS	(575,000)	0	(425,000)	0
INSTALACIONES Y ADAPTACIONES	1,988,406	0	1,988,406	0
DEPREC. ACUM. INST. Y ADAP.	(306,546)	0	(207,120)	0
DEPOSITOS EN GARANTIA	670,289	0	670,280	0
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	1,695,881	0	1,695,880	0
ANTICIPOS DE SEGUROS	1,110,588	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	70,801,469	7	65,637,586	8
SUMA EL ACTIVO	1,010,825,013	100	841,173,700	100

DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V.

ESTADO DE POSICION AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

PASIVO	2010	%	2009	%
A CORTO PLAZO				
ANTICIPO DE CLIENTES	360	0	360	0
PROVEEDORES	145,975,739	15	116,984,680	14
ACREEDORES DIVERSOS	21,838,101	2	26,828,640	3
DOCUMENTOS POR PAGAR	72,536,669	7	47,434,762	7
IMPUESTOS POR PAGAR	21,635,712	2	15,060,900	2
IMPTOS RET A EMPLEADOS	0	0	22,460	0
10% ISR RETENIDO	-	-	-	-
10% IVA RETENIDO	-	-	-	-
4% IVA RETENIDO	-	-	-	-
IVA POR PAGAR	-	-	-	-
IVA CAUSADO PEND DE PAGO	82,175,224	8	54,197,580	7
PTU POR PAGAR	(8,523,751)	(1)	2,905,740	0
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	335,638,055	33	263,435,122	31
A LARGO PLAZO				
ACREEDORES BANCARIOS	72,987,870	7	46,452,258	6
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	72,987,870	7	46,452,258	6
TOTAL PASIVO	408,625,924	40	309,887,380	37
CAPITAL CONTABLE				
APOR. PEND. DE CAPIT.	52,762,000	5	52,762,000	6
CAPITAL SOCIAL	20,000,000	2	20,000,000	2
RESULTADO DE EJERC ANT	427,433,471	42	458,524,320	55
RESULTADO DEL EJERCICIO	102,003,617	10		
TOTAL CAPITAL CONTABLE	602,199,088	59	531,286,320	63
SUMA PASIVO MÁS CAPITAL	1,010,825,013	100	841,173,700	100

DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

I N G R E S O S	2010	%	2009	%
VENTAS TOTALES	4,014,471,478		3,507,899,700	
DESC. REV. Y DEV. SOBRE VENTA	121,522,445		106,561,500	
VENTAS NETAS	3,892,949,032	100	3,401,338,200	100
COSTO DE VENTAS	3,462,716,705	89	3,001,452,940	88
UTILIDAD BRUTA	430,232,327	11	399,885,260	12
G A S T O S				
GASTOS DE OPERACIÓN				
GASTOS GENERALES	317,769,227	8	275,846,600	8
GASTOS NO DEDUCIBLES	3,626,151	0	4,866,740	0
TOTAL GASTOS	321,395,378	8	280,713,340	8
UTILIDAD DE OPERACIÓN	108,836,949	3	119,171,920	4
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO				
PRODUCTOS FINANCIEROS	41,452	0	459,080	0
GASTOS FINANCIEROS	8,950,555	0	8,816,340	0
TOTAL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(8,909,103)	0	(8,357,260)	0
OTROS GASTOS Y OTROS PRODUCTOS				
OTROS PRODUCTOS	2,172	0	603,500	0
OTROS GASTOS	1,006	0	560	0
PERDIDA EN VENTA DE AC. FIJO	0	0	1,711,960	0
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	2,074,605	1	1,965,220	0
TOTAL OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	2,075,771	1	856,200	0
UTILIDAD ANTES DE ISR, IA Y PTU	102,003,617	4	111,670,860	4
UTILIDAD NETA	102,003,617	4	111,670,860	4

INTERPRETACION DEL METODO DE REDUCCION A PORCIENTO S

Analizando los Estados Financieros con este método, comenzaremos con el Balance General, en el cual observamos los siguientes puntos relevantes:

- La Empresa cuenta con muy poco efectivo, ya que este rubro representa apenas un 1% de todo el activo total, lo cual es un poco riesgoso, ya que no habría las condiciones para liquidar de inmediato algún evento inesperado.
- Se observa que la cartera de clientes es muy gruesa ya que representa el 59% del activo total, y ha aumentado con respecto al año anterior ya que esta cuenta tan solo representaba un 49%, por lo tanto es algo perjudicial, ya que aparentemente su rotación es muy lenta y por consecuencia puede caer gran parte de la cartera de clientes en incobrable.
- Se observa que la cuenta de deudores diversos es un tanto abundante, ya que esta representando el 10% del activo total, aunque un punto a favor es que se ha estado depurando esta cuenta porque en el año anterior esta cuenta representaba un 22%.
- Se observa que la cuenta de Proveedores es de cierta forma un tanto gruesa, ya que esta representando un 15% del pasivo y capital de la empresa, aunque esta cuenta se ha mantenido casi estable proporcionalmente con respecto al año anterior, se debe de poner especial atención para evitar que se eleve de una forma considerable porque es un pasivo a corto plazo y la Empresa no contaría con la liquidez suficiente para hacer frente a las obligaciones que se registran en esta cuenta.

Siguiendo con el análisis de este método, observamos los siguientes puntos relevantes en el Estado de Resultados:

- Se observa que el costo de las ventas es muy elevado, ya que representa 89% de las ventas netas, lo cual es un tanto perjudicial ya que hay muy poco margen de utilidad para la empresa, y también es necesario señalar que aumento proporcionalmente el costo de ventas en comparación con el año anterior, ya que en el 2009 representaba 88%.

**DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V.
ESTADO DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE 2010**

ACTIVO	2010	2009	+	-
ACTIVO CIRCULANTE				
CAJA	180,475	180,475		
BANCOS	7,935,000	6,684,285	1,250,715	
INVENTARIOS	92,365,000	103,546,500		11,181,500
CLIENTES	598,942,806	406,858,400	192,084,406	
DOCUMENTOS POR COBRAR	3,496,604	2,471,740	1,024,864	
DEUDORES DIVERSOS	105,768,144	188,180,600		82,412,456
IVA ACREDITABLE	88,911	0	88,911	
IVA PENDIENTE DE ACREDITAR	30,525,721	16,891,260	13,634,461	
ANTICIPO A PROVEEDORES	44,932,989	10,626,500	34,306,489	
ANTICIPO DE ISR	37,947,719	35,508,520	2,439,199	
CREDITO AL SALARIO	4,160,371	453,220	3,707,151	
ANTICIPO DEL 2%	2	64,420		64,418
ANTIC. IMPTO AL ACTIVO	2,121,680	2,121,680		
SALDO A FAV.	11,557,674	1,948,514	9,609,160	
SUBSIDIO PARA EL EMPLEO	447	0	447	
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	940,023,544	775,536,114	258,145,804	93,658,375
ACTIVO NO CIRCULANTE				
MOBILIARIO Y EQUIPO DE OFICIN	3,482,541	3,058,100	190,502	
DEPREC ACUM MOB Y EQ OFNA	(2,100,839)	(1,866,900)		
EQUIPO DE COMPUTO	5,052,848	5,026,400		345,310
DEP ACUM EQ DE COMPUTO	(4,960,398)	(4,588,640)		
EQUIPO DE TRANSPORTE	10,698,226	15,672,140		5,852,984
DEPREC ACUM EQ TRANSPORTE	(7,328,370)	(6,449,300)		
EQUIPO DE REPARTO	154,277,506	138,447,920		6,341,954
DEPREC ACUM EQ REPARTO	(114,136,979)	(91,965,440)		
TERRENOS Y CONSTRUCCIONES	17,394,780	2,138,360	15,256,420	
MAQUINARIA Y EQUIPO	2,964,768	1,300,000	1,396,037	
DEP. ACUM. DE MAQUIN. Y EQUIPO	(626,231)	(357,500)		
HERRAMIENTAS	1,500,000	1,500,000		150,000
DEPREC. ACUM. HERRAMIENTAS	(575,000)	(425,000)		
INSTALACIONES Y ADAPTACIONES	1,988,406	1,988,406		99,426
DEPREC. ACUM. INST. Y ADAP.	(306,546)	(207,120)		
DEPOSITOS EN GARANTIA	670,289	670,280	9	
CONSTRUCCIONES EN PROCESO	1,695,881	1,695,880		
ANTICIPOS DE SEGUROS	1,110,588	0	1,110,588	
TOTAL ACTIVO NO CIRCULANTE	70,801,469	65,637,586	17,953,556	12,789,674
SUMA EL ACTIVO	1,010,825,013	841,173,700	276,099,360	106,448,049

**DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V.
ESTADO DE POSICION AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

PASIVO	2010	2009	+	-
A CORTO PLAZO				
ANTICIPO DE CLIENTES	360	360		
PROVEEDORES	145,975,739	116,984,680	28,991,059	
ACREEDORES DIVERSOS	21,838,101	26,828,640		4,990,539
DOCUMENTOS POR PAGAR	72,536,669	47,434,762	25,101,907	
IMPUESTOS POR PAGAR	21,635,712	15,060,900	6,574,812	
IMPTOS RET A EMPLEADOS	0	22,460		22,460
10% ISR RETENIDO	-	-		
10% IVA RETENIDO	-	-		
4% IVA RETENIDO	-	-		
IVA POR PAGAR	-	-		
IVA CAUSADO PEND DE PAGO	82,175,224	54,197,580	27,977,644	
PTU POR PAGAR	(8,523,751)	2,905,740		11,429,491
TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO	335,638,055	263,435,122	88,645,422	16,442,490
A LARGO PLAZO				
ACREEDORES BANCARIOS	72,987,870	46,452,258	26,535,612	
TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO	72,987,870	46,452,258	26,535,612	
TOTAL PASIVO	408,625,924	309,887,380	115,181,034	16,442,490
CAPITAL CONTABLE				
APOR. PEND. DE CAPIT.	52,762,000	52,762,000		
CAPITAL SOCIAL	20,000,000	20,000,000		
RESULTADO DE EJERC ANT	427,433,471	458,524,320		31,090,849
RESULTADO DEL EJERCICIO	102,003,617		102,003,617	
TOTAL CAPITAL CONTABLE	602,199,088	531,286,320	102,003,617	31,090,849
SUMA PASIVO MÁS CAPITAL	1,010,825,013	841,173,700	217,184,651	47,533,338

DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

I N G R E S O S	2010	2009	+	-
VENTAS TOTALES	4,014,471,478	3,507,899,700		
DESC. REV. Y DEV. SOBRE VENTA	121,522,445	106,561,500		
VENTAS NETAS	3,892,949,032	3,401,338,200	491,610,832	
COSTO DE VENTAS	3,462,716,705	3,001,452,940	461,263,765	
UTILIDAD BRUTA	430,232,327	399,885,260	30,347,067	
G A S T O S				
GASTOS DE OPERACIÓN				
GASTOS GENERALES	317,769,227	275,846,600	41,922,627	
GASTOS NO DEDUCIBLES	3,626,151	4,866,740		1,240,589
TOTAL GASTOS	321,395,378	280,713,340	41,922,627	1,240,589
UTILIDAD DE OPERACIÓN	108,836,949	119,171,920		10,334,971
COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO				
PRODUCTOS FINANCIEROS	41,452	459,080		417,628
GASTOS FINANCIEROS	8,950,555	8,816,340	134,215	
TOTAL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	(8,909,103)	(8,357,260)	(551,843)	
OTROS GASTOS Y OTROS PRODUCTOS				
OTROS PRODUCTOS	2,172	603,500		601,328
OTROS GASTOS	1,006	560	446	
PERDIDA EN VENTA DE AC. FIJO	0	1,711,960		1,711,960
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVO FIJO	2,074,605	1,965,220	109,385	
TOTAL OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	2,075,771	856,200	1,219,571	
UTILIDAD ANTES DE ISR, IA Y PTU	102,003,617	111,670,860		9,667,243
UTILIDAD NETA	102,003,617	111,670,860		9,667,243

INTERPRETACION DEL METODO DE AUMENTOS Y DISMINUCIONES

Analizando los Estados Financieros con este método, comenzaremos con el Balance General, en el cual observamos los siguientes puntos relevantes:

- Hubo una reducción en el inventario en una forma considerable, lo cual es positivo para la Empresa.
- Se observa que la cuenta de Clientes tuvo un aumento considerable respecto al año anterior, lo cual puede resultar negativo, ya que aumenta el riesgo de que se tenga una buena cantidad en créditos incobrables.
- Se observa que la cuenta de Deudores Diversos disminuyó en una buena cantidad, lo cual es benéfico.
- Se observa que en el rubro de Terrenos y Construcciones así como en el de Maquinaria y Equipo hubo una notable mayor inversión con respecto a lo que se venía manejando en el año 2009.
- Se observa que tanto en la cuenta de Proveedores como en la cuenta de Documentos por Pagar aumentaron de una manera muy considerable, lo cual es negativo si se toma en cuenta de que el efectivo para hacer frente a las obligaciones a corto plazo tuvo un aumento muy discreto con respecto al año anterior.
- Un aspecto positivo es que la cuenta de Acreedores tuvo una buena disminución con respecto al año anterior, eso quiere decir que se ha estado depurando en buena forma esta cuenta.
- Se observa que la cuenta de Acreedores Bancarios aumentó de una forma significativa, lo cual no puede ser tan malo, ya que es un pasivo a largo plazo y que el aumento pudo haber sido originado para invertir en algo que a la larga otorgue mayores beneficios a la empresa.

Siguiendo con el análisis de este método, observamos los siguientes puntos relevantes en el Estado de Resultados:

- Se observa que hubo un aumento tanto en las ventas como en el costo de ventas de una forma similar respecto al año anterior e incluso el costo de ventas tuvo un ligero mayor aumento, lo cual es negativo ya que reduce el margen de utilidad.

Tendencias

A continuación se presenta las cifras de los últimos 5 años para establecer las tendencias que se presentaran para el 2011

	2006	2007	2008	2009	2010
VENTAS	2,286,545,342	2,645,648,009	3,080,456,870	3,401,338,200	3,892,949,032
COSTO DE VENTAS	2,129,342,667	2,389,245,600	2,674,890,400	3,001,452,940	3,462,716,705
TOTAL GASTOS	149,796,542	200,435,621	265,700,540	280,713,340	321,395,378

VENTAS

2006	2,286,545,342	100	
2007	2,645,648,009	116	16
2008	3,080,456,870	135	19
2009	3,401,338,200	149	14
2010	3,892,949,032	170	21

COSTO DE VENTAS

2006	2,129,342,667	100	
2007	2,389,245,600	112	12
2008	2,674,890,400	126	14
2009	3,001,452,940	141	15
2010	3,462,716,705	163	18

TOTAL GASTOS

2006	149,796,542	100	
2007	200,435,621	134	34
2008	265,700,540	177	44
2009	280,713,340	187	10
2010	321,395,378	215	27

INTERPRETACION DEL METODO DE TENDENCIAS

Se utilizó este método para analizar la tendencia de las cuentas de Resultados de Ventas, Costo de Ventas y Gastos Generales, ya que en dichas cuentas se hace mas notorio el comportamiento que esta teniendo la empresa en con el paso del tiempo y también estas cuentas están directamente relacionadas con la utilidad que tiene la Empresa, se debe de tener en cuenta que se esta tomando como base los datos del año 2006.

A continuación se presentan las siguientes observaciones relevantes detectadas en la aplicación de este método:

- En las Ventas se observa que desde el año 2006 la Empresa ha tenido un desempeño importante en las Ventas, ya que han estado aumentando entre un 14 y un 21% año con año, siendo el mejor año el 2010, ya que en este año hubo un aumento del 21, mientras que el peor año fue el 2009 porque en este año se registro un aumento de tan solo el 14% eso quiere decir que en el 2007 y 2008 se venia mejorando el porcentaje de crecimiento, mientras que en el 2009 el porcentaje de crecimiento fue menor a lo que se venia presentando y en el 2010 se volvió a mejorar el porcentaje de crecimiento de las ventas en relación al año anterior. Por lo tanto tomando como base este parámetro se puede concluir que de acuerdo a la tendencia que se ha tenido desde el 2006, el resultado en las ventas para el 2011 es que aumenten y que sea en un 14% por lo menos.
- En el Costo de Ventas se observa un avance año con año desde el 2006, lo cual puede ser consecuencia de que las ventas también aumentaron año con año, el año con mayor aumento fue el 2010 con un 18%, mientras que el año con menor aumento fue el 2007 con un 12%. Por lo tanto tomando como base estos parámetro se puede concluir que de acuerdo a la tendencia que se ha tenido desde el 2006, el resultado en el costo de ventas para el 2011 es que aumente y que sea más del 18% por lo menos, ya que el porcentaje de aumento en la cuenta se venia mejorando año con año.
- En los gastos se puede apreciar que se ha tenido un porcentaje de crecimiento desde el 2006 aunque de forma dispareja, siendo el 2008 con el mayor aumento del 44% y el 2009 con el menor aumento del 10%. Por lo tanto tomando como base estos parámetros se puede concluir que de acuerdo a la tendencia que se ha tenido desde el 2006, el resultado en los gastos para el 2011 es que aumente aunque en este caso tendrá que ser por lo menos mas del 10% ya que no se ve un aumento uniforme.

Razón Circulante	=	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$	
Razón Circulante	=	$\frac{940,023,544}{335,638,055}$	= 2.8
Prueba del Acido	=	$\frac{\text{Activo Liquido}}{\text{Pasivo a Corto Plazo}}$	
Prueba del Acido	=	$\frac{8,115,475}{335,638,055}$	= 0.02
Razón de CxC	=	$\frac{\text{Ventas Netas a Crédito}}{\text{Promedio de Clientes}}$	
Razón de CxC	=	$\frac{2,919,711,774}{598,942,806}$	= 4.87
Periodo Prom Cobro	=	$\frac{360}{\text{Rotación}}$	
Periodo Prom Cobro	=	$\frac{360}{4.87}$	= 73.92
Rotación de Inventarios	=	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}}$	
Rotación de Inventarios	=	$\frac{3,462,716,705}{92,365,000}$	= 37.49

Periodo Prom Inventario	=	$\frac{360}{\text{Rotación}}$	
Periodo Prom Inventario	=	$\frac{360}{37.49}$	= 9.60
Periodo Prom Prov	=	$\frac{360}{\text{Rotación}}$	
Periodo Prom Prov	=	$\frac{360}{18.16}$	= 19.82
Rot de Activos Totales	=	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{Activos Totales}}$	
Rot de Activos Totales	=	$\frac{3,892,949,032}{1,010,825,013}$	= 3.85
Razón endeudamiento	=	$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Capital Contable}}$	
Razón endeudamiento	=	$\frac{408,625,924}{602,199,088}$	= 0.68
Activos Fijos cubiertos con recursos propios	=	$\frac{\text{Activos Fijos}}{\text{Capital Contable}}$	
Activos Fijos cubiertos con recursos propios	=	$\frac{67,324,712}{602,199,088}$	= 0.11

Rendimiento s/ventas	=	$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Ventas Netas}}$	x	100		
Rendimiento s/ventas	=	$\frac{102,003,617}{3,892,949,032}$	x	100	=	2.62
Rendimiento s/activos	=	$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Prom activos}}$	x	100		
Rendimiento s/activos	=	$\frac{102,003,617}{1,010,825,013}$	x	100	=	10.09
Rendimiento capital contable	=	$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Capital Contable}}$	x	100		
Rendimiento capital contable	=	$\frac{102,003,617}{602,199,088}$	x	100	=	16.94

INTERPRETACION DEL METODO DE RAZONES FINANCIERAS

Analizando los Estados Financieros utilizando los Razones Financieras, se observaron los siguientes puntos relevantes:

- Utilizando la Razón Circulante se observa que por cada peso que se debe en Pasivo a Corto Plazo, se cuenta con 2.8 pesos en Activo Circulante para hacer frente a las obligaciones, aunque es relevante mencionar que la mayor parte de este activo circulante corresponde a la cartera de clientes.
- Utilizando la Prueba del Acido se observa que se cuenta con muy poco activo liquido para hacer frente a las obligaciones, ya que por cada peso que se debe en Pasivo a Corto Plazo, se cuenta con 0.02 pesos en activo liquido.
- Utilizando la Razón de Cuentas Por Cobrar se observa que el Cobro que se tiene en la cartera de Clientes es de 73.92 días, es decir, en promedio por cada venta realizada a crédito se cumple un plazo de 73.92 días para que dicha venta sea cobrada, lo cual es muy lento tomando en cuenta que la empresa no cuenta con suficiente liquidez.
- Utilizando la Rotación de Inventarios se observa que en promedio cada producto que se compra para su venta permanece aproximadamente 10 días en Almacén antes de su venta, lo cual es aceptable ya que se tiene una constante rotación del inventario y por lo tanto el producto no permanece ocioso.
- Utilizando la Rotación de Activos Totales se observa que por cada peso invertido en los Activos se generan Ventas por 3.85, lo cual es bueno ya que esto representa que la inversión realizada es eficiente.
- Utilizando la Razón de endeudamiento se observa que de cada peso que financia la operación de la empresa 0.68 es aportado por financiamiento propio de la empresa y solo un 0.32 es financiamiento externo.
- Utilizando la Razón de Activos Fijos cubiertos con recursos propios se puede apreciar que el total de los Activos Fijos es cubierto con solo el 11% del Capital Contable con que cuenta la empresa.
- Utilizando la Razón de Rendimiento sobre Ventas se observa que por cada peso que se obtiene de las ventas realizadas solo 2.62 centavos serán la utilidad obtenida.

- Utilizando la Razón de Rendimiento sobre Activos se observa que por cada peso que se invierta o se tenga en los Activos terminaran generando una Utilidad de 10.09 centavos.
- Utilizando la Razón de Rendimiento del Capital Contable se observa que por cada peso que se aporte con recursos propios se generara una utilidad de 16.94 centavos.

CONCLUSIONES DEL ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA "DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V.

Una vez que ya hemos aplicado los distintos métodos de análisis en los Estados Financieros de la Empresa, hemos llegado a la siguiente conclusión respecto a la situación de la Empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V.":

La empresa cuenta con un activo circulante muy vasto, solo que hay un gran problema, la empresa no tiene la liquidez suficiente que se requiere para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, ya que la mayor parte del activo esta conformado por la cartera de clientes y esta situación es negativa ya que debemos de tomar en cuenta que el lapso promedio que se tarda en hacer efectivos los cobros a clientes es un tanto lento, por lo tanto es recomendable que se utilice una política crediticia mas efectiva, ya que comparando con el año anterior se esta observando que no ha habido grandes cambios que mejoren esta situación, sino al contrario esta cuenta de clientes ha aumentado en una forma importante.

Un aspecto que es relevante mencionar es que la Empresa tiene un apalancamiento muy moderado, ya que la mayor parte de los recursos provienen de un financiamiento propio, lo cual da pie a que la empresa pueda aumentar su financiamiento externo para inversiones que impulsen un mayor crecimiento y un mejor desempeño de la empresa.

Otro aspecto negativo que tiene esta empresa es que el margen de utilidad es muy reducido, esto es provocado por que el costo de ventas es elevado en relación a las ventas que se efectúan, lo recomendable para subsanar esta situación es negociar un mejor precio o algunos tipos de bonificaciones con sus proveedores, o en su caso aumentar un poco mas el precio de los productos sin dejar de ser competitivos esto traería como consecuencia invertir un poco mas en publicidad para retener y atraer mas clientes, en fin se tendría que elaborar un estudio del costo beneficio que traería cualquier toma de decisión ya sea para disminuir el costo de ventas o para aumentar los precios de los productos.

Observando los resultados de la empresa se concluye que la empresa para el año 2011 siga teniendo utilidades, ya que según la tendencia seguida en los últimos 5 años es de un aumento aceptable.

En general se puede decir que la Empresa tiene que hacer grandes esfuerzos en su operación cotidiana para tratar de generar utilidades, ya que tiene ciertos rubros que no tienen el manejo adecuado y esto repercute de manera negativa en

su desempeño, lo ideal es que se empiecen a pulir los puntos mencionados y sin duda alguna tendrá una mejora sustancial.

La Empresa cubre los requisitos financieros para poder cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores que es la mejor opción para obtener financiamientos que la encaminen a lograr sus planes de expansión, y tiene un bajo nivel de apalancamiento externo, lo cual haría más favorable su incursión en el Mercado de Valores.

PROCESO DE INSCRIPCIÓN DE LA EMPRESA "DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V." A LA BOLSA MEXICANA DE VALORES, PARA COTIZAR A PARTIR DEL 1 DE FEBRERO DEL 2011

Una vez que la Empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." analizo su situación financiera, logro tener un mejor panorama para tomar una decisión mas acertada con respecto a que pasos se tienen que seguir para alcanzar los planes que se pretenden realizar.

Para que la Empresa logre la expansión que desea, necesita financiamiento, ya que tardaría mucho más tiempo del planeado si la expansión la trata de realizar con recursos propios.

Una vez que la Empresa empezó a buscar fuentes de financiamiento, se encontró con dos opciones que eran las más viables: solicitar un Crédito Bancario a la medida o Cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores. De estas dos opciones viables se llevo a la conclusión que si se lograba cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores el financiamiento podría ser mas barato.

Entonces la Empresa emprendió el camino hacia la Cotización en la BMV, teniendo en cuenta que la empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." cuenta con un nivel importante de operaciones, también ha elaborado un gran Proyecto de Expansión y tiene un buen historial financiero.

La Empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." contacto a la Casa de Bolsa "Actinver, S.A. de C.V." para que le llevara todo el proceso de inscripción en la Bolsa Mexicana de Valores. Le empresa el entrego toda la información financiera y su respectiva solicitud de inscripción a la BMV.

Es importante mencionar que el proceso de inscripción se llevo a cabo en el mes de enero de 2011.

Una vez que la Casa de Bolsa Actinver ha iniciado el proceso de inscripción de la empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." a la BMV se ha puesto especial atención en los siguientes puntos, que son los puntos fundamentales para que se logre dicha inscripción:

- ¿La empresa cuenta con un historial bueno de operación de por lo menos 3 años?

Efectivamente, analizando los estados financieros se puede apreciar que el historial que esta empresa ha tenido en los últimos años es aceptable.

- ¿La empresa cuenta con un capital contable mínimo de 125 millones de Unidades de Inversión?

El Capital Contable de la empresa al 31 de diciembre de 2010 es de \$602,199,088, por lo tanto si sobrepasa en mínimo requerido para cotizar, ya que el valor de las udis en enero 2011 es de 4.54 y entonces \$567,500,000 es el mínimo de Capital Contable que se necesitaría.

- ¿La sumatoria de resultados de los últimos tres ejercicios de la empresa arroja utilidades?

Efectivamente, los resultados de la empresa en los últimos tres ejercicios arrojan utilidades.

	2008	2009	2010
VENTAS	3,080,456,870	3,401,338,200	3,892,949,032
COSTO DE VENTAS	2,674,890,400	3,001,452,940	3,462,716,705
TOTAL GASTOS	265,700,540	280,713,340	321,395,378
TOTAL COSTO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO	8,300,400	8,357,260	8,909,103
TOTAL OTROS GASTOS Y PRODUCTOS	<u>(1,050,300)</u>	<u>(856,200)</u>	<u>(2,075,771)</u>
UTILIDAD NETA	<u>132,615,830</u>	<u>111,670,860</u>	<u>102,003,617</u>

- ¿Cuánto comprenderá la oferta pública o suscripción de acciones?

Inicialmente la oferta pública de acciones será de \$150,000,000 que representa el 25% del total del capital contable, es decir, está dentro de las disposiciones mínimas requeridas que se deben de acatar para cotizar en el Mercado Primario de la Bolsa Mexicana de Valores.

- La Empresa cuidara minuciosamente el aspecto de que las acciones no queden en manos de pocos inversionistas, ya que por conveniencia de la empresa estas deben de quedar distribuidas entre el mayor número de inversionistas posible, y en cantidades no muy importantes para evitar el acaparamiento de acciones. Con esto también la empresa cumpliría la regla que exige la BMV de contar como mínimo con 200 accionistas una vez hecha la colocación de acciones.
- Las acciones serán vendidas en \$100 por acción, lo cual se pondrá a la venta inicialmente entre el público inversionista la cantidad de 1,500,000 de acciones.

Una vez cumplidos los requisitos de inscripción para cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores, y que la Casa de Bolsa "Actinver, S.A. de C.V." logro demostrar que efectivamente la empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V. es apta para pertenecer a este mercado primario, entonces se procederá a cotizar dentro de la Bolsa Mexicana de Valores.

COMPORTAMIENTO QUE LA EMPRESA "DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V." TUVO DURANTE EL PERIODO DE FEBRERO A JUNIO 2011 Y FENOMENOS QUE TUVIERON REPERCUSION EN DICHO COMPORTAMIENTO.

Febrero 2011

Una vez colocadas entre el público inversionista las 1,500,000 acciones que representan el primer lote, se vendieron durante el mes de febrero del 2011 fueron 327,000 acciones, esto fue ocasionado principalmente por el repunte que está presentando la industria de la construcción, ya que según los datos económicos reportados muestran un mejor panorama en el país para este sector.

Parte de los datos que motivaron a los inversionistas a comprar acciones de la empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." a pesar de ser una empresa que esta empezando a cotizar es que tiene contratos con importantes empresas de la construcción como ICA y con las principales distribuidoras de la Cementeras Cruz Azul y Cemex, así como también que se dieron buenos datos económicos como el dato del desempleo presentado por el INEGI el cual da a conocer que fue mejor de lo esperado por los analistas, lo cual origino que empezaran a repuntar los créditos hipotecarios en el país.

Marzo 2011

Para el mes de Marzo 2011 las acciones de la empresa tuvieron una menor demanda con respecto del mes de febrero por lo cual el valor de la acción fue bajado a \$94 en promedio atribuido más que nada al declive económico vivido en los mercados internacionales provocado por el terremoto vivido el Japón, ya que este fenómeno origino un alto grado de incertidumbre en los inversionistas porque no aun no saben que tan grande será la repercusión económica que esta tragedia acarreará sobre todo por el problema nuclear que pudiera existir.

La venta fue de 176,000 acciones con lo cual suma un financiamiento de \$49,244,000 aproximadamente por lo tanto los planes de expansión de la empresa se han puesto en marcha.

Abril 2011

En el mes de Abril 2011 la empresa tuvo un repunte, ya que el volumen de sus acciones negociadas fue de 285,000 acciones debido a que los mercados han tenido un comportamiento más estable, ya que Japón adopto una serie de medidas monetarias y fiscales enfocadas a reactivar su economía aunque en los

mercados de repente surgieron temores por los comportamientos que irían a tener las industrias japonesas, principalmente las automotrices. Las grandes compañías aseguradoras se vieron penalizadas por las indemnizaciones a las que deberían hacer frente, en las estimaciones se manejan cifras que van desde los 10.000 millones de dólares hasta los 35.000 millones de dólares.

Con esto la Compañía recupero cierto valor de la acción al venderse en promedio en \$96, con lo cual el monto de la negociación aumento a \$76,604,000 aproximadamente.

Mayo 2011

En Mayo 2011 el valor de las acciones de la empresa tuvieron un repunte importante al venderse en promedio a \$103 cada acción, esto fue originado principalmente porque la empresa a mediados de mayo celebro un contrato con la constructora HOMEX, el contrato negociado consiste en que la empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." será el principal proveedor de Aceros y Accesorios para Baño de la constructora "Desarrolladora Homex, S.A. de C.V." en sus proyectos llevados a cabo en todo el país, ya que los precios y la calidad de los productos ofrecidos fueron del total agrado de la constructora, esto tuvo un gran impacto positivo en el precio de la acción a pesar de que los temores en los mercados por los altos elevados déficits de economías de la Unión Europea se hace mas latente.

El volumen de venta fue de 412,300 acciones, llegando a un financiamiento hasta el momento por la venta de acciones de \$119,070,900, con esto hay muy buen ánimo dentro de la empresa, ya que a 4 meses de estar cotizando en la BMV el valor de la acción esta en un muy buen nivel.

Junio 2011

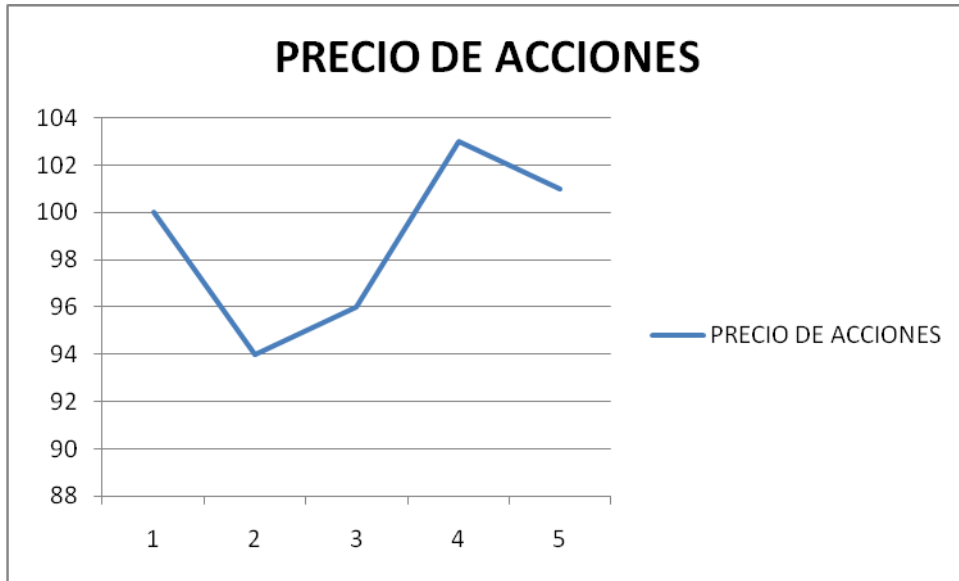
En el mes de Junio 2011 se vivió una baja en los mercados, principalmente provocado por la situación de la Unión Europea y de los Estados Unidos, primero, en la Unión Europea se siguen viviendo grandes momentos de incertidumbre, ya que Grecia está en la bancarrota y las soluciones que se quieren aplicar son asfixiantes, además de que se tiene el temor de que esta situación vivida en la nación Helénica también contagie devastadoramente a otras naciones Europeas. Por otro lado en Estados Unidos, hay incertidumbre por el gran déficit que presenta este país y con lo cual está contagiando este temor a todos los mercados, principalmente al mexicano.

Estos acontecimiento han ocasionado que la venta de acciones de la empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." tuvieran una menor

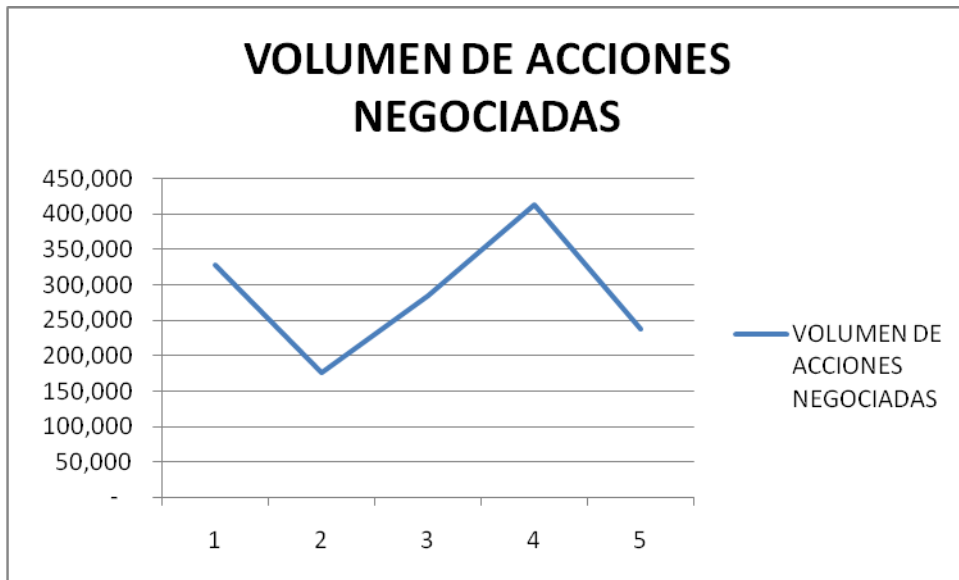
demanda en comparación al mes pasado, con lo cual su precio cayó a \$100 por acción en promedio, el volumen de ventas fue de 238,000 acciones con lo cual se ha alcanzado un financiamiento acumulado de \$142,870,900.

En el siguiente cuadro se muestra la cantidad de acciones negociadas directamente por la empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V.", así como también el precio en el que fueron vendidas y el total del financiamiento obtenido por la empresa.

MES	Acciones Vendidas	Precio de Venta	Financiamiento obtenido
Febrero	327,000	100.00	32,700,000.00
Marzo	176,000	94.00	16,544,000.00
Abril	285,000	96.00	27,360,000.00
Mayo	412,300	103.00	42,466,900.00
Junio	<u>238,000</u>	101.00	<u>24,038,000.00</u>
Total Febrero-Junio	<u>1,438,300</u>		<u>143,108,900.00</u>



En esta grafica se puede observar la variacion que tuvo el precio de las acciones en el transcurso de los primeros 5 meses que la empresa estuvo cotizando en la Bolsa Mexicana de Valores.



En esta grafica se puede observar el Volumen de las acciones negociadas en cada uno de los primeros 5 meses que la empresa estuvo cotizando en la Bolsa Mexicana de Valores.

Se concluye que el comportamiento que ha mantenido la empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." en la Bolsa de Valores es aceptable, ya que a pesar de llevar 5 meses cotizando en Bolsa, los inversionistas han apostado en buen numero porque esta empresa tenga un buen desempeño a futuro, ya que sus planes de expansión son muy atractivos, aunado a esto la empresa está celebrando contratos con empresas importantes para afianzar mas su perspectiva positiva hacia el futuro, esto también ha ocasionado que el primer lote de acciones que la empresa coloco entre el público inversionista esta casi agotado, ya que de las 1,500,000 acciones, solamente restan por vender 61,700 con lo cual no queda duda de lo atractiva que está siendo la empresa y es probable que en el segundo semestre del 2011 ponga a la venta otro lote de acciones, siempre y cuando todo vaya encaminado a lograr el proyecto de expansión.

PERSPECTIVAS DEL COMPORTAMIENTO QUE LA EMPRESA "DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V." TENDRA EN EL SEGUNDO SEMESTRE DEL EJERCICIO 2011

De acuerdo a los datos recabados de los Primeros 5 meses que la empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." estuvo cotizando en la Bolsa Mexicana de Valores y de acuerdo a los planes de expansión así como también de acuerdo a la situación económica actual, se prevé que la empresa tenga los siguientes comportamientos para el segundo semestre del 2011:

- Durante los meses de Febrero a Junio del 2011 la empresa tuvo un comportamiento estable en cuanto al valor de las acciones muy a pesar de que se vivieron grandes fenómenos económicos que tuvieron una repercusión negativa en los mercados, esto principalmente se debió a que la empresa presento un muy atractivo proyecto de expansión, aparte de que tiene solidez financiera y así como también se logro un gran contrato con la empresa "Desarrolladora Homex, S.A. de C.V." con lo cual se gano la confianza de los inversionistas.
- La empresa tiene contemplado colocar entre el público inversionista un segundo lote de acciones para el mes de Agosto 2011, dicho lote constara de 1,000,000 de acciones, las cuales serán vendidas al valor de mercado.
- La empresa tendrá que lidiar con un ambiente de mucha incertidumbre en el segundo semestre del 2011, el cual tendrá repercusión negativa en los mercados internacionales y por consecuencia en el valor de sus acciones, dicho ambiente de incertidumbre será causado por los siguientes fenómenos económicos:
 - Muy probablemente habrá una recesión en la economía de los Estados Unidos originada por el gran déficit fiscal que tiene este país, dicha recesión se tiene programada que dure hasta mediados del 2012 según predicen los analistas financieros.
 - Se prevé que se generen súbitos movimientos ya sea a la alza o a la baja, en los índices accionarios ante cualquier evento económico publicado, ya que tras hace 3 años de que se vivió la más profunda crisis bancaria en 7 décadas, aun se siguen padeciendo sus efectos,

dichos efectos estarán reflejados en las golpeadas economías europeas, principalmente en Grecia, Portugal, España e Italia.

- Se tiene pronosticado que la economía mexicana tenga un crecimiento del 3.5% en el segundo semestre del 2011, aunque este pronóstico puede ser revisado a la baja, dependiendo del comportamiento que tenga la economía de los Estados Unidos, aunado a esto también se tiene que considerar que la economía mexicana cuenta con gran solidez financiera, lo cual es un punto a favor, ya que con esto se podría descartar que durante en el segundo semestre del 2011 ocurra alguna tragedia económica en México que ponga en peligro al sistema financiero.
- Algo de tenerse muy en cuenta es Italia, la tercera economía más grande de la zona euro, será el nuevo centro de atención de la crisis que atraviesa la zona euro, desplazando a Grecia, ya que por su tamaño la economía griega no representa un impacto importante en los mercados internacionales a comparación de la economía Italiana, la cual tiene gran representatividad dentro de la Unión Europea. También se tiene que tomar en cuenta que una recesión moderada en Europa no implicaría una recesión económica a nivel global, aunque sí generara una alta incertidumbre en los mercados financieros reduciendo la confianza por parte de los inversionistas.

Considerándose estos fenómenos económicos que muy probablemente tendrán repercusión en los mercados internacionales durante el segundo semestre del 2011, se visualiza que el panorama será muy difícil para la empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." que cumplirá su segundo semestre de cotización.

- Un aspecto muy importante que ayudara a que la empresa tenga un buen desempeño es de que tiene en negociación algunos contratos de gran importancia con reconocidas empresas de la construcción, que según estimaciones de la propia empresa para el segundo semestre del 2011 por lo menos se logran 3 contratos de similar o mayor magnitud que el que se logro con "Desarrolladora Home, S.A. de C.V." en el mes de Mayo 2011.
- Otro factor que sin duda ayudara a que la empresa acapare positivamente la atención de los inversionistas es que muy probable para finales del 2011 se estarán inaugurando nuevas sucursales en los Estados de Nuevo León, Sonora, Baja California Norte, Quintana Roo y Chiapas, como parte del

programa de expansión, mismas que serán puestas en marcha con los recursos obtenidos por la venta de acciones.

Como conclusión podemos decir que la empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." a pesar de las dificultades que se vivirán en los mercados internacionales durante el segundo semestre del 2011, tendrá un comportamiento positivo, ya que muy probablemente acaparara importantes contratos con buenos clientes y también inaugurara las primeras sucursales que son parte del proyecto de expansión, estos dos puntos serán muy buenas noticias que es lo que buscan los inversionistas sobre todo en tiempos de mucha nubosidad financiera. Se prevé que por lo menos el precio de la acción ronde los máximos obtenidos en los primeros 5 meses que es de \$101 a \$103 por acción.

CONCLUSION: "DISTRIBUIDORA DE CEMENTOS Y MATERIALES, S.A. DE C.V."

La empresa "Distribuidora de Cementos y Materiales, S.A. de C.V." mostró ser una Organización con grandes fortalezas, pero también con grandes debilidades financieras como el aspecto de su poca disposición de efectivo y su abultada cartera de clientes o el estrecho margen de utilidad que ha estado manejando, aun así, es muy atractiva para el público inversionista, por su proyecto de expansión y debido a que a pesar de todo es una empresa que siempre reporto utilidades, aunque ahora tendrá que esforzarse mucho más en su administración para evitar que su margen de utilidad siga siendo muy reducido, es decir, debe de idear mas formas para que el margen de utilidad sea más atractivo, cumpliendo con esto se atraerá más fácil al público inversionista y como consecuencia el financiamiento deseado se obtendría de una manera más fácil.

Por lo demás, no cabe duda de que la empresa podrá sortear de buena manera la turbulencia financiera durante el segundo semestre del 2011, ya que así lo demostró durante los primeros 5 meses de cotización, además que si no sucede algo extraordinario, se podría decir que lo más difícil ya paso, aunque debe de tener muchas precauciones la empresa, para evitar algún desastre.

CAPITULO 3

SEGUIMIENTO DEL COMPORTAMIENTO EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES DE LAS EMPRESAS "CEMEX, S.A.B. DE C.V." Y WAL MART DE MEXICO, S.A.B. DE C.V. POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 24 DE OCTUBRE DEL 2011 AL 22 DE NOVIEMBRE DEL 2011

CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA "CEMEX, S.A.B. DE C.V."

Cementos Mexicanos. S.A.B. de C.V. o CEMEX es una compañía global de soluciones para la industria de la construcción, que ofrece productos y servicio a clientes y comunidades en más de 50 países en el mundo.

La compañía mexicana ocupa el tercer lugar mundial en ventas de cemento y clinker, con una capacidad de producción de 97 millones de toneladas al año y es la principal empresa productora de concreto premezclado, con una capacidad de producción de aproximadamente 77 millones de toneladas anuales, atendiendo así los mercados de América, Europa, Asia, África y Medio Oriente.

CEMEX opera actualmente en cuatro continentes, con 66 plantas de cemento, 2,000 instalaciones de concreto premezclado, 400 canteras, 260 centros de distribución y 80 terminales marinas.

Cerca de un tercio de las ventas de la compañía vienen de sus operaciones en México, un cuarto de sus plantas en E.U.A., 15% de España, y el resto de sus plantas alrededor del mundo.

Las oficinas centrales se encuentran en San Pedro Garza García, dentro de la Zona Metropolitana de Monterrey, en el noreste de México

CARACTERÍSTICAS DE LA EMPRESA "WALMEX, S.A.B. DE C.V."

Wal-Mart de México es una de las cadenas comerciales más importantes de México. Opera 800 unidades comerciales distribuidas en 109 ciudades a nivel nacional, incluyendo tiendas de autoservicio, tiendas de ropa y restaurantes.

Es la segunda empresa más grande en valor de mercado bursátil, superando a TELMEX, y tiene un peso en el índice de precios y cotizaciones del 11.49%.

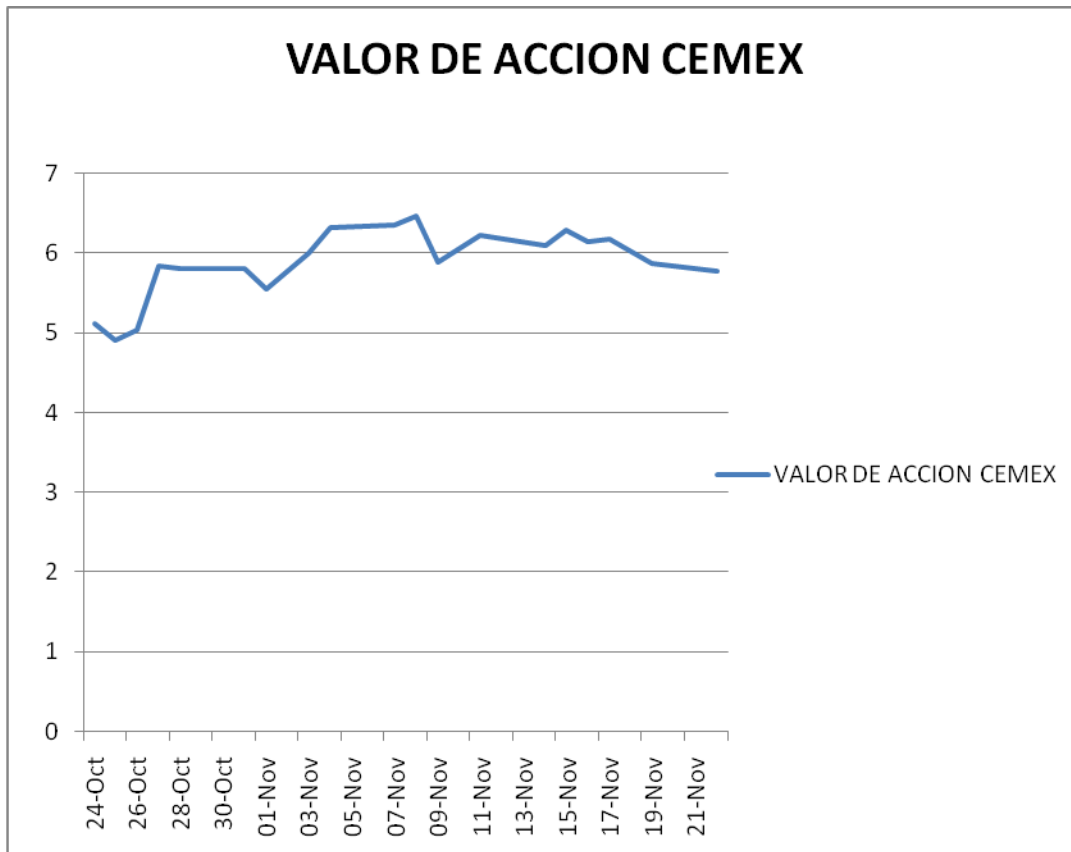
Maneja las tiendas de autoservicio SAM's CLUB, Bodega Aurrera, Wal-Mart Súper Center y Superama. También las tiendas de ropa Suburbia y las cadenas de restaurante Vips y El Portón. Emplea a 129,807 gentes en todo el país.

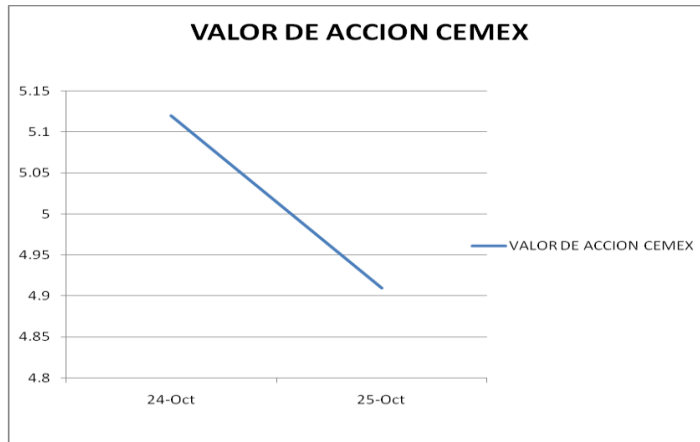
Su socio mexicano es Jerónimo Arango, quien ocupa el lugar 134 de la lista de los hombres más ricos del mundo de Forbes.

COMPORTAMIENTO DE CEMEX, S.A.B. de C.V. EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES Y LOS FENOMENOS QUE REPERCUTIERON EN DICHO COMPORTAMIENTO

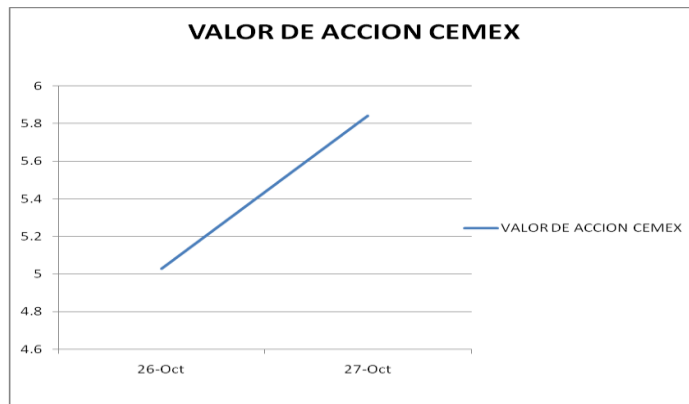
En este apartado se analizarán los movimientos que tuvo el valor de las acciones de la Empresa CEMEX en la Bolsa Mexicana de Valores durante el periodo del 24 de Octubre del 2011 al 22 de Noviembre del 2011, esto es con el objeto de estudiar como impactan las noticias generadas alrededor del mundo en el comportamiento financiero de una empresa mexicana de gran magnitud que tiene presencia en varias partes del mundo.

Para realizar un mejor análisis se ha elaborado una grafica que muestra el comportamiento, la cual será analizada en los movimientos más trascendentales que se produjeron en el lapso de tiempo estudiado.





- El 25 de octubre la empresa tuvo una baja en el valor de sus acciones ocasionada por débiles datos económicos dados a conocer en Estados Unidos, debido a una baja que hubo en la confianza del consumidor en octubre, esto aunado con la incertidumbre que se vive en relación a los acuerdos que se puedan lograr entre la Unión Europea.

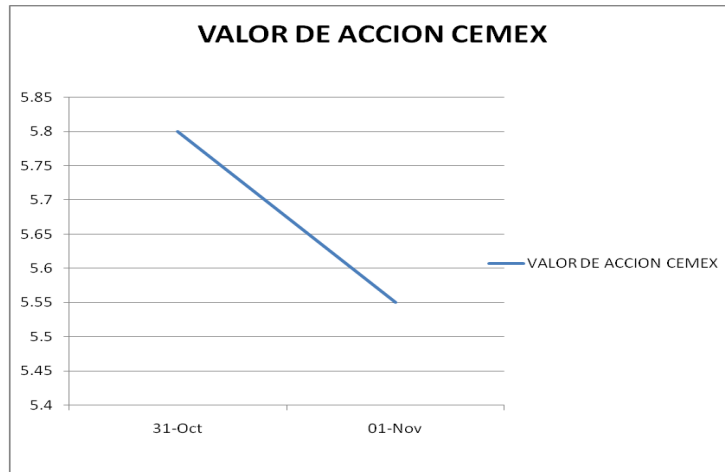


El 27 de octubre la empresa tuvo una buena recuperación de \$0.81 por acción, impulsada por compras de oportunidad tras presentar resultados trimestrales mejor de lo esperado y un acuerdo para enfrentar la crisis europea, un mercado clave para la cementera.

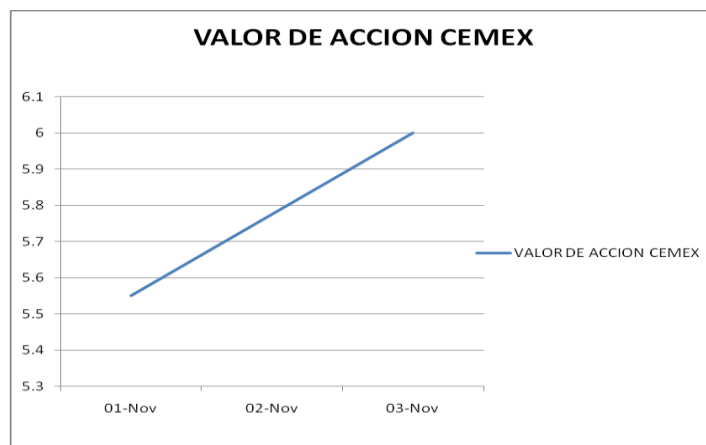
Las ventas se beneficiaron por mayores volúmenes en Estados Unidos, el norte de Europa y Centro y Sudamérica.

Tras los resultados, la compañía prometió además que reducirá sus pasivos y mejorará su operación en el cuarto trimestre a fin de cumplir con sus obligaciones financieras del 2011, conocidas como covenant.

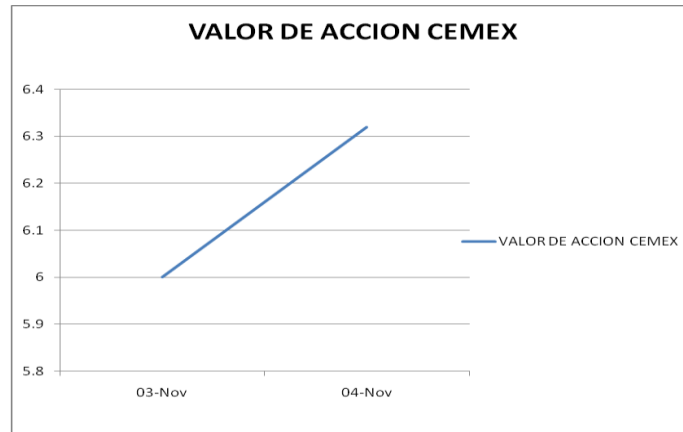
Cemex reportó una utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) de 658 millones de dólares frente a los 626 millones de dólares esperados en un sondeo de Reuters.



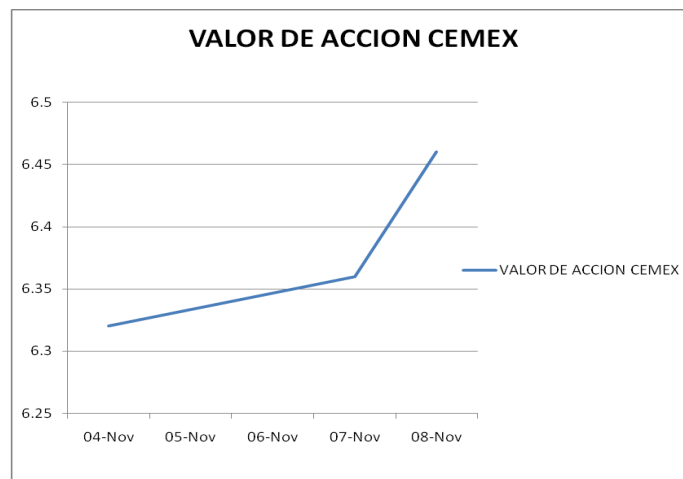
- El 1 de Noviembre CEMEX tuvo una perdida en su valor de $-\$0.25$ por acción, ocasionada principalmente por las grandes pérdidas que hubo en los principales mercados del mundo debido al anuncio de que el gobierno griego llevará a cabo un referéndum respecto al plan de rescate y las medidas de austeridad. Un rechazo a las medidas implicaría el fracaso de los acuerdos alcanzados en la cumbre de la Eurozona la semana pasada, pondría en riesgo la estabilidad de España e Italia, y al sistema financiero en su conjunto.



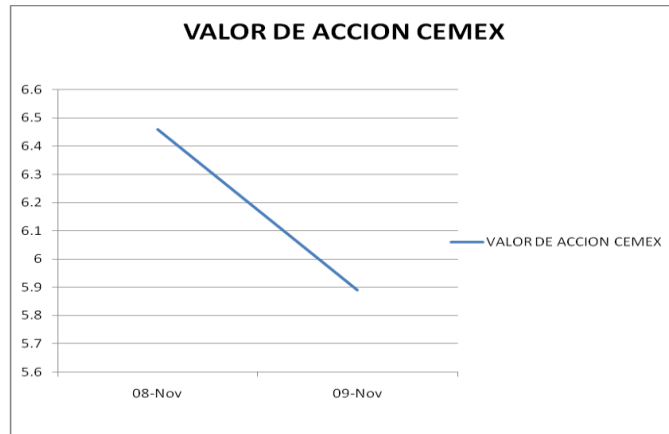
- El 3 de Noviembre la empresa tuvo un alza de $\$0.45$ por acción, originada principalmente por el buen ánimo que se vivió hoy en los principales mercados internacionales, la principal noticia que ocasiono este ambiente positivo fue la revocación del referéndum por parte del gobierno griego para aprobar o rechazar los acuerdos logrados por la Unión Europea para ayudar a Grecia, lo cual estaba ocasionando nerviosismo en los mercados, por la actual situación económica que se vive en Europa, así mismo el buen ambiente también se dio por la medida del Banco Central Europeo de bajar las tasas, lo que le daría más dinámica a las economías europeas.



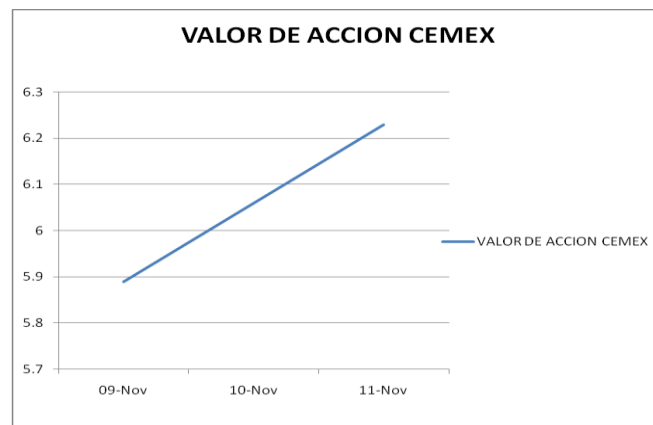
- El 4 de Noviembre la empresa continuó con racha positiva al avanzar \$0.32 por accion, ocasionada sobre todo por el dato que da a conocer que la confianza del consumidor en México subió en el mes de octubre un 1.78% más de lo esperado.



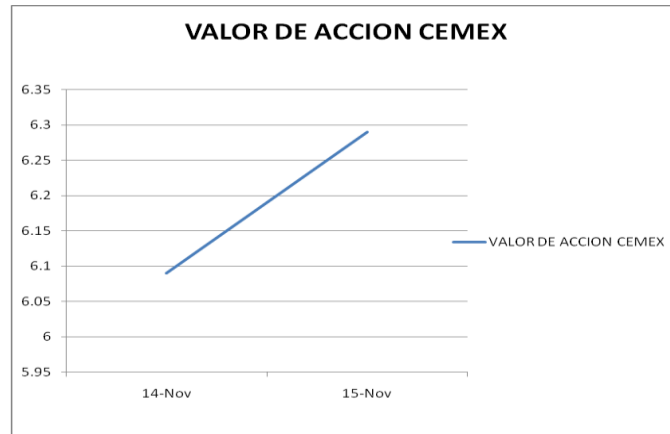
- Para los días 7 y 8 de Noviembre CEMEX continuo con avances positivos ocasionados por el optimismo que se vive en los mercados internacionales, sobre todo por buenas noticias generadas en Europa como la que se dio de la renuncia del primer ministro Berlusconi, ya que con esta noticia el mercado redujo los temores de que se logre arreglar la gran deuda que tiene la mayor tercera economía de Europa.



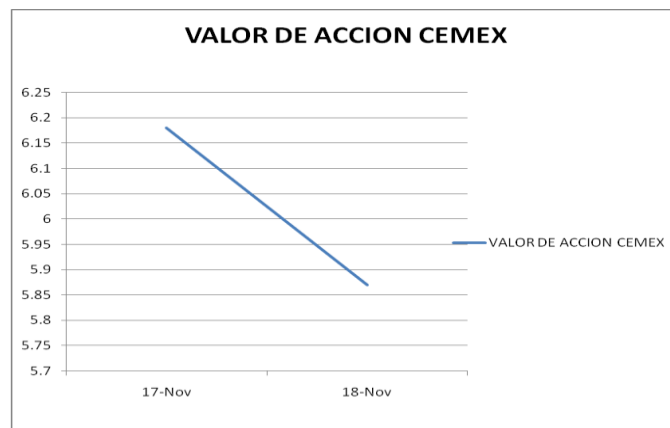
- Se observa que el 9 de Noviembre la empresa tuvo una baja de $-\$0.57$ por accion, porque se reavivaron los temores en los mercados, sobretodo por la precaria situación de Italia, envuelta en problemas de duda y políticos, así mismo, también por los datos que se dieron por parte de Banco de México de reducir su proyección sobre el crecimiento de la economía del país en el 2012 a entre un 3 y un 4% desde la estimación previa de un 3.5/4.5%.



- El 11 de Noviembre CEMEX tuvo un movimiento positivo de $\$0.34$ por accion, sobre todo por el buen ánimo vivido en los mercados financieros, ya que entro el nuevo ministro de Italia, y se confirmo en el poder al primer ministro de Grecia, con lo cual hay buenas expectativas para que el problema en estas dos naciones se empiece a solucionar.



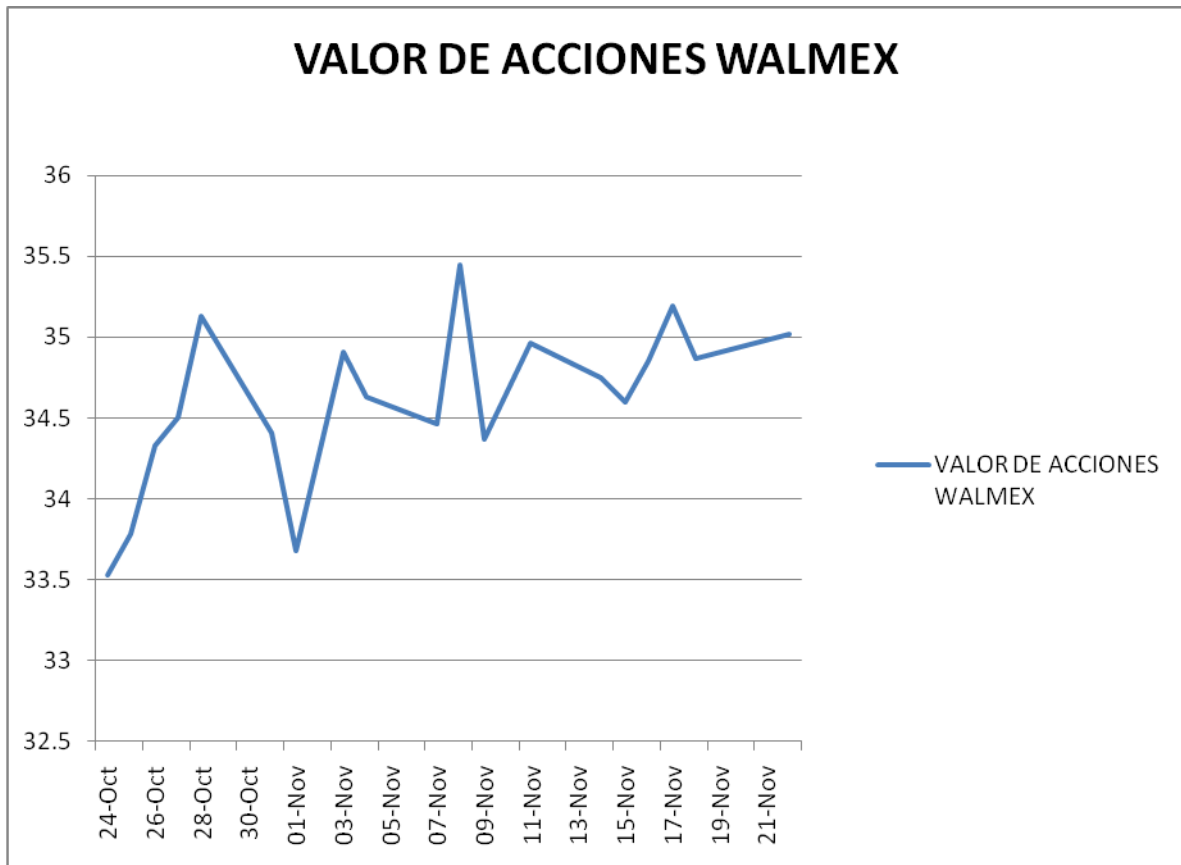
- El 15 de Noviembre CEMEX volvió a tener una racha positiva gracias a la publicación que se dio este día de los datos en EU sobre las Ventas al menudeo ya que subieron .5% mejor a lo previsto de .4%, además que el área manufacturera de Nueva York arrojó un índice positivo de .6 puntos cuando los analistas preveían un número negativo de .8



- Se observa que el 18 de Noviembre la empresa tuvo una baja del valor, dicho comportamiento se debe a que a la predominante cautela vivida en los mercados internacionales ante el impredecible panorama de la crisis de deuda europea.

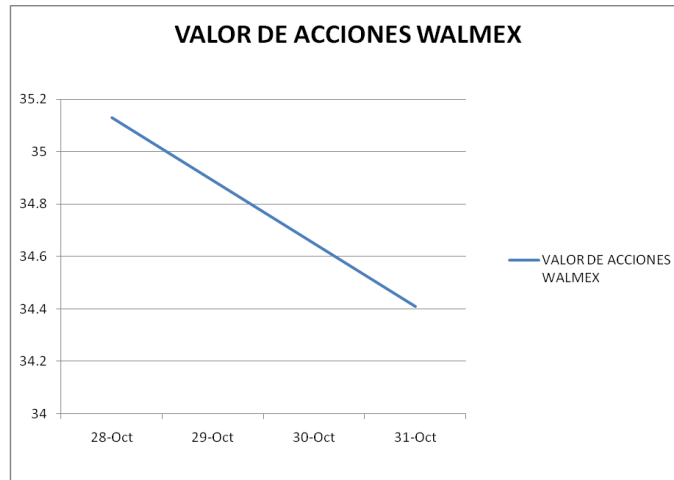
COMPORTAMIENTO DE WALMEX, S.A.B. de C.V. EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES Y LOS FENOMENOS QUE REPERCUTIERON EN DICHO COMPORTAMIENTO

Ahora se analizara el comportamiento que tuvo la empresa WALMEX en la Bolsa Mexicana de Valores por el lapso de tiempo del 24 de Octubre del 2011 al 22 de Noviembre del 2011, asi como tambien se explicaran los fenomenos economicos que afectaron el comportamiento de esta empresa que es una de las mas representativas en la BMV. El analisis comprendera principalmente de los movimientos mas bruscos producidos.

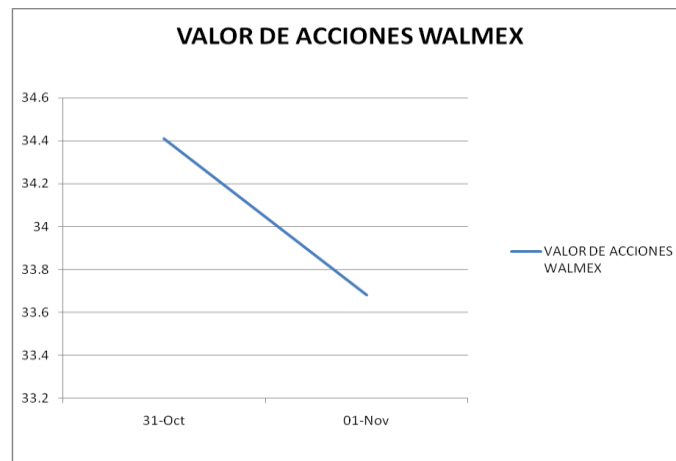




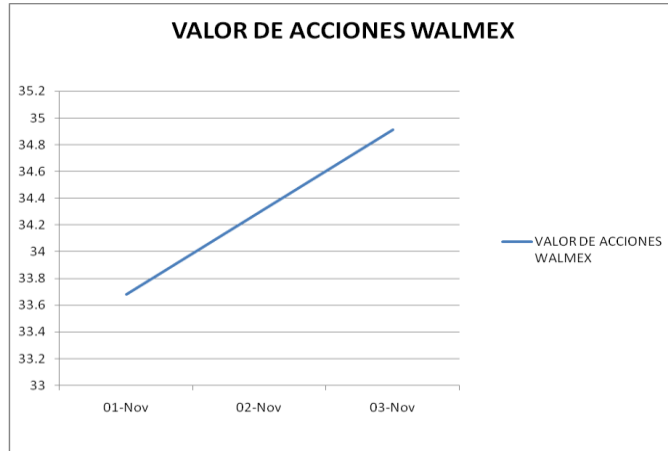
- Se puede apreciar que la empresa consiguió una gran racha positiva del 24 al 28 de Octubre al obtener una ganancia de \$1.6 por acción, las principales causas de este comportamiento fueron las siguientes noticias positivas que se generaron en el mundo:
 - Se anunciaron varias fusiones y adquisiciones de empresas en Estados Unidos, lo cual ocasionó que se empiece a sentir un buen ánimo en los mercados financieros.
 - La empresa dio a conocer que en el mes de Octubre tuvo una buena movilización en sus inventarios.
 - En Estados Unidos se da a conocer que hubo un alza del 6% en los últimos 6 meses respecto a los pedidos de bienes duraderos hechos en ese país.
 - Se vivió un buen ánimo en los mercados tras el acuerdo entre líderes europeos sobre un plan para enfrentar la crisis de deuda en la zona euro. El acuerdo, por el cual la banca privada y las aseguradoras aceptarán un 50% de pérdidas en sus tenencias de deuda griega, también prevé una recapitalización de los bancos europeos y un apalancamiento del fondo de rescate del bloque para darle una potencia de 1 billón de euros. ocasionada por las buenas noticias de la Economía Estadounidense debido a que la revisión de la confianza del consumidor se hizo hacia arriba, de 57.5 a 60.9 puntos.



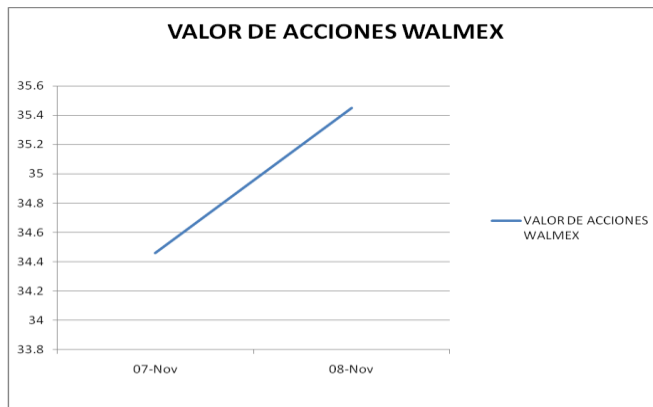
- La empresa tuvo una baja el 31 de Octubre de \$0.72 por accion, principalmente esta caída se origino por una toma de utilidades normal, la cual fue ocasionada por las ganancias generadas en días recientes, además de que los mercados están con mucha cautela debido a que a corto plazo no se ven cambios importantes en las economías.



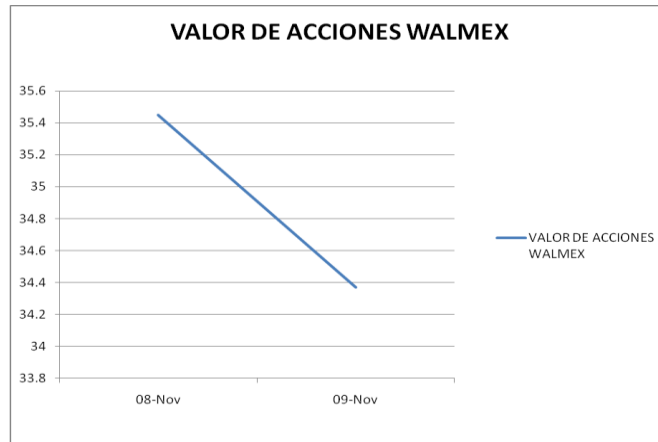
- El 1 de Noviembre se observa que nuevamente hubo una perdida por el nerviosismo generado en los principales mercados del mundo debido al anuncio de que el gobierno griego llevará a cabo un referéndum respecto al plan de rescate y a las medidas de austeridad. Un rechazo a las medidas implicaría el fracaso de los acuerdos alcanzados en la cumbre de la Eurozona la semana anterior, pondría en riesgo la estabilidad de España e Italia, y al sistema financiero en su conjunto.



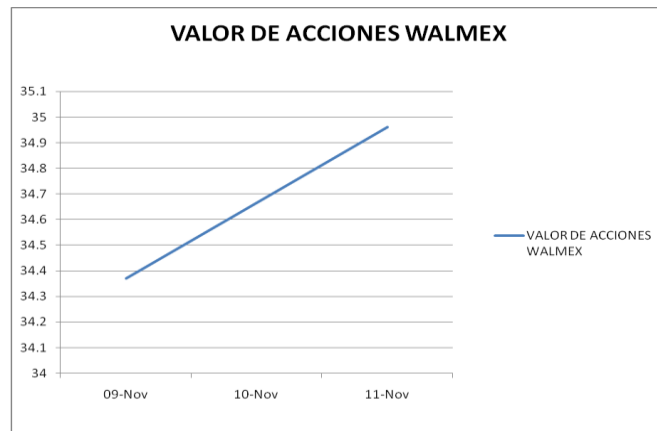
- El 3 de Noviembre la Empresa minorista tuvo una buena alza del \$1.23 originada principalmente por el buen ánimo que se vivió en los principales mercados internacionales, la principal noticia que ocasiono este ambiente positivo fue la revocación del referéndum por parte del gobierno griego para aprobar o rechazar los acuerdos logrados por la Unión Europea para ayudar a Grecia.



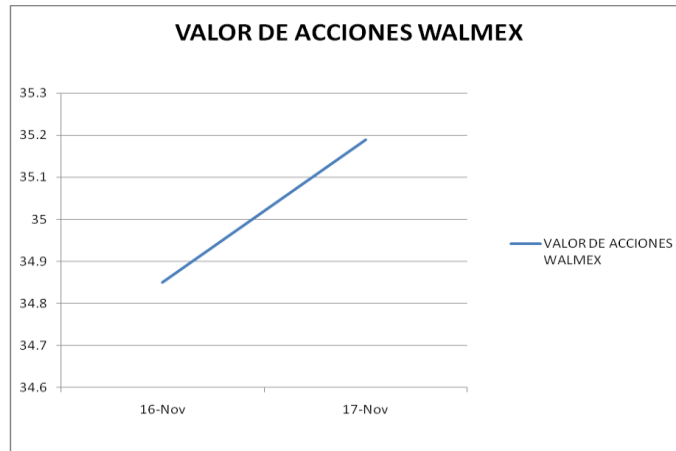
- El 8 de Noviembre WALMEX tuvo una jornada positiva al obtener un alza del \$0.99 por accion, dicho comportamiento se debio por el optimismo que se vive en los mercados, sobre todo por la noticia que se dio de la renuncia del primer ministro Berlusconi, ya que con esta noticia el mercado redujo los temores de que se logre arreglar la gran deuda que tiene la mayor tercera economía de Europa.



- Para esta jornada del 9 de Noviembre la empresa tuvo una caída del -\$1.08 por accion, la causa fue porque se reavivaron los temores en los mercados, sobretudo la precaria situación de Italia, envuelta en problemas de duda y políticos. Así mismo por los datos que se dieron por parte del Banco de México de reducir su proyección sobre el crecimiento de la economía del país en el 2012 a entre un 3 y un 4% desde la estimación previa de un 3.5/4.5%.



- El 11 de Noviembre hubo una recuperacion por el buen ánimo vivido en los mercados financieros, ya que entro el nuevo ministro de Italia, y se confirmo en el poder al primer ministro de Grecia, con lo cual hay buenas expectativas para que el problema en estas dos naciones se empiece a solucionar.



- El 17 de Noviembre WALMEX registro un alza del \$0.34 por accion, la cual se debió principalmente a que la empresa lanzó la campaña "Días de Locos" previo al "Buen Fin" al implementar más descuentos en artículos como pantallas planas, telefonía, ferretería, computación, películas, vajillas, juguetes, bicicletas, relojes, ropa, línea blanca y muebles, además de ofrecer promoción de meses sin intereses.

CONCLUSION DEL COMPORTAMIENTO OBTENIDO EN LA BOLSA MEXICANA DE VALORES DE LAS EMISORAS "CEMEX, S.A.B. DE C.V" Y "WALMEX, S.A.B. DE C.V."

Una vez que ya se ha efectuado el analisis del comportamiento que han tenido en la BMV las empresas CEMEX y WALMEX durante el lapso de tiempo de casi un mes, del 24 de Octubre 2011 al 22 de Noviembre 2010, podemos decir que a pesar de las turbulencias vividas en los mercados durante este tiempo y a pesar de los altibajos vividos por las dos emisoras, a final de cuentas han tenido un buen desempeño.

CEMEX

La cementera tuvo dos circunstancias economicas que ayudaron en buena medida a que terminara el lapso de tiempo analizado mejor que como empezo, ya que al 24 de Octubre 2011 el precio de la accion era de \$5.12, mientras que al 22 de Noviembre 2011 el valor de la accion termino en \$5.77 teniendo una ganancia global de \$0.65, lo cual es bueno teniendo en cuenta la dificil situacion economica que se vive actualmente en el mundo, principalmente en Europa y que esta afectando a todo el mundo financiero, de las situaciones que hicieron que CEMEX tuviera al final esta ganancia son principalmente dos:

- 1.- El 27 de octubre la empresa reporto muy buenos resultados, reporto una buena utilidad producto de mayores ventas en Estados Unidos, Centro y Sudamerica y Europa, aunado a esto tambien se comprometio a bajar sus costos hacia el futuro.
- 2.- En los 7 y 8 de Noviembre las acciones de la empresa se vieron empujadas en gran medida por las positivas noticias provenientes de Europa, ya que crecia el optimismo para que empezara una reestructuracion en la economia italiana.

WALMEX

La empresa minorista tuvo un desempeño positivo al final del lapso analizado del 24 de Octubre al 22 de Noviembre 2011, ya que se empezo con el valor de la accion en \$33.53 y se termino con un valor de \$35.02, teniendo una ganancia global de \$1.49, al igual que la emisora CEMEX, esta empresa tambien tuvo un buen desempeño si se toma en cuenta que hay mucha turbulencia financiera, principalmente en Estados Unidos y Europa, dentro de los aspectos que ayudaron a la empresa a salir adelante son los siguientes:

1.- En las fechas del 24 a 28 de octubre 2011, la empresa dio a conocer que la movilización de sus inventarios en el mes de Octubre fue muy buena, así como también se dieron a conocer datos muy positivos sobretodo en Estados Unidos y los acuerdos que se lograron en la Union Europea, todo esto combinado trajo una muy buena racha de ganancias para la empresa.

2.- El 3 de Noviembre se dio a conocer que Grecia acataría los acuerdos de la Union Europea para solucionar sus problemas, lo cual inyectó de mucho positivismo a los mercados internacionales y como consecuencia contagio de manera positiva a WALMEX.

3.- La empresa lanzó una gran campaña de descuentos previo al Buen Fin.

Dados los resultados positivos presentados por estas empresas durante en lapso de casi un mes, se puede decir que tanto CEMEX y WALMEX son empresas que a pesar de las dificultades lograron tener buenos avances, esto se debió en gran medida a que son empresas exitosas con una gran experiencia, y por lo tanto supieron sortear los obstáculos que los mercados financieros presentaron.

CONCLUSION

Una vez que se ha concluido este caso práctico, podemos decir que las finanzas juegan un papel fundamental en las operaciones de las empresas, ya que pudimos observar que para poder tomar una decisión adecuada sobre como una empresa puede lograr sus objetivos planteados, es necesario hacer un buen análisis recurriendo a las distintas herramientas que proveen las finanzas, ya que hay una gran cantidad de alternativas que se presentan, lo difícil es saber elegir la correcta.

Así mismo pudimos analizar como los distintos fenómenos económicos que ocurren alrededor del mundo llegan a tener un cierto impacto, ya sea de forma directa o indirecta en los distintos sectores económicos de México, esto se da principalmente porque vivimos en un mundo globalizado.

BIBLIOGRAFIA

- Sección Financiera, Una Guía Practica
Araujo Aguilar José
Editorial Trillas
Edición 1998

- Análisis e Interpretación de la Información Financiera
García Mendoza Alberto
CECSA
Edición 2002

- Sistema Financiero de México
Villegas Eduardo, Ortega O. Rosa
Mc Graw Hill
Edición 2002

- Bolsa Mexicana de Valores
www.bmv.com.mx

- El Financiero
www.elfinanciero.com.mx

- El Economista
www.eleconomista.com.mx

GLOSARIO

Acciones: Títulos que representan parte del capital social de una empresa que son colocados entre el gran público inversionista a través de la BMV para obtener financiamiento.

Aceptaciones Bancarias: Es la letra de cambio que emite un banco en respaldo al préstamo que hace a una empresa.

Activo: Bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados de los que se espera obtener beneficios o rendimientos económicos en el futuro.

Apalancamiento: Es el nivel de deuda que posee una Empresa.

Bonos de Desarrollo: Conocidos como Bondes, son emitidos por el gobierno federal.

Bursátil: se emplea para designar a todo aquello relativo a la Bolsa de Valores, sus operaciones, sus valores, índices, entre otras cuestiones.

Capital de Trabajo: Es la inversión de una empresa en activos a corto plazo.

Capital: Conjunto de bienes producidos que sirven para producir otros bienes.

Cartera de Clientes: Es el conjunto de clientes que una empresa tienen y con los cuales realiza operaciones.

CETES: Son títulos de crédito al portador en los se consigna la obligación de su emisor, el Gobierno Federal, de pagar una suma fija de dinero en una fecha predeterminada.

Ciclo Económico: Son oscilaciones recurrentes de la economía en las que una fase de expansión va seguida de otra de contracción, seguida a su vez de expansión y así sucesivamente.

Corporación: Persona jurídica constituida por grupos de personas asociadas que pretenden intereses comunes.

Costos: Es el gasto económico que representa la fabricación de un producto o la prestación de un servicio.

Decremento: Es la tendencia a la baja de algún indicador económico

Depreciación: Es la pérdida de valor de un bien originado por su uso o por el paso del tiempo.

Dividendos: Parte de los beneficios de una sociedad atribuida a cada accionista, según el número de acciones de posea.

Empresa: Es una unidad económico-social, integrada por elementos humanos, materiales y técnicos, que tiene el objetivo de obtener utilidades a través de su participación en el mercado de bienes y servicios.

Entidad Emisora: Son empresas que ofrecen al público inversionista valores tales como acciones, títulos de deuda y obligaciones.

Estados Financieros: informes que utilizan las Empresas para reportar la situación económica, financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o a un periodo determinado.

Financiamiento: Es el conjunto de recursos monetarios financieros para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios.

Finanzas: obtención y aplicación de recursos.

Función Financiera: Es la actividad por la cual el administrador financiero prevé, planea, organiza, integra, dirige y controla.

Intermediario Bursátil: Son las casas de bolsa autorizadas para actuar en el mercado bursátil.

Inversionista: Persona que invierte un Capital en una Empresa.

IPC: Índice de Precios y Cotizaciones.

Liquidez: Es la capacidad de pago a corto plazo que tiene una empresa.

Mercado Primario: Es aquél en que los valores se colocan por primera vez proporcionando un flujo de recursos de los inversionistas hacia el emisor.

Mercado Secundario: Conjunto de negociaciones de compradores y vendedores que tienen por objeto adquirir títulos o valores que ya están en circulación, proporcionando liquidez a sus tenedores.

Oferta Pública: Es una oferta de compra de acciones, de manera pública e indiscriminada, con la intención de adquirir la una participación mayoritaria de una sociedad.

Organización Mercantil: Es una organización de personas constituida por el acuerdo de voluntades y reconocida como persona jurídica, bajo un nombre social.

Papel Comercial: Es un pagaré negociable emitido por empresas que participan en el mercado de valores.

Pasivo: Representan lo que una empresa adeuda a otros en la forma de compromisos monetarios o como obligaciones para proporcionar bienes o servicios en el futuro.

Recursos: Conjunto de personas, bienes materiales, financieros y técnicos con que cuenta y utiliza una organización para alcanzar sus objetivos.

Sistema Financiero Mexicano: Conjunto de organismos e instituciones que captan, administran y canalizan a la inversión, el ahorro dentro del marco legal que corresponde en territorio nacional.

Sociedad de Inversión: Ofrecen al inversionista pequeño y mediano la oportunidad de invertir en una cartera diversificada de instrumentos de los distintos mercados financieros.

Sociedades: Ente creado por un acto voluntario colectivo de los interesados, en aras de un interés común y con el propósito de obtener ganancias o un fin lucrativo.

Udibonos: Instrumento indexado al INPC para proteger al inversionista de las alzas inflacionarias, y está avalado por el gobierno federal.

Utilidad: Beneficio que obtienen las empresas como resultado de sus operaciones comerciales.