

095268

UNIVERSIDAD AUTONOMA METROPOLITANA

UNIDAD IZTAPALAPA

CSH

U. A. M. IZTAPALAPA BIBLIOTECA

TECNICAS DE VALUACION DE LAS ACCIONES

Lic. Administración

EDUARDO VILLEGAS H.

FERNANDEZ DELGADILLO MARTHA PATRICIA
GARRIDO LEON LAURA INES
GONZALEZ CHIU MA. ISABEL
GUZMAN FERNANDEZ MA. DEL PILAR
YBARZABAL TELLEZ ANA MARIA

ENERO DE 1990

095268

TECNICAS DE VALUACION DE LAS ACCIONES

I N D I C E

Prólogo.....	7
Introducción.....	9
<i>Marco de Referencia</i>	
<i>I. Evolución Histórica</i>	
1.1 Antecedentes Históricos Generales.....	11
1.2 La Bolsa de Londres.....	14
1.3 Las Bolsas del Continente Europeo.....	15
1.4 La Bolsa de Nueva York.....	16
1.5 Otras Bolsas de Valores.....	17
1.6 Antecedentes Históricos en México.....	18
<i>II. Sistema Financiero Mexicano</i>	
2.1 Bolsa Mexicana de Valores.....	22
2.2 Sría. de Hacienda y Crédito Público.....	23
2.3 El Banco de México.....	24
2.4 La Comisión Nacional de Valores.....	24
2.5 Comisión Nacional Bancaria y de Seguros.....	26

2.6	<i>Sría. de Comercio y Fomento Industrial</i>	
	<i>y Sría. de Relaciones Exteriores.....</i>	26
2.7	<i>Organismos de Apoyo.....</i>	27
 <i>III. Mercado Bursátil</i>		
3.1	<i>Casas de Bolsa.....</i>	28
3.2	<i>Público Inversionista.....</i>	30
3.3	<i>Emisores.....</i>	31
3.4	<i>Sociedades de Inversión.....</i>	31
3.5	<i>Tipos de Sociedades de Inversión.....</i>	33
3.6	<i>Fondo de Contingencia en favor de los Inversionistas</i>	
	<i>del Mercado de Valores.....</i>	34
 <i>IV. Instrumentos de Inversión</i>		
4.1	<i>Instrumentos del Mercado de Capitales de Renta</i>	
	<i>Fija.....</i>	35
4.2	<i>Instrumentos del Mercado de Capitales de Renta</i>	
	<i>Variable.....</i>	43
4.3	<i>Instrumentos del Mercado de Dinero.....</i>	46
4.4	<i>Instrumentos del Mercado de Metales.....</i>	55

Marco Teórico

V. Acciones

5.1 Análisis de Acciones.....60

5.2 Análisis Fundamental.....62

5.3 Análisis Técnico.....66

5.4 Promedio Móvil.....75

VI. Aplicación del Promedio Móvil de 25 y 50 días en las
empresas

6.1 Alfa.....81

6.2 Cegusa.....96

6.3 Cemex.....112

6.4 Femsa.....127

6.5 Kimber.....142

6.6 Tamsa.....157

6.7 Telmex.....172

6.8 Vitro.....188

Conclusiones.....204

Bibliografía.....207

PROLOGO

Actualmente parecen renacer algunas oportunidades en los negocios para todos los inversionistas que desean contribuir al desarrollo económico y social del país. Cuando la palabra inflación se nos vuelve familiar y hasta comienza a tener derivaciones sofisticadas para el ciudadano común, surge el desarrollo del mercado de valores mexicano como una respuesta fuerte y promisorio.

Así se han producido diversas reacciones como es el aumento en los volúmenes de las transacciones que se operan en la Bolsa Mexicana de Valores, contando con el apoyo del gobierno para su desarrollo.

La existencia de un mercado de capitales ha permitido diversificar las fuentes de financiamiento de las distintas unidades económicas, ampliar los instrumentos de inversión, así como adecuar la capitalización de las empresas. Al lograr estos objetivos se ha contribuido con el mercado de valores para propiciar el desarrollo de los intermediarios financieros, recurriendo así más emisores al mercado, para financiar sus necesidades de producción y expansión y aumentando también el número de inversionistas.

La expedición de la Ley del Mercado de Valores en Enero de 1975, constituye el primer paso dentro del proceso de institucionalización del mercado. Esta Ley ha sido reformada y adicionada por el Congreso de la Unión en diversas ocasiones, en concordancia con el dinamismo del sector y con el tipo y complejidad de sus operaciones.

El objetivo central de un mercado de valores es que se canalice eficientemente el ahorro hacia la inversión productiva del país, para ello, la participación conjunta y coordinada de inversionistas, emisores, intermediarios y autoridades, es la condición indispensable para su consecución y desarrollo. Una adecuada interrelación de todos los elementos es lo que le da vida y permanencia al mercado, y con el, a la economía general del país.

Los ahorradores, carentes de experiencia y orientación, se

muestran inseguros en sus decisiones, sobre todo los pequeños ahorradores o inversionistas que dudan de la forma en que pueden invertir su dinero. Cada día surgen más ahorradores y nuevos inversionistas en la Bolsa. Ese dinero contribuye a que el capital de las empresas esté, cada día, en poder de más y más personas, y convierte a las compañías en verdaderas sociedades anónimas, creando en los inversionistas conciencia acerca de la protección que debe prestarse a las empresas que participarán en los beneficios futuros.

De esta manera, algunos ahorradores o inversionistas se han acercado al mercado de valores, han acudido a la Bolsa de Valores con sus ahorros obteniendo así buenas ganancias y soportando pérdidas.

I N T R O D U C C I O N

Es indudable que entre los diversos indicadores a través de los cuales se puede medir el desarrollo económico de un país se encuentra el mercado de valores y dentro de éste específicamente el mercado bursátil.

El mercado bursátil es un mundo que cada día es más complejo y dinámico. De los primeros mercados al sistema bursátil actual han pasado varios siglos; de las primeras monedas a los distintos valores que hoy se manejan ha habido un desarrollo significativo. La corrección entre lo económico y lo financiero en una nación es evidente, ya que no es posible pensar en una economía, que se aprecie ser desarrollada, sin la existencia de un mercado de capitales fuerte y dinámico y para que este se de, es requisito indispensable el mercado bursátil.

La evolución de la sociedad requiere que cada día se integren más personas y empresas al esquema financiero, que inyecten mayor dinámica y modernización al sistema económico.

Esta participación es muy importante, pues en la medida en que un número creciente de inversionistas se integra al sistema bursátil, mayores serán las posibilidades de crédito y financiamiento a las empresa o asociaciones.

Con respecto al mercado bursátil podemos mencionar algunos instrumentos de inversión como son papel comercial, cetes, pagafes, bondes, etc. que pertenecen al mercado de dinero y los caps y las acciones que pertenecen al mercado de capitales de renta variable.

Las acciones son el elemento fundamental para la realización de ésta tesis, para conocer en que momentos se puede comprar o vender y en que tipos de acciones sería más favorable invertir.

Para lo que utilizamos dos tipos de análisis, el fundamental, y el técnico, el primero corresponde a contestar qué? es decir, en que invertir y en que vender, además incluye los factores externos del ambiente bursátil, como lo son la inflación, la situación política, tipo de cambio y tasa de interés. Y el segundo corresponde a contestar cuando vender y cuando comprar e

intervienen además los factores internos al mercado bursátil como son el índice de precios y cotizaciones, el volumen operado, la bursatilidad, etc. Además dentro de este se analizó el promedio móvil, es decir la técnica o método matemático que se utiliza para unificar una serie de valores fluctuantes, que fluctúan. Se forma sumando un número específico de precios (para efecto de este trabajo una emisión individual de acciones con el precio de cierre) y dividiendo el total entre el número de precios sumados.

Cada vez que se suma una unidad nueva, es decir la más reciente de la serie, se suprime la menos reciente; cada vez que se hace eso el promedio cambia, obteniéndose el PROMEDIO MOVIL.

Dentro de este marco se realiza el análisis de 20 empresas considerándose que cuentan con una situación financiera sana y posteriormente tomar decisiones óptimas sobre compra o venta de sus respectivas acciones. Para lo cual se emplearán gráficas de cada empresa con base al promedio móvil de 25 y 50 días.

EVOLUCION HISTORICA

Antecedentes Históricos Generales.

Como antecedentes mas remotos de las Bolsas se señalan las primeras reuniones de comerciantes de la antigüedad: mercados cotidianos o periódicos que constituyeron las primeras manifestaciones de traficantes con incipiente organización. Se habla de los negocios que se realizaban en las Agoras¹ y Emporium² de Grecia, y de los romanos se dice que efectuaban transacciones regulares en los pórticos de los Forums³ y en las Basílicas⁴, en especial se menciona el Colegium Mercatorum Romano.

Sin embargo, es más aceptable considerar que las Bolsas de Valores son producto de la evolución económica general y de la manifestación singular del sistema capitalista de producción, ya que, paralelas al origen y a la evolución del capitalismo, nacen y se desarrollan.

Para fines de la Edad Media aparecen nuevas formas de producción e intercambio. Las Bolsas o lonjas poco a poco reemplazan a las ferias, las cuales habian sido los centros de comercio más importantes. Las ferias tenían un carácter periódico y con el crecimiento de las ciudades se desarrolló el comercio urbano, esto produjo que, paulatinamente, aquéllas perdieran su primitiva importancia.

En el siglo XVI, se expandió el panorama comercial, lo que requirió de nuevas formas de organización: la sociedad por acciones, cuyo germen se encontraba en los guilds o gremios⁵ de la primera mitad de la Edad Media. Sin embargo, las primeras entidades comerciales de importancia que adquirieron la forma de sociedad anónima fueron las grandes compañías organizadas para el

¹ En la antigua Grecia, plaza pública en donde tenían lugar las asambleas.

² Importantes centros comerciales.

³ Plaza en la que se efectuaban audiencias o espectáculos.

⁴ Edificio público que servía entre los romanos para administrar justicia y realizar transacciones comerciales.

⁵ Sociedades de Mercaderes o Artesanos.

fomento del comercio con las posesiones coloniales y con las agencias de ultramar.

No puede decirse que haya existido una razón única para que esas empresas adoptaran la forma de sociedad por acciones, pero seguramente el factor principal fue la necesidad de procurarse grandes capitales de un gran número de personas, pues la magnitud de dichas empresas y los riesgos que ellas representaban hacía poco probable que una sola persona proporcionase las grandes sumas que se requerían.

En los siglos XVII y XVIII, la forma de sociedad anónima se extendió a los seguros, a la banca y a la navegación. A principios del siglo XIX a la construcción de canales, la ampliación de las comunicaciones fluviales y, un poco más tarde, el intenso desarrollo de los ferrocarriles, requería, como en el caso de las empresas comerciales del siglo XVI, grandes inversiones, pues igualmente el riesgo era de carácter excepcional.

La culminación de la aplicación de la sociedad por acciones se realizó un poco más tarde, cuando ya se habían implantado sistemas eficientes y baratos de transporte. Entonces se extendió a las empresas industriales, mineras y mercantiles. Las acciones representativas de una parte del capital, poco a poco comenzaron a ser objeto de comercio, lo que a la postre originó que se generalizaran las transacciones con ellas en las principales ciudades del mundo.

Conviene aclarar que en un principio fue mucho más importante el tráfico con valores gubernamentales que el comercio con acciones. En efecto, la colocación de los empréstitos estatales fue la primera gran función de los mercados de valores. Los gobiernos de España, Francia e Inglaterra, con el fin de procurarse fondos para financiar sus programas de expansión, recurrieron a la emisión de considerables cantidades de bonos, que fueron colocados entre los banqueros de la época, siendo hasta el siglo XVII cuando los valores gubernamentales se negociaron públicamente entre particulares.

Como podrá observarse, los efectos de negociación de los valores no aparecen antes del siglo XVI, por lo que creemos que es muy aventurado considerar cualquier otra fecha o acontecimiento como antecedente previo de la Bolsa de Valores.

Al examinar los momentos históricos en que se formaron las principales Bolsas del mundo, encontramos que en su aparición concurren situaciones muy semejantes; desde luego que cada una se formó dentro de condiciones económicas y sociales muy especiales. Entre esas situaciones comunes pueden señalarse las siguientes: 1) La circunstancia de que en un principio las Bolsas no constituían mercados permanentes, 2) El hecho de que las operaciones, antes de estar organizado el mercado, se efectuaban en la calle y se confiaban a un barrio especial, 3) El que, en un principio, los efectos de contratación fueran todas las mercancías susceptibles de comercio.

Muestra de que las operaciones con valores se hicieron en la calle y casi siempre en un barrio especial, es el hecho de que en Londres se realizaban en Change Alley, en París en la Rue Quincapoux, en Nueva York a la sombra del árbol de Buttonwood, en México en la Compañía Mexicana de Gas, etc., constituyendo los principales efectos de contratación, los bonos del gobierno y las acciones de algunas compañías, así como el tráfico con metales y monedas extranjeras. Más tarde, cuando las operaciones se multiplicaron, los cambistas fueron alojándose en sitios de reunión cubiertos⁶.

⁶ Guía del Mercado de Valores. Publicación del CBI. Ed. Jilguero S.A. de C.V., México 1988.

La Bolsa de Londres.

En el siglo XVIII, los cambistas ingleses dieron el nombre de Stock Exchange⁷ al Café de Jonathan, que se encontraba en Sweeting Aley, cobrando como derechos de entrada seis peniques. En 1801 constituyeron un edificio especial en Capel Court y limitaron la entrada a los miembros suscriptores.

Desde luego que la Bolsa de Londres no fué, desde un principio, lo que es en la actualidad, pues hasta el segundo cuarto del siglo pasado adquirió verdadero arraigo dentro del sistema financiero inglés, sin embargo, a partir de esa época se desarrolló ascendente y firmemente, detenida en ocasiones por severas conmociones ligadas a las crisis económicas inglesas.

Quizá más importante que la relación histórica de los hechos, es el estudio de la influencia de la Bolsa de Londres en el desarrollo económico de Inglaterra. Cuando se presentaron las primeras solicitudes de capitales, que la creciente industrialización inglesa requirió en el siglo XIX, fué a través de la Bolsa mediante la transformación de los pequeños ahorros individuales en grandes capitales.

Pero además, la Bolsa de Londres contribuyó a robustecer la confianza del público en los valores, y gracias a sus sistemas de publicidad y a su empeño en difundir entre el público las ventajas de dichas inversiones, puede decirse que los ingleses se habituaron a la adquisición de valores. Afírmase que la Bolsa de Valores de Londres fue un valioso auxiliar en el desarrollo de los ferrocarriles, la marina inglesa, las industrias del acero y del hierro, la textil y otras no menos importantes; además fue un factor esencial en el desenvolvimiento de los Estados Unidos de Norteamérica y en menor proporción de Australia, Canadá y la Argentina⁸.

⁷ Intercambio de Mercancías Almacenadas.

⁸ Guía del Mercado de Valores. Publicación del CBI Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Ed. Jilguero S.A. de C.V. México, 1988.

Las Bolsas del Continente Europeo.

En el continente europeo las Bolsas se organizaron de modo diferente. Mientras que la de Londres es y ha sido siempre una institución privada, en la que no ha tenido la menor injerencia el gobierno, las demás Bolsas europeas casi siempre se establecieron bajo el auspicio de las autoridades.

En París, el gobierno intervino en la creación y desarrollo del mercado organizado de valores limitándose a un número prescrito, por decretos de 1807 y 1816, las personas que podían ejercer la profesión de corredor de valores. Cada uno de esos agentes depositaba una crecida fianza con el gobierno para garantizar su actuación. Es de comentarse que la Bolsa de París, debido a las características propias de la economía francesa, no representó en el desarrollo económico de su país lo que significaron las Bolsas de Londres, Berlín o Nueva York en sus respectivas naciones.

La Bolsa de Valores de Amsterdam constituye la más antigua, pues fué establecida en 1611, aunque nunca fué un mercado exclusivo de valores, ya que se negociaban en ella las mercancías más diversas, especialmente cereales, derechos en el armamento de los barcos y piedras preciosas. Durante mucho tiempo a Amsterdam concurren desde gobiernos extranjeros hasta banqueros privados, especuladores y navegantes, en busca de recursos para financiar sus empresas. Esta Bolsa desempeñó un papel muy importante en la consolidación de Holanda como potencia marítima y en el desarrollo de sus colonias. Antes de la guerra de 1914 se cotizaban en Amsterdam cerca de 3,000 valores distintos, de los cuales la mayoría eran títulos extranjeros.

Otra Bolsa europea de mucha importancia y con acusados rasgos singulares es la Bolsa de Berlín, que siempre se caracterizó por ser un mercado exclusivo de valores alemanes, a diferencia de los grandes centros internacionales como Londres, París y Amsterdam; además el gobierno alemán siempre tuvo una intervención directa en sus actividades. La Bolsa de Berlín sufrió su más intensa transformación después de la mitad del siglo pasado y, cual ninguna, estuvo ligada al desarrollo económico de su país.

La Bolsa de Nueva York.

En Norteamérica, las operaciones con valores cobraron importancia a fines del siglo XVIII, poco tiempo después de la independencia de los Estados Unidos. En 1792 se organizó la Bolsa de Nueva York, congregando en su seno a todos los cambistas que en aquella época se dedicaban al comercio con valores. Sin embargo, no fue sino hasta 1817 cuando adquirió una organización sólida.

La aparición de la Bolsas de los Estados Unidos fue posterior al nacimiento y al desarrollo del sistema bancario, a la existencia de un mínimo de actividades comerciales e industriales, y al uso de los valores en las prácticas de financiamiento gubernamental y privado. A principios del siglo pasado comenzó a crearse en el Noroeste de Estados Unidos un amplio sistema de transportes que, aunado a las medidas tomadas con anterioridad tendientes a estimular la incipiente industria, produjeron la expansión del mercado, el florecimiento del comercio y de la agricultura, el desenvolvimiento de las industrias básicas, y la aparición de las industrias alimenticias. Esta expansión de la actividad económica general, provocó una fuerte demanda de capitales en las principales plazas: Nueva York, Filadelfia, Boston y otras. El gobierno, por su parte, recurría al financiamiento a través de valores, los que colocaba principalmente en Londres, y en menor escala en Amsterdam París y Viena. Con todo, para los cuarentas del siglo XIX el mercado de Nueva York tomó auge y adquirió una importancia cada vez mayor dentro de la estructura económica americana, lo que llegó a evidenciarse en el caso de los ferrocarriles, cuyos valores fueron suscritos por inversionistas americanos y europeos en el mercado estadounidense.

En esa época, la industria no logró obtener del mercado interno las grandes sumas que su desenvolvimiento requería. Fué hasta más tarde, realizado el proceso de acumulación, cuando los ahorros internos pudieron proporcionar los fondos necesarios. El vertiginoso desarrollo de la industria norteamericana comienza de secesión, intensificando la producción y extendiendo la actividad económica por todo el territorio.

Hasta antes de 1914, la mayor parte de los recursos canalizados a través de la Bolsa de Nueva York se orientaron al

fomento de los ferrocarriles, la industria, la banca, los seguros y el comercio, es decir actividades privadas; pero a partir de 1917, las continuas emisiones de papeles gubernamentales, originadas por las necesidades de fondos para la guerra, derivaron en la intensificación de las operaciones con valores públicos. También es de mencionarse que, al terminar la Primera Guerra Mundial, el mercado americano de valores que antaño había sido deudor, se transformó en fuerte acreedor y casi todos los mercados europeos resultaron con saldos deudores. En los últimos años la Bolsa de Nueva York ha adquirido tal importancia dentro del sistema económico de su país, que no puede pensarse en grandes financiamientos sin su intervención⁹.

Otras Bolsas de Valores.

Al lado de esos importantes mercados de capitales existen, en casi todos los países del mundo, Bolsas de Valores más o menos desarrolladas. Aun donde existen las ya comentadas, encontramos otras de menor importancia, por ejemplo, en Inglaterra operan muchos mercados organizados, siendo los más significativos las Bolsas de Birmingham, Liverpool y Manchester; en Francia la Bolsa provincial de Lyon; en los Estados Unidos la American Stock Exchange de Nueva York, la Midwest Stock Exchange -que opera principalmente en Chicago-, y la Pacific Coast Exchange de Los Angeles y San Francisco; en Alemania la de Hamburgo y Francfort. Por otro lado tienen relativa importancia las Bolsas suizas de Zurich y Ginebra, las españolas de Madrid y Barcelona, y en Canadá las Bolsas de Montreal y Toronto. En Iberoamérica se destacan las de Buenos Aires, Montevideo, Río de Janeiro, Sao Paulo, Bogotá y México¹⁰.

⁹ Ibidem pp. 15

¹⁰ Ibidem pp. 19

Antecedentes Históricos en México.

En México las primeras operaciones con valores efectuadas en local cerrado tuvieron lugar por 1880. Antes de narrar su desenvolvimiento, comentaremos las condiciones económicas y sociales que reinaban en las últimas décadas del siglo pasado: los dos primeros tercios del siglo fueron de anarquía política e intranquilidad social, pero hacia 1880, en condiciones de explotación feudal de los recursos naturales, se presentaron las primeras manifestaciones de producción capitalista, extableciéndose algunas fábricas de relativa gran importancia: una de papel, algunas textiles y se consignaban algunos adelantos en la fabricación de jabón, vidrio, cerveza, etc.

El comercio interno de aquella época era muy precario, apenas si se concentraba en la ciudad capital y en algunas ciudades importantes del interior. Ello, aunado a un sistema de transportes atrasado y a la pobreza general de la población, hacía imposible toda acumulación de ahorros. La mayor fuente de recursos la constituía el comercio de exportación, pues México era un país exportador de materias primas, especialmente de minerales.

No es sino hasta los últimos años del siglo XIX cuándo se incia la construcción del sistema ferroviario, y se realizan algunos trabajos portuarios. Además, a esos años correspondieron los primeros estímulos a la generación de energía eléctrica y fuertes impulsos a la minería, si bien es cierto, casi todas esas actividades eran promovidas con capitales extanjeros.

En cuanto al sistema de crédito, debe decirse que desde 1864 se habían fundado diversos bancos, y que para fines del siglo se había integrado un sistema bancario más o menos regular. Sin embargo, en todo este período los bancos no tuvieron más función que otorgar créditos al comercio, siendo muy raquíticas sus aportaciones a la producción. El crédito público tampoco era factor de capitalización, debido principalmente a la vigencia en política económica de los principios liberales financieros, que impedían el uso del crédito gubernamental para fines de inversión.

Facilmente se comprenderá, que en esas condiciones, el ahorro era insuficiente para cualquier impulso generador de la economía, además de que, quienes por su posición económica pudieron haber

sido importantes inversionistas tales como terratenientes, comerciantes, etc., preferían usualmente atesorar, especular o invertir en bienes inmuebles o en otras actividades semejantes.

Como podrá apreciarse, todo ello no era propicio al desenvolvimiento del mercado de valores, lo que explica el porqué de la vida azorosa de las instituciones que se creaban para albergar a los comerciantes de valores.

Hemos dicho que en 1880 comenzaron a hacerse operaciones con valores en un local. En efecto, en las oficinas de la Compañía Mexicana de Gas se reunían con objeto de comerciar, principalmente con títulos mineros, un grupo de mexicanos y extranjeros. Parece ser que esas reuniones tuvieron en un principio un gran éxito, y debido a que los altos rendimientos de las acciones mineras despertaron el entusiasmo entre el público, aumentó, al poco tiempo, el número de personas que concurrían a tales sesiones. Después adquirió mucha importancia el comercio de la Viuda de Genin, en cuya trastienda se reunían muchas personas con el objeto de discutir y formular escrituras de nuevas compañías mineras y ahí mismo se suscribían las nuevas acciones. Las reuniones celebradas en este establecimiento atrajeron a un crecido número de personas, gran parte de las cuales llegaron a ejercer, en plena calle, actividades similares a las de corredores de cambios.

Con aquellos antecedentes y con el objeto de regular las operaciones, un grupo de personas que se había especializado en el comercio con valores, decidió establecer una institución que tuviese la organización necesaria para facilitar y vigilar los negocios. Fue el 21 de octubre de 1894 cuando se constituyó la Bolsa de Valores de México, que estableció sus oficinas en el número 9 de las calles de Plateros.

Esta Bolsa no formaba parte del sistema de crédito, ni del mecanismo de inversión. Era una Institución aislada con una organización deficiente, cuya principal función consistía en poner en contacto, eventualmente, a compradores y vendedores. Por otro lado, dado que los cauces normales del ahorro y la inversión eran desconocidos, y que la oferta de capitales a través del mercado de valores era exigua, esa institución tropezó desde un principio con serias dificultades, lo que produjo que tuviese una vida efímera, entrando en liquidación en los primeros años del siglo actual. Otra

razón para que las operaciones en la bolsa fuesen muy raquíticas y escasas fué que el número de efectos que se comerciaban era muy pequeño. En 1897, la Bolsa cotizaba en sus pizarras tan sólo tres emisiones públicas y ocho privadas, figurando entre estas últimas las acciones del Banco Nacional de México, las del de Londres y México, las del Internacional Hipotecario, así como las de la Cía. Industrial de Orizaba, Cervecería Moctezuma y las de la Cía. de las Fábricas de Papel de San Rafael.

El 4 de enero de 1907 los miembros de la recién desaparecida sociedad la hicieron renacer bajo el nombre de Bolsa Privada de México, estableciendo sus oficinas en la Cía. de Seguros La Mexicana, que daba al callejón de la Olla. Posteriormente, en Agosto de ese mismo año, se transformó en Cooperativa Limitada. En junio de 1910 cambió su denominación por la Bolsa de Valores de México, S.C.L., instalando sus oficinas en lo que actualmente es el número 33 de la calle de Isabel la Católica. Más tarde, durante el periodo revolucionario, continuó el auge de las transacciones con los valores mineros. El interés del público se incrementó en las operaciones bursátiles cuando se iniciaron las primeras explotaciones de los campos petroleros, dado que surgieron innumerables compañías que se dedicaban a esa explotación. En esa época hubo muchas compañías de tipo fraudulento, que se hacían aparecer como explotadoras de fondos petroleros, por lo que el mercado sufrió graves perjuicios.

Con el auge de las acciones mineras y petroleras, el interés naciente en las acciones de algunas industrias mexicanas y, por otra parte, debido al gran número de personas que tenían interés en participar en operaciones con valores mobiliarios, se fundó otra Bolsa con el nombre de Bolsa de México Centro de Corredores e Inversionistas, la que se instaló en un local de las calles de Palma; pero a poco tiempo tuvo que disolverse por desavenencias entre sus dirigentes y dificultades de orden pecunario. La Bolsa de Valores de México, S.C.L., siguió funcionando hasta 1933, en que se transformó en la actual Bolsa de Valores de México, S.A. de C.V. Desde 1933 la Bolsa de Valores, constituida como una organización auxiliar de crédito, ha continuado con su objetivo, colaborando en

*el desenvolvimiento del mercado de valores*¹¹.

¹¹ *Ibidem* pp. 25

Caraterísticas Técnicas del Documento:

nombre del archivo: TESIS10.CHI

responsable: Pilar Guzmán

espaciamiento: 1&medio

margen izq.: 1

margen der.: 67

margen sup.: 2

margen inf.: 3

existen notas de pié de página con font F2 (small).

el número de nota de pié de página debe ir con font F2 (small):

ESC - LAYOUT - FOOTNOTES - FONT FOR FOOTNOTE # - F2

existe pié de página con font F2 (small):

ESC - LAYOUT - FOOTERS - DEFAULT

la numeración de la página debe ir con font F2 (small):

ESC - LAYOUT - PAGINATION - FONT FOR PAGE - F2

la paginación de este documento comienza en la pag. 4:

ESC - PRINT - NUMBERING - FIRST PAGE # - 4

la numeración de los pies de página comienza con el 1:

ESC - PRINT - NUMBERING - FIRST FOOTNOTE # - 1

la calidad de la letra es de la mejor:

ESC - PRINT - QUALITY - LETTER QUALITY

el margen de impresion esta dado por:

ESC - PRINT - OPTIONS - MARGIN OFFSET - 15

SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

Bolsa Mexicana de Valores.

Hoy en día la Bolsa Mexicana de Valores es una institución privada, organizada bajo la forma de Sociedad Anónima de Capital Variable, cuyos accionistas y propietarios son las Casas de Bolsa.

En México, la Bolsa Mexicana de Valores es la única que cuenta con la autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para realizar sus actividades comerciales y está regulada por la Ley del Mercado de Valores y vigilada por la Comisión Nacional de Valores, organismo creado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Brevemente se puede decir que el objetivo de la Bolsa Mexicana de Valores es facilitar las transacciones con valores. Hacer posible la compra-venta de valores al poner en contacto (a través de intermediarios profesionales que son las Casas de Bolsa y agentes financieros) a empresas que requieren dinero para realizar sus actividades, o a particulares que desean invertir su capital para darle un uso productivo que genere rendimientos. De esta manera, la Bolsa Mexicana de Valores satisface necesidades complementarias de tipo financiero. Su meta no solo es obtener utilidades sino beneficiar, a través de un servicio, el desarrollo de las empresas.

Para prestar sus servicios de manera responsable y satisfactoria, la Bolsa Mexicana de Valores proporciona las instalaciones adecuadas a fin de que las Casas de Bolsa efectúen sus operaciones de manera regular, cómoda y permanente. Así mismo supervisa que las operaciones que realizan sus socios se lleven a cabo dentro de los lineamientos legales establecidos para regular la actividad bursátil, vigilando la conducta profesional de los agentes de bolsa y operadores de piso.

Del mismo modo, la Bolsa Mexicana de Valores cuida que los valores inscritos en sus registros satisfagan las demandas correspondientes, con el objeto de ofrecer la máxima seguridad posible a los inversionistas, manteniendo a disposición del público la información suficiente sobre los valores inscritos que en ella

se lleven a cabo, así como el desarrollo a través del Instituto Mexicano de Mercado de Capitales (IMMEC) y de programas de capacitación y adiestramiento sobre el mercado de valores, para todas aquellas personas que formen parte del gremio bursátil¹².

Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público es la primera institución reguladora del Mercado de Valores. En su reglamento están claramente definidas las actividades que se desarrollan con el mercado bursátil. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público es la única autoridad que puede otorgar y cancelar concesiones para el funcionamiento de la Banca y el crédito, para la constitución y operación de instituciones de seguros y fianzas, sociedades de inversión y bolsas de valores, así como para la creación de grupos financieros y bancos múltiples.

Con respecto a la Bolsa de Valores, la Ley del Mercado de Valores le concede a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, además de las facultades recién mencionadas, el señalar las operaciones que no son efectuadas a través de las bolsas de valores pero que deben considerarse como realizadas por socios, y aprobar las comisiones que la Bolsa de Valores deberá cobrarles.

Con respecto a los agentes de valores y Casas de Bolsa, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público tiene otras facultades : la primera es autorizarlos para realizar operaciones de intermediación en el Mercado de Valores y señalar los títulos de crédito con los que podrían operar los agentes. Por otro lado, la Secretaría está capacitada para cancelar las autorizaciones y registros que la Comisión Nacional de valores haya otorgado a los agentes, Casas de Bolsa y Bolsa que hubieren cometido alguna irregularidad.

Con respecto a la Comisión Nacional de Valores, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público tiene la facultad de designar a tres representantes de su Junta de Gobierno, aprobar su presupuesto de ingresos y egresos y autorizar el nombramiento del auditor externo.

¹² Ibidem pp. 52

Por último, en relación al Instituto para el Depósito de Valores (INDEVAL), la Ley del Mercado de Valores le otorga a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público las facultades de señalar los títulos que pueden recibir en depósito, aprobar los cargos por servicios que cobra el INDEVAL y de nombrar al auditor externo. La Secretaría también puede designar a un representante suyo en el Consejo Directivo a fin de integrar a personas con experiencia en materia bursátil, financiera, industrial y comercial; así mismo puede proponer al Consejo una terna para elegir al Director General de dicho Instituto.

Banco de México.

El Banco de México, que funge como Banco Central, es el agente financiero del Gobierno Federal y el encargado de implantar la política monetaria del país, regulando la oferta de dinero y la disponibilidad de créditos, elementos fundamentales en el desarrollo económico. Siendo una institución federal, el Banco de México reglamenta la emisión del circulante de monedas y billetes, actuando como cámara de compensación y banco de reserva entre las instituciones bancarias. Además de controlar los tipos de cambio al actuar como agente financiero del Gobierno Federal, el Banco Central realiza las operaciones de crédito externo e interno y la compra-venta de CETES, obligaciones y bonos del Gobierno Federal, así como los reportes con las mismas.

El Banco de México influye notablemente en la política monetaria del país al comprar y vender valores. Incide directamente en la liquidez del mercado al aumentar o disminuir la oferta de dinero, ajustando las tasas de interés y regulando el movimiento de divisas al exterior.

Comisión Nacional de Valores

La Comisión Nacional de Valores se creó en 1946 a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Es el organismo de Gobierno que norma, regula y promueve las actividades globales del

mercado de valores y, por lo tanto, de la Bolsa Mexicana de Valores.

Entre sus principales funciones, La Comisión debe vigilar el funcionamiento de los agentes de bolsa de la Bolsa Mexicana de Valores, del Instituto para el Depósito de Valores, y el de los emisores de valores que están inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Por otro lado, también debe autorizar y vigilar los sistemas de información centralizada y demás mecanismos tendientes a facilitar las operaciones y perfeccionar el mercado.

Es obligación de la Comisión Nacional de Valores investigar, en caso de que los haya, aquellos actos que violen lo estipulado por la Ley del Mercado de Valores y dictar medidas de carácter general, tanto para la Bolsa como para los intermediarios, de manera que estos ajusten sus operaciones a la Ley. Asimismo, la Comisión establece que cualquier operación que realicen los agentes de valores se lleve a cabo dentro de la Bolsa Mexicana de Valores, y puede ordenar la suspensión de cotizaciones cuando las operaciones no son correctas.

Así, a este organismo le corresponde la delicada tarea de sancionar en caso extremo a las personas o empresas que realicen operaciones de intermediación sin la autorización correspondiente, o que efectúen operaciones de oferta pública de valores no inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. La Comisión dicta las normas generales que deben cumplir los agentes, las personas morales y las bolsas de valores al aplicar su capital pagado y de reserva.

Entre otras de sus obligaciones, la Comisión debe realizar la Estadística Nacional de Valores y publicar todo lo relacionado con el mercado, convirtiéndose así en un órgano de consulta del Gobierno Federal y de los organismos descentralizados. Actúa como conciliadora en conflictos originados por operaciones con valores, además de proponer a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público la imposición de sanciones a quienes infrinjan la Ley del Mercado de Valores. Por último, es la Comisión Nacional de Valores la que determina los días en que los agentes y bolsas pueden cerrar sus puertas y suspender operaciones.

Comisión Nacional Bancaria y de Seguros.

La Comisión Nacional Bancaria y de Seguros tiene la función de inspeccionar y vigilar el sistema bancario, que a su vez se compone de diversas instituciones agrupadas en tres bloques:

- La Banca comercial, con objetivos concretos rentables, ofrece crédito a corto y largo plazo según las tasas de mercado, además de los servicios bancarios convencionales : cuentas de ahorro, cuentas de cheques, depósitos a plazo, etc..*
- La Banca de Desarrollo, cuyos fines son de fomento, concede créditos a largo plazo que son canalizados a través de los bancos. Presta a tasas preferenciales y hace inversiones en capital de riesgo, con el objeto de apoyar al desarrollo de empresas necesarias que a veces no resultan rentables. Además presta servicios de asesoría técnica a sus inversionistas.*
- Las aseguradoras, afianzadoras, almacenes generales de depósito, uniones de crédito, arrendadoras y casas de cambio son organizaciones auxiliares de crédito que, por lo tanto, también pertenecen al Sistema Financiero Mexicano.*

Secretaría de Comercio y Fomento Industrial; Secretaría de Relaciones Exteriores.

La Secretaría de Comercio y Fomento Industrial y la Secretaría de Relaciones Exteriores son dependencias gubernamentales que, entre otras, tienen la función de regular la participación del capital extranjero en las empresas, incluyendo a las que se cotizan en la Bolsa. La regulación se determina según la serie de la emisora: una emisora Serie A es exclusiva para inversionistas nacionales, y una Serie B es de libre suscripción de los capitales extranjeros en las empresas, y pueden llegar a restringir definitivamente la participación de estos capitales al considerar a la empresa como de tipo básico o estratégico, según la política económica que sigan.

Organismos de Apoyo.

Con el fin de ofrecer un apoyo sólido y constante a las Casas de Bolsa y al medio Bursátil en general, se han creado organismos especializados en capacitación, investigación y consulta, como portavoces ante las autoridades. Entre estos organismos se encuentran el Instituto para el Depósito de Valores, la Asociación Mexicana de Casas de Bolsa, el Instituto Mexicano del Mercado de Capitales y el Instituto Mexicano del Derecho Bursátil¹³.

¹³ Ibidem pp. 67

MERCADO BURSÁTIL

Casas de Bolsa.

Antes de 1975, la compra-venta de valores se desarrolló únicamente a través de los llamados agentes de bolsa, personas físicas que por ser socios de la bolsa estaban facultados para realizar labores de intermediación bursátil. Sin embargo, las cosas cambiaron cuando la promulgación de la Ley del Mercado de Valores estimuló la organización de los agentes de bolsa en sociedades mercantiles ahora conocidas como Casa de Bolsa, mismas que para constituirse deben llenar los requisitos que estipula la Ley del Mercado de Valores y cumplir las disposiciones del reglamento interior de la Bolsa.

Estos requisitos son los siguientes :

- Estar inscrito en la sección de intermediarios de la Comisión Nacional de Valores.
- Adquirir una acción de la Bolsa Mexicana de Valores.
- Realizar la aportación del Fondo de Contingencia en favor del público inversionista.
- Designar y mantener un mínimo de dos operadores de piso.
- Que los directores tengan solvencia moral y económica. Si cumplen con este requisito deben ser aprobados por el Consejo de Administración de la Bolsa, así como por la Comisión Nacional de Valores para obtener su concesión.

Se desprende de lo anterior que las Casas de Bolsa deben constituir estructuras institucionales que ayuden a configurar un mercado de valores eficiente. Para esto, las Casas de Bolsa han realizado grandes esfuerzos en materia de recursos humanos, técnicos y económicos, colocándose así en una posición estratégica idónea para satisfacer las demandas de un mercado creciente y cambiante.

La asesoría y servicio que las Casas de Bolsa prestan a los inversionistas y a las empresas emisoras constituyen una gran responsabilidad. Las Casas de Bolsa requieren de la reunión de talentos, habilidades, recursos y energías que verdaderamente representan y respaldan su institucionalidad.

Entre los servicios que prestan las Casas de Bolsa destacan los siguientes :

- Realizar operaciones de compra-venta de valores y de los instrumentos del mercado de dinero que estén autorizadas para manejar.
- Prestar asesorías a empresas y al público inversionista en relación al mercado de valores.
- Facilitar la obtención de créditos para apoyar la inversión en la Bolsa.
- Auxiliar a los inversionistas, ya sean personas físicas o inversionistas institucionales, para la integración de sus carteras de inversión y en la toma de decisiones que se relacionen con posibles inversiones en la Bolsa.
- Proporcionar a las empresas la asesoría necesaria para la colocación de valores en la Bolsa, con los que obtienen recursos para su financiamiento.

Para cumplir adecuadamente sus objetivos, las Casas de Bolsa han creado estructuras administrativas que le permiten cumplir las demandas de servicios, les dan agilidad y les permiten aprovechar al máximo los conocimientos de los profesionales que en ellas trabajan. A continuación ofrecemos algunos ejemplos de estas estructuras administrativas :

- División de Promoción. Esta área cumple, de alguna manera, la función de departamento de ventas de la Casa de Bolsa, ya que su objetivo es detectar y satisfacer, con absoluto profesionalismo, las diversas necesidades financieras de la clientela. Normalmente esta área está dividida en varios grupos de acuerdo a los segmentos del mercado a los que la Casa de Bolsa presta servicio.
- División de Operaciones. Este departamento es equivalente a un área de producción y su función es llevar a cabo las actividades necesarias para satisfacer a la clientela. Este departamento es el que realiza las operaciones de valores en el piso de remates y se encarga de la asignación de las operaciones entre los clientes.
- División de Administración. Fundamentalmente es para la existencia y funcionamiento de la Casa de Bolsa, este departamento se encarga del manejo administrativo de las distintas actividades que realiza la empresa. Las áreas que

integran este departamento son las siguientes : liquidaciones, contabilidad y contraloría.

- Departamento de Financiamiento Corporativo. Esta área asesora en asuntos como la fusión de empresas, mexicanizaciones, colocación y oferta pública de acciones, obligaciones, papel comercial, etc.
- División de Análisis. Este departamento ofrece información y análisis sobre el entorno micro y macroeconómico, así como datos estadísticos de la Bolsa Mexicana de Valores o cualquier otra información relevante sobre las condiciones que afectan la actividad de la compañía y de los mercados.

Análisis Técnico y Fundamental¹⁴.

Se dice que el análisis bursátil tiene dos objetivos fundamentales, el contestar ¿qué?, es decir en qué invertir o qué vender y esto lo vemos en el análisis fundamental, y contestar ¿cuando vender o comprar?, esto lo vemos específicamente en el análisis técnico.

Público Inversionista.

El público inversionista es el sector demandante y adquiriente de valores, constituyendo un factor fundamental del mercado. Son los recursos del público inversionista los que contribuyen al financiamiento de las empresas y, por ende, al desarrollo económico del país.

En el Mercado de Valores existen diferentes clases de inversionistas que invierten sus recursos para hacerlos más productivos: las personas físicas, las personas morales o empresas y los inversionistas institucionales.

Las personas físicas cuentan, generalmente, con fondos que constituyen su patrimonio, o sus utilidades excedentes antes de reinvertir en un negocio o acciones de la empresa cotizada en la Bolsa; las personas morales (empresas privadas, paraestatales o

¹⁴ El Financiero, "Enfoques". Año IX No. 2054-2078, 1989.

públicas) buscan principalmente un medio para invertir sus excedentes de tesorería; y los inversionistas institucionales (representados principalmente por compañías de seguros, sociedades de inversión y fondos de pensiones o jubilaciones) invierten con la finalidad de incrementar el valor del patrimonio de sus accionistas o socios.

Emisores.

El Mercado de Valores no solo está al servicio de los inversionistas, sino que también es indispensable para la vida de la empresa por su capacidad de conceder financiamientos -adecuados y atractivos- en plazos, términos y costos, por medio de la emisión de títulos. Estas son posibilidades de financiamiento que solo ofrece el Mercado de Valores.

Las emisoras pueden ser sociedades anónimas, sociedades nacionales de crédito, el Gobierno Federal, etc., que estén en posibilidad de emitir títulos de propiedad (acciones), de crédito (obligaciones, aceptaciones, papel comercial y certificados de participación).

Estos valores son colocados en el mercado a través de ofertas públicas que se llevan a cabo por algún medio de comunicación masiva y a personas indeterminadas para suscribir, manejar o adquirir valores. La oferta del mercado está representada por las empresas que suscriben y ofrecen valores de crédito colectivo a su cargo o de una parte de su propiedad para proveerse de recursos financieros con fines operativos. De esta manera, la emisión de valores amplía la actividad productiva de las empresas ya que así obtiene recursos para su crecimiento y desarrollo.

095268

Sociedades de Inversión.

Las sociedades de inversión son instituciones orientadas a la inversión de su patrimonio en el Mercado de Valores, mismo que se constituye con la aportación de un sinnúmero de inversionistas que adquieren acciones de una sociedad o fondo.

Estas sociedades elaboran un análisis de las opciones de inversión de fondos colectivos y reúnen todas las características jurídicas de una sociedad anónima según se estipula en la Ley General de Sociedades Mercantiles. Se pueden definir como instituciones especializadas en la administración de inversiones. Son instituciones que concentran el dinero de numerosos ahorradores interesados en acrecentar su capital, con lo que toda inversión se hace a cuenta y beneficio de éstos.

Las inversiones de las sociedades o fondos de inversión se realizan entre un amplio y selecto grupo de valores, sin pretender intervenir en la gestión administrativa de las empresas en las que intervienen. Por otro lado, son organismos que, debido a la diversificación de sus carteras, permiten disminuir los riesgos de la inversión bursátil y promediar las utilidades. Estas carteras de valores representan sus activos y actúan como respaldo para la emisión de las acciones que se ofrecen en venta al público.

Las sociedades de inversión surgieron en nuestro país en 1955, a raíz de la promulgación de la actual Ley de Sociedades de Inversión y fué en Septiembre de 1956 que la primera sociedad de inversión quedó formalmente constituida.

Durante la primera década de su existencia, la mayor parte de estos fondos experimentaron un considerable incremento en su capital, pero, en términos reales, ese incremento disminuyó drásticamente en las década de los 70's debido a deficiencias legislativas. Las sociedades de inversión podían aumentar su capital poniendo en circulación las nuevas acciones en la medida en que crecía la demanda, pero no podían volver a comprar sus propias acciones. En consecuencia, las operadoras de las sociedades de inversión tenían que absorber la recompra para dar liquidez al inversionista, con todos los costos de financiamiento que esto implicaba, y corriendo el riesgo de perder grandes sumas de capitales en caso de que descendiera el precio de las acciones del fondo.

No fué sino hasta diciembre de 1980 que la Ley de Sociedades de Inversión fué modificada, permitiendo a estas sociedades realizar la recompra de sus acciones y dar la liquidez necesaria al inversionista.

Tipos de Sociedades de Inversión.

Hay tres tipos de sociedades de inversión : la sociedad de inversión de renta fija, la sociedad de inversión común y la sociedad de inversión de capitales.

La sociedad de inversión de renta fija recibe aportaciones monetarias de un gran número de ahorradores y concentra sumas importantes de dinero que invierte en diferentes valores financieros (CETES, pagarés, petrobonos, bibs, bonos bancarios de desarrollo, bonos de renovación urbana, obligaciones de empresas, pagarés con rendimientos liquidables al vencimiento, etc.).

Los rendimientos que generan estas sociedades son usualmente superiores a los de otras alternativas de inversión con liquidez, y los posibles adquirientes por lo general son personas físicas, asociaciones civiles, fondos de ahorro, sociedades cooperativas, fideicomisos, sociedades de inversión y personas morales con fines no lucrativos.

Las sociedades de inversión común reciben aportaciones monetarias que también permiten integrar una cantidad importante de dinero, el cual invierten en diferentes valores financieros de renta variable así como de renta fija (acciones, obligaciones, petrobonos, CETES, certificados de aportación patrimonial, etc.).

Estas sociedades permiten al pequeño ahorrador invertir su liquidez en una cartera muy diversificada, con lo que las expectativas de rendimiento a mediano y largo plazo son mayores, además de que en todo momento se cuenta con una amplia liquidez. Los posibles adquirientes son personas físicas, fondos de ahorro, fideicomisos y personas morales.

Las sociedades de inversión de capitales reciben aportaciones monetarias que forman una gran cantidad de dinero e invierten esos recursos en diferentes valores de empresas promovidas, sobre todo en valores y documentos suscritos por empresas que aún no han emitido acciones en el mercado de valores y que requieren recursos a largo plazo, y cuyas actividades están relacionadas de manera perfecta con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo.

Fondo de Contingencia en favor de los inversionistas del Mercado de Valores.

El objetivo del Fondo de Contingencia es proteger a los inversionistas de la posibilidad de sufrir un gran menoscabo patrimonial y preservar la estabilidad financiera de la Bolsa de Valores y Casa de Bolsa garantizando el cumplimiento de las obligaciones que éstas hayan contraído con sus clientes. Constituido en agosto de 1980 por la Bolsa Mexicana de Valores, agentes y Casas de Bolsa, este fondo es un fideicomiso irrevocable cuya organización interna se divide en : una Junta de Fideicomitentes, un Comité Técnico y un Comité Liquidador.

La constitución del patrimonio se lleva a cabo por aportaciones de dos tipos :

- Ordinarias. Aportaciones representadas por el 6.25 % del arancel que cobran las Casas de Bolsa por la compra-venta de acciones y el 0.01 % anualizado del arancel que cobran las Casas de Bolsa en Mercado de Dinero.*
- Extraordinarias. Aportaciones que se señalan con arreglo a la Ley del Mercado de Valores y que están representadas por rendimientos y otros activos derivados de las operaciones que realice el fideicomiso¹⁵.*

¹⁵ Gula del Mercado de Valores. Publicación del CBI Casa de Bolsa S.A. de C.V. Ed. Jilguero S.A. de C.V. México, 1988.

INSTRUMENTOS DE INVERSION

Los títulos de crédito y títulos de valor mediante los cuales los emisores obtienen financiamiento pueden ser cotizados, y de hecho se cotizan, en el mercado de valores.

Hay varios tipos de valores pero sólo son objeto de comercio en la Bolsa aquellos que provienen de una sola emisión producida en serie o en masa, esto es, que poseen las mismas cualidades, tienen un curso de cambio común y ofrecen los mismos derechos a sus poseedores.

Sin embargo, su requisito fundamental e ineludible para que sean objeto de comercio es que deben ser autorizados por la Comisión Nacional de Valores y por la Bolsa Mexicana de Valores.

Los valores se pueden dividir en dos grupos según sus características de rendimiento: hay valores de renta variable y de renta fija.

Los primeros no garantizan un rendimiento fijo, sino que están condicionados por los resultados de la emisora y las condiciones del mercado. En cambio los segundos, que en realidad representan un crédito colectivo a favor de la emisora, garantizan un rendimiento constante o flotante, sobre un índice predeterminado y una amortización a valor nominal cuando se cumple el plazo al que fueron emitidos¹⁶.

MERCADO DE CAPITALES

Renta Fija

Obligaciones.

Las obligaciones son títulos de valor emitidos por sociedades anónimas con el objeto de financiar a largo plazo la adquisición de activos fijos de las empresas. Representan la participación de sus tenedores en un crédito colectivo a cargo del emisor. Hay tres

¹⁶ Folletos Informativos de la Bolsa Mexicana de Valores. Diciembre de 1989.

tipos de obligaciones y la garantía de estos títulos varía según el tipo de obligación en cuestión:

- Hipotecarias: son títulos valores emitidos por sociedades anónimas y están garantizados por una hipoteca que se establece ante notario al pactar la emisión. La hipoteca se extiende sobre muebles inmuebles de la empresa emisora, tales como edificios, terrenos, etc.
- Quirografarias: son títulos valores emitidos por sociedades anónimas que están garantizados por la solvencia económica y moral de la empresa y respaldados por los activos de la misma sin hipotecar.
- Convertibles: son títulos de valor nominativos que representan fracciones iguales de un crédito colectivo y pueden ser cambiados en fechas preestablecidas, por acciones sobre el capital de la emisora.

Dichos títulos están custodiados ppor la sociedad de depósito del INDEVAL y son colocados en el mercado por medio de oferta pública.

La liquidación de la operación se realiza 24 horas después de que se haya llevado a cabo y las obligaciones tienen un plazo determinado que se especifica en años. Durante la vida de la emisión se determina un período de gracia que se refiere al lapso de tiempo en el que únicamente se pagan cupones y no se amortiza parte del principal, período que finaliza en el momento en que se realiza la primera amortización. Estos títulos pagarán intereses periódicamente, y la mayoría de las obligaciones pagan cupones cada tres meses cuando el cupón es trimestral, la tasa que pagará será igual al promedio aritmético de las tres tasas que se obtienen para cada mes.

Las obligaciones tienen un valor nominal de \$100.00 M.N. o sus múltiplos y generan intereses en forma mensual, bimestral y trimestral según el tipo de obligación. Este interés se obtiene del resultado de la suma de una tasa base, más una sobre tasa (que puede ser en puntos o en porcentaje). La tasa base se obtiene de la tasa más alta que resulte de comparar el rendimiento de diferentes instrumentos, los cuales quedan especificados en cada emisión de obligaciones.

Los instrumentos más comunes que actualmente se toman en cuenta para el cálculo de la tasa base de las emisiones vigentes, son los siguientes:

- Tasa de rendimiento ponderada o la que la substituya, de CETES a 91 días y de 28 días capitalizada a 91 días.
- Tasa de rendimiento neto anual de las aceptaciones bancarias a 91 días y de 28 días capitalizada a 91 días.
- Rendimiento neto de los depósitos bancarios constituidos por personas físicas a plazos de 30 a 535 días.

Los intereses se pagan sobre el valor nominal de la obligación, sin que influya el hecho de que su precio en el mercado puede estar por arriba o por abajo de ese valor, generándose así un rendimiento mayor cuando el precio de la obligación está más bajo, y menor cuando el precio del mercado está por arriba del valor nominal.

Sus posibles adquirientes son personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera. El régimen fiscal estipula que, en el caso de las personas físicas, los ingresos están sujetos a retención y pago definitivo del 2.52%, y en el de las personas morales son acumulables.

Es importante señalar que el monto de las obligaciones que normalmente hay en circulación no es suficiente para las demandas del mercado y se encuentran, en su mayoría, dentro de la cartera de sociedades de inversión, lo que las convierte en instrumentos sumamente bursátiles.

Petrobonos

Los petrobonos son certificados de participación ordinarios por un valor nominal, emitidos por el Gobierno Federal a través de Nacional Financiera, mediante la constitución de un fideicomiso irrevocable entre el Gobierno Federal (a través de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público) y Nacional Financiera. Los petrobonos otorgan derechos sobre cierto número de barriles de petróleo crudo de exportación de calidad normal, proveniente del área del Istmo y se cotizan en dólares. Este tipo de emisión se realiza con el fin de obtener financiamiento a mediano plazo para el Gobierno Federal y cobertura cambiaria para el inversionista.

Estos certificados están garantizados con los derechos sobre un contrato de compra-venta de petróleo crudo mediante un fideicomiso irrevocable con Nafinsa, custodiados por la sociedad de depósito del INDEVAL y colocados en el mercado por medio de una oferta pública. Pueden ser adquiridos por cualquier persona física y moral de nacionalidad mexicana o extranjera. Los ingresos por intereses que representa esta inversión están sometidos, en el caso de las personas físicas, a una retención del 2.52% y en el caso de las personas morales resultan acumulables.

El valor nominal de los petrobonos fluctua entre \$1,000 M.N. y \$10,000 M.N. y los intereses se reciben en forma trimestral (en el caso de las emisiones 85,85-12 y 86) o mensual (en el caso de las emisiones 87 y 87-11) y pueden generar ganancias y pérdidas de capital. Su plazo de vencimiento es de tres años para cada emisión y deben ser liquidados 24 horas hábiles después de efectuada la operación.

El petrobono es un instrumento de cobertura, ya que además de su rentabilidad, esta determinado por el precio internacional del petróleo, establecido en dólares. El rendimiento neto que otorga es mayor al que ofrecen los títulos fácilmente negociables en dólares, pero está anexado al tipo de cambio de equilibrio, a diferencia de los dólares libres con que se realiza la inversión en el extranjero.

Las variables que afectan a un petrobono son las expectativas de devaluación y del incremento en los precios del petróleo en el mercado internacional. Así mismo, los criterios para evaluar su

valor son el rendimiento en dólares al vencimiento, el rendimiento en pesos al vencimiento y el porcentaje de subvaluación. Para obtener el precio de un petrobono con su porcentaje de subvaluación hay que encontrar su valor teórico, mismo que se obtiene al multiplicar el valor nominal en dólares por el tipo de cambio controlado de equilibrio. De esta manera, a partir del valor teórico podemos determinar el porcentaje de subvaluación y sobrevaluación que adquiere el petrobono cada día.

Bonos de Indemnización Bancaria (BIB's).

Estos son títulos de valor emitidos por el gobierno federal con los que se consigna la obligación a ex-accionistas bancarios una suma de dinero en cierta fecha. Es una forma de financiamiento a largo plazo del gobierno Federal mediante el fideicomiso para el pago de la indemnización bancaria. Pueden ser adquiridos por personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera, inversionistas institucionales, fondos de ahorro, fondos de pensiones compañías afianzadoras, instituciones de seguros y sociedades de inversión. En el caso de personas físicas los rendimientos están sujetos a retención y pago definitivo del 2.52 % del cupón, y en el caso de las morales, esos ingresos son acumulables.

El rendimiento de estos títulos que tienen un valor nominal de \$100.00 M.N. es el equivalente al promedio aritmético de los rendimientos máximos que las Sociedades Nacionales de Crédito están autorizadas a pagar por depósitos a plazo de 90 días. Este promedio se calculó con las tasas correspondientes a las cuatro semanas anteriores al trimestre respectivo, y los intereses son pagados trimestralmente sobre el valor nominal de los títulos.

Estos instrumentos de inversión tienen un plazo de diez años, mas tres de gracia: fueron emitidos el primero de Septiembre de 1982 y vencen el 31 de Agosto de 1992. Su liquidación se efectúa 24 horas hábiles después de realizada cada operación.

Por otro lado, el mercado secundario de estos valores es muy estrecho, lo cual hace difícil la compra o la venta de los bonos, restándole liquidez al instrumento que, aunque en teoría es de 24

horas, en la práctica podría tomar más tiempo.

La determinación de las tasas de rendimiento hace que los *bib's* paguen tasas de interés rezagadas, ya que el cupón recibido el día de pago incorpora una tasa de interés de tres meses atras.

De este modo, resulta lógico que estos títulos se vuelvan poco atractivos por dicho rezago; sin embargo, la oferta y la demanda también determinan el precio de los títulos, con lo que el rendimiento está sujeto a las variaciones del precio en el mercado, lo que puede generar pérdidas y ganancias de capital.

Por último, es importante señalar que, debido a que los intereses se pagan sobre el valor nominal, es posible obtener tasas de interés mayores a la especificada en el cupón, si los títulos se compran debajo de su valor nominal. Así mismo se adquieren a precio superior a dicho valor la tasa de interés obtenida será menor a la del cupón, lo que sucede en el caso de la mayoría de los bonos (*bondes*, obligaciones etc.).

Bonos Bancarios de Desarrollo.

Los bonos bancarios de desarrollo son títulos de crédito expedidos por las instituciones de banca de desarrollo según las disposiciones del Banco de México (*Banxico*) y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público; garantizados por el Gobierno Federal y custodiados por el INDEVAL, tienen como objetivo captar recursos a largo plazo para la planeación financiera.

Cada emisión se coloca mediante subasta pública según las reglas que la emisora determine. Hay bonos emitidos para personas físicas y otros para personas morales. En el caso de las personas físicas el capital obtenido esta sujeto a retención y pago definitivo del 2.52 % y en el de las personas morales representa un ingreso acumulable.

El rendimiento de estos títulos es de un porcentaje no mayor al 3% sobre la tasa más alta que resulte de comprar el promedio aritmético de la tasa de CETES a 91 días que hayan sido colocadas el mes anterior a la fecha de revisión de la tasa, con el promedio aritmético de las tasas de pagarés con rendimientos liquidables al vencimiento y plazo de 3 meses vigentes el mes anterior a la fecha

de revisión. Al igual que con los bib's las obligaciones y los petrobonos, si la operación de compra-venta se realiza en una fecha distinta a la del pago del cupón, el comprador debe liquidar al vendedor no sólo el precio del mercado sino también los intereses.

Los bonos bancarios de desarrollo son pagaderos trimestralmente y la liquidación de cada operación deberá realizarse un día hábil después de la fecha de concertación de la misma.

El mercado secundario de este instrumento es mínimo, por lo que una inversión de este tipo debe ser considerada de largo plazo. De hecho, el plazo de vigencia de las emisiones será determinado por cada emisora, pero éste no puede ser menor de 3 años más uno de gracia. Por último, el rendimiento total de la inversión está dado por los cupones más la ganancia o pérdida de capital que puede resultar de las fluctuaciones del precio en el mercado, lo cual implica que, independientemente de esas fluctuaciones, el rendimiento al vencimiento está garantizado.

Bonos De Renovación Urbana Del Distrito Federal (BORES).

Los Bores se emitieron en 1986 con el objeto de indemnizar a los propietarios de los inmuebles expropiados a raíz del terremoto que devastó a la Ciudad de México en septiembre de 1985.

Los Bores son bonos emitidos y garantizados por La Tesorería del Departamento del Distrito Federal. Son muy similares a los Bib's. Su vencimiento es a diez años mas tres de gracia. Se amortizarán mediante seis pagos anuales del 14% y una séptima y última del 16% restante, a partir del 12 de Octubre de 1988 una vez transcurridos los tres años de gracia.

Pueden ser adquiridos por personas físicas (los ingresos por intereses pagan el 21% sobre los 12 primeros puntos porcentuales y las ganancias de capital estan exentas) y personas morales (ambos conceptos son acumulables a la base gravable).

095268

Certificados de Participación Inmobiliarios (CPI's).

Estos certificados representan los derechos que sus tenedores tienen sobre determinados inmuebles comprometidos como patrimonio de un fideicomiso.

El propósito de estos instrumentos es permitir a las organizaciones obtener financiamiento a través de la bolsa de valores, otorgando como garantía determinados inmuebles de los que sean propietarios.

El único fideicomiso de este tipo que existe es el constituido por Arrendadora de Centros Comerciales S.A. de C.V., en calidad de fideicomitente, y el Banco Mexicano Somex como institución fiduciaria.

Como los certificados están garantizados con el inmueble fideicomitado, no existe riesgo de perder el capital invertido. El plazo para su amortización es de 3 años, y por ello pertenecen al Mercado de Capitales. Sin embargo, la emisora tiene el derecho de amortizar anticipadamente los certificados, hasta en 6 amortizaciones.

El valor de los certificados para su amortización al término de su plazo de 3 años será el 80% del importe que resulte mayor de los dos siguientes:

- Utilizando el índice de precios al productor, sector secundario, del ramo de la construcción, publicado cada mes por el Banco de México en sus Indicadores Económicos Mensuales, se debe multiplicar el valor base del inmueble (\$2 982 000 000) por el cociente que se obtenga al dividir el índice del último mes publicado a la fecha de amortización, entre el índice del último mes publicado a la fecha de emisión de los certificados.*
- El avalúo practicado por Banobras o por algún valuador reconocido por la Comisión de Valores, a la fecha de la amortización. Pueden ser adquiridos por personas físicas o morales. Los ingresos que obtengan las personas físicas por concepto de intereses deberán pagar el 21% anual sobre los 12 primeros puntos porcentuales, y los intereses restantes, así como también los ingresos por ganancias de capital están exentos de impuestos. Para las personas morales, al igual que con los demás instrumentos bursátiles, los ingresos son acumulables.*

Acciones de Sociedad de Inversión de Renta Fija.

Estas son acciones emitidas por sociedades anónimas que concentran capital y cuyo objeto es invertir los recursos de sus accionistas en distintos valores de renta fija que estén aprobados por la Comisión Nacional de Valores (Cetes, papel comercial, obligaciones, petrobonos etc). De esta manera, el inversionista que adquiere una acción emitida por una sociedad de inversión tiene derecho sobre una parte proporcional del paquete de inversiones de la sociedad, lo que le permite acceder a una inversión diversificada y seleccionada por expertos.

La inversión en acciones de sociedades de inversión ofrece rendimientos atractivos, derivados del rendimiento de sus propias inversiones y permitiendo el acceso de inversiones pequeñas con liquidez inmediata. La enajenación de las acciones de la sociedad está exenta del pago de impuestos.

El valor de dichas acciones está determinado, principalmente, por el importe que resulte de dividir el monto de los valores de la persona física entre el total de acciones en circulación emitidas por la sociedad.

MERCADO DE CAPITALES

Renta Variable

Acciones.

Las acciones son un título de valor que representa una parte alícuota del capital social de una sociedad anónima y es un tipo de inversión que ofrece al inversionista la posibilidad de participar como socio de una empresa y diversificar su inversión. Las acciones son consideradas valores de renta variable, ya que no se puede conocer con anticipación la ganancia o pérdida que pueden generar.

La emisión de acciones es un mecanismo mediante el cual las empresas adquieren más recursos al aumentar su capital social. Al mismo tiempo, las acciones pueden generar a los inversionistas ganancia de capital si su valor venta resulta mayor que en el

momento de la compra y pérdidas si sucede lo contrario también generan dividendos que pueden ser cobrados en efectivo o en acciones.

Al emitir acciones, las empresas emisoras adquieren varias responsabilidades y compromisos, y quedan obligadas a informar de su comportamiento, proporcionando trimestralmente estados financieros a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa Mexicana de Valores.

Ahora bien, el valor de las acciones se determina por su precio en el mercado en el momento en que se efectúa la compra, valor que a su vez varía según las utilidades de la empresa. No tienen un plazo de vencimiento específico ya que mientras la empresa exista, estas seguirán valiendo, aunque dejen de ser cotizadas en la Bolsa¹⁷.

Certificados de Aportación Patrimonial (CAP's).

Son títulos de serie "B", con valor nominal de múltiplos de \$100.00 M.N. que representan una participación en el capital social de las Sociedades Nacionales de Créditos (bancos).

Se emitieron en diferentes fechas para bancos distintos, a principios de 1987, por una decisión del Gobierno Federal de reprivatizar el 34% del capital social de estas instituciones que fueron expropiadas a sus propietarios en 1982.

Estos títulos, al igual que las acciones de empresas de otro tipo, otorgan a sus tenedores el derecho a percibir los dividendos que la institución decreta cuando sea éste el caso, y se pueden comprar y vender en la Bolsa Mexicana de Valores, de modo que también permiten obtener ganancias de capital. De hecho, es prácticamente del dominio público el elevado rendimiento que obtuvieron quienes adquirieron CAP's desde su colocación inicial.

¹⁷Díaz Mata Alfredo. *Invierta en la Bolsa*, Grupo Ed. Iberoamericana, México 1988. pp. 185.

Considerando sus características, el análisis de CAP's se debe llevar a cabo con un procedimiento casi igual al que se aplica a las acciones, pero es necesario tener presente la clase de institución cuyo capital representa¹⁸.

Acciones de Sociedad de Inversión Común.

Estas también son sociedades de inversión a los recursos aportados por sus accionista en valores aprobados por la Comisión Nacional de Valores, pero, a diferencia de las sociedades de inversión de renta fija, éstas pueden invertir también en acciones de empresas cotizadas en la Bolsa, ofreciendo así la posibilidad de invertir con una cartera más diversificada en el mercado de capitales.

Estos instrumentos de inversión pueden ser adquiridos por personas físicas y morales en el caso de las personas físicas los ingresos provenientes de la enajenación de las acciones están exentos de impuestos, mientras que en el de las morales se considera un ingreso acumulable.

Estos títulos se liquidan en un plazo de 24 horas y su valor está determinado por la suma del total del importe de sus valores a precio de mercado (última cotización BMV) con sus demás activos, restando sus pasivos y dividiendo la cantidad resultante entre el número de acciones en circulación.

¹⁸ Ibidem. pp. 242.

MERCADO DE DINERO

Aceptaciones Bancarias.

Las aceptaciones bancarias son letras de cambio giradas por empresas domiciliadas en México a su propia orden y aceptadas por Sociedades Nacionales de Crédito con base en líneas de crédito previamente concedidas a las empresas. Este instrumento de inversión es emitido por personas morales y se utiliza como medio de financiamiento a corto plazo para cubrir necesidades de capital de trabajo; puede ser adquirido por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera. En el caso de las personas físicas, los ingresos obtenidos por esta vía están sujetos a retención y pago definitivo del 2.52 %, (21 % del ISR sobre los primeros 12 puntos de rendimiento) y en el caso de las personas morales es acumulable.

Las aceptaciones bancarias se colocan en el mercado por oferta pública o privada, teniendo un valor nominal de \$ 100,000.00 M.N. y sus múltiplos. Operándose en base a la tasa de descuento las aceptaciones bancarias no generan intereses sino un rendimiento fijo al vencimiento, debiendo ser liquidadas el mismo día o 24 horas hábiles después de realizada la operación. Estos instrumentos de inversión están garantizados por la Sociedad Nacional de Crédito que los acepta y custodiados por el INDEVAL.

Para la banca, las aceptaciones bancarias representan la posibilidad de captar recursos, al ser intermediaria que pueden utilizarse en un 100% al no estar sujetos a encaje legal. En momentos de poca liquidez, los bancos pueden hacer frente a la demanda de crédito de sus clientes emitiendo hasta un 80% de su capital neto y permitir así a los emisores participar en el mercado de dinero, compitiendo con cetes y papel comercial.

Existe un mercado secundario de aceptaciones bancarias que facilita la venta anticipada por parte de los inversionista. Sin embargo, como no queda establecido por parte de los organismos o instituciones privadas o gubernamentales la obligación contractual de recomprar los títulos antes de su vencimiento, la liquidez del instrumento se reduce es importante señalar que el rendimiento sólo

se garantiza al vencimiento, de modo que si el inversionista decide vender parcial o totalmente su posición de aceptaciones, puede sufrir ganancias o pérdidas de capital.

El plazo al que se emiten estos títulos es de 180 días como máximo, pero pueden emitirse aceptaciones bancarias a plazos menores, siempre y cuando estos sean múltiplos de 7 días.

Bonos de Desarrollo del Gobierno Federal (Bondes).

Los bondes son títulos de crédito a largo plazo, denominados en moneda nacional, en los cuales se consigna la obligación directa e incondicional del Gobierno Federal -que es el emisor y a la vez el garante- a pagar una suma de dinero, y tiene como objetivo la regulación monetaria y la obtención de recursos de financiamiento a largo plazo para el Gobierno Federal.

Estos títulos pueden ser adquiridos por cualquier persona física o moral mientras el régimen jurídico no lo impida. En el caso de las personas físicas el capital ganado está exento de impuestos, y en el de las morales, es acumulable. Los bondes se colocan entre el público inversionista por medio de subastas públicas y están custodiados por el Banco de México. Los intermediarios no cobran comisión pues sus utilidades provienen del diferencial entre el precio de compra y el de venta. En efecto, las cotizaciones se realizan en términos del precio unitario al que se esté dispuesto a adquirir o enajenar los títulos.

El valor nominal de estos títulos es de \$100,000.00 M.N. o sus múltiplos y su rendimiento está determinado por la mayor tasa de interés entre las siguientes posibilidades: tasa de CETES a 28 días en colocación primaria que hayan sido emitidos en la fecha de inicio de cada período de interés; tasa bruta anual máxima autorizada por Banxico para pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y con un mes de plazo, calculada a 28 días; tasa bruta anual máxima autorizada por Banxico para CETES a un mes y calculada para 28 días. La tasa de interés de los bondes es revisable cada 28 días, y los intereses se pagarán sobre el valor nominal en el mismo lapso.

La liquidación se efectúa 24 horas hábiles después de realizada la operación y los intereses serán pagados a las personas que aparezcan como titulares de los mismos al cierre de operaciones del día anterior al vencimiento de cada período de interés, independientemente de la fecha en que se hayan adquirido. Por lo tanto el comprador deberá cubrir al vendedor el precio estipulado y los intereses devengados no pagados.

Cada emisión tendrá su propio plazo en múltiplos de 28 días, pero nunca menor a un año, y al vencimiento del plazo los títulos se amortizarán a valor nominal a una sola exhibición. La mecánica de subasta de los bondes es idéntica a la utilizada para el caso de los CETES y pagarés, excepto por lo siguiente: en el caso de posturas competitivas de bondes, se subasta el precio del título y no la tasa de descuento, como son los CETES y pagarés, lo cual equivale a subastar la sobre tasa deseada.

Por último, el mercado secundario le da liquidez a las operaciones con este instrumento, con lo que adquirir estos valores no implica comprometerse a mantenerlos durante el plazo completo de vigencia. Sin embargo, hay que señalar que el rendimiento solo está garantizado a la fecha de pago del cupón, por lo que vender los títulos en el mercado secundario antes de esa fecha, podría acarrear pérdidas de capital para el inversionista.

Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES).

Los CETES son títulos de crédito al portador en los que se consigna la obligación del Gobierno Federal a pagar el valor nominal a la fecha de su vencimiento. Son emitidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público a través de Banco de México y tiene como objetivos ser una fuente de financiamientos del Gobierno Federal y un vínculo de regulación monetaria.

Su valor nominal es de \$ 10,000.00 M.N. y están garantizados por el Gobierno Federal, custodiados por el Banco de México y colocados entre el público por una subasta regulada por Banxico, pudiendo ser adquiridos por personas físicas y morales nacionales y extranjeras residentes en el país. Los rendimientos que estos títulos produzcan están exentos de impuestos en el caso de las

personas físicas, y son acumulables en el caso de las personas morales.

Estos títulos se colocan a descuento es decir bajo la par, obteniéndose así una tasa de descuento que determina el vencimiento al descuento generando una ganancia de capital.

Para determinar el precio al que se venden los CETES hay que calcular la tasa de descuento. Este es un concepto que se puede definir como un porcentaje que, aplicado al valor nominal nos puede indicar la cantidad de pesos que se debe descontar a los CETES, el precio y por ende, la tasa de descuento se determina en el mercado en función de la política monetaria, las expectativas de inflación, la estabilidad cambiaria etc.

Así la tasa de descuento es un porcentaje que aplicado al valor nominal nos indica la cantidad de pesos de descuento o el monto que ganaremos por cada certificado si lo conservamos al vencimiento. Para obtener el rendimiento es necesario relacionar la ganancia derivada de cada certificado con la inversión original o precio al que estaba en el mercado.

Una de las características fundamentales de los CETES es la liquidez.

Sin embargo, la venta de CETES antes de su vencimiento es decir, en el mercado secundario está sujeta a ligeras fluctuaciones que dependen de la tasa de interés prevaleciente: si los CETES se venden a un precio relativamente alto, el inversionista recibirá más dinero por ellos aumentando su rendimiento, y viceversa, si los vende a un precio bajo, podrán perder capital.

Cada emisión tendrá un plazo no mayor de un año. Los actuales son a 7, 14, 21, 28, 91 180 días, y la liquidación se efectúa el mismo día, 24 horas después de realizada la operación. Por otro lado hay que señalar que las Casas de Bolsa no cobran comisión por su colocación, su utilidad está dada por el diferencial de los precios de compra-venta.

Los CETES se colocan mediante subasta los días martes de cada semana y la tasa de descuento se determina mediante la oferta y la demanda. Sólo pueden participar en la subasta Instituciones de Seguros, Casas de Bolsa y Sociedades Nacionales de Crédito. De esta manera, todos los jueves el Banco de México realiza la colocación de una nueva emisión de CETES. Este proceso se denomina

mercado primario, y la compra-venta posterior a la colocación entre Casas de Bolsa y clientela se considera una operación en el mercado secundario.

Todos los viernes Banxico emite una convocatoria para subastar la nueva emisión que se liquidará el jueves de la siguiente semana y en ella se señalan las características de la nueva emisión tales como el monto mínimo garantizado. A más tardar el siguiente martes los participantes de la subasta deberán presentar por escrito una solicitud para participar en la subasta, en la que pueden adquirir certificados con posturas competitivas o no competitivas.

Mediante la solicitud de certificados a través de posturas competitivas, los participantes podrán adquirir títulos, siempre y cuando la tasa de descuento indicada en su solicitud sea más competitiva (o menos) a la de las otras posturas. El Banco de México asignará certificados a aquellas Casas de Bolsa que hayan solicitado títulos a tasa de descuentos más bajas, y el proceso continuará mientras se asignan certificados a posturas con tasas de descuentos mayores, hasta que el monto total de la emisión (menos la suma de las posturas no competitivas) haya sido agotado.

Cuando se solicitan certificados por medio de posturas no competitivas el Banco de México garantiza la asignación o venta de un monto mínimo a la tasa de descuento, que resulta de calcular el promedio ponderado al cual fueron asignados los certificados en posturas competitivas.

Los resultados de las subastas son proporcionados por el Banco de México los miércoles, durante el transcurso de la mañana y, dependiendo de los resultados las Casas de Bolsa y los bancos proceden a contactar a sus clientes o a otras Casas de Bolsa para ofrecer o demandar títulos. Los jueves se deberá liquidar la operación mediante cheque certificado.

Pagarés de la Tesorería de la Federación (Pagafes).

Son títulos de crédito denominados en dólares estadounidenses, emitidos y garantizados por el Gobierno Federal, y custodiados por el Banco de México. En ellos se consigna la obligación del Gobierno Federal a pagar a los poseedores de los mismos en cierta

fecha específica, una suma en moneda nacional equivalente al valor de dicha moneda extranjera. Esta equivalencia se calcula según el tipo de cambio controlado publicado en el Diario Oficial de la Federación el día hábil anterior al pago.

Estos títulos de crédito tienen por objeto obtener financiamiento para el Gobierno Federal, cobertura cambiaria para el inversionista y regulación monetaria. Su valor nominal es de 1000 U.S. dls. y no generan intereses, sino que se operan en base a la tasa de descuento y tienen un rendimiento fijo en dolares al vencimiento. Sin embargo, su rendimiento en pesos es variable, ya que es igual al de los dólares más el deslizamiento del tipo de cambio. Debido a las características de estos títulos, el rendimiento en pesos esta en función del desliz del tipo de cambio, por lo que no puede ser determinado de antemano aunque se puede estimar aproximadamente proyectando algún supuesto del desliz para el período de vida del PAGAFE.

Estos instrumentos pueden ser adquiridos por personas morales y físicas residentes en México (excepto si su régimen jurídico se los impide). En el caso de las personas físicas los ingresos derivados de la enajenación, así como la ganancia cambiaria estarán exentos de pago del impuesto sobre la renta, y en el caso de las personas morales son acumulables.

La colocación de los PAGAFES se realiza mediante la mecánica de subasta, en la que participan Casas de Bolsa y Sociedades Nacionales de Crédito, por cuenta propia y de terceros. Los intermediarios no cobran comisión sino que sus utilidades provienen del diferencial entre el precio de compra y venta del título. Tales colocaciones se realizan cada miércoles y los plazos de la inversión pueden ser de 28, 56, 91 y 182 días y la liquidación debe efectuarse el mismo día o 24 horas después de realizada la operación. Estas colocaciones constituyen el mercado primario y cualquier otra operación que se realice con dichos títulos se considera mercado secundario.

La existencia del mercado secundario permite que el inversionista tenga liquidez en 24 horas o el mismo día, lo que implica que no está obligado a mantener sus títulos hasta el vencimiento, sino que por medio de una instrucción a su promotor puede vender (parcial o totalmente) sus PAGAFES a los precios

preestablecidos en el mercado. Sin embargo la venta anticipada conlleva el riesgo de pérdidas de capital, pues el rendimiento superior al otorgado por las cuentas en dólares en los Estados Unidos (no debemos olvidar que la cobertura es en dólar controlado de equilibrio, no dólar libre, y que en algunos períodos el diferencial entre ambos tipos de cambio ha sido significativo). Estas ventajas hacen atractivo el instrumento no sólo para los inversionistas que deseen proteger su patrimonio contra fluctuaciones del tipo de cambio, sino también para aquellas empresas cuya operación exige, por ejemplo, el manejo de divisas, importaciones y exportaciones, etc¹⁹.

Pagaré Empresarial Bursátil.

Este es un título de crédito emitido por las instituciones de crédito en los términos autorizados por el Banco de México y cuyo valor nominal es de \$100,000 M.N. Su objetivo es aumentar la captación bancaria ofreciendo liquidez al inversionista. En efecto, estos títulos producen intereses a la tasa que libremente determine la institución emisora, son pagaderos al vencimiento de las operaciones y se expresan en términos de valor nominal y a la tasa de rendimiento y/o de descuento pactada. Este instrumento tiene un plazo de 7, 23, 91, 182 y 365 días y su liquidación se efectúa a las 11:00 hrs. del día hábil siguiente a la operación. Para que se liquide el mismo día de su contratación, el horario será de las 10:00 a 13:30 hrs. Emitidos por Sociedades Nacionales de Crédito garantizados por el banco emisor y el Gobierno Federal y custodiados por la sociedad de depósito INDEVAL, estos títulos son colocados en el mercado por oferta pública, siendo el caso que los intermediarios no cobran comisión, ya que la utilidad de las Casas de Bolsa radica en el diferencial del precio de compra y venta.

Los posibles adquirientes del pagaré bursátil son personas físicas y morales. En el caso de las personas físicas residentes en el país, los intereses obtenidos que no excedan la tasa del 12%

¹⁹ Folletos Informativos de la Bolsa Mexicana de Valores. Diciembre de 1989.

anual estarán exentos de impuestos sobre la renta, pero si la tasa es superior, la retención sera de 2.52%. En el caso de las personas morales, el ingreso es acumulable.

Papel Comercial Bursátil.

El papel comercial es un pagaré emitido por sociedades anónimas cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores, suscrito sin garantía específica sobre los activos de la empresa emisora, en el cual se estipula una deuda a corto plazo pagadera en una fecha preestablecida y se utiliza para financiar necesidades de capital de trabajo a corto plazo.

Su valor nominal es de \$100,000 M.N. o sus múltiplos y no genera intereses, sino que se opera en base a las tasas de descuento. Tiene un rendimiento fijo al vencimiento y debe ser liquidado el día en que se realiza la operación.

Colocados en el mercado por Casas de Bolsa en oferta pública y custodiados por la sociedad de deposito del INDEVAL, estos pagarés pueden ser adquiridos por personas físicas y morales de nacionalidad mexicana o extranjera. En el caso de las personas físicas el rendimiento causa retención y pago definitivo del 2.52% y en el caso de las personas morales es acumulable.

Debido a que el papel comercial es un instrumento sin garantía, la sobretasa que se paga tiene relación directa con la calidad y situación financiera a corto plazo de la empresas.

El monto máximo susceptible de ser autorizado por la emisora para que el papel comercial entre en circulación, también dependerá de la situación financiera de la misma, y el mínimo es de veinte millones. Debido a que el papel comercial se utiliza como línea de crédito, pueden realizarse una o varias emisiones, las cuales no podrán exceder, en conjunto, el monto autorizado para circular.

Cada emisión tiene plazo de vencimiento según la necesidad de la emisora, y este será pactado entre la Casa de Bolsa y el emisor, siendo el máximo de 180 días y el mínimo de 15.

Papel Comercial Extrabursátil.

La emisión de papel comercial extrabursátil permite a empresas que requieran financiamiento obtener recursos a corto plazo con costos competitivos y en condiciones que se adecúen a sus necesidades.

Este instrumento, documentado mediante un pagaré, cuenta con la versatilidad adecuada para que la emisora reciba fondos en forma casi inmediata. Los requisitos básicos son la acreditación de la personalidad de la empresa y su apoderado, la firma del pagaré y el otorgamiento de una garantía líquida que conste de valores de realización inmediata depositados en un fideicomiso, o alguna otra figura de garantía similar.

Por otro lado, el papel comercial extrabursátil constituye una alternativa más para los inversionistas institucionales que buscan optimizar sus rendimientos ya que estos son generalmente superiores a los del mercado de dinero.

Los plazos de inversión varían de acuerdo a las condiciones del mercado y necesidades de los emisores por lo que resulta un instrumento que ofrece una gama muy amplia de alternativas.

Bonos de la Tesorería de la Federación (Tesobonos).

Títulos de crédito emitidos por el Gobierno Federal con el objeto de ampliar la gama de instrumentos de disposición de los inversionistas, fomentando así el ahorro interno y atender de la mejor manera los requerimientos del Gasto Público.

Los Tesobonos son instrumentos que por sus características, presentan una atractiva alternativa de inversión ya que están denominados en moneda extranjera al tipo de cambio peso-dólar libre, protegiendo con ello al inversionista contra alguna eventualidad cambiaria y proporcionando así el regreso del capital mexicano invertido en el extranjero.

Los Bonos de la Tesorería de la Federación pueden ser adquiridos por personas físicas o morales, a excepción de que el régimen jurídico se lo impida²⁰.

MERCADO DE METALES

Ceplatas.

Estos son certificados nominativos no amortizables de participación ordinaria, y confieren al tenedor el derecho a una proporcional de la masa de plata fideicomitida (siete millones de onzas de calidad good delivery) que resulte de dividir esta masa entre el número de certificados en circulación. El objetivo de esto es ofrecer cobertura cambiaria y permitir que, por medio del mercado secundario, se comercialice la plata entre el público inversinista, sin que se requiera el manejo físico del material.

Quienes inviertan en estos instrumentos pueden recibir la parte que les corresponde de la plata que les sea adjudicada. Cada certificado ampara cien onzas y los titulares de cada once certificados o sus múltiplos tendrán además, derecho a solicitar que la emisora les adjudique plata por la misma cantidad y calidad que la amparada por los certificados.

Estos títulos son emitidos por el fideicomiso formado por el Banco de México, S.A de C.V., MET-MEX Peñoles, S.A de C.V. (como fideicomitente), y Banca Cremi (como fiduciaria), respaldadas por el fideicomiso formado por esos siete millones de onzas de plata good delivery, que están custodiados por la sociedad de depósito del INDEVAL. Estos instrumentos son colocados en el mercado por ofertas públicas, siendo las Casas de Bolsa las que actúan como operadores.

Los CEPLATAS tienen un valor nominal de \$100.00 M.N. no ofrecen un rendimiento mínimo garantizado, sino que el rendimiento se produce según la ganancia o pérdida del capital. Se liquidan 24 horas hábiles después de realizada cada operación y pueden ser adquiridos por personas físicas o morales.

²⁰ Ibidem

En relación a estos certificados, el régimen fiscal establece que su emisión y enajenación no causarán IVA, al momento en que se considera enajenado el metal si se causa el gravamen en cuestión, y entonces los fideicomisarios obtendrán por parte de la fiduciaria el metal que ampara dichos documentos, en cuyo caso la fiduciaria queda obligada a trasladar el IVA correspondiente a los fideicomisarios por cuenta de los fideicomitentes.

Con respecto al ISR, en el caso de las personas morales, el capital obtenido por la enajenación de los certificados es acumulativa y en el caso de las personas físicas, ese capital está exento del impuesto.

Sin embargo, hay varios aspectos de estos certificados que es conveniente analizar.

El rendimiento que los CEPLATAS ofrecen está determinado por la diferencia del precio de compra y el de venta, lo que está sujeto tanto a ganancias como a pérdidas de capital. Los factores que determinan estas fluctuaciones son el precio internacional de la plata y la cotización del tipo de cambio libre.

Tomando en cuenta esto, podemos definir el valor teórico de cada certificado de la siguiente manera:

El valor teórico es igual al precio internacional de la plata en dólares (COMEX N.Y.) multiplicado por el tipo de cambio libre para la compra de ventanilla de Banamex y multiplicado por el número de onzas por certificado. Un factor importante que debe tomarse en cuenta es que los CEPLATAS se han cotizado a precios muy inferiores al precio de la plata física (hasta un 20% menos) en el mercado secundario. Aunque este fenómeno no ha sido perfectamente explicado se tiende a pensar que el mercado descuenta los costos del canje.

Por otro lado el mecanismo de conversión es bastante complicado y se describe a continuación:

Cuando el titular de once certificados o sus múltiplos pide al intermediario financiero la adjudicación del metal, éste recabará del INDEVAL la constancia no negociable de tenencia que proceda y cuya vigencia es de diez días naturales, contra cuya entrega el tenedor recibirá en las oficinas que la fiduciaria designe la plata amparada por los certificados, los cuales quedarán inmediatamente cancelados.

Además, existe un costo por canje que el tenedor deberá pagar al momento de la adjudicación:

Por la entrega de:

1 a 5 barras	US \$ 15.00 por barra
6 a 10 barras	US \$ 10.00 por barra
11 en adelante	US \$ 5.00 por barra.

Al ser entregada la plata, se verificará el peso de las barras y el precio de la plata faltante o sobrante se pagará en el acto a la fiduciaria por el tenedor o viceversa, en base a la cotización de apertura de los certificados en la Bolsa Mexicana de Valores el día de la entrega.

Estos certificados ofrecen dos ventajas principales al inversionista: otorgan cobertura contra fluctuaciones del tipo de cambio libre y proporcionan la oportunidad de incorporar metales al portafolio de inversión sin necesidad de poseerlos físicamente, logrando así ahorrar en mermas, custodias, etc²¹.

²¹ Guía del Mercado de Valores. Publicación del CBI. Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Ed. Jilguero S.A. de C.V. México, 1988. pp. 159.

ACCIONES

Una acción es un título que representa la propiedad de su tenedor sobre una de las partes iguales en las que se divide el Capital Contable de una Sociedad Anónima.

Son los únicos valores considerados de renta variable en el medio bursátil y, al mismo tiempo, son los valores que pueden producir más ganancias o más pérdidas al inversionista. Esto quiere decir, planteado desde el punto de vista del riesgo, que son los instrumentos más riesgosos del mercado y, dependiendo de las circunstancias y del enfoque que asuma el inversionista, los más atractivos o los más deseables.

A las acciones se les considera inversiones a largo plazo, aunque en realidad no tienen fecha de vencimiento, ya que su existencia depende de la existencia misma de la empresa cuyo capital representan. Sin embargo, en tiempos recientes, y en especial en los últimos dos años, muchos inversionistas las han estado utilizando como inversiones a corto o mediano plazo.

Esta situación merece varios comentarios²².

En primer lugar, esto significa para muchas personas un movimiento muy marcado hacia la especulación, pero este término se ha vuelto muy vago en las circunstancias actuales, ¿ es un especulador el inversionista que cambia con frecuencia el contenido de su cartera de inversión en circunstancias tan cambiantes e inciertas como las que se viven en la actualidad ?.

En segundo lugar, los rendimientos de las acciones provienen tanto de los dividendos que las empresas con utilidades pagan a sus tenedores, como de ganancias de capital, al comprar a un precio y vender a otro más alto. La forma tradicional de evaluar acciones consiste en calcular la tasa de rendimiento con base en el precio de compra y el flujo de ingresos por dividendos. Pero para un gran número de inversionistas (probablemente la mayoría), el interés principal de la inversión en acciones no radica en los rendimientos por dividendos, sino en los que se puede lograr mediante ganancias de capital, que pueden ser muy elevados y que normalmente se busca

²² Díaz Mata Alfredo Ob-Cit pp. 187.

tanto a largo plazo como a plazos cortos y medianos, dependiendo de la estrategia adoptada por inversionistas específicos.

En tercer lugar, los pronósticos de utilidades, precios, inflación, y otros, siempre han sido complicados e inciertos, y en un ambiente económico como el actual lo son en mayor medida. Esto hace que las oportunidades, y con ellas las ganancias o pérdidas, se presenten y desaparezcan con mayor frecuencia.

Por estas razones, el análisis de las acciones como instrumentos de inversión se hace incluyendo consideraciones tanto de corto como de largo plazo y, siendo una actividad fundamental para quien desea y está en posibilidades de invertir en acciones.

Existen acciones comunes que son las que otorgan los mismos derechos e imponen las mismas obligaciones a todos sus tenedores. Estos tienen derecho a voz y voto en las asambleas de accionistas y también igualdad de derechos para percibir dividendos cuando la empresa obtenga utilidades. Así mismo acciones preferentes, las cuales no tienen derecho de voto en las asambleas de los accionistas salvo cuando se acuerde que tiene voto limitado en las asambleas extraordinarias a las que se convoque para tratar asuntos como prórroga de la duración, disolución de la sociedad y otros. Antes de asignar pagos de dividendos a las acciones comunes se debe cubrir un pago a las preferentes del 5% mínimo. En caso de liquidación de la empresa, se liquidan antes que cualquier otro tipo de acción que existe en circulación.

Con respecto al valor de una acción, se pueden mencionar tres tipos:

- Valor Nominal:

Que se determina dividiendo el capital social (el capital expresamente invertido como tal en la sociedad) entre el número de acciones en que se decide dividir ese capital.

- Valor en Libros o Valor Contable:

Es el valor que tendría el documento en caso de liquidación de la empresa, y se calcula de la siguiente manera: (activo total menos pasivo total) entre número de acciones.

- Valor de Mercado:

Es el precio al que se cotiza en un momento dado en la Bolsa Mexicana de Valores.

El rendimiento que se puede obtener con acciones puede provenir de dos fuentes:

1. Ganancias (o pérdidas) de capital que sería la diferencia entre el precio de compra y el precio de venta de una acción.
2. Por pago de dividendos, en efectivo o en acciones, decretado por la asamblea de accionistas cuando se tienen utilidades en el ejercicio contable presente o en alguno de los anteriores.

Normalmente, quienes obtienen utilidades por dividendos son aquellos que conservan las acciones durante varios años, o los que las poseen en el momento en que puedan hacerse efectivos los derechos de cobros de dividendos.

En cuanto a las ganancias de capital, las obtienen las personas que compran acciones a determinado precio y las venden después a un precio mayor.

Análisis de Acciones.

Los precios de las acciones en el mercado bursátil fluctúan constantemente y dependen, en gran medida, de la cantidad de inversionistas dispuestos a vender y a comprar. Es decir, los precios dependen más que nada de la oferta y la demanda y, al igual que en otros mercados, en términos generales se cumple también en el mercado bursátil la relación clásica entre estos dos factores: al aumentar la oferta disminuyen los precios y al aumentar la demanda aumentan los precios. La tendencia general de éstos, medida a través de índices de precios y cotizaciones, muestra períodos en los que tiene clara tendencia a subir y presenta otros períodos en los que la tendencia es evidentemente a la baja.

Las utilidades cuando los precios van a la alza, se obtienen comprando acciones a un precio menor del que se obtiene al vender.

Cuando los precios van a la baja los rendimientos que se pueden obtener son a través de las operaciones a plazo o a futuro.

Así, se pueden obtener utilidades tanto cuando los precios suben como cuando bajan, y el éxito depende, en ambos casos, de que el inversionista sea capaz de identificar correctamente cuál es la

tendencia de los precios y cuando se puede esperar que se revierta la tendencia observada. Por lo tanto, la inversión en acciones implica decidir que acciones comerciar, así como también cuándo comprar y cuándo vender. Esta clase de decisiones no son fáciles, en especial, cuando el inversionista sabe que de la misma manera que existe la posibilidad de obtener buenos rendimientos, existe también la posibilidad de incurrir en pérdidas.

El análisis de acciones con propósitos de inversión es una actividad difícil y ningún análisis, por completo o complejo que sea, elimina el riesgo inherente a esta clase de inversiones. Sin embargo, si se lleva a cabo de manera sistemática y se apoya en información amplia y pertinente, se aumentan las probabilidades de éxito.

Una de las principales dificultades del análisis, es la gran cantidad de elementos que parecen influir sobre el comportamiento del mercado en general y de las acciones en particular. Aunque es probable que en ciertos casos algunos factores tengan más influencia que otros, siempre resulta conveniente revisar toda la información disponible y relevante, dado que el comportamiento de los precios de las acciones responde más a la confluencia de diversos hechos que a la presencia o ausencia de un sólo factor. En otras palabras, en todo momento actúan sobre el mercado diversos elementos que pueden producir, en conjunto, un resultado que no podría ocasionar en forma aislada ninguno de ellos.

Entonces el análisis se convierte en la consideración de diversos factores y su posible efecto sobre los precios; al igual que en otras áreas del conocimiento, parece que la mejor manera de abordar este numeroso conjunto de factores es clasificándolo para facilitar su comprensión y asimilación.

La clasificación principal del análisis se divide en fundamental y técnico. En el análisis fundamental se incluyen los factores externos del medio bursátil, tales como fenómenos macroeconómicos: inflación y comportamiento del tipo de cambio de la moneda con respecto a monedas extranjeras, sucesos políticos y otros. Por su parte, en el análisis técnico se incluyen los elementos que se originan dentro del mercado de valores, entre los que sobresalen el comportamiento de los precios de las acciones en la bolsa y los volúmenes que de ella se negocian. En los factores

fundamentales observamos un efecto a largo plazo, mientras que en los técnicos sucede lo contrario, su efecto se manifiesta mas a corto plazo, por lo que esta división de análisis nos permite identificar los factores que debemos considerar al evaluar las acciones²³.

ANALISIS FUNDAMENTAL.

Es el tipo de análisis que trata de encontrar el porqué de las cosas; dentro de sus características está el conocer porqué se invierte en algo. Normalmente es un tipo de análisis que conoce, en lo referente a mercado accionario, qué tipo de empresa es aquella en la que se piensa invertir, quienes conforman el consejo de administración de esa empresa, qué tipo de liderazgo ejerce la empresa, el control que tiene sobre sus proveedores, el tipo de relaciones laborales que mantiene, el origen de sus principales materias primas, el destino de sus ventas, la situación financiera en que se encuentra la empresa, el endeudamiento que mantiene en moneda extranjera, la capacidad tecnológica, sus fuerzas y debilidades, etc., idealmente trata de crearse una imagen con fundamento en la planeación estratégica. El problema que presenta este tipo de análisis, es el hecho de que cuando esto se conoce, todo mundo lo conoce, y aún cuando se pueden realizar magníficas inversiones en el largo plazo, se tienen costos de oportunidad. Este tipo de análisis es ideal cuando se tiene información de primera mano, la cual otras personas desconocen, y entonces es factible realizar magníficas compras o ventas, teniéndose el problema de hacer uso de información privilegiada, situación inmoral e ilegal.

En el análisis fundamental como ya se mencionó se incluyen todos aquellos elementos que se desarrollan fuera de la bolsa de valores y que se supone tienen un efecto a mediano o largo plazo sobre los precios.

²³ Ibidem pp. 191.

Los principales elementos con respecto a los factores fundamentales son:

1. Factores Económicos.

- **Producto Nacional Bruto:** el comportamiento de los precios de las acciones y, muy en particular, del índice de precios y cotizaciones de la bolsa, está estrechamente relacionado con el comportamiento del PNB.

- **Inflación:** puede tener diferentes efectos sobre los precios de las acciones y el resultado de éstos depende muy probablemente de su combinación con otros factores. El aumento en los precios de los bienes y servicios ocasiona, en principio, que aumenten los precios de las acciones.

- **Tipo de cambio de pesos a dólares:** el efecto de las variaciones en el tipo de cambio de nuestra moneda con respecto al dolar, es considerable tanto en su magnitud como en sus manifestaciones. Por un lado, la devaluación del peso propicia aumentos en las exportaciones ya que disminuyen los precios de nuestros productos en el exterior y, por otro lado, hace que se encarezcan los productos de importación este encarecimiento hace que se reduzcan las importaciones y ocasiona aumentos en los costos de las empresas que deben acudir inevitablemente a ellas. Así, se puede plantear en términos muy esquemáticos que las devaluaciones del peso favorecen a las empresas exportadoras y plantean dificultades a las que deben realizar compras en el exterior.

- **Rendimiento de otras alternativas de inversión:** entre esas alternativas salen las tasas que pagan los bancos por inversiones a plazo fijo o pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, ya que son la alternativa preferida de una gran cantidad de pequeños inversionistas. Esto es, si el mercado accionario pasa por un período de inestabilidad, los riesgos aumentan y las perspectivas de obtener rendimientos elevados se reducen.

- *Tasas de interes activas en instituciones financieras: si las tasas de interés que se tienen que pagar por préstamos son bajas en comparación con los posibles rendimientos de la inversión en acciones, entonces es probable que se canalicen recursos obtenidos de esta manera a este tipo de instrumentos en cambio, si el rendimiento que puede esperarse obtener en el mercado accionario no es suficiente para cubrir el costo del dinero obtenido mediante préstamos, más algún costo asociado con el mayor riesgo entonces la situación se revierte: en estas circunstancias no es probable que fluyan hacia el mercado accionario este tipo de recursos.*

- *Circulante: este indicador se refiere al total de moneda y otros instrumentos monetarios que se encuentran en circulación en la economía en un periodo dado.*

2. Factores Políticos.

- *Períodos sexenales: es evidente que los relevos presidenciales de cada seis años afectan el comportamiento de los precios de las acciones que se cotizan en la bolsa. Quizá el ejemplo más claro sean los aumentos en el índice de precios y cotizaciones ocasionados por las bruscas devaluaciones del peso de 1976 y de 1982 que se presentaron precisamente en o cerca del último informe de los presidentes Luis Echeverría y José López Portillo.*

- *Regulación Gubernamental: la severidad en el control del mercado de valores por parte de las autoridades competentes (principalmente la Sria. de Hacienda y Crédito Público y la Comisión Nacional de Valores) de alguna manera fomenta o disminuye el ánimo de los inversionistas y esto, influye sobre el comportamiento de la oferta y la demanda, con el consecuente efecto sobre los precios de las acciones.*

3. Factores Psicológicos.

El ánimo de los inversionistas tiene efectos claros sobre el comportamiento de los precios de las acciones. Vale la pena recordar que el mercado accionario normalmente alterna entre claros períodos de tendencia al alza y de tendencia a la baja, en donde, por lo general, en períodos de alza los precios de algunas acciones bajan, mientras que en los períodos de baja se elevan algunos precios.

4. Características de la empresa.

- *Análisis de Estados Financieros:* este análisis se puede llevar a cabo con los estados financieros que todas las empresas que colocan acciones en la bolsa deben entregar cada tres meses en la Bolsa Mexicana de Valores.

- *Análisis estratégico de la empresa:* algunos de los principales aspectos que se revisan a este respecto son:

- *Productos. Competitividad en el mercado. Ventas al extranjero.*
- *Accionistas mayoritarios.*
- *Tecnología. Modernidad u obsolescencia.*
- *Empresas subsidiarias. Efectividad de éstas. Grados de integración tanto horizontal como vertical.*
- *Renegociación de adeudos en moneda extranjera.*
- *Efectividad, historial y reputación de sus funcionarios.*
- *Planes de expansión o de lanzamiento de nuevos productos.*
- *Aparición, resurgimiento o desaparición de competidores importantes.*

ANALISIS TECNICO.

En este análisis se incluyen los factores que se manifiestan dentro de la bolsa de valores como son, el precio y las cantidades de las acciones que se negocian principalmente . El precio de las acciones es el indicador más importante ya que permite decidir si las acciones de determinada empresa están caras o baratas con respecto a diversos parámetros. El precio (de compra y venta) es también la cantidad con la que se realizan los cálculos para determinar el rendimiento que se obtiene de la inversión.

Al contrario del análisis fundamental, a esta escuela de análisis no le interesa en qué se invierte o qué se compra, simplemente ayuda a seleccionar el momento adecuado. Por lo que, los instrumentos básicos del análisis técnico lo constituyen las gráficas en sus diferentes formas y contenidos.

POSTULADOS DE LA TEORIA DOW

Esta teoría nos proporciona fundamentos que nos van a ser útiles al emplear la técnica de promedios móviles.

Los postulados son:

1. El mercado se adelanta a descontar. Este postulado considera que los mercados financieros son un termómetro de la economía, y que antes de que se muestren los efectos económicos, esto se refleja en la bolsa.
2. El mercado tiene tres tipos de movimientos: a) primarios, b) secundarios, y c) erráticos. En términos estadísticos estaríamos hablando de tendencia secular, variación estacional y movimientos irregulares.
3. Los movimientos primarios (tendencia secular) a la alza o a la baja, tienen una duración de más de un año.
4. Los movimientos secundarios (variación estacional o fluctuación cíclica) son correcciones al alza o a la baja de los movimientos primarios.
5. Los movimientos menores o erráticos, únicos manipulables, son efecto de algún comentario o noticia que afecta los precios.

6. El mercado al alza tiene tres fases: a) Acumulación, con precios exageradamente bajos; b) Precios al alza; y c) Distribución, con precios exageradamente altos.
7. El mercado a la baja inicia sus tres fases con la fase de distribución, seguido de una fase de pánico, hasta llegar a la fase de acumulación de precios ridículamente bajos.
8. Existe confirmación entre los promedios de transporte e industrial, situación no aplicable en México.
9. El volumen va con la tendencia primaria.
10. Cuando los movimientos son de poca importancia, se substituyen por una línea horizontal.
11. Se estudian los precios de cierre.
12. Los movimientos primarios persisten hasta confirmar lo contrario.

De acuerdo al método de análisis técnico seleccionado para probar su eficiencia con el índice de la Bolsa Mexicana de Valores, resultan de primordial importancia los postulados uno, dos, tres, cuatro y once²⁴.

INDICADORES RELACIONADOS CON EL PRECIO.

El índice de precios y cotizaciones.

Es un promedio ponderado de precios de las principales acciones que se negocian en el mercado, por lo que es reflejo del comportamiento del mercado en su conjunto. Además es el principal indicador del comportamiento del mercado en general ya que muestra la tendencia del mercado y permite medir los avances y retrocesos que en promedio experimentan los precios de las acciones.

Es importante mencionar que el IPC se calcula con base en una muestra representativa de las acciones y no con base en la totalidad de las que se negocian, es decir, que en los mismos periodos en los que el IPC muestra alzas, existe acciones cuyos precios bajan.

²⁴El Financiero "Enfoques" Año IX No. 2054-2078, 1989.

El múltiplo de precio utilidad.

Se calcula dividiendo el precio por acción (P) entre la utilidad por acción en los últimos 12 meses (UPA).

$$\text{Múltiplo} = \frac{P}{UPA}$$

En ocasiones se hacen estimaciones de las utilidades para los 12 meses posteriores y entonces se calcula el múltiplo de precio a utilidades estimadas. En este caso se deben tener en cuenta las incertidumbres y posibles riesgos inherentes a la estimación de las utilidades.

Razón de precio a valor en libros.

El valor en libros de una acción representa el valor intrínseco de la acción. Se calcula restando los pasivos totales de los activos totales. Otra forma de interpretarlo es considerar que, si se liquidara la empresa de acuerdo a lo consignado en el balance general el saldo sería el valor en libros que, repartido en todas las acciones en circulación, arrojaría el valor en libros por acción.

El cálculo de esta razón es dividir el precio de la acción en el mercado entre su valor en libros; si la razón es inferior a uno quiere decir que la acción que se está negociando está por debajo de su valor en libros, en tanto que si es superior a uno, entonces se cotiza por encima de ese valor en libros.

Número de emisiones al alza y a la baja. Amplitud del mercado.

En este punto se revisan los datos del total de emisoras operadas para señalar los cambios en los precios de las acciones y apreciar los movimientos del IPC (fuertes o débiles).

Nuevos máximos y nuevos mínimos.

Este indicador hace referencia al número de acciones que alcanza precios que son máximos o mínimos con respecto a los precios de los últimos 12 meses. Un índice que se utiliza comunmente es el que se calcula a partir del número diario de nuevos máximos menos el de nuevos mínimos y construyendo un promedio móvil de 5 días.

Las emisoras más activas.

En el boletín diario de la BMV a parece una página en la que se consigna las emisoras más activas de la jornada correspondiente, de acuerdo al importe operado, es decir, aquellas que arrojan la mayor cantidad al multiplicar el número de acciones negociadas por el precio respectivo.

Existen dos listas de las emisoras más activas, las que se negociaron al contado y las operadas a plazos; en este análisis se revisan las que operaron al contado (las 14 principales). Analizando cuantas de ellas subieron y cuantas bajaron para considerar una proporción considerable del importe total operado, y la representatividad de las 14 empresas subsiste aún cuando haya variaciones considerables de un día para otro.

EL VOLUMEN COMO INDICADOR.

Considera que los cambios en la tendencia de los precios de las acciones son precedidos por cambios en los volúmenes que se negocian, como las interpretaciones siguientes:

Una tendencia firme tanto al alza como a la baja, va acompañada de volúmenes altos (los volúmenes bajos son señal de debilidad).

Aumento considerable en el volumen negociado en un periodo de precios deprimidos puede ser la señal de una tendencia alcista.

Disminución considerable en el volúmen de acciones negociadas en un periodo de aumentos en los precios puede ser la señal de una tendencia a la baja.

OTROS INDICADORES.

Bursatilidad.

Se refiere principalmente a dos aspectos:

- 1. La frecuencia con la que se negocian las acciones de cada emisora.*
- 2. Los importes que se operan.*

Si las acciones de determinada empresa se comercian con frecuencia y en cantidades importantes de dinero se dice que tienen alta bursatilidad; por otro lado, si no se negocia con frecuencia o el importe de las operaciones es reducido, entonces se considera que la bursatilidad de la acción es baja.

Evaluar la bursatilidad de las acciones es importante porque las acciones con baja bursatilidad pueden sufrir variaciones amplias en los precios por falta de inversionistas dispuestos a realizar operaciones con ellas, ya que el riesgo de pérdidas es considerablemente superior al riesgo en el que se incurre al negociar acciones que tienen amplia bursatilidad²⁵.

Manos firmes y manos débiles.

Manos firmes se consideran a los principales tenedores de las acciones de una empresa (grandes inversionistas o inversionistas institucionales). Esto es porque esta clase de inversionistas actúa normalmente en plazos largos o cuando menos medianos y, por ello no realizan ventas de sus acciones para cubrir gastos periódicos o apremiantes. Estos factores hacen que sea poco probable que las acciones que están en manos fuertes sufran

²⁵ Díaz Mata Alfredo Ob-Cit pp. 217-218.

aumentos inesperados en su oferta que puedan provocar reducciones considerables en los precios.

Por otro lado, las acciones que están en manos débiles son más propensas a sufrir esas bajas abruptas.

Buenas noticias y malas noticias.

Se considera que el mercado es técnicamente fuerte si reacciona notablemente ante noticias que resultan positivas para el comportamiento de los precios (mejorías en los indicadores económicos) y si no sufre bajas desproporcionadas ante noticias que le puedan resultar adversas y se considera que es técnicamente débil si sus reacciones no son favorables ante buenas noticias. En este caso existe propensión a la baja y en el primero a la alza.

Toma de utilidades o pérdidas.

Es un fenómeno que se presenta cuando los precios de las acciones han estado subiendo durante cierto tiempo y en algún momento los tenedores de las acciones deciden vender parte o todas las que poseen para realizar las utilidades alcanzadas o, para tomar utilidades y esto, al aumentar la oferta de acciones, provoca baja en los precios.

METODOS GRAFICOS DE ANALISIS DE PRECIO Y VOLUMEN.

Como ya habíamos mencionado los instrumentos básicos del análisis técnico lo constituyen las gráficas en sus diferentes formas y contenidos. Es probable que la gráfica que más se utiliza en el mercado sea la que presenta en una misma imagen el índice de precios y cotizaciones, junto con el volumen operado.

La cantidad de gráficas que se pueden construir a partir de la información que se genera en el análisis de acciones es enorme, por lo que se mencionaran sólo las principales.

La gráfica del índice de precios y cotizaciones con volumen operado

El eje vertical del lado izquierdo de esta gráfica mide, en millares, el número de acciones negociadas, y el eje del lado derecho mide el valor del IPC.

En la parte superior de la gráfica aparece la clave de los dos indicadores que se muestran: la línea que comienza en la parte inferior izquierda y que sube conforme avanza a la derecha es la que corresponde al índice. La gráfica del volumen es la que comienza en la parte media del lado izquierdo y que termina más o menos a la misma altura del lado derecho, sólo que mostrando amplias variaciones.

Sobre el eje horizontal se mide el tiempo, de mes en mes de manera que las letras que aparecen abajo corresponden a las iniciales de los meses.

Es fácil estar de acuerdo en que esta gráfica permite visualizar rápida y apropiadamente el comportamiento tanto del IPC como del volumen negociado, lo cual, como se vio antes, es parte esencial del análisis de acciones.

Gráficas de barras (de precios máximo, mínimo y de cierre).

Este tipo de gráficas se construye trazando una barra o línea vertical para cada día de operaciones. Esta barra se determina dibujando sobre la misma posición vertical, los tres tipos de precios que normalmente aparecen en los reportes, máximo, mínimo y de cierre, y uniendo los tres con una línea.

Los puntos que sobresalen en cada una de las barras corresponden al precio de cierre de la jornada. Una variación de este mismo tipo de gráfica es la que, aparte de contener las barras, incluye una línea continua que une todos los precios de cierre.

Esta clase de gráficas se utiliza ampliamente para tratar de identificar señales que ayuden al inversionista a tomar decisiones y las principales señales se interpretan a través de diferentes formaciones que las gráficas presentan.

Se considera que muchas de las formaciones que se pueden apreciar en las gráficas de los precios de las acciones permiten anticipar sus movimientos. De la gran cantidad de formaciones que se pueden dar, las principales son las siguientes:

- *Resistencias:* Se presenta este tipo de información cuando la gráfica de precio de una acción o la del IPC llega a una 'cumbre para después descender y, posteriormente, volver a formar otra y otras cumbres con sus respectivos descensos.

La interpretación de este tipo de formaciones es en el sentido de que las repetidas alzas truncadas en las cumbres son señal de que, por alguna razón, el precio no puede rebasar el nivel más alto alcanzado en las cumbres y que, por ello, es probable que comience a descender o que, cuando menos, se mantenga por debajo de ese nivel de resistencia.

- *Soportes:* Estos son la formación opuesta a las resistencias: se trata de una serie de cimas sucesivas, por debajo de las cuales el precio, por ello, es probable que comience a subir o que por lo menos, se mantenga a esa altura.

- *Cabeza y hombros:* El nombre de estas formaciones señala claramente la forma que tiene; se observa un alza seguida de una baja y ésta a su vez, seguida de otra alza mayor que la primera. A esta segunda alza le sigue una baja que, de nueva cuenta, es seguida de otra alza, sólo que esta vez el alza es menor que la segunda. Las cumbres de los extremos forman los hombros y la del centro es la cabeza.

De acuerdo a la teoría, la formación de cabeza y hombros en la gráfica del índice de precios y cotizaciones es presagio de que el mercado ha alcanzado su nivel máximo y de que puede comenzar una baja pronunciada, en especial, si la altura alcanzada por el segundo hombro es menor que la del primero. Esta interpretación es aplicable también al comportamiento del precio de una acción individual.

- *Triángulos: Se considera que las formaciones de este tipo no son señal de cambios en la tendencia sino que, más bien, indican que es posible que continúe la tendencia que muestran los precios hasta ese momento*²⁶.

²⁶ Ibidem pp. 223-224.

METODO DE LOS PROMEDIOS MOVILES

Un promedio móvil (PM) es una técnica o método matemático que se utiliza para unificar una serie de valores fluctuantes que varían durante cierto período. Se forma sumando un número específico de precios (de un promedio de mercados, de un grupo de acciones, o de una emisión individual) y dividiendo el total entre el número de precios sumados. Cada vez que se suma una unidad nueva, que por serlo viene a ser la mas reciente de la serie, se suprime la menos reciente; cada vez que se hace eso, el promedio cambia, y por eso se llama Promedio Móvil.

Este método es utilizado como una herramienta de negociación que tiene su fundamento estadístico en los patrones básicos de las series de tiempo, específicamente en lo referente a tendencia secular, variación estacional y fluctuaciones cíclicas. Específicamente la tendencia secular puede ser medida por el método de los promedios móviles, método a través del cual se obtiene una curva que suaviza las variaciones e indica la dirección general de la tendencia. Todos los métodos de promedios móviles están ligados a una tendencia, y en el proceso completo casi cualquier variación tendrá importancia, especialmente cuando la selección se aplica a mercados que historicamente han respondido satisfactoriamente al método.

Las reglas para utilizar el método de Promedios Móviles son sencillas y de facil aplicación:

1. Cuando se esta en un mercado alcista, la línea de promedio móvil (principal nivel de soporte) se mueve por debajo de la línea de mercado, de la acción, o del bien de que se trate.
2. Cuando existe un cruce de líneas, debe estarse alerta pues puede ser un primer momento de venta.
3. Si después del cruce, la línea de promedio móvil cambia su tendencia, se confirma la venta.
4. Cuando se esta en un mercado bajista, la línea de promedio movil (principal nivel de resistencia) se mueve por encima de la línea de mercado, de la acción o del bien de que se trate.

5. Cuando existe un cruce de líneas, debe estarse alerta pues puede ser un momento de compra.
6. Si después del cruce, la línea de promedio móvil cambia su tendencia, se confirma la compra.
7. Los promedios móviles se pueden utilizar para conocer tendencias primarias, cuando son promedios de periodos largos de tiempo (200 días); o para detectar movimientos secundarios cuando son de periodos cortos de tiempo (25 días).
8. No se conoce un número ideal de días para obtener un promedio móvil que brinde los mejores resultados, sin embargo son muy comunes los promedios móviles de 200 días para largo plazo, y los de 25, 21 y cinco días para corto plazo²⁷.

Ventajas y Defectos de los Promedios Móviles.

Para la persona que decide seguir un plan automático de tratamiento de tendencias y obtener señales de compra y venta, los promedios móviles proporcionan una forma efectiva de hacerlo. Este método permite poner en práctica el plan ideal para evitar pérdidas y elevar las ganancias.

Como ya se mencionó, existen variaciones de conteo en la forma en que los promedios móviles pueden ser calculados y aplicados, sin embargo, no importa el procedimiento adoptado, las mismas ventajas y desventajas serán evidentes durante el tratamiento.

Las ventajas básicas en un sistema de promedios móviles son :

1. Los riesgos son automáticamente limitados y las pérdidas pueden ser, normalmente, minimizadas.
2. Las posiciones son establecidas automáticamente en la dirección correcta al inicio de un movimiento sostenido, y esto tiende a maximizar las utilidades.

²⁷ Sklarew Arthur. Techniques of a Profesional Commodity Chart Analyst. Ed. Commodity Research Buredu, Inc. E.U.A. 1980.

Las desventajas básicas son :

1. Durante los períodos de pocas tendencias y de movimientos erráticos de precios, se pueden dar repetidos alti-bajos y las variaciones no pueden ser evitadas sin abandonar del todo el método de tratamiento.
2. Aunque en el largo plazo los resultados tienden a ser positivos, el número de operaciones con pérdidas tiende a superar a las operaciones con utilidad²⁸.

Es necesaria una gran auto-disciplina para permanecer con un plan de tratamiento cuando ocurren pérdidas en rápida sucesión, pero la recompensa llega cuando un mercado comienza a moverse en una dirección bien definida y el sistema de tratamiento nos pone del lado correcto de un movimiento sostenido de precios; la frustración de haber tenido alti-bajos es compensada por el júbilo de levantar una tendencia exitosamente.

Los métodos de seguimiento de tendencias no son fáciles de llevar, no importa que reglas de proceso se sigan, habrán ocasiones en que se encuentre a si mismo vendiendo durante una quiebra o comprando durante una recuperación, y es maravilloso si, a pesar de esto, puede mantener el sistema. Si en ese momento altera el método o las reglas con la intención de evitar esa situación en el futuro, probablemente se dará cuenta de que simplemente está cambiando una característica errónea por otra. La razón de esto radica en que la tendencia de los precios raramente es ordenada y regular; hay una gran cantidad de precios con cambios aleatorios efectuándose en todo momento y sin dirección, y esos movimientos erráticos y aleatorios de los precios son la causa de muchos alti-bajos. Desafortunadamente la duración y magnitud de las oscilaciones aleatorias de los precios son, por su naturaleza, impredecibles, y los alti-bajos resultantes no pueden ser evitados completamente en cualquier tipo de plan de seguimiento de tendencias.

No es el propósito recomendar algún método específico o algún sistema de cómputo, pero si el de discutir el uso de los promedios móviles como herramientas de tratamiento, y describir algunas variaciones en las formas en que estos pueden

²⁸ Ibidem

usarse. Cualquier método cuidadosamente planeado, no importa cuán ideado esté, casi seguramente tomará una porción de las ventajas en cualquier movimiento sostenido de precios y, seguramente, tendrá alti-bajos durante los períodos relativos de tendencias. Es difícil predecir con seguridad si algún método en particular será superior a otro, aún si alguno de estos tiene un registro de seguimiento. El registro efectuado con anterioridad al actual, tan excelente como haya sido, no puede garantizar el comportamiento futuro. Se espera, a pesar de esto, que las ideas presentadas aquí puedan ser útiles como fundamentos para las personas que deseen establecer sus propios métodos de seguimiento si así lo desean.

Variaciones en el Uso de los Promedios Móviles.

Como ya fué mencionado, existen técnicas de conteo con las cuales se pueden calcular y aplicar los promedios móviles. Antes de establecer un sistema de promedio móviles, se deben tomar ciertas decisiones, por ejemplo :

- ⊙ El rango de precios diarios consiste de : precio de apertura, precio mas alto, precio mas bajo y precio de cierre.
¿Cuál o cuales precios van a ser usados en el cálculo de los promedios móviles ?
- ⊙ Existen tendencias poco o muy significativas actuando al mismo tiempo.
¿ Qué tendencia es la que debe ser considerada, y que período de tiempo deberá cubrir el promedio móvil ?
- ⊙ ¿ Deberá ser usado un promedio móvil sencillo o alguna combinación de estos ?
Y si se usan dos o mas, ¿ como deben ser tratados en su inter-relación ?
- ⊙ Si el retroceso de una tendencia es señalado por la penetración de un precio en el promedio móvil, ¿ qué tan válida se debe considerar esta penetración ? ¿ Los promedios móviles de hoy deberán ser aplicados a las acciones del siguiente día, o deberán adelantarse uno o mas días ?

- ⊙ ¿ El promedio móvil deberá tener un significado aritmético convencional (la suma de los precios dividida entre el número de precios), o deberá ser un promedio pesado, la mediana de algunos promedios, un valor intermedio, o algún otro tipo de promedio ?

No hay respuestas adecuadas a estas preguntas; mientras que, indudablemente, resultados diferentes serán obtenidos por métodos diferentes, todos los métodos de promedios móviles están ligados a una tendencia y en el proceso completo casi cualquier variación tendrá importancia, especialmente cuando la selección se aplica a mercados que históricamente responden satisfactoriamente al método. La opción del método o métodos que serán usados es cuestión de preferencias personales.

¿ De qué Tamaño Debe Ser el Promedio Móvil ?

¿ Se debe usar un promedio móvil de 3, 5, 10, 20 o cuantos días ? Una de las ventajas de los promedios móviles radica en que es posible, con la ayuda de una computadora, aproximarse a esta respuesta sistemática y objetivamente. Una variación o una caída es siempre de cierta magnitud para el ojo de un espectador, pero la penetración de una línea de promedios móviles es precisa e inequívoca. Teniendo una buena Base de Datos²⁹, y suficiente tiempo de computadora, es posible experimentar con una variedad infinita de promedios móviles y observar como se han comportado, cada uno de ellos, anteriormente.

Uso de Promedios Móviles Combinados entre Sí.

Así como los promedios móviles tienden a estandarizar las irregularidades de las tendencias, un cambio pronunciado en la dirección de un promedio móvil generalmente corresponde a una alteración en la tendencia de los precios de ese producto. De cualquier modo, en el momento en que se inicia el promedio móvil,

²⁹ Conjunto de archivos de computadora organizados y relacionados entre sí por medio de uno o varios campos.

el precio será corregido y encauzado correctamente en la nueva dirección. La tendencia para esta clase de señales que retrasan el mercado hace que su uso quede abierto a interrogantes.

ALFA:

Se encarga de operar un conjunto de más de cien subsidiarias, clasificadas en cuatro sectores, de acuerdo a la actividad que desarrolla:

a) Acero básico: aceros planos, aceros no planos, tuberías, alambrón, varilla y aceros especiales. (Empresas: Hylsa, Atlax y Metamex).

b) Petroquímico: materias primas para poliéster, fibras nylon, poliéster y licra, solventes (Akra, Petrocel, Tereftalatos Mexicanos, Polioles) y colchones (Selther).

c) Alimentos: carnes frías, carnes rojas y alimentos procesados (Salumi y Fud).

d) Empresas diversas: cartón y celulosa (Titán), lámina galvanizada (Galvak), piezas de aluminio para motores automotrices (Nemak), alfombras y tapetes (Terza), redes para pesca y lonas industriales y comerciales (La Marina), maquinaria industrial (Makrotek).

Antecedentes

Después de seis años de expansión y crecimiento, en 1981 la empresa inició un largo ciclo de problemas financieros y operativos, lo cual ocasionó que en los últimos siete años la empresa modificara en forma importante la estructura de su portafolio, desinvirtiendo y reduciendo su participación en varios sectores.

Desde 1986 las exportaciones han mantenido una tendencia creciente. En 1988 las exportaciones ascendieron a \$310 millones de dólares, 36% mayores con respecto al año anterior y representando el 17% de las ventas totales. La mayor parte de las ventas al exterior corresponden al sector petroquímico (65%), sobresaliendo las ventas de materias primas para poliéster y fibras de nylon.

Para el período 1988-1991, el grupo tiene presupuestado invertir cerca de \$180 millones de dólares anuales promedio. De 1985 a 1987, las inversiones representaron el 5% del activo fijo de operación y para el lapso 1988-1991 será el 11%. Dichas erogaciones representan el 24% y 34%, respectivamente, de flujo de operación.

En el presupuesto destacan las inversiones en el sector petroquímico, las cuales abarcan más del 70% del total presupuestado y se espera que en 1991 este sector represente el 51% de la utilidad de operación del grupo.

	A L	F A *	A		
	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	P.M.DE	25P.M.DE 50
3	5400	5000	5200		
4	5100	4800	4850		
5	5000	4850	5000		
6	5300	5000	5000		
7	5100	4900	4950		
10	5200	4950	5000		
11	5100	4800	4800		
12	4950	4800	4900		
13	5100	4900	5000		
14	5100	4950	5100		
17	5200	5100	5100		
18	5300	5100	5300		
19	5800	5300	5800		
20	6100	5800	6100		
21	6200	6000	6100		
24	6300	6000	6300		
25	6500	6200	6500		
26	7800	7100	7400		
27	7500	7300	7400		
28	7600	7200	7400		
A 31	7600	7200	7400		
2	8100	7400	8100		
3	9500	8000	9500		
4	9500	8900	9000		
7	9000	8500	8700	6236	
8	8900	8400	8900	6384	
9	9300	8800	9300	6562	
10	9300	8900	8900	6718	
11	8900	8700	8700	6866	
14	8800	8500	8500	7008	
15	8700	8400	8400	7144	
17	9500	8600	9500	7332	
18	10000	9800	9800	7528	
21	10800	10000	10000	7728	
22	11200	10000	10600	7948	
23	11400	10600	11200	8192	
24	12000	11200	12000	8460	
25	13000	12000	12800	8740	
28	13400	12800	13000	9016	
29	13000	12400	12600	9276	
30	12600	11600	11800	9496	
1	12400	11800	12000	9716	
2	12000	11800	12000	9900	
5	12000	11800	11800	10076	
6	13100	11800	12000	10260	
7	12000	11700	11800	10436	
8	12000	11400	11400	10568	
9	11600	10500	10800	10620	
13	11700	10800	11500	10720	
14	11900	11500	11800	10844	8540
15	10600	10500	10500	10908	8646
16	10500	9400	9600	10920	8741
19	9800	9300	9400	10940	8829
20	9200	7600	7600	10896	8881

	21	7150	6150	6150	10802	8905
	22	6700	6150	6550	10728	8936
	23	7800	6600	7800	10660	8996
	26	7800	7400	7400	10564	9046
	27	7400	5950	6250	10414	9071
	28	6250	4850	4900	10186	9067
	29	5200	4750	4900	9934	9063
)	30	5000	4800	4800	9646	9053
	3	4700	4475	4700	9322	9031
	4	4700	4225	4500	8982	8999
	5	4500	3300	3300	8610	8943
	6	3400	3300	3375	8273	8884.5
	9	3800	3300	3800	7945	8830.5
	10	4175	3800	4000	7625	8762.5
	11	4200	4000	4075	7316	8696
	12	4075	3800	3800	6988	8624
	13	3800	3350	3450	6654	8545
	16	3450	3100	3100	6322	8445
	17	3100	2475	2500	5990	8305
	18	2250	1750	1800	5602	8161
	19	2175	1850	2175	5217	8030.5
	23	2650	2175	2550	4899	7903.5
	24	2550	2475	2500	4615	7767.5
	25	2750	2475	2475	4338	7639
	26	2575	1975	1975	4113	7504.5
	27	1975	1700	1725	3936	7369
J	30	2025	1800	2025	3755	7241.5
	1	2100	2025	2100	3527	7093.5
	2	2100	1850	2100	3315	6939.5
	3	2250	2075	2250	3155	6784.5
	4	2500	2250	2500	3059	6622.5
	7	2800	2500	2800	2975	6454.5
	8	2950	2800	2900	2899	6272.5
	9	2900	2800	2900	2827	6074.5
	10	2900	2600	2900	2763	5872.5
	11	2600	2500	2600	2735	5672.5
	14	2600	2600	2600	2704	5488.5
	15	2800	2600	2800	2664	5304.5
	16	2825	2700	2700	2612	5118.5
	17	2750	2700	2700	2557	4936.5
	18	2700	2425	2425	2502	4745
	21	2425	1775	1775	2435	4544.5
	22	1850	1450	1500	2371	4346.5
	23	1675	1500	1650	2337	4163.5
	24	2025	1625	2025	2346	3974
	28	2025	1875	1950	2337	3777
	29	2000	1725	1725	2304	3601.5
)	30	1750	1725	1725	2273	3444
	4	1875	1700	1700	2242	3290
	5	1700	1550	1650	2229	3171
	6	1575	1450	1525	2221	3078.5
	7	1550	1500	1525	2201	2978
	8	1700	1600	1700	2185	2856
	11	1975	1700	1975	2180	2747.5
	12	2175	1975	2125	2175	2665
	13	2125	1900	2125	2160	2609.5

14	2350	2100	2350	2142	2558.5
15	2800	2350	2700	2134	2516.5
18	3150	2700	3150	2144	2485.5
19	4000	3150	4000	2188	2475.5
20	4400	3700	3900	2240	2487.5
21	4100	3600	4100	2300	2502
22	4100	3875	4100	2352	2508
25	4350	4100	4200	2412	2512
26	4200	4000	4100	2468	2512.5
27	4100	3900	4100	2535	2518.5
28	4200	4000	4200	2632	2533.5
29	4200	3800	3800	2724	2547.5
1	3800	3475	3500	2798	2567.5
2	3850	3500	3850	2871	2608.5
3	4400	3875	4350	2967	2652
4	4625	4200	4200	3066	2685
8	4500	4300	4500	3177	2725
9	5450	4500	5450	3327	2784.5
10	6300	5450	5600	3485	2857
11	6600	5600	6500	3684	2952.5
12	6600	6100	6300	3875	3038
15	6850	6250	6850	4081	3133
16	7250	6850	7150	4288	3234
17	7150	6900	6950	4481	3328
18	6950	6800	6800	4668	3414
19	6800	6500	6500	4834	3488
22	6500	6000	6200	4974	3554
23	6650	6200	6600	5112	3628
24	7050	6600	7000	5232	3710
25	7000	6500	6500	5336	3788
26	6650	6500	6600	5436	3868
29	8050	7200	7650	5578	3965
1	8400	8000	8100	5734	4073
2	8200	7400	8000	5890	4179
3	8300	8000	8200	6054	4294.5
4	8500	8200	8250	6216	4424
7	8250	6650	7600	6368	4546
8	8350	7800	8000	6548	4673
9	8000	6600	7100	6678	4774.5
10	7200	6700	7000	6784	4875.5
11	7500	7000	7500	6916	4991
14	7800	7500	7500	7036	5106.5
15	7500	6000	6450	7076	5201.5
16	6400	5750	5900	7088	5286.5
17	6850	5900	6850	7102	5393
18	7000	6800	6850	7124	5499.5
22	6800	6200	6250	7100	5590.5
23	6300	6200	6200	7062	5675
24	6300	6200	6300	7036	5758.5
25	6950	6400	6950	7042	5855
28	7500	6950	7500	7082	5958
29	7700	7550	7700	7142	6058
30	7550	7200	7300	7170	6141
4	7200	6800	7000	7170	6201
5	7150	6850	7000	7190	6263
6	6950	6800	6950	7204	6320

7	6950	6400	6600	7162	6370
8	6600	6400	6600	7102	6418
11	6600	6450	6500	7042	6466
12	6600	6500	6600	6978	6516
13	6900	6600	6900	6924	6570
14	7300	6900	7250	6910	6639
15	7300	7000	7050	6872	6710
18	7150	7050	7150	6874	6776
19	7300	7150	7200	6882	6833
20	7300	7150	7200	6870	6893
21	7250	7150	7200	6858	6947
22	7800	7200	7800	6912	6994
25	7900	7200	7500	6976	7032
26	7100	6750	6800	6974	7038
27	7000	6700	6900	6976	7050
28	6900	6800	6900	7002	7051
29	6900	6700	6700	7022	7042
2	6700	6500	6500	7030	7033
3	6500	6000	6000	6992	7017
4	6000	5900	5900	6928	7005
6	5900	5800	5850	6854	6998
9	6150	5850	6150	6808	6989
10	6700	6150	6600	6792	6981
11	6900	6600	6800	6784	6987
12	6800	6500	6550	6768	6986
13	6550	6500	6550	6766	6964
16	6700	6500	6700	6770	6936
17	7050	6700	7050	6792	6917
18	7400	7050	7400	6824	6901
19	7800	7400	7650	6854	6889
20	7700	7300	7500	6864	6887
23	8200	7850	8050	6904	6888
24	8100	8000	8100	6942	6908
25	8250	8100	8200	6982	6932
26	8300	8150	8300	7026	6948
27	8700	8250	8700	7086	6972
30	9200	8700	8900	7130	7021
31	9000	8600	8600	7174	7075
1	8800	8600	8800	7254	7114
2	9250	8800	9200	7346	7161
3	9400	9200	9400	7446	7224
6	9400	9150	9150	7544	7283
7	9150	9050	9050	7646	7338
8	9700	9050	9700	7794	7393
9	10000	9700	9850	7952	7440
10	10500	9850	10500	8138	7496
13	10700	10300	10600	8316	7562
14	11000	10600	10900	8488	7640
15	11200	10900	11100	8660	7722
16	11400	11100	11300	8850	7809
17	11600	11300	11600	9052	7909
20	11900	11000	11000	9224	7997
21	11200	10900	11000	9382	8087
22	11000	9900	9950	9484	8154
23	10300	9450	10300	9590	8222
24	10800	10300	10600	9714	8289

	27	10700	10300	10300	9804	8354
	28	10300	9600	9700	9868	8405
	29	9700	9000	9400	9916	8449
J	30	9800	9400	9700	9972	8499
	1	10100	9700	10000	10024	8555
	4	10600	10000	10500	10088	8609
	5	10900	10500	10500	10164	8669
	7	10700	10400	10400	10228	8741
	8	10400	9950	10200	10268	8807
	11	10200	9850	9850	10286	8866
	12	9850	9400	9600	10304	8924
	13	9600	9450	9550	10324	8985
	14	9600	9500	9600	10320	9057
	15	10000	9700	10000	10326	9139
	18	10200	10000	10100	10310	9224
	19	10100	10000	10100	10290	9303
	20	10400	10100	10400	10270	9379
	21	10800	10400	10800	10258	9459
	22	11500	10500	11200	10254	9552
	25	11400	11200	11400	10246	9649
	26	11500	11400	11400	10262	9743
	27	11400	11100	11100	10266	9824
	28	11100	10900	10900	10304	9894
J	29	10900	10500	10700	10320	9955
		10800	10700	10800	10328	10021
		11100	11100	11100	10360	10082
		11300	11100	11200	10420	10144
		11300	11100	11200	10492	10204
	5	11200	11000	11100	10548	10260
		11200	11000	11000	10588	10306
		10800	10600	10600	10592	10340
		10600	10500	10600	10596	10380
		10600	10400	10500	10600	10414
	12	10700	10400	10700	10620	10444
		11300	10700	11300	10678	10482
		11400	11200	11300	10746	10525
		11300	10800	10900	10800	10562
		11000	10900	11000	10856	10588
	19	11100	11000	11100	10900	10613
		11100	10900	11000	10936	10623
		11100	11000	11000	10972	10631
		11100	11000	11000	10996	10633
		11200	11000	11100	11008	10633
	26	11300	11100	11300	11012	10633
		11700	11300	11600	11020	10633
		11800	11600	11600	11028	10645
A		11600	11500	11600	11048	10657
	2	11600	11300	11600	11076	10690
		11400	11100	11200	11096	10708
		11200	11000	11000	11104	10716
		11200	11000	11000	11100	10730
		11600	11000	11600	11116	10768
	9	11700	11600	11700	11136	10814
		11700	11400	11500	11152	10850
		11500	11400	11400	11168	10878

	11700	11400	11700	11212	10902
15	12000	11700	12000	11268	10932
	12000	11800	12000	11328	10964
	12000	11900	12000	11380	11000
	12300	12000	12300	11420	11049
	13500	12300	13500	11508	11127
23	13700	13200	13300	11604	11202
	13100	12800	12900	11680	11268
	12900	12600	12800	11748	11324
	13000	12600	13000	11828	11382
	13500	13000	13500	11928	11450
30	13600	13400	13500	12028	11512
	13500	13400	13500	12124	11566
	13400	13200	13300	12204	11608
	13300	13000	13100	12264	11642
	13100	12900	13100	12324	11676
7	13100	13100	13100	12384	11716
	13100	12900	13000	12440	11758
	12900	12600	12600	12496	11796
	12600	12300	12300	12548	11826
14	13100	12300	13100	12632	11866
	13500	13100	13300	12700	11908
	13600	13300	13400	12768	11952
	13500	13100	13300	12840	11996
	13800	13300	13800	12936	12052
21	13700	13600	13700	13016	12114
	14000	13700	13900	13092	12180
	14200	13900	14200	13180	12254
	14200	14000	14200	13268	12324
	14300	14100	14300	13348	12384
28	14600	14300	14200	13376	12442
	14400	14100	14300	13416	12510
	14800	14300	14500	13480	12580
	14900	14500	14800	13560	12654
4	15000	14800	15000	13640	12734
	15300	14900	15300	13712	12820
	15900	15300	15700	13800	12914
	15700	15300	15500	13880	13002
	15500	15400	15500	13968	13086
11	15500	15300	15500	14064	13164
	15800	15500	15800	14172	13248
	15800	15500	15600	14272	13328
	15800	15500	15700	14380	13410
	16300	15900	16200	14524	13510
18	16900	16200	16700	14700	13624
	16600	16400	16400	14832	13732
	16600	16400	16400	14956	13828
	17100	16500	17100	15104	13936
	17500	17100	17300	15264	14052
25	17800	17300	17800	15424	14180
	17800	17300	17500	15576	14296
	17600	17300	17300	15712	14402
	17600	17500	17500	15844	14512
2	17500	16700	16900	15952	14610
	16700	16200	16300	16032	14690
	16500	16200	16500	16124	14750

	17000	16700	17000	16232	14824
	17200	16900	17200	16340	14910
9	17400	17100	17300	16440	15000
	17400	16900	16900	16516	15078
	16900	16000	16200	16552	15132
	16200	15500	15600	16548	15174
16	15600	14800	14900	16524	15202
	14900	13400	13400	16440	15204
	14000	12100	14000	16380	15222
	15400	14500	15400	16364	15268
	15800	15500	15600	16364	15318
23	15600	15400	15500	16356	15368
	15500	15000	15000	16308	15416
	15000	14900	14900	16236	15468
	14900	14700	14700	16168	15500
29	14800	14700	14700	16100	15528
	14700	14700	14700	16004	15554
	14700	13500	13700	15860	15562
	14000	13400	14000	15708	15566
	15000	14300	14900	15604	15590
6	15000	14900	15000	15512	15612
	14900	14700	14900	15408	15626
	14900	14100	14100	15296	15624
	14500	14100	14500	15224	15628
	15200	14600	15200	15172	15648
13	15600	15400	15500	15112	15672
	15800	15500	15800	15056	15698
	16100	15900	16100	15008	15724
	16100	15600	15600	14956	15736
	15500	15300	15300	14920	15736
20	15600	15400	15600	14920	15734
	15600	15300	15300	14936	15730
	15300	15300	15300	15012	15726
	15700	15300	15700	15080	15730
	16000	15700	16000	15104	15734
27	16400	16100	16400	15136	15750
	16300	16000	16000	15156	15756
	16000	15700	15900	15192	15750
	16000	15900	15900	15232	15734
	16100	15900	16100	15288	15728
3	16100	16100	16100	15344	15722
	16300	16100	16300	15408	15706
	16400	16300	16400	15516	15688
	16400	16300	16300	15608	15658
	16300	16000	16200	15660	15632
10	16200	16100	16200	15708	15610
	16200	15900	16000	15752	15580
	15900	15800	15900	15824	15560
	15900	15800	15800	15876	15550
	15800	15700	15800	15900	15536
17	15900	15800	15800	15912	15512
	15800	15600	15600	15904	15480
	15600	15100	15200	15868	15438
	15200	15000	15000	15844	15400
	15200	15000	15200	15840	15380
24	15300	14900	14900	15812	15366

		14900	14700	14800	15792	15364
F		14800	14600	14600	15764	15388
		14600	14500	14600	15720	15400
		14800	14600	14700	15668	15386
	3	15100	15000	15000	15612	15374
		15000	14900	14900	15568	15362
		14700	14600	14600	15516	15354
		14600	14400	14500	15460	15346
		15500	14500	15500	15436	15362
	10	16100	15700	15900	15428	15386
		16100	15900	16000	15416	15412
		15800	15400	15400	15376	15446
		15500	15100	15100	15328	15468
		15700	15300	15700	15308	15484
	17	16000	15700	15800	15292	15500
		15900	15700	15800	15284	15518
	22	15800	15700	15700	15276	15550
		15700	15600	15700	15272	15574
		15800	15700	15800	15272	15586
		16000	15800	16000	15280	15596
		16300	16000	16200	15304	15604
	31	16300	16000	16100	15340	15604
4		16100	16000	16100	15384	15614
		16000	15900	15900	15412	15626
		16000	15800	15800	15448	15630
		16000	15800	16000	15496	15644
	7	16200	16000	16200	15560	15662
		16800	16200	16600	15640	15680
		17000	16600	16900	15728	15698
		17700	17100	17100	15812	15712
		17100	16800	17000	15896	15732
	14	17200	17000	17200	16000	15758
		17300	17100	17100	16104	15782
		17200	17000	17100	16168	15802
		17200	17000	17100	16216	15822
		17300	17100	17200	16264	15840
	21	17300	17200	17300	16340	15858
		17400	17300	17400	16432	15880
		17500	17300	17400	16500	15904
		17400	17300	17300	16560	15926
		17300	17200	17200	16616	15950
	28	17400	17200	17400	16684	15980
		17600	17400	17600	16760	16016
		18600	17600	18600	16872	16072
	4	19000	18600	18900	16988	16134
		19300	18900	18900	17096	16200
		18900	18300	18400	17188	16264
		18300	18100	18100	17268	16326
		18400	17900	18400	17368	16390
	12	19200	18500	19200	17504	16476
		19900	19200	19800	17656	16576
		20500	19800	20500	17828	16694
		20500	19900	20500	17984	16812
		21500	21000	21000	18148	16938
	19	23000	21000	22500	18364	17088
		23000	22000	22500	18584	17240

	23500	22500	22500	18796	17398
	22500	21500	22000	18992	17548
	22500	22000	22500	19208	17688
26	23500	22500	22500	19424	17820
	23000	22500	23000	19656	17960
	23000	22000	22500	19864	18102
	21500	20000	21500	20028	18230
	23000	22000	22500	20232	18366
2	23500	23000	23500	20480	18520
	24000	23000	23500	20732	18674
	23500	23000	23000	20956	18820
	23000	22500	23000	21172	18966
	23500	21500	23500	21368	19120
9	25000	23500	24500	21592	19290
	27000	25000	26500	21896	19496
	26500	26000	26000	22200	19694
	26000	24500	25500	22496	19882
	26500	25500	26500	22820	20094
16	27000	26500	27000	23132	20318
	29000	27500	27500	23440	20548
	28500	27500	28500	23760	20794
	29500	28500	29500	24120	21052
	29500	29000	29000	24440	21294
23	28500	28000	28500	24680	21522
	29000	28000	28500	24920	21752
	28500	28000	28000	25140	21968
	28000	27500	28000	25380	22186
	28000	27000	27000	25560	22384
30	27500	27000	27000	25740	22582
	26500	25000	25000	25820	22738
	26500	24500	26500	25980	22922
	29000	27000	28500	26260	23144
	28500	27500	28500	26500	23366
7	31000	29500	30500	26780	23630
	33000	30500	32000	27120	23926
	32500	31000	32500	27500	24228
	34000	29000	29000	27740	24456
	31500	28500	31000	28040	24704
14	31500	30500	31000	28300	24946
	32000	31000	32000	28520	25208
	32000	31500	32000	28760	25480
	33000	32000	32000	29020	25758
	32000	31000	31500	29220	26020
21	31500	31500	31500	29400	26266
	33500	32600	33100	29624	26532
	33500	32900	33000	29804	26782
	33300	32700	32800	29936	27028
	32800	32200	32200	30064	27252
28	32200	31000	31000	30164	27422
	30700	29200	29400	30200	27560
	30500	28900	30500	30300	27720
	31500	30800	30900	30416	27898
	31300	30900	31000	30576	28068
4	31000	30800	30800	30728	28234
	30800	30500	30500	30948	28384
	30400	30200	30200	31096	28538

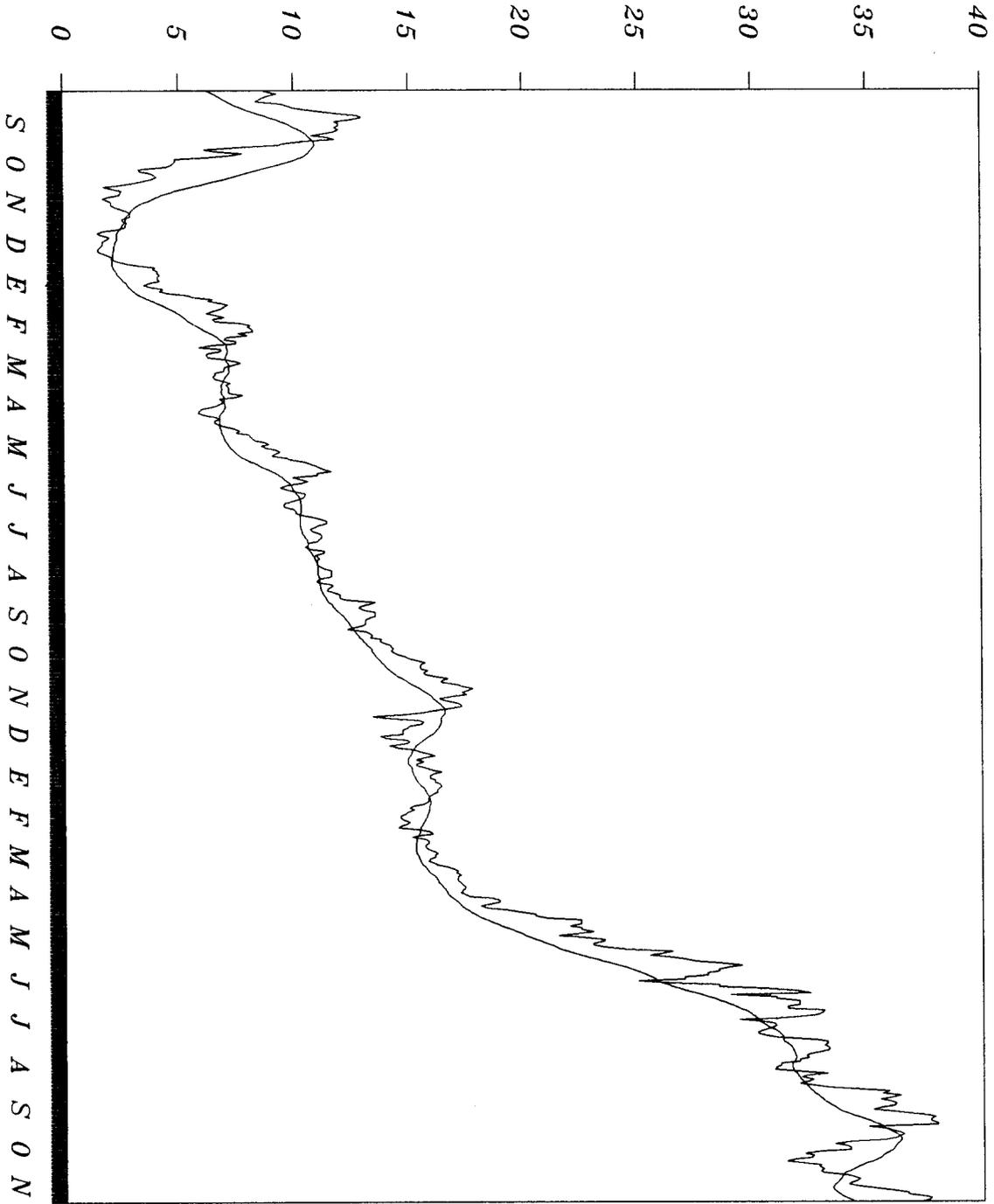
	30200	30100	30200	31164	28712
	30700	30400	30600	31248	28874
11	31100	30600	31100	31272	29026
	32700	31300	32700	31300	29210
	33300	32700	33200	31328	29414
	34400	33100	33200	31496	29618
	33200	33000	33100	31580	29810
18	33500	33100	33300	31672	29986
	33500	33200	33300	31724	30122
	33400	33000	33000	31764	30262
	33000	32500	32500	31784	30402
	32500	32300	32300	31816	30518
25	32400	32300	32400	31852	30626
	32400	32000	32000	31808	30716
	32200	32000	32000	31768	30786
	32000	31100	31200	31704	30820
	31300	30800	31200	31664	30864
1	31300	31000	31000	31664	30914
	31000	30800	30900	31724	30962
	32200	30900	32200	31792	31046
	33500	32200	33200	31884	31150
	33200	32300	32300	31936	31256
8	32300	31800	32100	31988	31358
	32600	32100	32600	32072	31510
	32500	32400	32400	32160	31628
	32400	31900	32000	32232	31698
	33000	31900	32600	32312	31780
15	33300	32600	33300	32400	31836
	34400	33300	34400	32468	31884
	36100	34400	35900	32576	31952
	36000	35300	35600	32672	32084
	36400	36000	36400	32804	32192
22	36500	35800	36000	32912	32292
	36000	35400	35500	33000	32362
	36100	35500	36000	33120	32442
	36200	35900	36200	33268	32526
	36400	35900	36100	33420	32618
29	36000	35500	35600	33548	32700
	35600	35200	35200	33676	32742
	36000	35200	36000	33836	32802
	36600	36100	36600	34052	32878
	37500	36600	37500	34304	32984
6	38200	37500	37900	34580	33122
	38000	37400	37700	34852	33288
	37800	37700	37700	35072	33432
	38000	37700	38000	35264	33574
13	38200	37900	38000	35492	33714
	35000	33500	35000	35608	33798
	35800	33900	35800	35736	33904
	36700	35900	36000	35880	34020
	36400	36000	36400	36056	34144
20	36500	36300	36500	36212	34262
	36500	36300	36300	36332	34366
	36200	34800	36200	36404	34436
	36000	35400	35700	36396	34486
	35200	34200	34300	36344	34508

27	34200	32300	33500	36228	34516
	34000	33300	34000	36148	34530
	34600	34000	34200	36096	34548
3	34200	33600	34200	36024	34572
	33900	32900	32900	35892	34580
	32900	31300	32200	35736	34578
	33100	32200	32600	35616	34582
	32600	32500	32500	35508	34592
10	32500	31800	31800	35340	34588
	31800	31100	31400	35132	34592
	32200	31100	32000	34912	34608
	33100	32400	32900	34712	34646
	33300	32800	32800	34516	34684
17	33100	32800	33000	34328	34700
	33000	32900	32900	34124	34694
	33000	32800	33000	33924	34708
	34000	33100	34000	33884	34746
24	34500	34000	34300	33824	34780
	34700	34300	34600	33768	34824
	34600	34300	34500	33692	34874
	34500	34000	34200	33600	34906
	34100	34000	34100	33512	34922
1	34600	34100	34600	33448	34926
	35300	34600	35200	33428	34912
	36000	35800	36000	33496	34920
	36800	36000	36700	33624	34926
	36800	36000	36700	33732	34940
8	37500	36700	37400	33860	34978
	37700	37100	37700	34000	35012
	37700	37400	37600	34188	35040
	37600	36900	37300	34392	35064

*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

A L F A

Promedio Movil de 25 dias

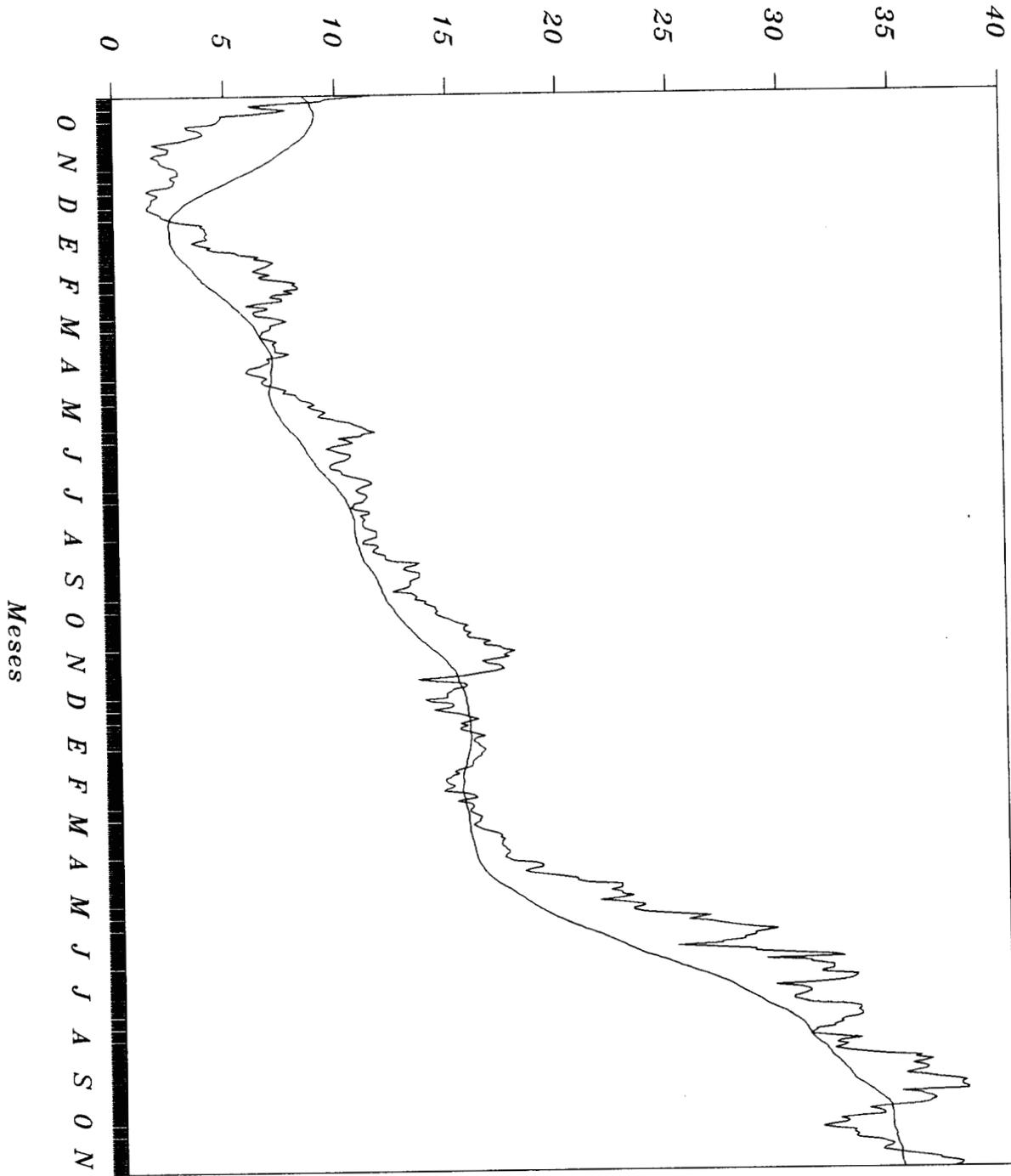


Meses

*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

A L F A

Promedio Movil de 50 dias



ALFA

Se puede observar en las gráficas, que se presentó un momento de venta indicado por el número (1) en ambos promedios. La diferencia radica en que el promedio móvil de 25 días indica la venta cuando la acción tiene un valor de \$10,500 y el promedio móvil de 50 días lo indica cuando la acción tiene un valor de \$7,800.

El número (2) indica momento de compra donde la acción tenía un valor aproximado de \$2,350 para mediados de enero de 1988. Si se observa en la gráfica de promedio móvil de 25 días se ve un ascenso con movimientos de compra y venta indicados por los números (3,4 y 5) donde los cambios no fueron de suma importancia. En comparación con la gráfica de promedio móvil de 50 días se ve que estos cambios (indicados por los mismos números) son menos notorios. Sin tomar en cuenta estos cambios se puede hablar de una línea ascendente que no marca un momento de compra significativo o importante hasta el indicado por el número (6) en ambas gráficas, que se presenta a mediados del mes de octubre de 1989.

Para el promedio móvil de 25 días se indica un momento de venta cuando la acción tiene un valor de \$36,200 y para el promedio móvil de 50 días se indica cuando la acción tiene un valor de \$34,300.

Posteriormente el número (8) indica un momento de compra nuevamente, donde el promedio móvil de 25 días lo marca cuando la acción tiene un valor de \$34,600 y el promedio móvil de 50 días de \$36,700.

CEGUSA

Cementos Guadalajara, S.A., con sus plantas en Guadalajara y Ensenada, y sus molinos en Mexicali y La Paz, es la principal empresa cementera en el Occidente de México. Cuenta también con importantes compañías subsidiarias, orientadas a la producción de concreto, cal, y elementos prefabricados.

Cementos Guadalajara, S.A., satisface la demanda de cemento en la mayoría de los mercados de la construcción de la vertiente del Pacífico, y exporta a los Estados de California, Arizona, Nuevo México y parte de Texas en la Unión Americana.

Durante 1987, Cementos Guadalajara, S.A. logró incrementar en forma notable la eficiencia de sus operaciones, con lo cual no únicamente alcanzó con éxito sus objetivos de producción y comercialización, sino que también superó los retos que le presentó el entorno económico nacional e internacional.

Además, como parte de su estrategia de crecimiento destacó como factor clave para las operaciones futuras, la creación de su empresa subsidiaria Cemento del Yaqui, S.A. de C.V., con la cual inicio la construcción de una nueva planta en Hermosillo Sonora.

C E G U S A * N V O
 MAXIMO MINIMO CIERRE P.M.DE 25P.M.DE 50

	3	4636.363	4454.545	4545.454		
	4	4636.363	4545.454	4636.363		
	5	4636.363	4545.454	4636.363		
	6	4727.272	4545.454	4545.454		
	7	4636.363	4545.454	4545.454		
	10	4545.454	4318.181	4545.454		
	11	4454.545	4454.545	4454.545		
	12	4454.545	4272.727	4363.636		
	13	4545.454	4181.818	4545.454		
	14	4545.454	4318.181	4454.545		
	17	4909.090	4454.545	4909.090		
	18	5272.727	4909.090	5090.909		
	19	5272.727	5090.909	5181.818		
	20	5363.636	5181.818	5272.727		
	21	5545.454	5363.636	5363.636		
	24	5636.363	5363.636	5636.363		
	25	5818.181	5636.363	5727.272		
	26	5818.181	5727.272	5727.272		
	27	5818.181	5727.272	5727.272		
	28	6000	5727.272	6000		
A	31	6272.727	6000	6272.727		
	2	7000	6272.727	7000		
	3	7090.909	6727.272	6818.181		
	4	6818.181	6090.909	6272.727		
	7	6909.090	6272.727	6636.363	5316.363	
	8	7454.545	6636.363	7454.545	5432.727	
	9	7727.272	7454.545	7727.272	5556.363	
	10	7727.272	6909.090	6909.090	5647.272	
	11	7636.363	6909.090	7636.363	5770.909	
	14	7545.454	7181.818	7181.818	5876.363	
	15	7454.545	7181.818	7272.727	5985.454	
	17	7454.545	7272.727	7272.727	6098.181	
	18	7363.636	7272.727	7272.727	6214.545	
	21	7454.545	7272.727	7454.545	6330.909	
	22	7636.363	7454.545	7454.545	6450.909	
	23	7636.363	7363.636	7454.545	6552.727	
	24	7454.545	7272.727	7272.727	6640	
	25	7363.636	7181.818	7363.636	6727.272	
	28	7727.272	7363.636	7636.363	6821.818	
	29	8181.818	7636.363	8090.909	6930.909	
S	30	8181.818	8000	8181.818	7032.727	
	1	8454.545	8181.818	8363.636	7138.181	
	2	8636.363	8363.636	8636.363	7254.545	
	5	9272.727	8636.363	8636.363	7370.909	
	6	8818.181	8545.454	8727.272	7480	
	7	8727.272	8000	8000	7549.090	
	8	8181.818	8000	8000	7589.090	
	9	8636.363	8000	8636.363	7661.818	
	13	8545.454	8272.727	8454.545	7749.090	
	14	8363.636	7545.454	7590.909	7787.272	6551.818
	15	7909.090	7545.454	7818.181	7801.818	6617.272
	16	7909.090	7590.909	7727.272	7801.818	6679.090
	19	7727.272	6363.636	6363.636	7780	6713.636
	20	5909.090	5454.545	5454.545	7692.727	6731.818

	21	6000	5727.272	6000	7645.454	6760.909
	22	6818.181	6000	6590.909	7618.181	6801.818
	23	6590.909	6363.636	6363.636	7581.818	6840
	26	6318.181	5363.636	5727.272	7520	6867.272
	27	5727.272	4636.363	4909.090	7418.181	6874.545
	28	5000	4500	4545.454	7301.818	6876.363
	29	4818.181	4545.454	4818.181	7196.363	6874.545
O	30	4818.181	4545.454	4545.454	7087.272	6863.636
	3	4454.545	3909.090	3909.090	6949.090	6838.181
	4	3636.363	3181.818	3181.818	6770.909	6796.363
	5	3181.818	2568.181	2590.909	6550.909	6740.909
	6	2818.181	2545.454	2818.181	6336.363	6684.545
	9	3181.818	2818.181	3181.818	6129.090	6633.636
	10	3409.090	3181.818	3409.090	5920	6587.272
	11	3500	3272.727	3272.727	5705.454	6538.181
	12	3272.727	2954.545	3000	5476.363	6478.181
	13	3000	2454.545	2454.545	5254.545	6401.818
	16	2454.545	1772.727	1772.727	5005.454	6297.272
	17	1772.727	1454.545	1500	4720	6190.909
	18	2000	1659.090	2000	4461.818	6105.454
	19	2545.454	2113.636	2545.454	4260	6023.636
	23	2545.454	2181.818	2181.818	4034.545	5918.181
	24	2477.272	2181.818	2454.545	3823.636	5812.727
	25	2454.545	1795.454	1863.636	3643.636	5711.818
	26	2113.636	1863.636	2113.636	3510	5601.363
	27	2318.181	2113.636	2227.272	3359.090	5502.272
N	30	2227.272	1863.636	1909.090	3171.818	5395
	1	1909.090	1704.545	1704.545	2985.454	5283.636
	2	1772.727	1590.909	1727.272	2825.454	5172.727
	3	1909.090	1727.272	1772.727	2700	5059.090
	4	1818.181	1636.363	1636.363	2583.636	4942.727
	7	1681.818	1613.636	1613.636	2455.454	4825.909
	8	1590.909	1477.272	1545.454	2335.454	4711.363
	9	1545.454	1363.636	1454.545	2237.272	4593.181
	10	1590.909	1363.636	1590.909	2173.636	4472.272
	11	1750	1590.909	1750	2140	4345.454
	14	2000	1909.090	1931.818	2104.545	4220.454
	15	1931.818	1863.636	1909.090	2053.636	4091.363
	16	2090.909	1931.818	2090.909	2000.909	3960.454
	17	2090.909	2000	2022.727	1950.909	3828.181
	18	2022.727	1818.181	1818.181	1903.636	3690
	21	1818.181	1727.272	1818.181	1878.181	3566.363
	22	1909.090	1818.181	1909.090	1883.636	3444.545
	23	2090.909	1727.272	1909.090	1900	3310
	24	1909.090	1727.272	1818.181	1892.727	3177.272
	28	1909.090	1727.272	1909.090	1867.272	3063.636
	29	1954.545	1818.181	1954.545	1858.181	2946.363
D	30	1954.545	1840.909	1954.545	1838.181	2830.909
	4	1818.181	1772.727	1818.181	1836.363	2740
	5	2000	1954.545	1954.545	1830	2670
	6	1909.090	1454.545	1636.363	1806.363	2582.727
	7	1636.363	1500	1545.454	1791.818	2481.818
	8	1590.909	1568.181	1590.909	1787.272	2386.363
	11	1613.636	1590.909	1613.636	1782.727	2304.090
	12	1613.636	1613.636	1613.636	1776.363	2238.181
	13	1613.636	1613.636	1613.636	1775.454	2179.545

	14	1659.090	1636.363	1659.090	1777.272	2116.363
	15	2090.909	1818.181	2000	1795.454	2065.454
	18	2545.454	2000	2545.454	1839.090	2038.181
	19	2909.090	2545.454	2750	1885.454	2029.545
	20	2886.363	2750	2795.454	1927.272	2033.636
	21	3068.181	2772.727	3068.181	1972.727	2038.636
	22	3386.363	3068.181	3386.363	2031.818	2042.727
	25	4000	3386.363	3818.181	2100.909	2050.909
	26	3818.181	3454.545	3477.272	2159.090	2055
	27	3613.636	3477.272	3613.636	2230.909	2067.272
	28	3750	3613.636	3727.272	2307.272	2092.727
E	29	3704.545	3363.636	3363.636	2365.454	2124.545
	1	3272.727	3090.909	3181.818	2416.363	2158.181
	2	3181.818	3090.909	3090.909	2467.272	2180
	3	3750	3113.636	3750	2540.909	2204.090
	4	4090.909	3750	3954.545	2620.909	2239.545
	8	3954.545	3909.090	3909.090	2699.090	2268.636
	9	4227.272	3909.090	4227.272	2795.454	2315.909
	10	4545.454	4227.272	4545.454	2899.090	2364.545
	11	4454.545	4272.727	4272.727	3004.545	2405.454
	12	4545.454	4363.636	4522.727	3123.636	2457.727
	15	4522.727	4454.545	4454.545	3238.181	2512.727
	16	4454.545	4295.454	4454.545	3351.818	2567.272
	17	4454.545	4318.181	4340.909	3460.909	2618.636
	18	4340.909	4181.818	4181.818	3563.636	2669.545
	19	4090.909	3909.090	3909.090	3653.636	2715.454
	22	3909.090	3545.454	3636.363	3719.090	2757.272
	23	3863.636	3636.363	3795.454	3769.090	2804.090
	24	4318.181	4090.909	4318.181	3831.818	2858.636
	25	4409.090	4318.181	4386.363	3895.454	2911.363
	26	4522.727	4204.545	4227.272	3941.818	2957.272
F	29	5272.727	4295.454	4954.545	4004.545	3018.181
	1	5727.272	5000	5454.545	4070	3085.454
	2	5454.545	5136.363	5454.545	4149.090	3154.090
	3	5454.545	5272.727	5363.636	4219.090	3225
	4	5409.090	5136.363	5181.818	4277.272	3292.272
	7	5181.818	4227.272	4454.545	4320.909	3343.181
	8	4909.090	4545.454	4590.909	4377.272	3396.818
	9	4590.909	3818.181	4545.454	4435.454	3451.363
	10	4545.454	4000	4500	4465.454	3503.181
	11	4500	4090.909	4454.545	4485.454	3553.181
	14	4727.272	4454.545	4454.545	4507.272	3603.181
	15	4363.636	3636.363	3636.363	4483.636	3639.545
	16	3590.909	3045.454	3590.909	4445.454	3672.272
	17	3636.363	3568.181	3590.909	4418.181	3711.363
	18	3931.818	3636.363	3818.181	4390	3756.818
	22	3909.090	3454.545	3454.545	4350	3794.090
	23	3772.727	3181.818	3772.727	4322.727	3837.272
	24	3636.363	3136.363	3636.363	4294.545	3877.727
	25	3636.363	3545.454	3613.636	4271.818	3917.727
	28	3818.181	3681.818	3818.181	4268.181	3960.909
	29	3863.636	3818.181	3863.636	4277.272	3998.181
M	30	3818.181	3704.545	3704.545	4273.636	4021.363
	4	3863.636	3181.818	3181.818	4228.181	4030
	5	3454.545	3181.818	3363.636	4187.272	4041.363
	6	3363.636	3272.727	3272.727	4149.090	4045.454

	7	3318.181	3272.727	3272.727	4081.818	4043.181
	8	3272.727	3045.454	3090.909	3987.272	4028.636
	11	3090.909	3068.181	3090.909	3892.727	4020.909
	12	3090.909	3000	3090.909	3801.818	4010.454
	13	3181.818	3045.454	3181.818	3721.818	3999.545
	14	3363.636	3363.636	3363.636	3678.181	3999.545
	15	3454.545	3363.636	3454.545	3632.727	4005
	18	3636.363	3454.545	3454.545	3589.090	4012.272
	19	3727.272	3590.909	3727.272	3558.181	4011.818
	20	3727.272	3636.363	3659.090	3526.363	4005.909
	21	3659.090	3545.454	3659.090	3494.545	4000.909
	22	3454.545	3454.545	3181.818	3476.363	3980
	25	3454.545	3181.818	3204.545	3460.909	3953.181
	26	3181.818	3136.363	3136.363	3442.727	3930.454
	27	3318.181	2909.090	3318.181	3422.727	3906.363
	28	3272.727	3181.818	3181.818	3411.818	3880.909
A	29	3136.363	2909.090	2909.090	3377.272	3850
	2	2954.545	2886.363	2909.090	3348.181	3821.363
	3	2818.181	2613.636	2613.636	3308.181	3790
	4	2613.636	2454.545	2522.727	3256.363	3762.272
	6	2522.727	2522.727	2522.727	3202.727	3740
	9	2725	2525	2725	3163.545	3718.590
	10	2925	2725	2875	3151.272	3689.727
	11	2875	2850	2875	3131.727	3659.5
	12	2850	2750	2750	3110.818	3629.954
	13	2800	2725	2800	3091.909	3586.863
	16	2900	2800	2900	3084.272	3535.772
	17	3050	2950	3025	3081.636	3487.181
	18	3325	3150	3325	3091	3446.409
	19	3550	3350	3550	3105.727	3413.772
	20	3650	3400	3600	3115.181	3396.681
	23	3900	3600	3600	3121	3376.863
	24	3650	3550	3600	3126.818	3357.954
	25	3900	3550	3600	3121.727	3339.954
	26	3700	3600	3650	3121.363	3323.863
	27	3850	3650	3800	3127	3310.772
	30	4000	3900	4000	3159.727	3318.045
M	31	4000	3850	3850	3185.545	3323.227
	1	3850	3775	3775	3211.090	3326.909
	2	4000	3775	4000	3238.363	3330.545
	3	4150	3900	4150	3277.090	3344.454
	6	4150	4000	4025	3321.727	3349.5
	7	4025	3975	4000	3365.363	3356.772
	8	4025	4000	4000	3420.818	3364.5
	9	4100	4000	4075	3482.909	3369.636
	10	4075	3975	4000	3542	3372.363
	13	3950	3900	3950	3591	3377.272
	14	3950	3850	3900	3632	3391.636
	15	3950	3825	3900	3673	3402.363
	16	3900	3750	3800	3715	3412.909
	17	3800	3750	3800	3755	3423.454
	20	3800	3750	3800	3791	3437.636
	21	3800	3700	3700	3818	3449.818
	22	3725	3600	3600	3829	3460
	23	3600	3400	3550	3829	3467.363
	24	3700	3600	3700	3833	3474.090

	27	3700	3600	3600	3833	3477
	28	3600	3300	3300	3821	3473.909
	29	3275	3000	3200	3805	3463.363
J	30	3275	3000	3200	3787	3454.181
	1	3400	3250	3400	3771	3449
	4	3475	3400	3475	3750	3454.863
	5	3550	3500	3500	3736	3460.772
	7	3525	3500	3500	3725	3468.045
	8	3475	3200	3400	3701	3469.681
	11	3400	3125	3400	3671	3474.045
	12	3350	3150	3150	3636	3478.863
	13	3125	3100	3125	3601	3483.181
	14	3150	3125	3150	3567	3493.909
	15	3200	3150	3175	3531	3506.954
	18	3225	3175	3225	3500	3521
	19	3250	3250	3250	3472	3531.5
	20	3300	3250	3300	3448	3540
	21	3425	3350	3400	3428	3550.5
	22	3500	3400	3450	3414	3564.5
	25	3750	3600	3750	3412	3583.5
	26	3875	3475	3500	3400	3595.5
	27	3450	3400	3425	3389	3603.5
	28	3400	3350	3375	3380	3604.5
J	29	3425	3375	3375	3373	3601
		3400	3375	3400	3361	3597
		3500	3400	3400	3353	3593
		3400	3375	3400	3357	3589
		3400	3375	3400	3365	3585
	5	3500	3400	3425	3374	3580.5
		3425	3400	3400	3374	3572.5
		3275	3250	3250	3365	3557.5
		3125	3000	3000	3345	3540.5
		3075	3025	3075	3328	3526.5
	12	3100	3075	3100	3316	3508.5
		3400	3300	3400	3316	3493.5
		3500	3400	3500	3330	3483
		3500	3450	3450	3343	3472
		3450	3400	3400	3353	3460
	19	3400	3300	3400	3362	3446.5
		3375	3300	3375	3368	3434
		3375	3300	3300	3370	3421
		3400	3300	3400	3374	3411
		3475	3425	3450	3376	3402
	26	3500	3450	3475	3377	3395.5
		3550	3475	3550	3369	3390.5
		3625	3550	3550	3371	3385.5
		3550	3500	3500	3374	3381.5
A	2	3500	3450	3450	3377	3378.5
		3275	3100	3100	3366	3369.5
		3350	3100	3350	3364	3362.5
		3400	3350	3400	3364	3358.5
		3550	3400	3500	3368	3362.5
	9	3575	3550	3575	3375	3370
		3575	3550	3550	3380	3377
		3550	3500	3500	3384	3379
		3550	3475	3500	3394	3379.5

	15	3575	3525	3550	3416	3380.5
		3500	3475	3475	3432	3380
		3475	3450	3475	3447	3381.5
		3475	3425	3475	3450	3383
		3600	3475	3600	3454	3392
	23	3625	3600	3600	3460	3401.5
		3600	3575	3600	3468	3410.5
		3600	3500	3500	3472	3417
		3500	3375	3500	3477	3422.5
		3500	3475	3475	3484	3427
S	30				3487.5	3429.591
		3425	3400	3425	3486.458	3430.102
		3425	3375	3400	3483.333	3429.081
		3400	3250	3250	3470.833	3418.877
		3275	3250	3250	3458.333	3413.775
	7	3300	3250	3200	3445.833	3409.183
		3300	3225	3225	3436.458	3406.122
		3200	3150	3175	3439.583	3402.040
		3150	3075	3075	3428.125	3395.408
	14	3200	3075	3200	3419.791	3391.326
		3325	3225	3275	3410.416	3388.775
		3425	3350	3425	3404.166	3389.285
		3300	3300	3300	3393.75	3386.734
		3300	3300	3300	3385.416	3384.693
	21	3350	3300	3350	3379.166	3386.734
		3475	3350	3475	3376.041	3396.428
		3550	3500	3550	3379.166	3406.122
		3500	3475	3475	3379.166	3413.775
		3450	3425	3450	3378.125	3414.795
	28	3425	3425	3425	3370.833	3413.265
O		3425	3375	3400	3362.5	3412.244
		3375	3350	3375	3353.125	3411.734
		3375	3350	3350	3346.875	3410.714
	4	3400	3350	3400	3342.708	3411.224
		3475	3450	3475	3342.708	3414.795
		3700	3500	3650	3355	3419.897
		3700	3600	3700	3366	3425
		3700	3700	3700	3378	3429.591
	11	3700	3700	3700	3396	3432.653
		3750	3700	3725	3415	3436.224
		3725	3725	3725	3436	3440.816
		3725	3700	3700	3455	3445.918
		3900	3725	3900	3484	3462.244
	18	4025	3900	3950	3519	3474.489
		3950	3925	3925	3548	3485.204
		3950	3925	3950	3575	3494.387
		4025	3950	3950	3596	3502.040
		4050	3950	4050	3626	3512.244
	25	4075	4000	4000	3654	3522.448
		4000	3875	4000	3680	3532.653
		4000	3975	4000	3701	3541.836
N		4000	3950	3975	3718	3552.040
	2	3975	3800	3800	3731	3558.673
		3800	3725	3750	3743	3564.285
		3775	3725	3775	3757	3567.857
		3875	3775	3800	3773	3571.938

	3850	3800	3850	3792	3577.040
9	3900	3825	3900	3814	3585.204
	3900	3850	3850	3832	3592.346
	3750	3700	3725	3842	3597.448
	3725	3650	3650	3842	3598.5
16	3600	3550	3550	3836	3601
	3550	3375	3375	3823	3600.5
	3450	3275	3450	3813	3604.5
	3550	3475	3500	3804	3609.5
	3550	3525	3525	3796	3616
23	3550	3500	3500	3788	3621.5
	3500	3500	3500	3772	3628
	3500	3500	3500	3754	3636.5
	3450	3400	3400	3733	3640.5
D 29	3450	3400	3400	3711	3643
	3400	3400	3400	3689	3642.5
	3375	3375	3375	3662	3644
	3375	3350	3350	3636	3645
	3400	3375	3400	3612	3646
6	3400	3375	3400	3588	3644.5
	3400	3375	3375	3564	3641
	3350	3175	3175	3539	3635
	3250	3175	3225	3518	3630.5
	3350	3300	3350	3501	3629
13	3375	3350	3350	3483	3628
	3475	3350	3475	3468	3630
	3725	3550	3725	3461	3637.5
	3700	3600	3600	3451	3641.5
	3600	3500	3525	3443	3642.5
20	3550	3500	3550	3439	3640.5
	3550	3525	3525	3438	3637
	3550	3525	3550	3445	3634
	3650	3550	3650	3453	3633
	3700	3650	3700	3461	3632.5
27	3725	3700	3725	3469	3632.5
	3725	3625	3625	3474	3631
	3575	3550	3575	3477	3624.5
E	3600	3575	3600	3481	3617.5
	3650	3600	3650	3491	3612
3	3700	3650	3700	3503	3607
	3725	3700	3725	3516	3602.5
	3725	3700	3700	3529	3595.5
	3650	3650	3650	3541	3588.5
	3650	3625	3625	3550	3581
10	3650	3625	3650	3560	3574
	3650	3600	3625	3570	3567
	3625	3575	3600	3587	3563
	3675	3600	3675	3605	3561.5
	3675	3650	3675	3618	3559.5
17	3650	3625	3625	3629	3556
	3625	3600	3600	3634	3551
	3600	3500	3500	3625	3543
	3500	3450	3475	3620	3535.5
	3500	3475	3500	3619	3531
24	3500	3475	3475	3616	3527.5
	3450	3425	3450	3613	3525.5

	3425	3375	3400	3607	3526
F				3605.208	3527.551
	3400	3400	3400	3592.708	3525.510
3	3375	3175	3175	3569.791	3518.367
	3200	3125	3175	3551.041	3511.734
	3175	3150	3150	3533.333	3504.591
	3150	3100	3100	3512.5	3496.428
	3250	3100	3225	3494.791	3492.857
10	3450	3250	3250	3476.041	3489.795
	3300	3250	3300	3458.333	3487.755
	3300	3200	3200	3437.5	3484.183
	3200	3175	3175	3417.708	3480.612
	3225	3175	3225	3401.041	3477.040
17	3325	3250	3275	3385.416	3474.489
	3325	3300	3300	3371.875	3472.959
22	3300	3275	3300	3359.375	3475.510
	3300	3275	3275	3342.708	3476.530
	3300	3275	3275	3326.041	3475
	3275	3250	3275	3311.458	3473.469
	3325	3275	3325	3300	3470.408
M 31	3375	3300	3300	3291.666	3461.734
	3300	3275	3300	3284.375	3455.612
	3300	3250	3250	3273.958	3450
	3250	3200	3200	3262.5	3442.857
	3250	3200	3250	3254.166	3437.244
7	3375	3300	3375	3253.125	3433.673
	3600	3400	3575	3266	3432.142
	3675	3600	3650	3276	3431.122
	3850	3700	3700	3297	3430.612
	3675	3600	3625	3315	3430.612
14	3700	3625	3700	3337	3433.163
	3750	3700	3700	3361	3435.204
	3700	3650	3675	3379	3435.714
	3675	3600	3600	3393	3433.673
	3650	3550	3625	3406	3431.632
21	3700	3650	3700	3426	3431.632
	3775	3725	3750	3449	3433.673
	3800	3750	3800	3472	3437.244
	3800	3750	3750	3491	3439.285
	3775	3750	3750	3509	3441.836
A 28	3800	3750	3800	3529	3445.918
	3800	3750	3800	3550	3448.469
	3825	3750	3750	3569	3450
4	3775	3625	3625	3583	3450
	3600	3575	3600	3594	3450
	3600	3550	3600	3606	3452.040
	3575	3525	3550	3616	3453.571
	3575	3525	3575	3629	3455.102
12	3625	3575	3625	3646	3458.163
	3800	3625	3800	3668	3465.306
	3925	3800	3800	3685	3473.469
	3825	3775	3800	3694	3480
	3925	3850	3850	3702	3489
19	4075	3850	4075	3717	3507
	4200	4100	4200	3740	3527.5
	4450	4200	4350	3766	3551.5

		4350	4250	4250	3788	3574.5
		4350	4250	4350	3815	3597
	26	4600	4350	4600	3855	3624
		4850	4600	4850	3904	3655
		4850	4700	4800	3948	3687
M		4800	4775	4800	3990	3719.5
		4850	4775	4850	4032	3752
	2	4950	4850	4950	4080	3785.5
		5000	4950	5000	4130	3819.5
		5000	4900	4925	4175	3852
		4900	4750	4750	4213	3881.5
		4700	4625	4650	4249	3909
	9	4950	4700	4950	4302	3942.5
		5250	4950	5200	4366	3980
		5350	5150	5350	4436	4021
		5200	5000	5150	4500	4058
		5200	5000	5050	4559	4094
	16	5250	5050	5250	4624	4135
		5550	5350	5350	4686	4177
		5350	5200	5300	4746	4215.5
		5500	5300	5450	4812	4253
		5750	5450	5700	4886	4294
	23	5700	5550	5650	4949	4333
		5650	5550	5650	5007	4373.5
		5650	5600	5650	5059	4412.5
		5650	5600	5600	5113	4450.5
		5650	5600	5600	5163	4489
J	30	5600	5100	5150	5185	4520
		5150	5100	5150	5197	4550.5
		5200	5050	5200	5213	4580.5
		5750	5500	5750	5251	4620.5
		6350	5800	6300	5309	4670.5
	7	6700	6300	6650	5377	4728.5
		6900	6650	6650	5443	4786.5
		6650	6400	6500	5506	4840.5
		6700	6000	6000	5556	4884.5
		6200	6000	6100	5614	4931.5
	14	6200	6100	6200	5664	4983
		6250	6150	6200	5704	5035
		6300	6200	6300	5742	5089
		6450	6350	6400	5792	5146
		6400	6350	6400	5846	5202.5
	21	6400	6350	6400	5892	5258
		6850	6725	6800	5950	5318
		6875	6800	6850	6012	5379
		6925	6800	6800	6066	5439
		6800	6700	6725	6107	5496.5
	28	6700	6400	6400	6137	5543
J		6400	6050	6050	6153	5580
		6200	6000	6200	6175	5617
		6500	6300	6500	6211	5662
		6600	6500	6500	6247	5705
	4	6500	6475	6475	6300	5742.5
		6450	6425	6425	6351	5774
		6400	6300	6300	6395	5804
		6250	6225	6225	6414	5832.5

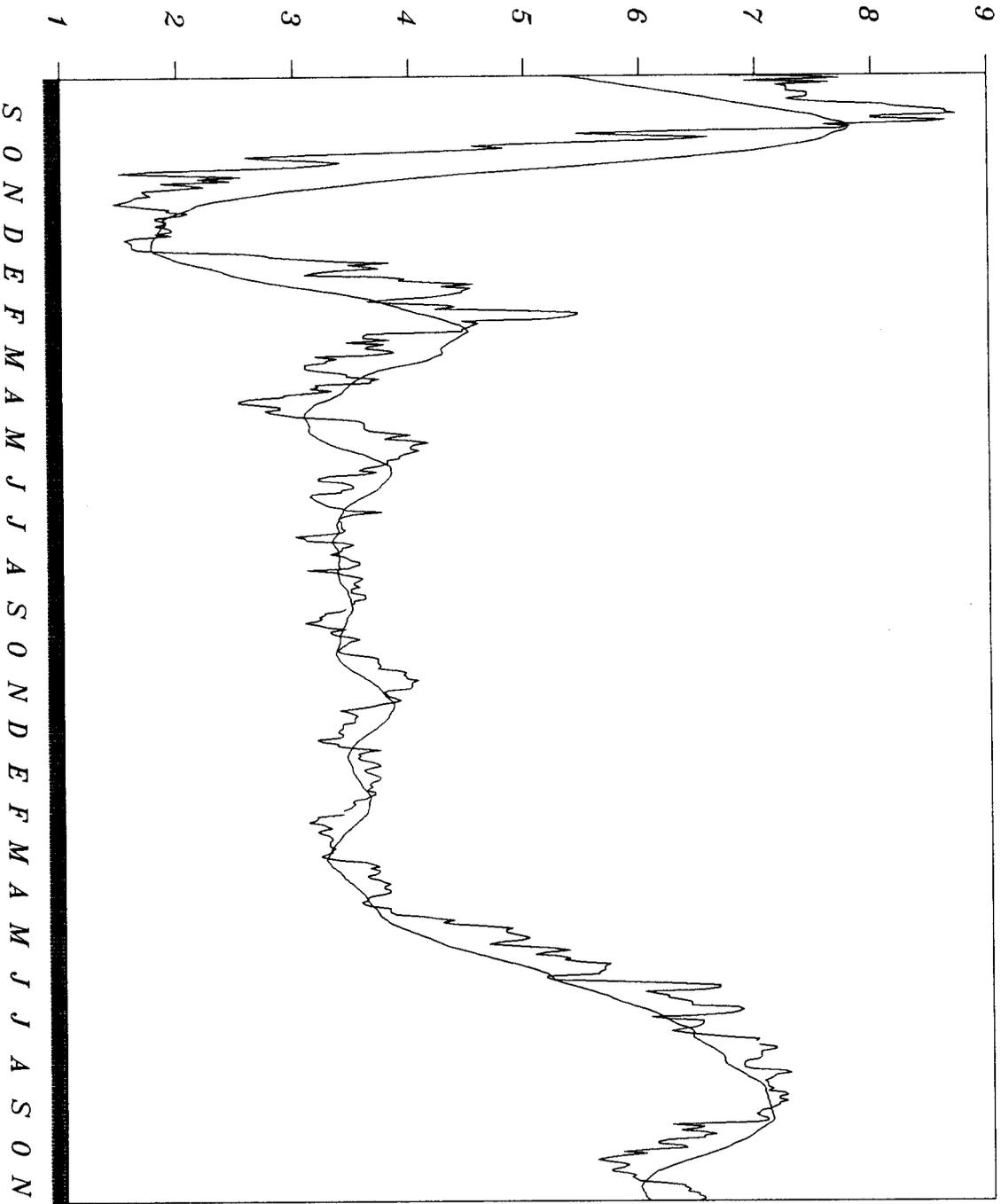
	6350	6225	6350	6416	5862.5
11	6500	6375	6500	6410	5893.5
	6725	6525	6725	6413	5928
	7000	6725	6975	6432	5969
	6975	6925	6950	6470	6013
				6485.416	6040.816
18	7025	6950	6975	6517.708	6082.142
	7125	7000	7125	6556.25	6121.428
	7200	7125	7125	6590.625	6157.653
	7125	7000	7000	6615.625	6195.408
	7000	7000	7000	6640.625	6235.204
25	7025	7000	7000	6665.625	6270.918
	7050	7000	7000	6673.958	6304.591
	7000	6975	6975	6679.166	6338.775
	6975	6875	6875	6682.291	6367.857
A	6850	6825	6850	6687.5	6391.326
1	6850	6800	6850	6706.25	6415.816
	6875	6825	6850	6739.583	6440.306
	6925	6850	6925	6769.791	6466.326
	7225	7000	7200	6798.958	6498.979
	7400	7200	7250	6830.208	6532.653
8	7275	7100	7125	6857.291	6572.959
	7150	7100	7100	6885.416	6612.755
	7175	7075	7075	6917.708	6651.020
	7050	6975	7025	6951.041	6677.040
	7050	7025	7050	6980.208	6692.346
15	7100	7050	7050	7003.125	6700.510
	7075	7050	7050	7016.666	6708.673
	7100	7100	7100	7021.875	6720.918
	7100	7025	7050	7026.041	6742.346
	7275	7050	7200	7033	6764.795
22	7300	7200	7225	7043	6785.714
	7175	7150	7150	7044	6805.102
	7175	7150	7150	7045	6822.448
	7250	7150	7225	7054	6839.285
	7225	7125	7150	7060	6854.591
S	7150	7150	7150	7066	6869.897
29	7150	7100	7100	7070	6876.020
	7100	7050	7075	7074	6880.612
	7100	7000	7000	7079	6884.693
	7025	6950	6975	7084	6889.795
6	6975	6950	6950	7088	6901.020
	7000	6950	7000	7094	6920.408
	7050	7025	7050	7099	6937.755
	7075	6975	7050	7093	6948.979
13	7050	6950	6950	7081	6958.163
	6275	6000	6225	7045	6953.061
	6500	6100	6500	7021	6954.591
	6625	6450	6450	6996	6957.653
	6475	6300	6300	6967	6959.183
20	6500	6300	6500	6945	6962.244
	6625	6500	6600	6927	6964.285
	6600	6425	6500	6905	6959.693
	6525	6400	6500	6881	6950
	6350	6175	6200	6847	6934.693
27	6100	5900	6100	6803	6918

		6100	6100	6100	6758	6900.5
O		6325	6100	6325	6725	6884.5
	3	6350	6275	6350	6693	6869
		6150	6050	6050	6646	6850
		5800	5675	5800	6592	6826
		6000	5850	6000	6546	6806
	10	5950	5800	5800	6494	6782
		5750	5650	5675	6438	6756
		5600	5525	5575	6381	6730
		5650	5525	5650	6328	6706
		5825	5700	5800	6282	6685
		5900	5775	5850	6236	6665
	17	5850	5800	5800	6186	6642.5
		5800	5675	5700	6132	6612.5
		5700	5650	5700	6082	6581.5
		5850	5800	5850	6067	6556
	24	5925	5850	5900	6043	6532
		5950	5875	5875	6020	6508
		5900	5875	5900	6004	6485.5
		5950	5875	5950	5982	6463.5
N		6150	5950	6150	5964	6445.5
	1	6325	6150	6325	5957	6431
		6350	6325	6325	5950	6415.5
		6425	6350	6375	5957	6402
		6375	6350	6350	5967	6385
		6450	6375	6450	5981	6369.5
	8	6475	6425	6450	5986	6355.5
		6500	6450	6500	5992	6342.5
		6500	6475	6500	6010	6328
		6475	6450	6450	6036	6314

*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

C E G U S A

Promedio Movil de 25 dias

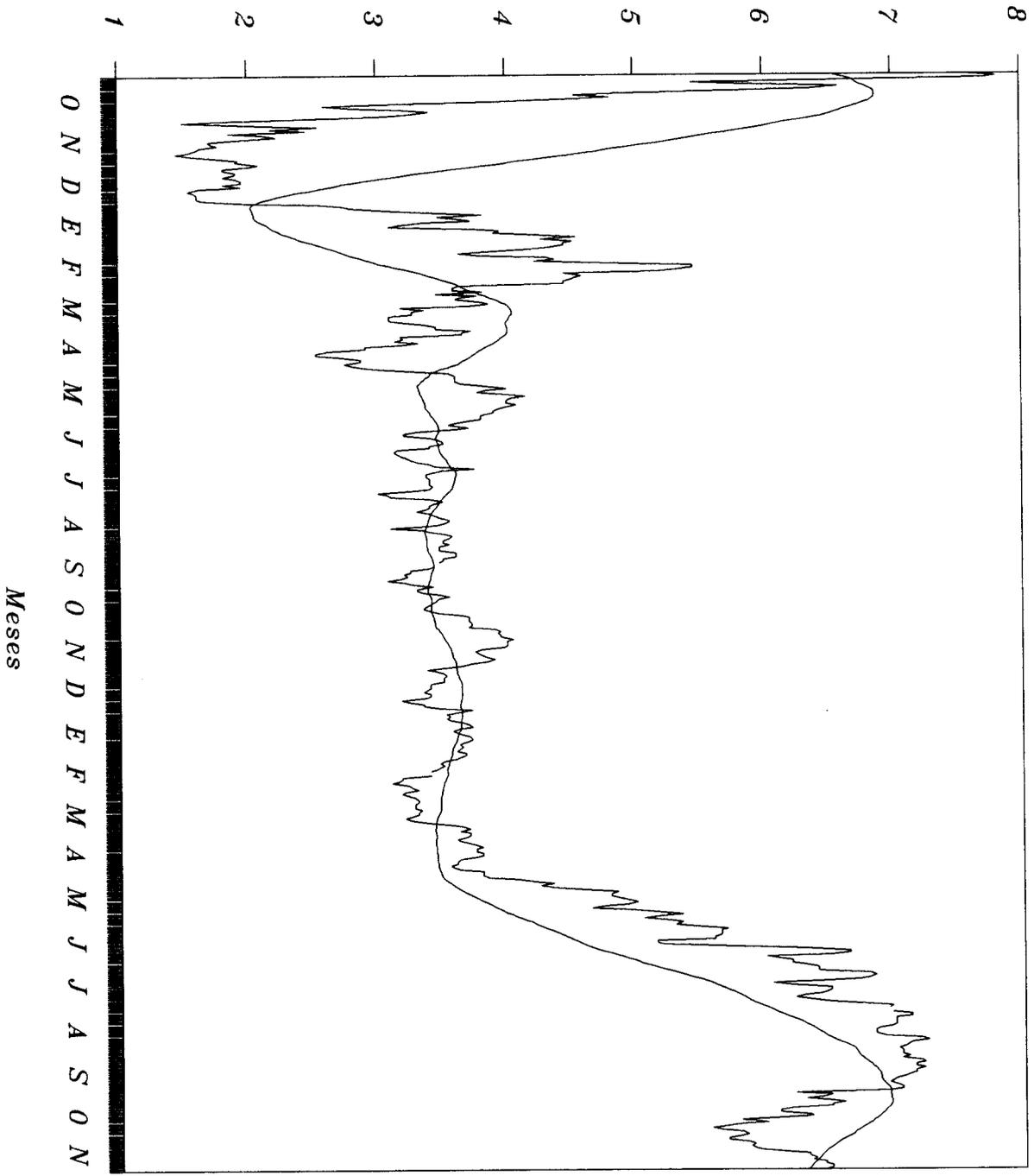


Meses

*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

C E G U S A

Promedio Movil de 50 dias



CEGUSA

A mediados del mes de octubre de 1987 se observa un momento de venta el cual esta indicado por el número (1) en ambas gráficas. En el promedio móvil de 25 días la acción tenía un valor de \$7,818 y en el de 50 de \$6,590 evitando así una pérdida significativa.

A mediados del mes de enero de 1988 el promedio móvil de 25 días señala un momento de compra en donde la acción tiene un valor de \$1,659 y el promedio móvil de 50 días de \$2,000 a finales del mismo mes (2).

A partir de este momento se da una tendencia alcista hasta mediados del mes de marzo, que muestra un momento de venta con un cruce de líneas (3); indicandolo el promedio móvil de 25 días cuando la acción tiene un valor de \$4,454 y el de 50 días con un valor de \$6,636.

En seguida se presenta un intervalo de tiempo donde se indican momentos de compra y venta que no representan ganancias o pérdidas significativas (indicado en el promedio móvil de 25 días por los números 4,5,6,7,8 y 9 y en el de 50 días por los números 4,5,6 y 7), que va de abril de 1988 al mismo mes del siguiente año.

La intersección que presenta el número (10) nos indica un claro momento de compra, donde la acción en el promedio móvil de 25 días tiene un valor de \$3,375 y para el promedio móvil de 50 días el momento de compra se representa por el número (8) donde la acción tiene un valor de \$3,650. Dandose así una tendencia alcista hasta finales del mes de septiembre de 1989 indicando un momento de venta representado en el promedio móvil de 25 días por el número (11), en el cual la acción se cotiza a \$7,150 y para el promedio móvil de 50 días indicado por el número (9) con un valor de \$7,075 en la acción. Posteriormente se representa una nueva intersección que nos indica una compra representada en el promedio móvil de 25 días por el número (12) y en el de 50 por el número (10).

CEMEX

Se dedica principalmente a la producción, distribución y comercialización de cemento para la industria de la construcción, y en menor medida, a la fabricación de concreto premezclado, elementos precolados y maquinaria pesada. Participa también en el ramo turístico en el negocio de la construcción y administración de hoteles.

Antecedentes

Empresa fundada en 1906, siendo la primera empresa productora de cemento en el país. En 1966 el grupo adquiere Cementos Maya que actualmente ocupa el segundo lugar en capacidad instalada de las Cias. del grupo. En 1976 realiza la compra de la mayoría de las acciones de Cementos Guadalajara, S.A. con lo que aumenta su capacidad instalada en más del 29%. En mayo de 1987 se lleva a cabo la adquisición más importante de su historia, el grupo Cemex a través de Cementos Maya realiza la compra del grupo Anáhuac, con lo cual aumenta su capacidad instalada en un 42%, sus ingresos en un 51% y 108% sus ventas de exportación.

En 1987 incursiona en la industria Hotelera, mediante una coinversión inicial con Marriot International por \$150 millones de dólares que consiste en la construcción de un total de 11 hoteles. En 1988 se inició la construcción de tres hoteles, uno en Can Cun y otro en Puerto Vallarta que entraron en operación en 1989, y otro en Cozumel que se espera esté funcionando en 1991.

C E M E X * N V O

MAXIMO MINIMO CIERRE P.M.DE 25P.M.DE 50

	3	7818.181	6818.181	6818.181	
	4	7181.818	6818.181	7090.909	
	5	7090.909	7000	7090.909	
	6	7181.818	6909.090	7000	
	7	7090.909	6909.090	6909.090	
	10	7000	6818.181	7000	
	11	7181.818	6909.090	7000	
	12	7000	6909.090	7000	
	13	7181.818	7000	7181.818	
	14	7909.090	7181.818	7636.363	
	17	7727.272	7636.363	7636.363	
	18	8181.818	7636.363	7909.090	
	19	8090.909	7909.090	7909.090	
	20	8181.818	7909.090	8090.909	
	21	8818.181	8090.909	8545.454	
	24	8727.272	8181.818	8727.272	
	25	9000	8727.272	9000	
	26	9000	8818.181	8909.090	
	27	9000	8818.181	9000	
	28	9636.363	9000	9454.545	
A	31	10545.45	9454.545	10363.63	
	2	10545.45	10181.81	10363.63	
	3	10909.09	10181.81	10363.63	
	4	10727.27	9818.181	10000	
	7	10363.63	9818.181	10363.63	8294.545
	8	11090.90	10181.81	10363.63	8436.363
	9	12363.63	10363.63	12363.63	8647.272
	10	12363.63	10545.45	10727.27	8792.727
	11	11818.18	10363.63	10909.09	8949.090
	14	11454.54	10363.63	10545.45	9094.545
	15	10727.27	10545.45	10727.27	9243.636
	17	10727.27	10181.81	10545.45	9385.454
	18	11090.90	10363.63	10909.09	9541.818
	21	11090.90	10727.27	10909.09	9690.909
	22	10909.09	10363.63	10545.45	9807.272
	23	10909.09	10363.63	10000	9901.818
	24	10727.27	10363.63	10545.45	10007.27
	25	11090.90	10545.45	10545.45	10112.72
	28	11636.36	10363.63	10545.45	10210.90
	29	11636.36	10363.63	11454.54	10327.27
S	30	11636.36	11272.72	11454.54	10436.36
	1	11636.36	11272.72	11272.72	10527.27
	2	11818.18	11272.72	11818.18	10643.63
	5	12909.09	11818.18	12272.72	10774.54
	6	12454.54	12090.90	12454.54	10894.54
	7	12454.54	12000	12090.90	10963.63
	8	13272.72	11818.18	11818.18	11021.81
	9	11818.18	11636.36	11818.18	11080
	13	11818.18	10818.18	10818.18	11112.72
	14	11181.81	9909.090	10363.63	11112.72 9703.636
	15	10363.63	9090.909	10181.81	11105.45 9770.909
	16	10181.81	9909.090	10090.90	11014.54 9830.909
	19	10090.90	7363.636	7363.636	10880 9836.363
	20	7318.181	5636.363	7181.818	10730.90 9840

	21	8363.636	7454.545	8272.727	10640	9867.272
	22	9090.909	8272.727	8272.727	10541.81	9892.727
	23	8363.636	7727.272	8272.727	10450.90	9918.181
	26	8363.636	6090.909	6272.727	10265.45	9903.636
	27	6272.727	5090.909	5454.545	10047.27	9869.090
	28	6454.545	5454.545	5863.636	9860	9833.636
	29	6136.363	5772.727	6000	9700	9800.909
O	30	6181.818	5909.090	5954.545	9516.363	9761.818
	3	5954.545	5363.636	5409.090	9310.909	9711.818
	4	5409.090	3954.545	4045.454	9050.909	9630.909
	5	4045.454	3636.363	4045.454	8754.545	9540.909
	6	4363.636	3977.272	4363.636	8470.909	9453.636
	9	4500	4363.636	4500	8200	9363.636
	10	4863.636	4500	4727.272	7916.363	9280
	11	4727.272	4409.090	4500	7605.454	9190
	12	4500	4045.454	4250	7277.272	9085.909
	13	4250	3318.181	3318.181	6926.363	8945
	16	3295.454	2409.090	2409.090	6550	8785.909
	17	2409.090	1931.818	2181.818	6164.545	8622.272
	18	3227.272	2181.818	3227.272	5860.909	8486.818
	19	4545.454	3272.727	4272.727	5617.272	8365
	23	4545.454	3840.909	3909.090	5366.363	8235.909
	24	4000	3727.272	3750	5112.727	8063.636
	25	3886.363	2727.272	2954.545	4936.363	7908.181
	26	2954.545	2863.636	2886.363	4764.545	7747.727
	27	3250	2909.090	3227.272	4562.727	7601.363
N	30	3545.454	2818.181	2886.363	4347.272	7444.545
	1	3181.818	2454.545	2454.545	4114.545	7282.727
	2	2454.545	2204.545	2454.545	3961.818	7113.636
	3	2636.363	2454.545	2568.181	3846.363	6946.818
	4	2727.272	2477.272	2568.181	3714.545	6787.272
	7	2818.181	2454.545	2454.545	3572.727	6636.363
	8	2454.545	2204.545	2272.727	3425.454	6470.909
	9	2272.727	2159.090	2250	3299.090	6305
	10	2431.818	2250	2363.636	3231.818	6141.363
	11	2454.545	2363.636	2363.636	3164.545	5959.545
	14	3045.454	2431.818	3045.454	3111.818	5791.363
	15	3045.454	2681.818	2818.181	3044.545	5622.272
	16	2909.090	2750	2772.727	2966.363	5441.363
	17	2772.727	2500	2500	2886.363	5245.909
	18	2500	2272.727	2409.090	2812.727	5045
	21	2409.090	2272.727	2272.727	2770.909	4848.636
	22	2295.454	2045.454	2272.727	2765.454	4657.727
	23	2500	2227.272	2272.727	2769.090	4466.818
	24	2318.181	2204.545	2318.181	2732.727	4296.818
	28	2386.363	2181.818	2181.818	2649.090	4133.181
	29	2386.363	2318.181	2386.363	2588.181	3977.272
D	30	2431.818	2363.636	2431.818	2535.454	3824.090
	4	2431.818	2181.818	2181.818	2504.545	3720.454
	5	2409.090	2090.909	2136.363	2474.545	3619.545
	6	2340.909	1863.636	1886.363	2420.909	3491.818
	7	1840.909	1750	1772.727	2376.363	3361.818
	8	1840.909	1772.727	1840.909	2351.818	3233.181
	11	1840.909	1795.454	1818.181	2326.363	3144.090
	12	1840.909	1795.454	1818.181	2296.363	3071.363
	13	1840.909	1795.454	1818.181	2266.363	2990.454

	14	2000	1772.727	1840.909	2241.818	2907.272
	15	2227.272	1840.909	2227.272	2240	2832.727
	18	2954.545	2454.545	2954.545	2268.181	2783.636
	19	3272.727	2954.545	2977.272	2292.727	2762.272
	20	3159.090	2977.272	3090.909	2321.818	2743.181
	21	3386.363	3045.454	3386.363	2335.454	2723.636
	22	4090.909	3386.363	4090.909	2386.363	2715.454
	25	4727.272	4045.454	4545.454	2457.272	2711.818
	26	4545.454	4363.636	4227.272	2526.363	2706.363
	27	4545.454	4227.272	4500	2610	2711.363
	28	4909.090	4500	4909.090	2715.454	2743.181
E	29	4863.636	3954.545	4090.909	2788.181	2776.818
	1	4090.909	3681.818	4000	2857.272	2813.181
	2	4318.181	3931.818	4318.181	2937.272	2835
	3	4818.181	4318.181	4818.181	3042.727	2845.909
	4	5045.454	4818.181	5000	3147.272	2867.727
	8	5045.454	4909.090	5000	3250	2892.727
	9	5272.727	5000	5272.727	3373.636	2939.090
	10	5454.545	5227.272	5272.727	3499.090	2986.818
	11	5272.727	4954.545	4954.545	3621.818	3021.363
	12	5363.636	5227.272	5272.727	3761.818	3069.090
	15	5272.727	5136.363	5181.818	3895.454	3123.636
	16	5227.272	5136.363	5181.818	4030	3178.181
	17	5181.818	5090.909	5181.818	4164.545	3230.454
	18	5272.727	4954.545	5000	4291.818	3279.090
	19	5000	4636.363	4636.363	4403.636	3322.727
	22	4636.363	4545.454	4545.454	4496.363	3368.181
	23	4954.545	4545.454	4954.545	4576.363	3422.272
	24	5227.272	4909.090	5227.272	4666.363	3479.545
	25	5500	5227.272	5454.545	4760.909	3541.363
	26	5636.363	5318.181	5590.909	4849.090	3592.272
F	29	6636.363	5636.363	6136.363	4930.909	3658.636
	1	7363.636	6181.818	6363.636	5003.636	3730.454
	2	6818.181	6090.909	6454.545	5092.727	3809.545
	3	6545.454	6000	6363.636	5167.272	3888.636
	4	6545.454	6272.727	6272.727	5221.818	3968.636
	7	6272.727	5409.090	5681.818	5285.454	4036.818
	8	5818.181	5272.727	5318.181	5338.181	4097.727
	9	5318.181	4363.636	4545.454	5347.272	4142.272
	10	4727.272	4272.727	4681.818	5341.818	4192.272
	11	5181.818	4590.909	5090.909	5345.454	4246.363
	14	5272.727	4909.090	4909.090	5341.818	4295.909
	15	4909.090	4181.818	4363.636	5305.454	4339.545
	16	4363.636	3909.090	3909.090	5250.909	4375
	17	4295.454	3909.090	4295.454	5224.545	4423.181
	18	4636.363	4295.454	4454.545	5191.818	4476.818
	22	4727.272	4363.636	4227.272	5153.636	4524.545
	23	4431.818	3909.090	4000	5106.363	4568.181
	24	4590.909	3909.090	4590.909	5082.727	4623.636
	25	4590.909	4318.181	4522.727	5063.636	4677.727
	28	4818.181	4522.727	4818.181	5070.909	4737.272
	29	4863.636	4727.272	4772.727	5080	4788.181
M	30	4772.727	4545.454	4545.454	5063.636	4820
	4	4545.454	4272.727	4454.545	5032.727	4849.545
	5	4636.363	4090.909	4181.818	4981.818	4871.363
	6	4363.636	4090.909	4363.636	4932.727	4890.909

	7	4295.454	4022.727	4295.454	4859.090	4895
	8	4295.454	4000	4000	4764.545	4884.090
	11	3909.090	3590.909	3636.363	4651.818	4872.272
	12	3909.090	3636.363	3795.454	4549.090	4858.181
	13	3818.181	3795.454	3818.181	4450.909	4836.363
	14	4090.909	3818.181	4090.909	4387.272	4836.363
	15	4204.545	4090.909	4181.818	4341.818	4840
	18	4272.727	4181.818	4272.727	4330.909	4839.090
	19	4431.818	4272.727	4363.636	4318.181	4830
	20	4386.363	4318.181	4318.181	4287.272	4816.363
	21	4318.181	4181.818	4227.272	4260	4800.909
	22	4227.272	4090.909	4090.909	4249.090	4777.272
	25	4090.909	3727.272	3818.181	4245.454	4748.181
	26	3818.181	3636.363	3681.818	4220.909	4722.727
	27	3909.090	3545.454	3909.090	4199.090	4695.454
	28	3818.181	3818.181	3818.181	4182.727	4668.181
A	29	3818.181	3727.272	3727.272	4171.818	4639.090
	2	3750	3727.272	3750	4138.181	4610.454
	3	3750	3636.363	3727.272	4106.363	4585
	4	3750	3727.272	3727.272	4062.727	4566.818
	6	3863.636	3727.272	3863.636	4026.363	4553.181
	9	3900	3750	3900	4000.545	4532.090
	10	4300	4100	4250	3992.363	4512.545
	11	4275	4000	4000	3985.090	4483.454
	12	4100	3900	4100	3974.545	4453.636
	13	4100	3950	4100	3966.727	4412.909
	16	4125	4100	4125	3971.727	4368.136
	17	4175	4100	4150	3992.272	4322.045
	18	4350	4150	4350	4014.454	4281.772
	19	4600	4225	4600	4045.727	4248.318
	20	4700	4525	4700	4070.090	4228.681
	23	5150	4700	5100	4106.818	4224.318
	24	5200	5000	5050	4137.909	4234.409
	25	5150	4600	5150	4169.363	4243.772
	26	5150	5000	5100	4200.636	4243.954
	27	5300	5100	5300	4243.545	4251.772
	30	5550	5300	5450	4297.909	4273.5
M	31	5500	5400	5450	4363.181	4304.318
	3	5650	5550	5600	4439.909	4330.409
	6	5600	5450	5450	4501.545	4350.318
	7	5500	5450	5500	4568.818	4375.772
	8	5750	5500	5750	4649.727	4410.772
	9	5800	5750	5750	4729.727	4433.954
	10	5750	5550	5700	4808.636	4457.5
	13	5700	5600	5650	4885.545	4474.136
	14	5700	5600	5650	4957	4491.681
	15	5650	5600	5600	5025	4512.772
	16	5700	5500	5550	5077	4534.681
	17	5550	5500	5550	5139	4562.045
	20	5550	5400	5550	5197	4585.772
	21	5500	5450	5450	5251	4608.863
	22	5400	4975	5000	5286	4628.863
	23	5100	4550	5100	5324	4658.136
	24	5250	5100	5200	5358	4686.227
	27	5300	5150	5250	5384	4714.863
	28	5400	5050	5200	5404	4737.045

	29	5450	5050	5300	5412	4759.409
J	30	5450	5200	5300	5422	4779.954
	1	5300	5250	5250	5426	4797.681
	4	5300	4725	5300	5434	4817.318
	5	5350	5300	5350	5436	4839.772
	7	5350	5300	5350	5432	4864.954
	8	5400	5100	5400	5430	4896.590
	11	5400	5300	5400	5422	4930.954
	12	5350	5100	5200	5412	4956.772
	13	5200	5100	5200	5400	4984.409
	14	5200	5100	5200	5378	5013.863
	15	5200	5150	5200	5356	5042.863
	18	5200	5150	5200	5336	5072.318
	19	5200	5200	5200	5318	5101.772
	20	5200	5150	5200	5300	5128.5
	21	5300	5200	5300	5288	5156.5
	22	5500	5300	5500	5286	5181.5
	25	5750	5350	5350	5278	5208.5
	26	5400	5300	5300	5268	5232.5
	27	5550	5250	5250	5260	5255.5
	28	5250	5100	5100	5264	5275
J	29	5200	5100	5200	5268	5296
	1	5200	5150	5200	5268	5313
	2	5200	5150	5200	5266	5325
	3	5200	5100	5100	5262	5333
	4	5200	5050	5100	5254	5333
	5	5200	5200	5200	5250	5336
	8	5250	5150	5200	5248	5337
	9	5200	5150	5150	5242	5338
	10	5650	5050	5200	5236	5336
	11	5150	5000	5000	5222	5327
	12	5050	5000	5000	5206	5318
	15	5200	5050	5200	5198	5310
	16	5200	5150	5150	5196	5304
	17	5150	5100	5100	5192	5296
	18	5100	5050	5100	5188	5283
	19	5100	5000	5050	5182	5269
	22	5000	4950	4950	5172	5254
	23	4950	4925	4950	5162	5240
		4950	4925	4950	5152	5226
		5050	4900	5050	5142	5215
	26	5200	5050	5200	5130	5208
		5400	5200	5350	5130	5204
		5350	5200	5300	5130	5199
A		5300	5150	5300	5132	5196
	2	5300	5100	5300	5140	5202
		5150	5050	5050	5134	5201
		5200	5050	5200	5134	5201
		5200	5050	5150	5132	5199
		5300	5200	5300	5140	5201
	9	5350	5250	5350	5150	5202
		5350	5200	5250	5152	5201
		5350	5200	5300	5156	5202
		5550	5200	5550	5172	5207
	15	5600	5500	5500	5184	5210
		5400	5350	5400	5200	5211

		5450	5400	5400	5216	5211
		5450	5400	5450	5226	5212
		5550	5450	5550	5242	5219
23		5550	5500	5500	5258	5225
		5500	5450	5500	5274	5231
		5500	5450	5500	5292	5237
		5500	5400	5500	5314	5243
		5500	5400	5500	5336	5249
S	30	6050	5400	6050	5380	5266
		5550	5350	5550	5400	5271
		5550	5350	5550	5414	5272
		5500	5350	5500	5420	5275
		5350	5350	5350	5422	5276
7		5350	5250	5250	5420	5276
		5200	5100	5100	5412	5276
		5100	4950	5000	5410	5272
		5050	5000	5050	5404	5269
14		5050	5000	5000	5398	5265
		5200	5000	5200	5394	5267
		5350	5000	5350	5394	5272
		5350	5150	5150	5390	5271
		5150	5100	5150	5384	5270
21		5200	5100	5150	5368	5270
		5200	5150	5200	5356	5270
		5250	5100	5250	5350	5275
		5300	5250	5300	5346	5281
		5250	5200	5250	5338	5282
28		5300	5250	5300	5328	5285
O		5250	5200	5200	5316	5287
		5200	5150	5150	5302	5288
		5150	5100	5100	5286	5289
4		5200	5150	5150	5272	5293
		5200	5150	5200	5260	5298
		5400	4675	5400	5234	5307
		5400	5350	5400	5228	5314
		5400	5350	5400	5222	5318
11		5400	5300	5400	5218	5319
		5350	5300	5350	5218	5320
		5400	5300	5350	5222	5321
		5400	5300	5400	5234	5323
		5450	5400	5450	5252	5331
18		5850	5500	5550	5272	5338
		5550	5350	5450	5290	5344
		5550	5450	5450	5300	5347
		5500	5450	5450	5304	5349
		5700	5500	5700	5326	5358
25		5800	5700	5800	5352	5368
		5800	5700	5700	5374	5371
		5750	5600	5650	5392	5374
N		5650	5500	5650	5408	5379
2		5650	5500	5550	5418	5382
		5500	5450	5500	5428	5383
		5750	5450	5600	5440	5384
		5600	5500	5600	5456	5386
		5650	5550	5650	5476	5389
9		5650	5600	5650	5498	5392

	5650	5500	5550	5514	5393
	5550	5450	5550	5528	5394
	5550	5500	5550	5534	5384
16	5500	5400	5400	5534	5381
	5400	4900	5200	5526	5374
	5200	5050	5200	5518	5368
	5300	5200	5300	5516	5367
	5450	5300	5400	5518	5370
23	5450	5400	5400	5518	5376
	5400	5300	5300	5512	5382
	5400	5300	5400	5506	5389
	5400	5350	5350	5502	5396
D 29	5350	5350	5350	5498	5399
	5300	5150	5150	5486	5395
	5150	5150	5150	5464	5395
	5200	5150	5200	5440	5396
	5200	5150	5150	5418	5396
6	5200	5150	5200	5400	5396
	5200	5150	5150	5380	5394
	5150	5100	5100	5362	5390
	5100	5050	5100	5346	5387
	5150	5100	5150	5328	5384
13	5200	5150	5200	5312	5384
	5200	5150	5200	5294	5385
	5300	5200	5250	5278	5388
	5250	5150	5150	5262	5388
	5200	5150	5200	5248	5388
20	5200	5150	5150	5232	5383
	5200	5150	5150	5222	5378
	5150	5150	5150	5220	5373
	5150	5150	5150	5218	5368
	5250	5200	5250	5216	5366
27	5250	5250	5250	5210	5364
	5200	5150	5150	5200	5359
E	5200	5150	5200	5196	5354
	5150	5150	5150	5186	5346
	5200	5150	5150	5178	5340
3	5250	5150	5200	5172	5335
	5250	5200	5200	5174	5330
	5200	5200	5200	5176	5320
	5250	5200	5200	5176	5308
	5250	5200	5250	5180	5299
10	5300	5250	5300	5184	5292
	5250	5200	5200	5186	5283
	5300	5200	5250	5192	5277
	5250	5200	5250	5198	5272
	5250	5200	5250	5202	5265
17	5200	5200	5200	5202	5257
	5200	5150	5200	5202	5248
	5250	5200	5250	5202	5240
	5200	5200	5200	5204	5233
	5350	5200	5200	5204	5226
24	5250	5200	5250	5208	5220
	5300	5250	5250	5212	5217
F	5300	5200	5300	5218	5219
	5300	5250	5300	5224	5221

		5250	5250	5250	5224	5220
3		5250	5200	5200	5222	5216
		5250	5200	5200	5224	5212
		5250	5200	5200	5224	5210
		5250	5200	5250	5228	5207
		5450	5250	5400	5238	5208
10		5500	5400	5500	5250	5211
		5450	5300	5350	5256	5215
		5300	5250	5300	5260	5218
		5300	5300	5300	5264	5220
		5450	5400	5450	5272	5226
17		5600	5500	5550	5282	5233
		5550	5500	5550	5296	5241
22		5550	5550	5550	5308	5250
		5600	5550	5600	5322	5260
		5600	5550	5600	5336	5269
		5650	5550	5650	5354	5278
		5700	5650	5700	5374	5288
M	31	5750	5700	5700	5392	5297
		5700	5650	5700	5412	5308
		5750	5700	5750	5434	5319
		5750	5700	5700	5452	5330
		5800	5700	5750	5472	5342
7		5850	5800	5850	5494	5356
		6000	5900	5900	5518	5371
		6050	5900	5950	5546	5385
		6200	5950	6000	5578	5400
		5950	5900	5900	5606	5415
14		5950	5900	5950	5636	5430
		5950	5950	5950	5664	5446
		5950	5900	5900	5684	5461
		5950	5900	5900	5700	5475
		6000	5900	6000	5726	5491
21		6300	6050	6250	5764	5512
		6500	6300	6500	5812	5538
		6500	6300	6350	5848	5560
		6350	6250	6300	5878	5580
		6300	6250	6300	5908	5602
A	28	6400	6300	6400	5942	5625
		6400	6300	6350	5972	5647
		6450	6350	6400	6004	5670
4		6400	6300	6350	6032	5693
		6350	6300	6300	6056	5715
		6300	6200	6300	6080	5736
		6250	6200	6200	6100	5756
		6250	6200	6250	6120	5777
12		6400	6250	6400	6148	5800
		6550	6500	6550	6180	5826
		6650	6550	6550	6208	5851
		6550	6450	6550	6234	5876
		6800	6650	6800	6268	5907
19		7200	6800	7200	6316	5947
		7550	7200	7550	6382	5994
		7800	7550	7650	6450	6043
		7650	7500	7550	6514	6089
		7650	7550	7550	6580	6132

	26	7650	7550	7650	6650	6175
		7750	7650	7650	6716	6221
		7650	7500	7600	6770	6267
M		7650	7600	7650	6816	6314
		7800	7650	7800	6874	6361
	2	7850	7800	7800	6934	6406
		7950	7750	7900	6998	6453
		8000	7800	7800	7054	6498
		7750	7650	7650	7106	6539
		7800	7650	7800	7162	6583
	9	8200	7800	8200	7236	6634
		8700	8250	8700	7332	6694
		8750	8650	8650	7426	6753
		8600	8400	8500	7518	6809
		8600	8500	8500	7608	6864
	16	8800	8550	8700	7700	6924
		8950	8700	8750	7788	6984
		9000	8750	9000	7886	7047
		9600	9000	9600	8008	7121
		10100	9600	10100	8140	7204
	23	10100	9600	9850	8246	7281
		9900	9800	9900	8340	7361
		9900	9850	9900	8430	7440
		9950	9850	9950	8526	7520
		9900	9900	9900	8620	7600
J	30	9900	9600	9600	8698	7674
		9350	9000	9000	8752	7734
		8850	8600	8800	8800	7785
		9600	8800	9600	8878	7847
		9900	9450	9450	8944	7909
	7	9750	9450	9600	9016	7975
		9800	9700	9700	9088	8043
		9700	9450	9550	9158	8106
		9700	9400	9400	9228	8167
		9500	9350	9450	9294	8228
	14	9450	9400	9450	9344	8290
		9450	9300	9450	9374	8353
		9450	9400	9400	9404	8415
		9400	9400	9400	9440	8479
		9450	9350	9400	9476	8542
	21	9400	9350	9400	9504	8602
		9875	9600	9600	9538	8663
		9600	9475	9500	9558	8722
		9625	9450	9475	9553	8780.5
		9450	9350	9350	9523	8831.5
	28	9275	9125	9150	9495	8870.5
J		8900	8700	8900	9455	8897.5
		9000	8700	9000	9419	8924.5
		9050	9025	9050	9383	8954.5
		9100	9050	9100	9351	8985.5
	4	9150	9100	9150	9333	9015.5
		9200	9150	9200	9341	9046.5
		9200	9150	9150	9355	9077.5
		9100	9100	9100	9335	9106.5
		9200	9100	9200	9325	9134.5
	11	9275	9275	9275	9312	9164

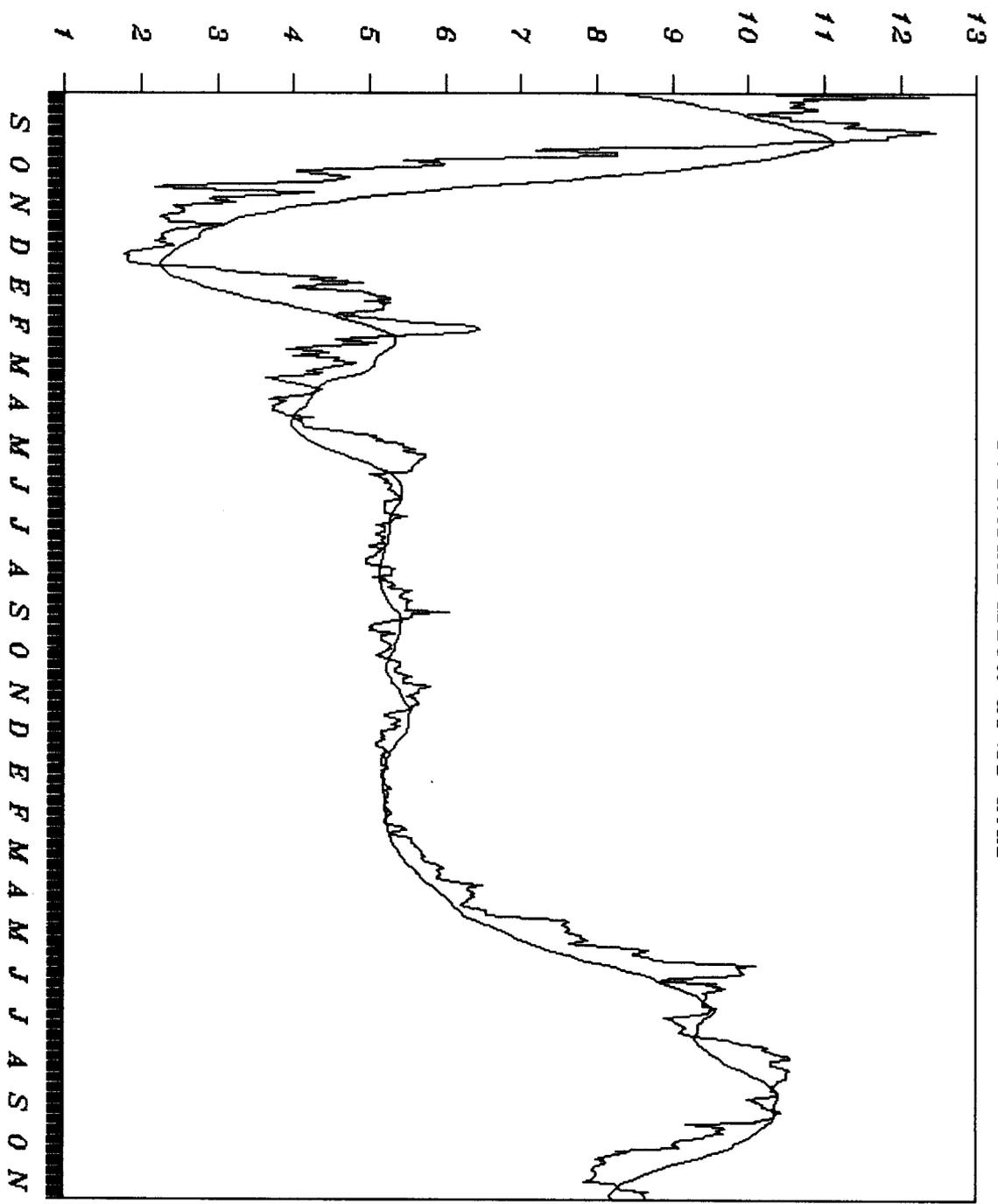
	9450	9300	9450	9302	9195
	9725	9450	9725	9309	9233.5
	9775	9675	9775	9324	9276
	9925	9800	9925	9343	9318.5
18	10150	9925	10150	9371	9357.5
	10300	10150	10250	9403	9388.5
	10350	10200	10200	9435	9419.5
	10250	10200	10250	9469	9454.5
	10350	10200	10350	9507	9491.5
25	10500	10400	10500	9551	9527.5
	10600	10500	10550	9589	9563.5
	10600	10550	10550	9631	9594.5
	10550	10300	10300	9664	9608.5
A	10300	10300	10300	9702	9612.5
1	10300	10300	10300	9748	9621.5
	10450	10300	10450	9810	9632.5
	10500	10400	10500	9870	9644.5
	10600	10500	10550	9930	9656.5
	10600	10500	10500	9986	9668.5
8	10500	10350	10500	10040	9686.5
	10500	10500	10500	10092	9716.5
	10500	10450	10500	10146	9750.5
	10500	10350	10400	10198	9766.5
	10450	10350	10400	10246	9785.5
15	10400	10350	10350	10289	9800.5
	10400	10300	10300	10323	9812.5
	10350	10300	10350	10348	9828.5
	10350	10300	10300	10369	9846.5
	10400	10300	10400	10388	9865.5
22	10450	10350	10400	10398	9884.5
	10300	10200	10200	10396	9899.5
	10200	10000	10000	10388	9911.5
	10100	10000	10100	10382	9925.5
	10100	10000	10100	10372	9939.5
S	10200	10050	10200	10360	9955.5
29	10200	10050	10200	10346	9967.5
	10300	10200	10300	10336	9983.5
	10400	10300	10400	10340	10002
	10450	10400	10450	10346	10024
6	10450	10350	10350	10348	10048
	10400	10250	10350	10344	10077
	10350	10250	10250	10334	10102
	10250	10100	10100	10316	10123
13	10100	10050	10100	10300	10143
	9200	9075	9200	10248	10144
	9650	9200	9650	10214	10153
	9800	9700	9700	10182	10164
	9650	9600	9600	10150	10174
20	9625	9600	9625	10119	10182.5
	9675	9625	9675	10092	10190.5
	9600	9400	9450	10058	10190.5
	9400	9400	9400	10020	10184
	9200	9100	9200	9976	10172.5
27	9050	8750	9050	9922	10155
	9050	9000	9050	9868	10133
O	9100	9000	9000	9820	10108

N	3	9100	8975	9100	9784	10086
		9000	8650	8650	9726	10054
		8500	8225	8275	9653	10012.5
		8400	8300	8400	9581	9970.5
	10	8400	8275	8275	9504	9925
		8200	8075	8075	9415	9875.5
		8050	7950	8000	9319	9829.5
		8100	8000	8100	9225	9785.5
		8175	8125	8125	9136	9742
		8150	8100	8100	9046	9695
	17	8125	8000	8000	8956	9645
		8000	7950	7950	8870	9593
		7950	7800	7950	8784	9542
		8025	7975	8000	8736	9492
	24	8000	7975	8000	8670	9442
		8025	7975	8000	8602	9392
		8000	7925	7950	8536	9343
		7950	7925	7925	8468	9293.5
		7900	7800	7850	8395	9243.5
	1	8250	7825	8250	8347	9202.5
	8275	8250	8275	8302	9161	
	8300	8275	8300	8266	9121	
	8350	8300	8350	8238	9080	
	8700	8350	8700	8224	9046	
8	8725	8600	8600	8208	9014	
	8625	8500	8625	8189	8986.5	
	8650	8600	8650	8189	8957.5	
	8650	8550	8650	8204	8928.5	

*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

"CEMEX"

Promedio Movil de 25 dias

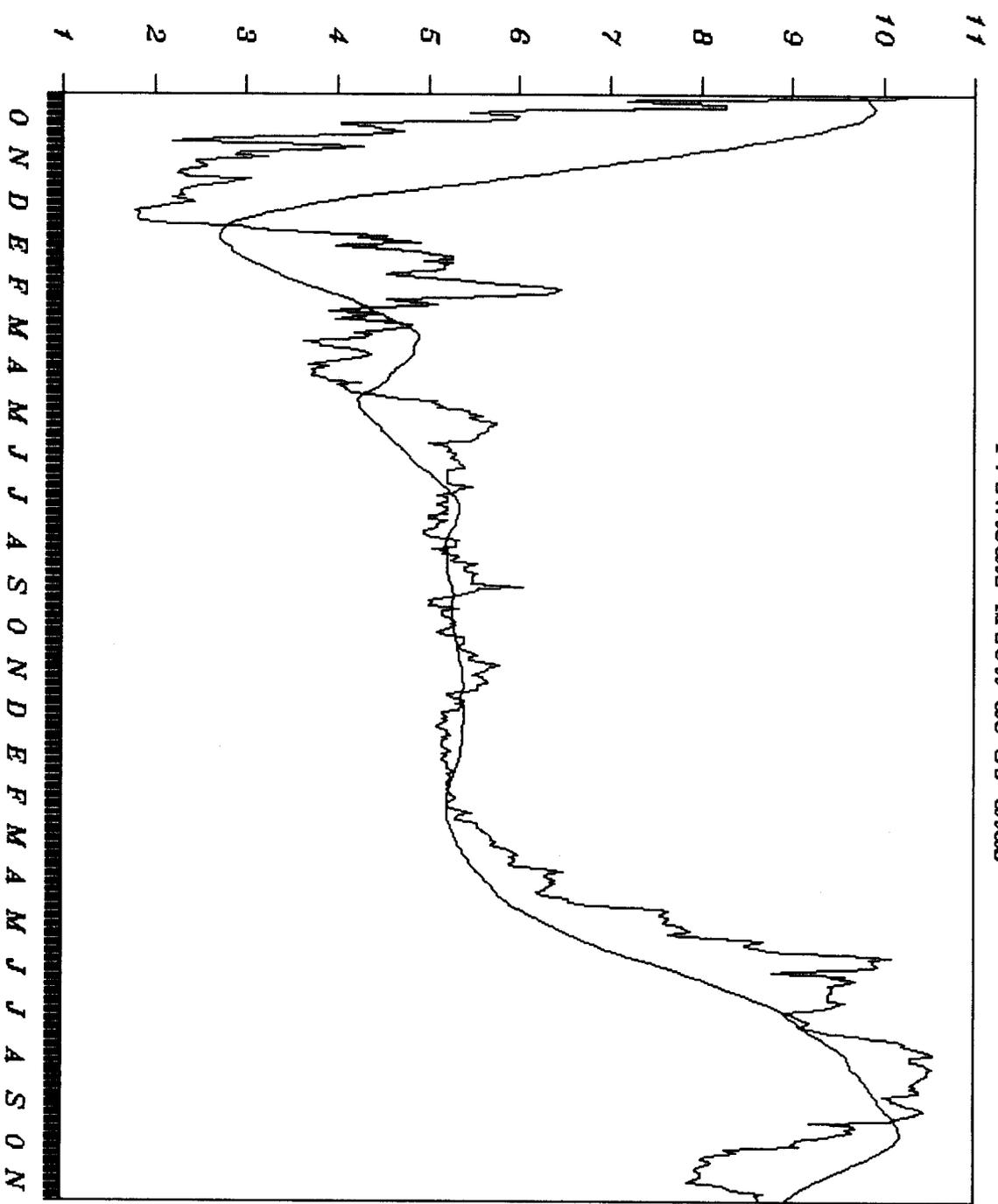


S O N D E F M A M J J A S O N D E F M A M J J A S O N
Meses

*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

"C E M E X"

Promedio Movil de 50 dias



O N D E F M A M J J A S O N D E F M A M J J A S O N

Meses

CEMEX

A principios de octubre de 1987 se registró un momento de venta (1) en ambas gráficas para evitar una pérdida significativa, ya que el precio de la acción descendió de \$11,272.72 a \$1,840.90 en el mes de enero de 1988 en el caso del promedio móvil de 25 días, y en el promedio móvil de 50 días descendió de \$10,090.90 a \$2,954.545. Después se presentó un momento de compra (2) en ambas gráficas, donde el precio de la acción aumento en el promedio móvil de 25 días de \$1,840.90 en enero de 1988 a \$5,318.18 en marzo del mismo año; y en la gráfica de 50 días aumento de \$2,954.54 a \$4,590.90 respectivamente. En este último periodo como ya se señalo fué un momento de compra el cual daría una ganancia aproximadamente en el promedio móvil de 25 días de \$3,477.28 y en el de 50 días de \$1,636.36.

Del punto (3) al punto (4) existieron pequeñas fluctuaciones persentandose momentos de compra y venta poco significativos.

En el mes de febrero de 1989 se presento un momento de compra (4) en ambas gráficas, aumentando el precio de la acción de \$5,500 a \$10,200 para el mes de septiembre en el promedio móvil de 25 días, y en el de 50 días de \$5,500 a \$10,100 para el mes de octubre, obteniendose una utilidad aproximada de \$4,650 al momento de venta para ambas gráficas.

A partir de esta fecha para los dos promedios se presenta un momento de venta (5), indicando posteriormente la gráfica de 25 días un nuevo momento de compra.

FEMSA

Es una compañía dedicada a la fabricación y comercialización de cerveza y refrescos, así como a la producción de materiales de empaque utilizados principalmente por las industrias de bebidas y envases.

Antecedentes

Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V. (Femsa), antes grupo Cermoc, S.A. de C.V. es una sociedad mexicana controlada por Valores Industriales S.A. (VISA).

Femsa es una compañía resultante de la combinación de intereses de los accionistas de cervecería Cuauhtémoc, S.A. de C.V. y compañías afiliadas (Empresas Cuauhtémoc) y Cervecería Moctezuma, S.A. y cias. afiliadas (Empresas Moctezuma).

La combinación de intereses accionarios de ambos grupos fue el corolario de una reorganización operacional y financiera, llevada a cabo mediante la reestructuración integran de ambos grupos.

Productos

-Cerveza. Elaborada por Cervecería Cuauhtémoc y Cervecería Moctezuma que comercializan sus productos bajo las marcas: Carta Blanca, Superior, XX Lager, Tecate, Bohemia, Sol e Indio.

-Tiendas de conveniencia. Tiendas Oxxo

-Refrescos de cola y sabores. Embotelladoras y distribuidores de Coca cola, Diet Coke, Sprite, Fanta y Sin Rival.

-Aguas minerales. Elaborados por manantiales Peñafiel y productos Balseca que producen : Peñafiel, Balseca, Etiqueta Azul, Extrapoma, Dietafiel.

-Empaques. Lata de bebidas, tapas, botellas de vidrio y arena sílicia, etiquetal, laminaciones, envolturas, cajas de cartón y papel, cajas de refrescos, hieleras, contenedores y sillas.

F E M S A " B "
 MAXIMO MINIMO ULTIMO P.M.DE 25P.M.DE 50

3				
4				
5				
6				
7				
10				
11				
12				
13				
14				
17				
18				
19				
20				
21				
24				
25				
26				
27				
28				
31				
A				
2				
3				
4	2666.666	2233.333		2600
7	2600	2433.333	2433.333	
8	2533.333	2333.333	2333.333	
9	2433.333	2333.333	2416.666	
10	2433.333	2333.333	2333.333	
11	2400	2300	2333.333	
14	2333.333	2183.333	2333.333	
15	2250	2233.333	2250	
17	2333.333	2250	2333.333	
18	2466.666	2333.333	2466.666	
21	2616.666	2466.666	2516.666	
22	2600	2500	2600	
23	2700	2600	2700	
24	2700	2600	2600	
25	2633.333	2566.666	2583.333	
28	2583.333	2550	2550	
29	2550	2483.333	2483.333	
S				
30	2500	2466.666	2500	
1	2666.666	2500	2650	
2	2866.666	2666.666	2866.666	
5	3033.333	2833.333	2866.666	
6	2866.666	2666.666	2766.666	
7	2766.666	2600	2600	
8	2800	2600	2800	
9	2933.333	2666.666	2933.333	2553.999
13	2900	2833.333	2533.333	2551.333
14	2866.666	2600	2600	2557.999
15	2666.666	2566.666	2566.666	2567.333
16	2616.666	2566.666	2616.666	2575.333
19	2458.333	2308.333	2333.333	2575.333
20	2333.333	2233.333	2233.333	2571.333

	21	2350	2200	2283.333	2569.333	
	22	2350	2283.333	2316.666	2571.999	
	23	2308.333	2183.333	2183.333	2565.999	
	26	2183.333	2183.333	2183.333	2554.666	
	27	2000	1775	1775	2524.999	
	28	1850	1658.333	1683.333	2488.333	
	29	1783.333	1683.333	1708.333	2448.666	
O	30	1783.333	1683.333	1783.333	2415.999	
	3	1833.333	1750	1750	2382.666	
	4	1716.666	1608.333	1608.333	2344.999	
	5	1600	1550	1550	2307.666	
	6	1575	1550	1575	2270.666	
	9	1700	1600	1700	2232.666	
	10	1800	1700	1800	2189.999	
	11	1825	1783.333	1825	2148.333	
	12	1825	1766.666	1766.666	2108.333	
	13	1700	1625	1625	2069.333	
	16	1566.666	1491.666	1491.666	2016.999	
	17	1466.666	1400	1416.666	1956.333	2255.166
	18	1608.333	1416.666	1608.333	1919.333	2235.333
	19	1666.666	1608.333	1666.666	1881.999	2219.999
	23	1650	1600	1600	1843.333	2205.333
	24	1608.333	1591.666	1608.333	1802.999	2189.166
	25	1666.666	1550	1550	1771.666	2173.499
	26	1533.333	1500	1500	1742.333	2156.833
	27	1508.333	1466.666	1466.666	1709.666	2139.499
N	30	1441.666	1416.666	1441.666	1674.666	2123.332
	1	1433.333	1383.333	1416.666	1643.999	2104.999
	2	1450	1375	1450	1614.666	2084.666
	3	1450	1450	1450	1601.666	2063.332
	4	1433.333	1400	1400	1590.332	2039.332
	7	1400	1366.666	1366.666	1576.666	2012.666
	8	1366.666	1341.666	1358.333	1559.666	1987.832
	9	1350	1333.333	1333.333	1542.999	1962.832
	10	1366.666	1350	1366.666	1533.332	1939.166
	11	1400	1375	1383.333	1526.666	1917.166
	14	1408.333	1400	1408.333	1519.999	1895.332
	15			1408.333	1508.332	1870.499
	16	1366.666	1366.666	1366.666	1490.999	1840.499
	17	1341.666	1333.333	1333.333	1471.332	1809.832
	18	1300	1300	1300	1452.666	1780.499
	21	1300	1296.666	1296.666	1439.532	1754.432
	22	1243.333	1243.333	1243.333	1429.599	1723.299
	23	1233.333	1233.333	1233.333	1422.266	1689.299
	24	1243.333	1220	1243.333	1407.666	1663.499
	28	1233.333	1233.333	1233.333	1390.332	1636.166
	29	1256.666	1233.333	1256.666	1376.599	1609.966
D	30	1256.666	1250	1250	1362.266	1582.632
	4	1236.666	1236.666	1236.666	1349.732	1560.699
	5				1343.471	1546.972
	6				1338.115	1531.631
	7	1236.666	1236.666	1236.666	1329.202	1509.131
	8	1246.666	1236.666	1246.666	1321.811	1489.617
	11	1246.666	1246.666	1246.666	1312.970	1470.103
	12	1246.666	1240	1240	1303.840	1458.957
	13	1250	1240	1246.666	1297.173	1449.860

	14	1253.333	1253.333	1253.333	1292.245	1440.381
	15	1276.666	1276.666	1276.666	1288.695	1429.825
	18	1303.333	1286.666	1303.333	1287.390	1420.520
	19	1416.666	1341.666	1533.333	1294.637	1418.957
	20	1533.333	1433.333	1550	1301.883	1418.957
	21	1600	1533.333	1600	1310.217	1419.478
	22	1666.666	1633.333	1666.666	1321.448	1418.784
	25	1666.666	1583.333	1633.333	1333.043	1415.312
	26	1633.333	1583.333	1583.333	1343.912	1410.277
	27	1600	1575	1575	1355.869	1406.284
	28	1575	1516.666	1516.666	1365.434	1404.027
E	29	1516.666	1466.666	1466.666	1375.144	1403.506
	1	1466.666	1416.666	1433.333	1383.840	1403.853
	2	1441.666	1433.333	1441.666	1392.463	1400.381
	3	1533.333	1441.666	1533.333	1405.506	1397.603
	4	1641.666	1533.333	1608.333	1420.796	1397.777
	8	1608.333	1533.333	1600	1436.014	1397.603
	9	1641.666	1591.666	1641.666	1453.622	1399.513
	10	1733.333	1666.666	1733.333	1465.277	1404.374
	11	1783.333	1733.333	1750	1476.666	1410.277
	12	1875	1800	1875	1502.199	1419.305
	15	1900	1866.666	1900	1528.333	1429.374
	16	1900	1883.333	1900	1554.466	1438.749
	17	1900	1866.666	1866.666	1579.533	1447.430
	18	1866.666	1833.333	1833.333	1602.999	1456.457
	19	1800	1741.666	1741.666	1622.533	1464.270
	22	1741.666	1700	1700	1639.466	1471.388
	23	1783.333	1700	1783.333	1658.666	1480.763
	24	1858.333	1783.333	1833.333	1670.666	1490.485
	25	1833.333	1833.333	1833.333	1681.999	1499.860
	26	1833.333	1766.666	1766.666	1688.666	1507.326
F	29	1925	1833.333	1925	1698.999	1518.089
	1	2016.666	1925	1958.333	1711.999	1530.416
	2	1958.333	1783.333	1783.333	1719.999	1539.791
	3	1900	1783.333	1850	1730.999	1551.249
	4	1883.333	1833.333	1833.333	1743.666	1562.430
	7	1833.333	1791.666	1800	1756.999	1574.027
	8	1816.666	1766.666	1766.666	1770.333	1585.138
	9	1766.666	1633.333	1666.666	1779.333	1593.957
	10	1666.666	1600	1600	1781.999	1601.596
	11	1566.666	1525	1541.666	1779.333	1607.534
	14	1600	1541.666	1600	1779.333	1614.826
	15	1600	1583.333	1583.333	1776.999	1622.048
	16	1583.333	1475	1475	1766.666	1619.047
	17	1525	1491.666	1516.666	1757.333	1616.999
	18	1566.666	1516.666	1566.666	1744.999	1623.599
	22	1616.666	1566.666	1600	1732.999	1630.666
	23	1600	1566.666	1566.666	1719.666	1637.066
	24	1533.333	1533.333	1533.333	1706.333	1642.933
	25	1533.333	1516.666	1533.333	1694.333	1648.666
	28	1566.666	1550	1566.666	1687.332	1654.932
	29	1600	1583.333	1600	1683.332	1661.399
M	30	1616.666	1583.333	1583.333	1675.332	1666.999
	4	1558.333	1533.333	1533.333	1663.332	1666.999
	5	1541.666	1500	1541.666	1651.666	1666.832
	6	1533.333	1533.333	1533.333	1642.332	1665.499

	7	1533.333	1533.333	1533.33	1626.665	1662.832
	8				1612.846	1663.434
	11	1500	1500	1500	1601.040	1661.734
	12	1491.666	1450	1491.66	1586.110	1660.033
	13	1491.666	1483.333	1483.33	1571.526	1659.353
	14	1483.333	1475	1475	1557.985	1659.523
	15	1475	1458.333	1458.333	1545.137	1660.033
	18	1466.666	1450	1466.666	1536.804	1660.543
	19	1491.666	1466.666	1475	1531.596	1659.353
	20	1516.666	1475	1516.666	1530.554	1657.482
	21	1533.333	1500	1500	1526.387	1655.441
	22				1523.911	1655.728
	25	1500	1483.333	1483.333	1524.274	1650.520
	26	1466.666	1458.333	1458.333	1521.738	1644.443
	27	1458.333	1416.666	1416.666	1515.216	1634.895
	28	1416.666	1408.333	1408.33	1506.882	1624.652
A	29	1425	1416.666	1425	1500.723	1614.756
	2	1425	1425	1425	1496.013	1605.554
	3	1425	1425	1425	1491.303	1597.047
	4	1450	1425	1433.333	1485.506	1590.624
	6	1433.333	1400	1400	1476.810	1584.374
	9	1400	1400	1400	1468.839	1576.388
	10	1400	1391.666	1400	1463.042	1567.360
	11	1408.333	1400	1408.333	1457.245	1558.506
	12	1416.666	1408.333	1408.333	1451.810	1551.040
	13	1450	1416.666	1450	1448.187	1541.145
	16	1483.333	1450	1483.333	1449.652	1531.249
	17	1516.666	1483.333	1500	1449.652	1525.346
	18	1550	1500	1550	1452.082	1519.096
	19	1608.333	1550	1608.333	1457.291	1514.409
	20	1616.666	1591.666	1591.666	1462.152	1510.068
	23	1633.333	1600	1633.333	1469.444	1507.291
	24	1666.666	1633.333	1666.666	1477.777	1507.291
	25	1716.666	1675	1716.666	1487.847	1509.721
	26	1833.333	1716.666	1833.333	1501.041	1515.797
	27	1883.333	1833.333	1866.666	1516.319	1521.353
	30	1866.666	1783.333	1791.666	1527.333	1525.693
M	31	1875	1791.666	1875	1542.999	1534.027
	1	1933.333	1866.666	1883.333	1559.999	1541.666
	2	1975	1883.333	1975	1582.333	1550.172
	3	2166.666	2008.333	2133.333	1611.333	1561.284
	6	2133.333	2050	2100	1638.333	1572.395
	7	2133.333	2050	2050	1663.333	1583.159
	8	2158.333	2050	2158.333	1692.666	1596.179
	9	2275	2166.666	2241.666	1724.999	1610.242
	10	2266.666	2200	2266.666	1759.666	1624.131
	13	2266.666	2200	2200	1791.666	1636.978
	14	2225	2191.666	2216.666	1824.333	1651.214
	15	2250	2216.666	2233.333	1857.333	1665.624
	16	2233.333	2133.333	2133.333	1886.333	1678.124
	17	2133.333	2041.666	2083.333	1911.666	1689.582
	20	2150	2083.333	2133.333	1937.666	1698.639
	21	2158.333	2133.333	2133.333	1962.999	1711.564
	22	2150	2016.666	2066.666	1983.666	1723.299
	23	2133.333	1958.333	2133.333	2004.666	1736.564
	24	2183.333	2141.666	2150	2026.999	1750.339

	27	2158.333	2066.666	2066.666	2044.333	1762.754
	28	2066.666	1958.333	1958.333	2055.999	1772.788
	29	2000	1941.666	2000	2067.333	1783.503
J	30	2058.333	2000	2016.666	2074.666	1793.707
	1	2100	2016.666	2100	2083.999	1805.952
	4	2133.333	2100	2116.666	2096.999	1812.166
	5	2158.333	2083.333	2116.666	2106.666	1824.833
	7	2133.333	2116.666	2116.666	2115.999	1837.999
	8	2116.666	2100	2100	2120.999	1851.666
	11	2066.666	2033.333	2033.333	2116.999	1864.166
	12	2033.333	2008.333	2016.666	2113.666	1875.999
	13	2041.666	2008.333	2041.666	2113.332	1888.333
	14	2066.666	2041.666	2058.333	2109.333	1900.999
	15	2083.333	2058.333	2083.333	2102.999	1913.999
	18	2083.333	2075	2075	2095.333	1927.499
	19	2075	2075	2075	2090.333	1940.999
	20	2075	2050	2058.333	2083.999	1954.166
	21	2075	2000	2033.333	2075.999	1966.666
	22	2133.333	2033.333	2133.333	2075.999	1981.166
	25	2175	2133.333	2150	2078.666	1995.166
	26	2158.333	2150	2150	2079.333	2008.499
	27	2150	2133.333	2141.666	2079.666	2021.333
	28	2141.666	2100	2100	2080.999	2032.333
J	29	2100	2066.666	2075	2078.666	2041.666
		2075	2066.666	2066.666	2075.333	2051.166
		2083.333	2050	2083.333	2075.999	2060.166
		2166.666	2091.666	2166.666	2084.333	2070.166
		2225	2166.666	2225	2093.333	2080.333
	5	2233.333	2216.666	2233.333	2101.999	2088.333
		2233.333	2216.666	2225	2106.999	2095.499
		2191.666	2100	2100	2106.333	2101.666
		2066.666	1958.333	2000	2101.666	2104.166
		2175	2025	2075	2099.999	2107.999
	12	2075	1950	1950	2093.999	2107.499
		2025	1950	2000	2092.666	2104.833
		2050	1900	1900	2087.999	2100.833
		1875	1775	1825	2079.333	2096.333
		1875	1825	1875	2071.999	2090.666
	19	1900	1750	1750	2058.666	2080.833
		1750	1650	1650	2041.666	2068.499
		1650	1600	1625	2023.666	2056.999
		1725	1625	1725	2010.333	2047.166
		1875	1750	1875	2003.999	2039.999
	26	2025	1875	2025	1999.666	2037.833
		2125	2025	2100	1997.666	2038.166
		2125	1975	2025	1992.666	2035.999
A		2025	1975	2000	1986.999	2033.333
	2	2000	1900	2000	1982.999	2031.999
		2000	1900	1900	1975.999	2027.333
		1950	1850	1875	1968.333	2021.833
		1950	1875	1950	1962.999	2019.499
		2100	1950	2100	1960.333	2022.333
	9	2150	2075	2125	1956.333	2024.833
		2125	2075	2075	1950	2025.999
		2125	2075	2125	1946	2026.499
		2175	2125	2175	1949	2027.666

	15	2225	2175	2225	1958	2029.833
		2250	2225	2250	1965	2032.499
		2250	2225	2250	1977	2035.499
		2275	2250	2275	1988	2040.333
		2600	2300	2525	2013	2050.499
	23	2575	2525	2525	2041	2060.166
		2550	2450	2500	2066	2068.999
		2500	2325	2400	2092	2075.333
		2475	2400	2475	2125	2083.333
		2525	2475	2525	2161	2092.333
S	30	2525	2500	2500	2192	2101.166
		2500	2475	2500	2217	2110.499
		2500	2400	2400	2232	2115.833
		2400	2275	2325	2241	2119.333
		2325	2250	2300	2252	2122.333
	7	2250	2250	2250	2262	2124.499
		2250	2200	2225	2271	2126.999
		2200	2050	2050	2277	2126.499
		2050	2025	2025	2283	2125.666
	14	2225	2025	2225	2294	2128.499
		2375	2275	2300	2302	2131.166
		2400	2300	2375	2312	2134.166
		2350	2225	2300	2321	2135.5
		2300	2200	2225	2325	2135.5
	21	2300	2200	2300	2330	2139.5
		2350	2300	2350	2335	2146.5
		2450	2350	2450	2343	2154
		2500	2425	2475	2352	2164.5
		2475	2425	2475	2360	2174
	28	2450	2425	2450	2357	2185
O		2450	2375	2400	2352	2196.5
		2400	2375	2400	2348	2207
		2400	2375	2375	2347	2219.5
	4	2400	2375	2400	2344	2234.5
		2450	2400	2450	2341	2251
		2625	2475	2625	2346	2269
		2625	2550	2625	2351	2284
		2700	2625	2700	2363	2297.5
	11	2700	2650	2675	2377	2309
		2700	2675	2700	2393	2322.5
		2700	2625	2625	2408	2335
		2625	2575	2600	2423	2347
		2750	2600	2750	2451	2364
	18	2825	2700	2800	2482	2382.5
		2950	2800	2950	2511	2402.5
		2975	2850	2850	2533	2417.5
		2950	2850	2950	2556	2434
		3000	2975	3000	2584	2452.5
	25	3000	2975	2975	2614	2469.5
		2975	2825	2875	2637	2483.5
		2975	2875	2975	2662	2498.5
		2975	2925	2925	2681	2512
N	2	2975	2800	2800	2694	2523
		2800	2725	2725	2704	2532
		2875	2750	2875	2721	2539
		2950	2850	2875	2740	2546

	2950	2900	2925	2761	2554.5
9	2975	2925	2950	2784	2565.5
	2975	2900	2900	2804	2574
	2900	2800	2900	2822	2581.5
	2900	2825	2825	2830	2588
16	2775	2625	2625	2830	2590.5
	2525	2350	2500	2822	2592.5
	2650	2400	2650	2821	2599
	2800	2725	2800	2825	2609
	2850	2800	2825	2833	2620.5
23	2825	2800	2800	2841	2632
	2800	2725	2775	2842	2646.5
	2775	2725	2775	2841	2661.5
	2775	2750	2750	2833	2672
D 29	2750	2725	2725	2828	2680.5
	2700	2700	2700	2818	2687
	2650	2600	2600	2802	2693
	2600	2575	2575	2786	2700
	2725	2650	2675	2778	2707.5
6	2675	2625	2625	2764	2713
	2650	2600	2650	2753	2717
	2850	2550	2550	2743	2718.5
	2575	2525	2575	2737	2720.5
	2675	2600	2675	2729	2725
13	2750	2700	2750	2724	2732
	2800	2775	2775	2718	2739.5
	2900	2800	2900	2716	2750
	2925	2800	2800	2712	2758
	2800	2700	2700	2704	2763
20	2800	2725	2800	2703	2766.5
	2800	2775	2800	2710	2770
	2850	2800	2825	2723	2772.5
	2825	2775	2775	2728	2774.5
	2825	2775	2800	2728	2776.5
27	2875	2800	2875	2730	2781.5
	2875	2800	2800	2730	2785.5
E	2800	2725	2750	2729	2785.5
	2800	2750	2775	2729	2785
	2800	2775	2800	2731	2782
3	2850	2800	2850	2736	2782
	2875	2850	2875	2743	2780.5
	2900	2825	2850	2753	2777.5
	2900	2850	2850	2764	2775
	2825	2750	2775	2768	2773
10	2775	2750	2775	2774	2769
	2775	2700	2700	2776	2764.5
	2700	2700	2700	2782	2762.5
	2700	2675	2675	2786	2761.5
	2625	2625	2625	2784	2756.5
17	2625	2625	2625	2779	2751.5
	2650	2625	2650	2774	2746
	2650	2575	2575	2761	2738.5
	2550	2525	2550	2751	2731.5
	2550	2525	2550	2745	2724.5
24	2500	2475	2475	2732	2717.5
	2425	2350	2350	2714	2712

F		2375	2350	2375	2696	2709.5
		2375	2350	2375	2680	2704
		2375	2325	2375	2663	2695.5
	3	2400	2375	2400	2644	2687
		2400	2400	2400	2628	2679
		2400	2400	2400	2614	2671.5
		2400	2400	2400	2599	2664
		2550	2400	2550	2589	2660
	10	2700	2650	2675	2582	2659
		2725	2675	2700	2575	2659
		2725	2625	2625	2566	2659.5
		2625	2600	2600	2556	2660
		2700	2600	2700	2553	2660.5
	17	2800	2700	2800	2554	2664
		2825	2800	2825	2559	2667.5
	22	2825	2825	2825	2564	2673
		2850	2825	2850	2571	2678.5
		2900	2850	2900	2582	2683
		2900	2850	2850	2591	2685
		2975	2875	2975	2604	2689
M	31	3000	2975	2975	2620	2690.5
		2950	2925	2925	2635	2693
		2925	2900	2900	2649	2697
		2950	2900	2950	2668	2700
		2975	2925	2925	2691	2702.5
	7	2975	2925	2950	2714	2705
		3125	3000	3100	2743	2711.5
		3225	3150	3200	2776	2719.5
		3350	3100	3150	2806	2725
		3200	3100	3200	2838	2733
	14	3300	3200	3300	2874	2744
		3300	3300	3300	2910	2754.5
		3300	3250	3250	2938	2763.5
		3250	3225	3250	2961	2771.5
		3275	3225	3275	2984	2779.5
	21	3350	3275	3350	3013	2789.5
		3400	3350	3400	3045	2800.5
		3400	3350	3375	3072	2812.5
		3350	3300	3350	3094	2824
		3350	3325	3350	3115	2837
A	28	3400	3350	3400	3138	2851
		3400	3375	3375	3159	2865
		3375	3350	3350	3177	2879.5
	4	3300	3200	3200	3191	2891
		3200	3000	3050	3194	2899
		3050	2975	2975	3194	2907
		3000	2950	3000	3197	2916
		3025	2975	3025	3202	2925.5
	12	3200	3075	3175	3211	2939.5
		3275	3200	3275	3225	2958
		3325	3250	3275	3238	2976
		3275	3225	3250	3244	2993.5
		3300	3275	3275	3247	3011.5
	19	3300	3275	3275	3252	3029
		3275	3200	3275	3255	3046.5
		3300	3200	3200	3251	3062.5

		3200	3150	3175	3246	3078
		3175	3150	3175	3243	3090.5
M	26	3325	3200	3300	3245	3103
		3300	3300	3300	3246	3115
		3300	3275	3300	3244	3128.5
		3300	3250	3250	3238	3141.5
		3525	3300	3525	3244	3158
	2	3750	3525	3750	3260	3177
		3825	3750	3825	3279	3197
		3825	3750	3750	3293	3215.5
		3725	3525	3600	3302	3230.5
		3625	3550	3600	3312	3244.5
	9	3700	3625	3700	3332	3261.5
		3800	3700	3775	3361	3277.5
		3850	3775	3850	3396	3295
		3875	3750	3875	3431	3314
		3900	3850	3875	3465	3333.5
	16	4250	3875	4200	3506	3358.5
		4400	4200	4275	3546	3385.5
		4275	4175	4200	3583	3410.5
		4300	4200	4250	3623	3433.5
		4300	4225	4225	3661	3454
	23	4200	4075	4100	3694	3473
		4125	4100	4100	3727	3491
		4100	4050	4100	3763	3507
		4100	4000	4000	3796	3521
J	30	4025	3950	4000	3829	3536
		4000	3900	3900	3853	3549
		3900	3600	3700	3869	3557.5
		3775	3675	3775	3888	3566
		4050	3825	4000	3918	3578
		4050	4025	4025	3938	3591
	7	4275	4025	4275	3959	3609.5
		4500	4300	4500	3986	3632.5
		4500	4325	4450	4014	3653.5
		4600	4375	4400	4046	3674
		4375	4075	4200	4070	3691
	14	4225	4200	4225	4091	3711.5
		4150	4100	4150	4106	3733.5
		4150	4100	4125	4117	3756.5
		4250	4150	4225	4131	3781
		4200	4175	4175	4143	3804
	21	4225	4175	4200	4143	3824.5
		4370	4360	4360	4146.4	3846.2
		4390	4380	4390	4154	3868.5
		4410	4400	4400	4160	3891.5
		4400	4370	4370	4165.8	3913.4
	28	4250	4200	4200	4169.8	3931.9
J		4000	4000	4000	4165.8	3946.4
		4040	3990	4040	4163.4	3963.2
		4140	4050	4140	4169	3982.5
		4200	4200	4200	4177	4003
	4	4300	4250	4300	4193	4023
		4300	4290	4300	4217	4043
		4320	4300	4320	4238.8	4063.4
		4360	4330	4360	4253.2	4085.6

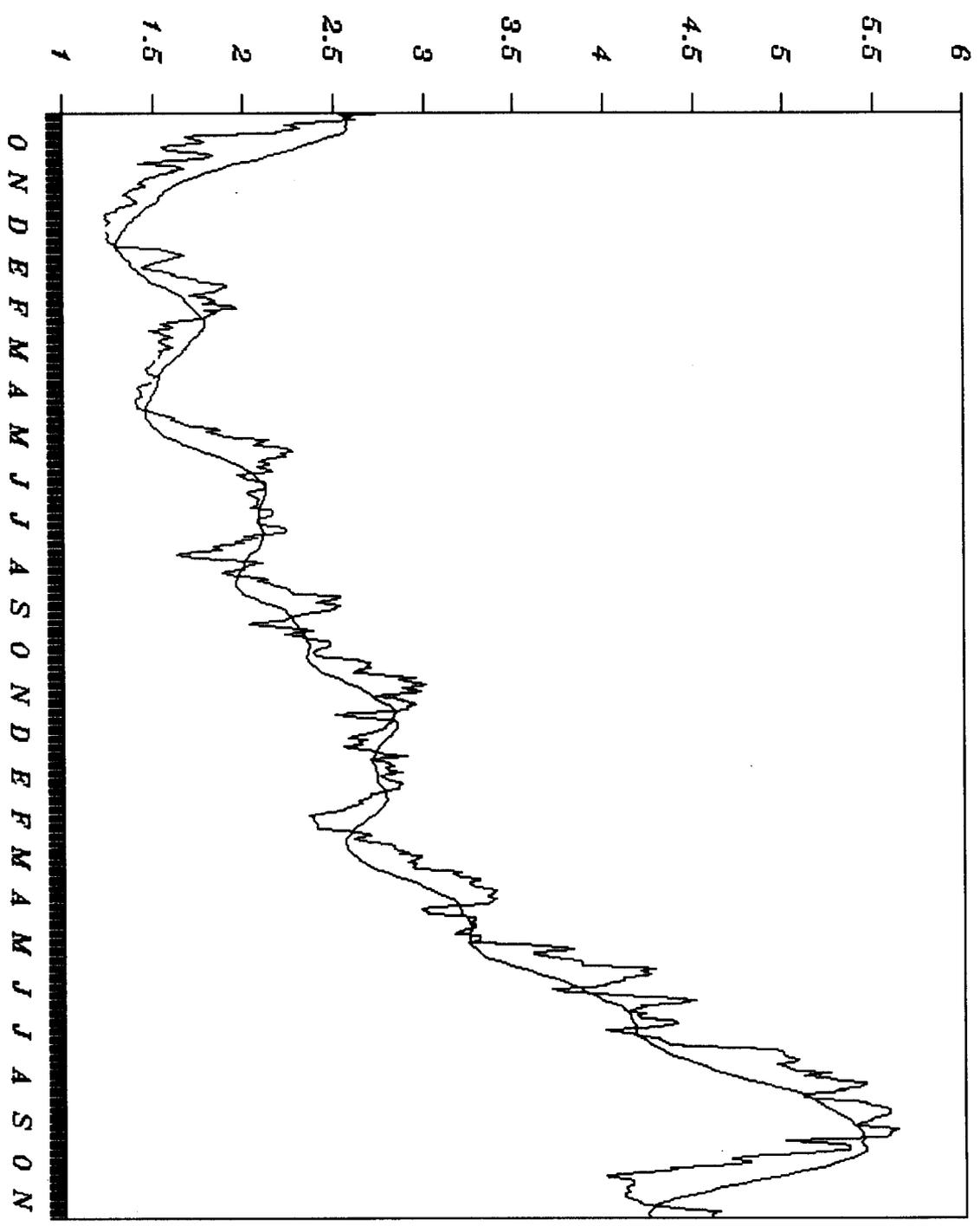
	4500	4400	4500	4272.2	4105.1
11	4730	4550	4730	4290.4	4124.7
	4940	4830	4930	4307.6	4146.8
	4980	4930	4980	4328.8	4171.4
	5000	4980	4990	4352.4	4199.2
	5000	4970	5000	4384.4	4227.2
18	5075	5025	5025	4416.4	4253.7
	5100	5025	5075	4453.4	4279.7
	5075	5025	5050	4490.4	4303.7
	5025	4950	4950	4519.4	4325.2
	5025	4950	5000	4552.4	4347.7
25	5025	4990	5025	4585.4	4364.2
	5100	5050	5075	4614	4380.2
	5250	5075	5250	4648.4	4401.2
	5225	5150	5150	4678.4	4419.2
A	5100	5075	5100	4707.6	4436.7
1	5225	5150	5225	4748.6	4459.2
	5300	5250	5300	4800.6	4483.2
	5450	5300	5450	4857	4510.2
	5500	5425	5450	4909.4	4539.2
	5450	5400	5400	4957.4	4567.2
8	5300	5200	5300	4997.4	4595.2
	5325	5300	5325	5038.4	4627.7
	5325	5225	5225	5074.6	4656.7
	5175	5075	5100	5104.2	4678.7
	5100	5050	5100	5128.2	4700.2
15	5250	5150	5175	5146	4718.2
	5350	5200	5350	5162.8	4735.2
	5500	5375	5450	5181.6	4755.2
	5450	5400	5450	5200	4776.2
	5625	5450	5550	5222	4803.2
22	5600	5575	5575	5244	4830.2
	5575	5575	5575	5264	4858.7
	5575	5525	5575	5285	4887.7
	5575	5500	5550	5309	4914.2
	5550	5500	5500	5329	4940.7
S	5500	5475	5475	5347	4966.2
29	5500	5450	5475	5363	4988.5
	5500	5400	5400	5369	5008.7
	5400	5375	5400	5379	5028.7
	5525	5400	5525	5396	5051.8
6	5700	5525	5625	5412	5080.3
	5625	5550	5575	5423	5111.8
	5625	5575	5575	5428	5142.5
	5575	5500	5575	5433	5171.2
13	5600	5550	5550	5439	5198.2
	5000	5000	5000	5427	5212.2
	5150	4850	5150	5420	5229.2
	5375	5300	5300	5423	5248.8
	5350	5300	5350	5433	5268.6
20	5375	5300	5350	5443	5285.6
	5350	5350	5350	5450	5298
	5325	5150	5175	5443	5302.9
	5150	5075	5150	5431	5306.3
	5050	4900	4900	5409	5304.5
27	4750	4650	4700	5375	5298.5

	4700	4680	4700	5340	5292
O	4800	4720	4800	5309	5286.5
3	4800	4800	4800	5278	5281.5
	4600	4600	4600	5240	5274.5
	4370	4370	4370	5194.8	5261.9
	4420	4390	4390	5151.4	5249.2
	4350	4330	4340	5106	5234.5
10	4340	4200	4200	5058	5213.5
	4100	4000	4000	5002	5190.5
	4010	3990	4010	4941.4	5168.7
	4150	4050	4120	4881.2	5146.6
	4150	4120	4150	4824.2	5123.6
17	4150	4150	4150	4767.2	5097.6
	4150	4150	4150	4710.2	5071.6
	4150	4100	4110	4652.6	5045.8
	4150	4110	4110	4617	5022
24	4130	4110	4130	4576.2	4998.1
	4130	4100	4100	4528.2	4975.6
	4100	4100	4100	4478.2	4955.6
	4100	4010	4100	4428.2	4935.6
N	4150	4090	4130	4379.4	4914.7
1	4190	4130	4190	4340	4891.5
	4190	4180	4190	4301.6	4866.3
	4210	4200	4210	4274	4841.5
	4310	4220	4310	4258.4	4816.7
	4480	4350	4480	4249.6	4794.8
8	4670	4590	4630	4242.8	4775.9
	4610	4580	4600	4234.8	4756.4
	4620	4590	4590	4234.4	4737.2
	4580	4570	4580	4242.8	4718.8

*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

F E M S A " B "

Promedio Movil de 25 dias

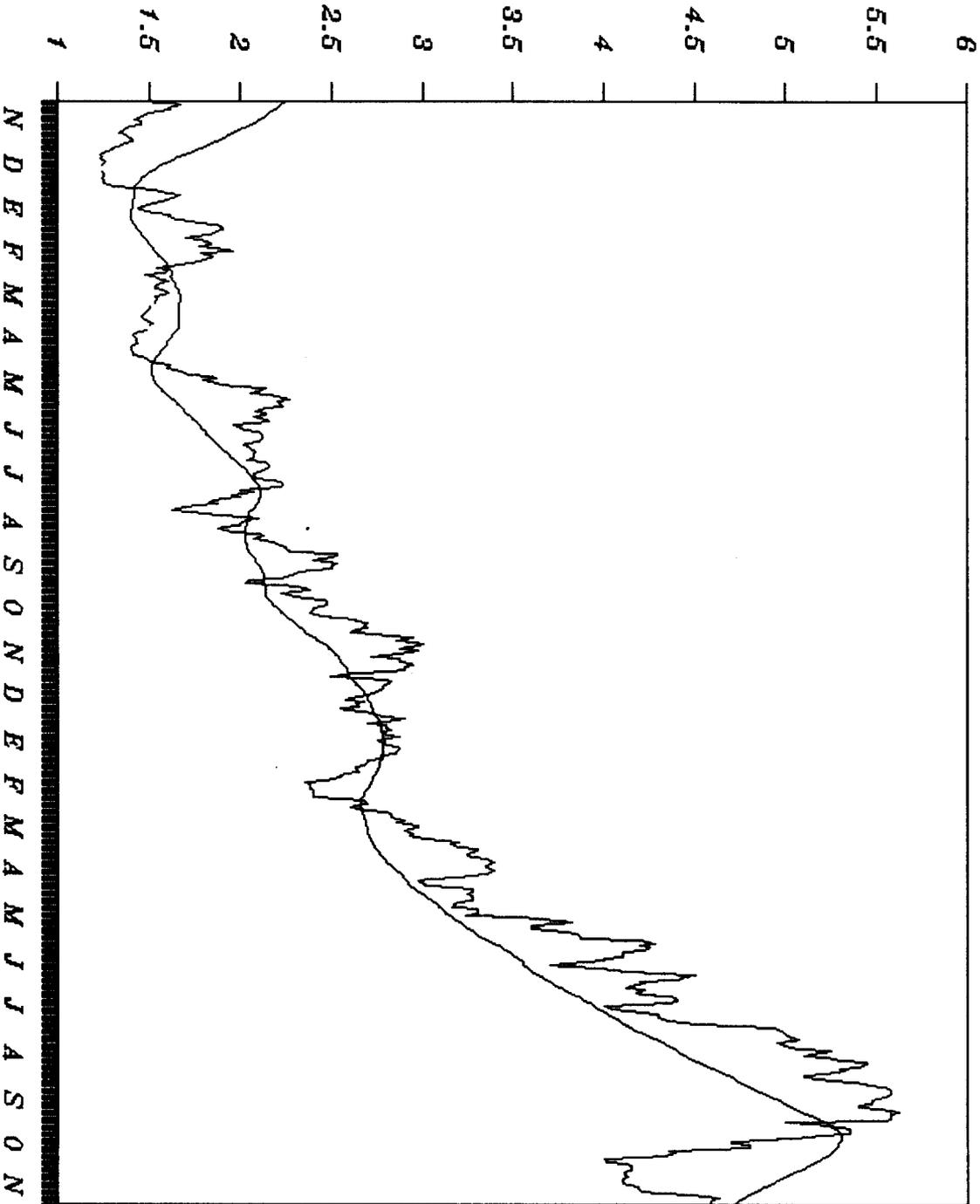


Meses

Cierre/Promedio Movil
(Thousands)

F E M S A " B "

Promedio Movil de 50 dias



FEMSA

Como se puede observar en las gráficas es evidente un momento de venta en octubre de 1987, debido a la gran caída de precios (1) que descendieron de \$2,616.666 a \$1,253 registrando una pérdida de \$1,363.666. A partir de este momento se determina un momento de compra (segunda mitad de enero de 1988) ya que los precios se reincorporaron a la alza, elevándose de \$1,276 a \$1,833 para el promedio móvil de 25 días (2) obteniéndose ganancia de \$557.

Sin embargo, para el promedio móvil de 50 días los precios tienen otra perspectiva, ya que se cotizaron para el momento de venta de \$2,933 a \$1,550 (1) y para el momento de compra de \$1,600 a \$1,766 posteriormente son marcados los momentos de compra para ambas gráficas debido al ascenso considerable en los precios de los periodos; de junio de 1988 a mediados de enero de 1989, después de este lapso se registra un momento de venta (11 y 6 respectivamente) de \$2,850 a \$2,550 para el promedio móvil de 25 días y de \$2,875 a \$2,375 para el promedio móvil de 50.

Es indudable además que a partir de este lapso de tiempo se registra un momento de compra (7) en el promedio móvil de 50 y (12) para el promedio móvil de 25, representado por el alza evidente en los precios de \$2,700 a \$5,550 en el promedio móvil de 50 y de \$2,700 a \$5,500 en el promedio móvil de 25. Es importante mencionar que después de esta alza en los precios y por lo tanto momentos de compra, sobrevienen momento de venta por un nuevo cruce observándose que hay una baja en los precios de \$5,625 a \$4,000 en el promedio móvil de 25 registrando una ganancia de \$1,625 (13). En la gráfica de promedio móvil de 25 días se puede determinar claramente un momento de compra, debido al evidente ascenso en los precios.

KIMBER

Kimberly Clark de México, S.A. de C.V. es una de las empresas más importantes en el ramo del papel y la celulosa, está dedicada a la fabricación de papel de usos industriales y domésticos, así como a la fabricación de celulosa de bagazo.

La empresa agrupa a sus subsidiarias en dos divisiones, la de Productos Industriales (Papeles industriales, papeles para oficina, etc.) y la de Productos al Consumidor, donde se elaboran papeles de uso generalizado en el hogar y de uso personal, tales como papel higiénico, pañales desechables, servilletas, pañuelos desechables, papeles de uso escolar, talcos, aceites, etc.

Kimberly cuenta con tres planta industriales ubicadas en: Naucalpan, Estado de México, Orizaba, Veracruz y San Juan del Río, Queretaro.

Antecedentes

Kimberly Clark de México tuvo su origen hace más de 30 años, cuando Kimberly Clark Co. adquirió la empresa La Aurora, S.A., originándose la actual Kimberly Clark de México, S.A. de C.V. En el año de 1962 la empresa se mexicaniza, con la colocación en bolsa del 40% del capital social y posteriormente 17% en 1973. Actualmente el 43% de la empresa pertenece a Kimberly Clark Co. Existe la restricción de que cuando menos el 55% del capital social, deberá pertenecer a inversionistas mexicanos.

La empresa comercializa en el exterior principalmente papel para escritura e impresión, papel higiénico y papel tissue. Los ingresos por exportaciones han complementado las ventas en forma importante.

En 1989 se están invirtiendo \$100 millones de dólares, destinados a mejorar la estructura de costos (distribución, empaçado, sistemas de telecomunicación) y a mejorar el sistema de anticontaminantes. La inversión se está financiando con recursos internos (90% del flujo de efectivo proviene de la operación de la empresa.)

K I M B E R * A
 MAXIMO MINIMO CIERRE P.M.DE 25P.M.DE 50

	3	7480	7080	7080		
	4	7580	7080	7480		
	5	7480	7280	7380		
	6	7480	7280	7280		
	7	7480	7280	7480		
	10	7380	6980	7080		
	11	7180	7080	7180		
	12	7380	7180	7180		
	13	7280	6980	7080		
	14	7280	7080	7280		
	17	7280	7180	7280		
	18	7580	7280	7580		
	19	8480	7580	8480		
	20	9080	8480	9080		
	21	9080	8880	8880		
	24	9480	8880	9480		
	25	9480	9080	9480		
	26	9080	9480	9680		
	27	10080	9480	10080		
	28	10680	9880	10280		
A	31	10280	10080	10280		
	2	11680	10280	11680		
	3	12480	11680	12280		
	4	12280	11280	12280		
	7	12680	12280	12280	8864	
	8	13680	12280	13080	9104	
	9	13280	12480	12480	9304	
	10	12880	12480	12680	9516	
	11	12680	11880	12680	9732	
	14	12680	12280	12280	9924	
	15	12480	12280	12280	10132	
	17	12280	11880	11880	10320	
	18	12080	11480	11880	10508	
	21	11880	11680	11480	10684	
	22	13080	11880	13080	10916	
	23	13080	12080	12080	11108	
	24	12880	12080	12880	11320	
	25	13280	12680	13280	11512	
	28	13680	12880	13680	11696	
	29	13680	13080	13080	11864	
S	30	13680	13080	13680	12032	
	1	14480	13480	14480	12232	
	2	15080	14080	14680	12432	
	5	15580	14880	14880	12624	
	6	15880	14880	15880	12848	
	7	15880	14980	15880	13072	
	8	15880	15580	15880	13240	
	9	16380	15680	16380	13404	
	13	16280	15780	15880	13548	
	14	15880	14080	14680	13644	11254
	15	14880	14380	14880	13716	11410
	16	15480	14780	15380	13832	11568
	19	15180	11980	11980	13804	11660
	20	10480	9280	9980	13696	11714

	21	10380	8980	10380	13620	11772
	22	10980	10180	10280	13540	11836
	23	10380	9880	10180	13472	11896
	26	9880	7880	7880	13312	11910
	27				13388.33	12008.57
	28	7080	5580	6380	13109.16	11990.20
	29	6880	6280	6880	12892.5	11982.04
O	30	7180	6430	7180	12655	11973.87
	3	7180	6280	6280	12363.33	11928.97
	4	6280	5280	5280	12013.33	11851.42
	5	5280	4530	4530	11657.08	11762.65
	6	4980	4530	4980	11294.58	11670.81
	9	5680	4980	5680	10927.91	11593.26
	10	6080	5680	6080	10569.58	11519.79
	11	6180	6080	6080	10202.91	11438.16
	12	6080	5780	5880	9786.25	11348.36
	13	5880	5080	5180	9340.416	11244.28
	16	5180	3780	3780	8836.25	11083.06
	17	3780	3130	3230	8288.333	10898.36
	18	5030	4080	5030	7836.25	10750.40
	19	6180	5030	6180	7482.083	10625.91
	23	5980	5780	5780	7102.916	10476.93
	24	5930	5780	5930	6709.166	10343.26
	25	5930	4280	4380	6392.5	10173.87
	26	4380	4180	4380	6159.166	10004.48
	27	4580	4180	4580	5917.5	9847.346
N	30	4580	3930	4030	5657.083	9678.979
	1	3980	3080	3080	5361.25	9499.387
	2	3680	2880	3680	5186.25	9332.040
	3	4180	3680	4180	5146	9183.061
	4	4280	3780	4280	5062	9003.469
	7	4880	3880	4280	4958	8844.285
	8	4380	3930	4380	4846	8670.816
	9	4180	3630	3630	4740	8473.877
	10	4280	3480	4280	4700	8282.040
	11	4480	4280	4480	4698	8106.530
	14	4730	3880	4680	4686	7922.857
	15	4780	4480	4780	4650	7724.897
	16	4880	4780	4880	4602	7524.897
	17	4880	4780	4780	4550	7318.775
	18	4780	3880	4780	4506	7092.244
	21	4680	4180	4680	4486	6863.673
	22	4780	4380	4780	4526	6637.142
	23	4830	3980	4680	4584	6398.367
	24	5380	4380	4680	4570	6169.795
	28	4680	4180	4680	4510	5965.714
	29	4880	4630	4880	4474	5761.632
D	30				4413.333	5561.25
	4	4880	4680	5780	4471.666	5432.083
	5	4830	4680	4780	4488.333	5323.75
	6	5480	3980	3980	4463.333	5190.416
	7	3980	3580	3580	4444.583	5050.833
	8	3280	3030	3280	4452.916	4907.083
	11	3780	3280	3380	4440.416	4813.333
	12	3680	3380	3480	4411.25	4786.122
	13	4080	3630	4080	4402.916	4739.183

	14	4380	3680	4380	4407.083	4688.163
	15	5180	4380	5180	4440.416	4647.346
	18	5730	5230	5580	4521.666	4633.061
	19	5830	5580	5830	4586.25	4644.285
	20	5980	5830	5980	4648.75	4673.877
	21	6280	5880	6180	4711.25	4698.367
	22	6380	6180	6380	4777.916	4712.653
	25	6680	6280	6380	4840.416	4718.775
	26	6680	6080	6330	4905	4723.877
	27	6380	6280	6380	4971.666	4734.081
	28	6380	6280	6530	5048.75	4761.632
E	29	6530	6180	6480	5119.583	4816.734
	1	6780	6080	6080	5177.916	4874.897
	2	6080	5780	5780	5223.75	4890.204
	3	6180	5780	6180	5286.25	4890.204
	4	6380	6180	6380	5348.75	4902.448
	8	6480	6180	6380	5390	4911.632
	9	6480	6080	6080	5402	4946.326
	10	6380	6280	6280	5462	4985.102
	11	6480	6280	6480	5562	5023.877
	12	6580	6380	6580	5682	5075.918
	15	6580	6480	6580	5814	5147.346
	16	7080	6580	7080	5962	5216.734
	17	7380	7080	7280	6114	5280
	18	7130	6880	7080	6234	5337.142
	19	7280	7080	7080	6342	5394.285
	22	7080	6830	6880	6410	5445.306
	23	6880	6430	6480	6446	5503.469
	24	6880	6480	6880	6488	5556.530
	25	7330	6880	7280	6540	5613.673
	26	7480	7280	7480	6592	5670.816
F		8980	7880	8880	6692	5754.489
		10280	9280	10080	6840	5860.612
		10280	9380	9780	6978	5962.653
		10080	9680	9680	7110	6062.653
	4	9880	9480	9580	7232	6162.653
	7	9580	8380	8680	7320	6242.244
	8	8880	8580	8580	7420	6321.836
	9	8580	8080	8580	7532	6401.428
	10	8080	7830	8080	7608	6470.816
	11	8380	7880	8180	7680	6538.163
	14	8580	7680	7680	7732	6561
	15	7680	7280	7430	7786	6594
	16	7430	6980	7080	7818	6640
	17	7380	7080	7380	7854	6708
	18	8180	7430	8180	7918	6800
		7880	7680	7680	7962	6888
		7680	7380	7380	7974	6968
		6930	6880	6880	7958	7036
	25	7080	6980	7080	7958	7096
		7380	7180	7380	7970	7156
		7880	7380	7880	8010	7210
M	30	7880	7680	7880	8066	7256
		7880	7330	7880	8106	7297
		7880	7680	7680	8122	7331
		7680	7480	7680	8130	7361

7680	7480	7680	8082	7387
7680	7480	7680	7986	7413
7580	7530	7580	7898	7438
7480	7380	7380	7806	7458
7480	7380	7480	7722	7477
7380	7380	7380	7670	7495
7380	7380	7380	7622	7521
7430	7380	7430	7576	7554
7580	7430	7580	7556	7582
7680	7580	7680	7536	7608
7530	7380	7530	7530	7631
7380	7380	7380	7528	7657
7280	7280	7280	7536	7677
			7542.5	7701.428
6780	6680	6680	7480	7703.469
6680	6580	6680	7438.333	7705.510
6880	6580	6880	7417.5	7701.428
6480	6380	6380	7396.666	7683.061
6080	5880	6380	7367.5	7668.775
6080	5630	6380	7325.833	7654.489
5880	5780	5880	7242.5	7634.081
5980	5780	5930	7161.25	7622.857
5980	5880	5980	7082.083	7604.489
6030	5980	6030	7013.333	7578.979
6030	6030	6030	6944.583	7549.387
6380	6030	6030	6875.833	7491.224
6430	6030	6380	6821.666	7415.714
6480	6380	6480	6775.833	7348.367
6780	6480	6780	6750.833	7289.183
6980	6480	6980	6730	7236.122
7080	6880	7080	6717.5	7203.469
7080	6880	7180	6709.166	7174.897
7380	7180	7280	6702.916	7148.367
7780	7230	7230	6688.333	7131.020
			6645.217	7109.166
7130	7030	7080	6625.652	7096.666
7280	7130	7280	6621.304	7093.541
7380	7280	7380	6625.652	7099.791
7880	7380	7880	6677.916	7110.208
7880	7580	7880	6727.916	7103.958
8080	7430	8080	6786.25	7112.291
8080	7780	7780	6823.75	7120.625
7780	7430	7580	6873.75	7135.208
7680	7530	7680	6927.916	7147.708
7780	7680	7680	6982.083	7153.958
7680	7630	7680	7057.083	7149.791
7680	7580	7680	7130	7145.625
7630	7480	7480	7192.5	7137.291
7480	6980	7080	7236.25	7124.791
7080	6980	7030	7277.916	7111.25
7030	6980	6980	7317.5	7096.666
7280	7030	7130	7348.75	7085.208
7480	7130	7380	7386.25	7081.041
7380	7080	7080	7398.75	7074.791
6880	6680	6880	7394.583	7062.291
6930	6880	6930	7388.333	7052.916

A

M

	7080	6930	6980	7380	7044.583
	6480	6180	6180	7334.166	7018.541
	6180	5880	6080	7286.25	6987.291
J	6230	6080	6180	7242	6956.041
1	6680	6180	6680	7226	6938.333
	6880	6730	6730	7204	6924.791
	6880	6730	6730	7178	6913.333
	6730	6730	6730	7132	6909.591
8	6780	6580	6780	7088	6911.632
	6780	6530	6780	7036	6913.673
	6680	6530	6630	6990	6908.571
	6580	6180	6430	6944	6909.591
	6380	6180	6380	6892	6909.591
15	6380	6280	6380	6840	6909.591
	6380	6280	6330	6786	6918.775
				6748.75	6939.375
	6330	6080	6330	6700.833	6946.666
	6330	6180	6330	6669.583	6952.916
22	6380	6280	6380	6642.5	6960.208
	6380	6330	6380	6617.5	6967.5
	6380	6330	6330	6584.166	6966.458
	6280	6280	6280	6538.333	6962.291
	6280	6080	6230	6502.916	6950.833
J	6230	6180	6180	6473.75	6934.166
29	6430	6080	6080	6438.333	6913.333
	6080	5980	5980	6396.666	6888.333
	5930	5880	5880	6384.166	6859.166
	5880	5780	5830	6373.75	6830
5	5830	5780	5780	6357.083	6808.571
				6343.043	6802.916
	5780	5480	5480	6288.695	6765.416
	5380	5280	5280	6225.652	6721.666
	5230	5180	5230	6160.434	6666.458
12	5280	5180	5280	6095.217	6612.291
	5630	5280	5630	6045.217	6561.25
	6180	5630	6180	6025.652	6527.916
	6430	6180	6430	6025.652	6503.958
				6009.545	6478.936
19	6330	6130	6280	6005	6449.148
	6180	5980	5980	5989.090	6412.978
	5980	5830	5830	5982.173	6373.617
	5880	5830	5830	5960.434	6338.510
	6030	5830	6030	5947.391	6316.170
26	6330	6130	6330	5945.217	6301.276
	6330	6280	6280	5940.869	6286.382
	6280	6180	6280	5938.695	6268.297
	6380	6230	6380	5943.043	6247.021
A	6380	6230	6380	5949.565	6232.127
2	6280	6180	6280	5953.913	6219.361
	6080	6080	6080	5953.913	6201.276
	6080	5980	6080	5958.260	6182.127
	6280	6080	6280	5975.652	6184.255
9	6280	6280	6280	5995.217	6188.510
	6230	6180	6180	6012.608	6188.510
	6380	6180	6380	6027.916	6182.127
	6480	6380	6480	6069.583	6176.808

S	15	6580	6280	6380	6115.416	6169.361
		6380	6330	6380	6163.333	6161.914
		6330	6230	6230	6202.916	6150.212
		6280	6280	6280	6230	6139.574
		6380	6280	6380	6238.333	6134.255
	23	6430	6380	6380	6236.25	6133.191
		6330	6280	6280	6238	6131.063
		6280	6280	6280	6238	6128.936
		6280	6230	6280	6250	6127.872
		6380	6280	6380	6272	6133.125
	30	6380	6380	6380	6294	6134.166
		6380	6330	6380	6308	6135.208
		6380	6380	6380	6310	6135.208
		6380	6380	6380	6314	6135.208
	7	6080	5880	5980	6302	6127.916
	5980	5980	5980	6286	6121.666	
	5980	5780	5780	6262	6112.291	
	5680	5630	5630	6236	6100.833	
	5630	5580	5580	6216	6090.416	
14	5580	5580	5580	6196	6082.083	
	5880	5380	5880	6180	6082.083	
	6080	5880	6080	6172	6087.291	
	5880	5880	5880	6160	6089.375	
	5880	5880	5880	6140	6085.102	
21	6080	5830	6080	6124	6097.346	
	6180	5880	6180	6116	6115.714	
	6280	6280	6280	6112	6137.142	
	6280	6280	6280	6114	6157.551	
	6380	6280	6380	6118	6172.857	
28	6380	6380	6380	6118	6176.938	
O	6330	6280	6330	6116	6174.897	
	6330	6080	6080	6108	6173	
	6130	6080	6130	6102	6170	
4	6130	6130	6130	6096	6173	
	6230	6130	6230	6090	6181	
	6780	6280	6780	6106	6200	
	6680	6680	6680	6118	6213	
	6680	6530	6580	6126	6218	
11	6680	6580	6580	6134	6224	
	6680	6580	6680	6162	6232	
	6780	6680	6680	6190	6238	
	6780	6680	6780	6230	6246	
	7080	6880	7080	6288	6262	
18	7180	7130	7130	6350	6283	
	7130	7130	7130	6412	6304	
	7080	6880	6980	6456	6318	
	7080	6980	7080	6496	6334	
	7080	7080	7080	6544	6352	
25	7230	7080	7230	6598	6369	
	7230	7180	7230	6644	6384	
	7180	7130	7130	6682	6399	
N	7130	7080	7130	6716	6414	
2	7130	6980	6980	6744	6429	
	7230	6580	6580	6752	6435	
	6580	6480	6480	6756	6437	
	6580	6530	6580	6766	6441	

	6780	6580	6780	6794	6451
9	6980	6780	6980	6828	6465
	7080	6880	6880	6858	6477
				6884.166	6478.979
	6680	6580	6580	6875.833	6483.061
16	6480	6280	6280	6859.166	6481.020
	6330	5880	5880	6830	6470.816
	5880	5680	5880	6800.833	6460.612
	6030	5880	6030	6773.75	6461.632
	6280	6030	6280	6757.083	6467.755
23	6380	6280	6280	6736.25	6477.959
	6980	6030	7280	6744.583	6511.632
	6080	5780	6030	6698.75	6520.816
	6480	5980	6480	6671.666	6539.183
D 29	6480	6480	6480	6650.833	6551.428
	6430	6430	6430	6623.75	6558.571
	6980	6330	6330	6592.5	6567.755
	6130	5980	6130	6546.666	6572.857
	6280	6180	6280	6507.083	6576.938
6	6280	6230	6280	6471.666	6578.979
	6280	6080	6080	6427.916	6574.897
	6130	5880	6080	6390.416	6570.816
	6180	6080	6130	6371.666	6565.714
	6130	6130	6130	6357.083	6560.612
13	6380	6230	6380	6348.75	6561.632
	6580	6380	6580	6340.416	6571.836
	6880	6580	6880	6336.25	6587.142
	6880	6880	6880	6336.25	6602.448
	6880	6880	6880	6358	6615.714
20	6880	6880	6880	6370	6617.755
	6880	6880	6880	6394	6621.836
	6930	6880	6880	6434	6627.959
	7080	6880	7080	6482	6638.163
	7230	7080	7230	6530	6649.387
27	7480	7230	7480	6578	6665.714
	7480	7380	7380	6622	6677.959
E	7480	7380	7480	6630	6686.122
	7480	7480	7480	6688	6693.265
	7680	7480	7680	6736	6704.489
3	7880	7730	7880	6792	6722.857
	7980	7880	7980	6854	6741.224
	7980	7780	7880	6916	6757.551
	7880	7780	7880	6986	6770.816
	7830	7830	7830	7048	6783.061
10	7980	7780	7980	7116	6800.408
	7980	7880	7980	7192	6817.755
	7980	7880	7980	7268	6838.163
	7980	7980	7980	7342	6866.734
	8080	7980	8080	7420	6899.387
17	8080	8080	8080	7488	6930
	8180	8080	8080	7548	6956.530
	8180	8080	8080	7596	6978.979
	8280	8180	8280	7652	7007.551
	8380	8280	8380	7712	7035
24	8380	8280	8380	7772	7071
	8180	8180	8180	7824	7109

F		8280	8180	8280	7880	7157
		8280	8180	8280	7928	7205
		8300	8300	8300	7970.8	7250.4
	3	8400	8300	8400	8007.6	7292.8
		8400	8400	8400	8048.4	7335.2
		8450	8400	8450	8087.2	7358.6
		8500	8450	8500	8128	7408
		8700	8500	8700	8168.8	7452.4
	10	8930	8830	8930	8210.8	7501.4
		9030	8930	9030	8252.8	7553.4
		9030	8930	9030	8298.8	7607.4
		9030	9030	9030	8344.8	7665.4
		9030	9030	9030	8392.8	7720.4
	17	9230	9230	9230	8442.8	7779.4
		9530	9230	9530	8504.8	7848.4
	22	9530	9430	9530	8566.8	7917.4
		9530	9530	9530	8628.8	7985.4
		9530	9530	9530	8686.8	8053.4
		9630	9530	9630	8748.8	8118.4
		9730	9630	9630	8810.8	8179.4
M	31	9630	9630	9630	8872.8	8234.4
		9800	9800	9800	8933.6	8292.8
		10000	10000	10000	8998.4	8355.2
		10000	10000	10000	9063.2	8417.6
		10000	10000	10000	9136	8480
	7	10000	10000	10000	9204.8	8542.4
		10100	10000	10100	9277.6	8602.8
		10300	10200	10200	9353.6	8662.2
		10500	10300	10400	9433.6	8720.6
		10300	10300	10300	9509.6	8779
	14	10300	10000	10000	9571.6	8829.4
		10200	10100	10100	9635.6	8881.8
		10000	9900	9900	9683.6	8926.2
		10100	9900	10000	9726.4	8968.6
		10000	10000	10000	9765.2	9009
	21	10000	9800	10000	9804	9051.4
		10100	10000	10100	9846.8	9095.8
		10200	10100	10200	9893.6	9143.2
		10200	10100	10200	9932.4	9187.6
		10300	10300	10300	9963.2	9234
A	28	10800	10400	10800	10014	9290.4
		10800	10800	10800	10064.8	9346.8
		10800	10600	10600	10107.6	9397.2
	4	10600	10600	10600	10146.4	9447.6
		10600	10500	10600	10185.2	9498
		10600	10500	10500	10220	9546.4
		10500	10500	10500	10248	9590.8
		10500	10400	10500	10268	9633.2
	12	10800	10600	10800	10300	9681.6
		10800	10800	10800	10332	9734
		10800	10800	10800	10364	9784.4
		10700	10700	10700	10388	9832.8
		10800	10700	10800	10412	9882.8
	19	11100	10800	11100	10440	9936.8
		11600	11100	11500	10488	9998.8
		11600	11400	11500	10548	10059.8

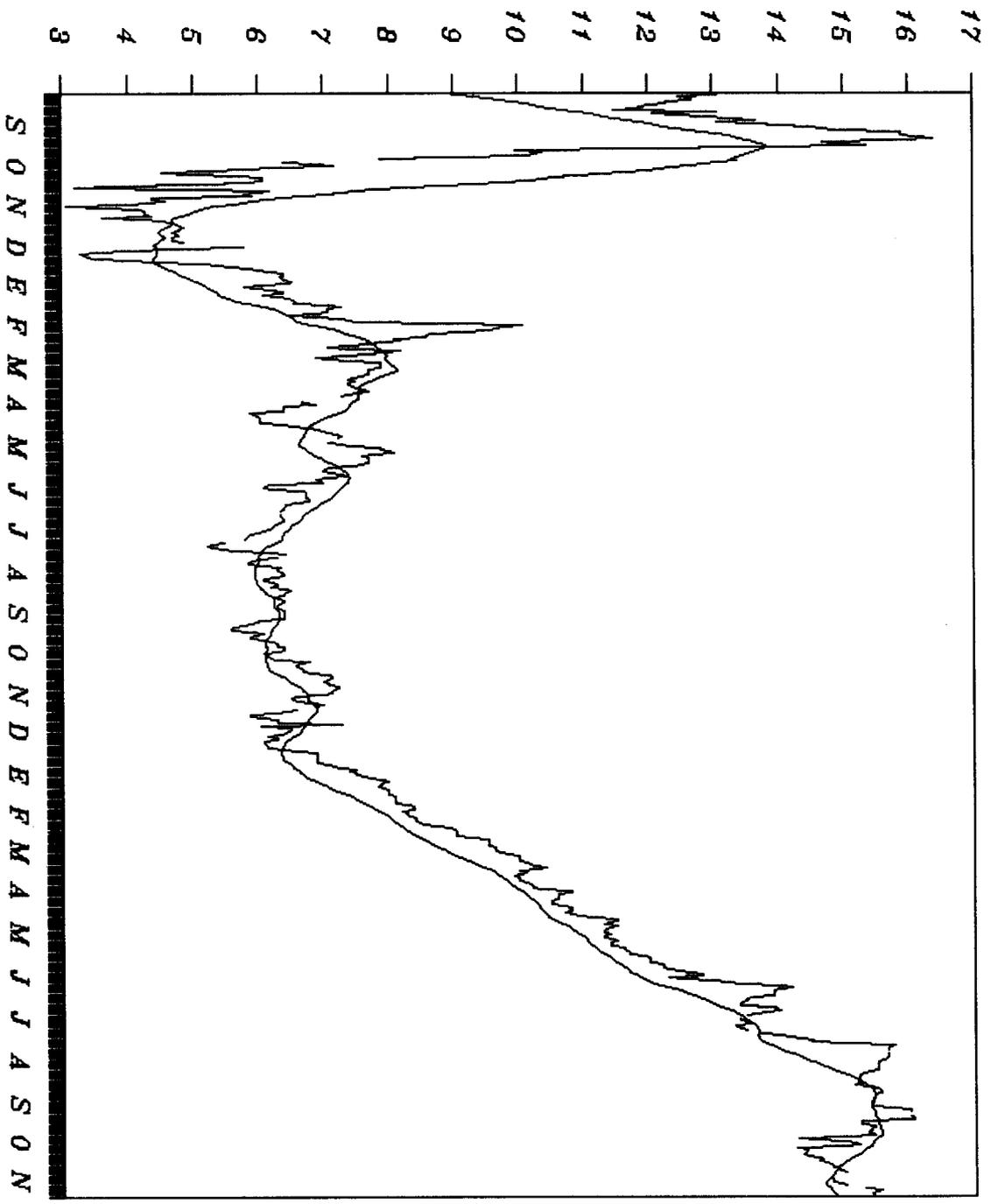
		11400	11300	11400	10600	10117.8
		11400	11300	11300	10656	10169.8
M	26	11500	11300	11500	10716	10221.2
		11500	11300	11400	10772	10268.6
		11400	11300	11300	10824	10314
		11300	11100	11300	10872	10359.4
		11400	11400	11400	10920	10406.8
	2	11400	11300	11300	10964	10448.2
		11300	11300	11300	11004	10483.6
		11500	11300	11500	11032	10523
		11500	11400	11400	11056	10560.4
		11400	11300	11400	11088	10597.8
	9	11400	11300	11400	11120	10633.2
		11600	11400	11600	11160	10672.6
		11600	11600	11600	11204	10712
		11700	11600	11700	11252	10750
		11800	11700	11700	11300	10784
	16	11900	11700	11900	11344	10822
		12100	11900	12000	11392	10862
		12000	11700	12000	11440	10902
		12200	12000	12000	11492	10940
		12200	12100	12200	11548	10980
	23	12200	12100	12200	11592	11016
		12300	12200	12200	11620	11054
		12300	12200	12300	11652	11100
		12600	12300	12600	11700	11150
J	30	12800	12600	12800	11760	11208
		13000	12800	12800	11812	11264
		12600	12300	12300	11848	11310
		12500	12300	12500	11896	11360
		13000	12800	13000	11964	11418
		13400	13000	13400	12044	11482
	7	14100	13500	14000	12152	11558
		14300	14100	14200	12268	11636
		14100	14000	14000	12368	11700
		14100	13900	13900	12468	11762
		13900	13700	13900	12568	11828
	14	13900	13900	13900	12668	11894
		13800	13600	13600	12748	11954
		13500	13500	13500	12824	12014
		13500	13400	13500	12896	12074
		13500	13400	13400	12964	12132
	21	13400	13400	13400	13024	12184
		14000	13800	13950	13102	12247
		13950	13900	13950	13180	12310
		14000	13950	14000	13260	12376
		14000	13800	13800	13324	12436
	28	13700	13500	13500	13376	12484
J					13425	12504.08
		13400	13100	13400	13470.83	12542.85
		13450	13400	13400	13504.16	12583.67
		13500	13400	13500	13533.33	12628.57
	4	13600	13500	13600	13566.66	12671.42
		13300	13300	13300	13608.33	12710.20
		13400	13300	13400	13645.83	12753.06
		13500	13450	13500	13666.66	12797.95

				13678.26	12827.08
11	13700	13500	13700	13665.21	12877.08
	14000	13700	14000	13656.52	12933.33
	14300	14000	14300	13669.56	12991.66
	14500	14300	14500	13695.65	13056.25
	14500	14500	14500	13721.73	13120.83
18	15000	15000	15000	13769.56	13195.83
	15750	15000	15750	13863.04	13282.29
	15750	15650	15650	13956.52	13366.66
	15650	15650	15650	14050	13448.95
				14079.54	13486.17
25	15650	15650	15650	14181.81	13565.95
	15650	15600	15650	14259.09	13643.61
	15700	15650	15650	14336.36	13721.27
	15600	15550	15600	14409.09	13797.87
A	15600	15500	15500	14486.36	13868.08
1	15500	15300	15500	14577.27	13938.29
	15550	15500	15500	14617.39	14008.51
	15550	15500	15500	14708.69	14076.59
	15500	15500	15500	14800	14138.29
	15500	15400	15400	14882.60	14193.61
8	15400	15300	15300	14956.52	14246.80
	15200	15200	15200	15039.13	14308.51
	15200	15100	15200	15117.39	14365.95
	15250	15200	15200	15191.30	14412.76
	15250	15200	15250	15193.75	14452.12
15	15250	15250	15250	15258.33	14478.72
	15250	15150	15150	15306.25	14498.93
	15350	15150	15350	15350	14527.65
	15500	15350	15500	15391.66	14561.70
	15600	15350	15550	15435.41	14596.80
22	15550	15550	15550	15458.33	14631.91
	15450	15450	15450	15445.83	14671.27
	15450	15450	15450	15437.5	14712.76
	15450	15450	15450	15429.16	14754.25
	15450	15400	15400	15428	14796.80
S	29	15400	15400	15418	14839.36
		15400	15400	15408	14870.21
		15400	15400	15398	14901.06
		15700	15700	15402	14937.23
		16000	16000	15422	14984.04
6	16000	16000	16000	15442	15037.23
				15439.58	15037.23
	16000	15950	16000	15460.41	15092.55
	16050	16000	16050	15483.33	15148.93
13	16050	16050	16050	15510.41	15203.19
	15250	15250	15250	15508.33	15238.29
	15250	14600	15250	15510.41	15279.78
	15500	15400	15450	15520.83	15323.40
	15450	15450	15450	15531.25	15364.89
20	15400	15350	15400	15537.5	15365.62
	15400	15400	15400	15543.75	15401.04
	15350	15000	15350	15552.08	15429.16
	15450	15300	15450	15556.25	15453.12
	15500	15000	15000	15535.41	15463.54
27	14500	14300	14300	15483.33	15459.37

O	3	14550	14300	14500	15439.58	15448.95
		15000	14800	15000	15420.83	15433.33
		15200	15100	15200	15410.41	15423.95
		15000	15000	15000	15391.66	15410.41
		14700	14250	14250	15343.75	15386.73
	10	14400	14250	14400	15302.08	15361.22
		14400	14400	14400	15260.41	15335.71
		14350	14300	14350	15216.66	15309.18
		14400	14350	14400	15162.5	15284.69
		14600	14400	14600	15104.16	15266.32
	17	14650	14600	14650	15047.91	15248.97
		14700	14600	14600	15030	15230.61
		14700	14600	14700	14978	15214.28
		14800	14700	14800	14928	15200
		14800	14800	14800	14878	15187.75
24	14900	14800	14900	14864	15179.59	
	14900	14900	14900	14850	15173.46	
	15200	15000	15000	14832	15169.38	
				14806.25	15168.75	
				14780.43	15167.02	
N	1	14800	14800	14800	14754.34	15157.44
		14800	14700	14800	14730.43	15150
		14800	14800	14800	14702.17	15138.29
		15000	14800	15000	14702.17	15127.65
	8				14720.45	15118.47
		15300	15000	15300	14756.81	15113.04
		15550	15350	15550	14781.81	15115.21
		15550	15500	15500	14795.45	15116.30
		15500	15400	15400	14813.63	15115.21
		15400	15450	14868.18	15116.30	

Cierre/Promedio Movil
(Thousands)

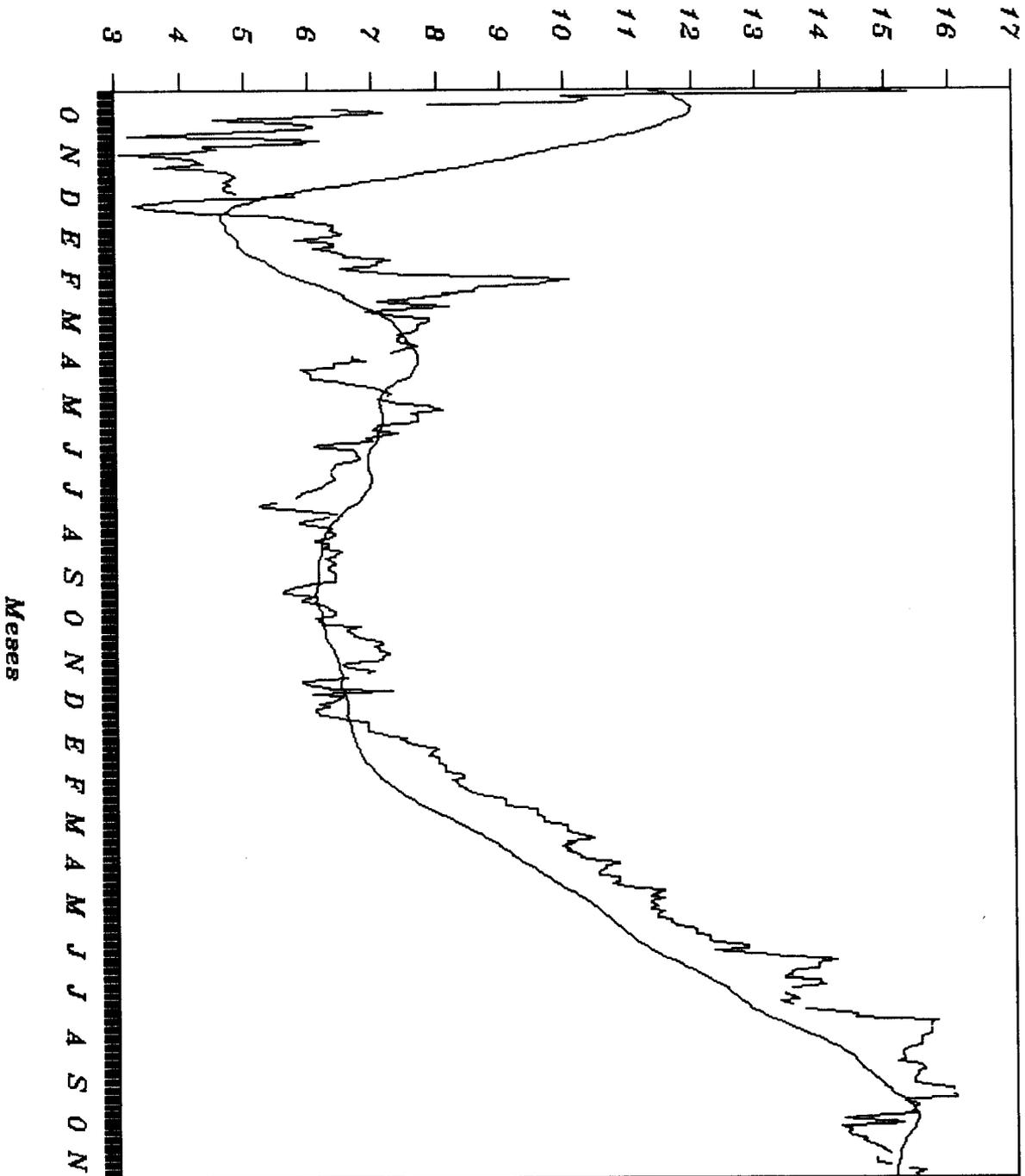
" K I M B E R A "
Promedio Movil de 25 dias



Meses

Cierre/Promedio Movil
(Thousands)

" K I M B E R A "
Promedio Movil de 50 dias



*KIMBER * A*

A mediados del mes de octubre de 1987 las gráficas indican un momento de venta (1). El promedio móvil de 25 días indica un descenso cuando el precio de la acción es de \$15,380 y el promedio móvil de 50 días cuando es de \$11,980. Para la segunda quincena del mes de enero de 1988 se indica un movimiento de compra (2) hasta finales del mes de marzo del mismo año; donde el precio de la acción asciende para el promedio móvil de 25 días de \$4,380 a \$7,880 y para el promedio móvil de 50 días de \$5,830 a \$7,680.

Se da un lapso de abril de 1988 a enero de 1989 donde no existen ganancias o pérdidas significativas, es un período de relativa estabilidad. A partir de este mes se indica un momento de compra importante (4), teniendo un incremento el precio de la acción en el promedio móvil de 25 días de \$6,280 a \$15,450 para mediados del mes octubre de 1989 y en el promedio móvil de 50 días de \$6,580 a \$15,000 para finales del mismo mes. Posteriormente se indica un momento de venta hasta mediados del mes de noviembre (5), siendo este lapso de pérdida relativamente baja debido a su corta periodicidad en los dos promedios móviles indicados en las gráficas.

TAMSA

Tubos de Acero de México, S.A., es productor de tubos de acero, sin costura y barra de acero fino.

El sector al que se dedica es la Industria de transformación y su ramo es la Industria siderurgica. El subramo es la Industria básica del hierro y del acero.

	T A M	S A *	R E S		
	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	P.M.DE 25	P.M.DE 50
	11800	11400	11400		
	11600	11400	11400		
	12000	11400	11400		
	12000	11400	12000		
7	12800	12000	12600		
	13000	12600	13000		
	13000	12200	12600		
	12600	12400	12400		
	12600	12200	12200		
14	12200	11800	12000		
	12000	11400	11800		
	12000	11600	11800		
	11800	11600	11600		
	11600	11400	11400		
21	11600	11400	11600		
	12000	11600	12000		
	12000	11600	11600		
	12000	11600	12000		
	12000	11800	12000		
28	12200	12000	12200		
	12400	12200	12400		
	12400	12400	12400		
3	13000	12400	13000		
	14000	12800	13800		
	15200	13800	15200	12232	
	17000	15200	17000	12456	
	18400	17000	18200	12728	
10	18200	17400	17400	12968	
	17800	17200	17200	13176	
	18600	16800	17200	13360	
	17400	17000	17400	13536	
17	17400	16800	17000	13712	
	16600	16000	16000	13856	
	16400	15800	19000	14128	
	16000	15800	16000	14288	
	16200	15200	15200	14424	
24	15200	14400	14400	14528	
	15000	14400	14400	14640	
	14600	14200	14600	14768	
	15600	14600	15200	14912	
	15600	15200	15200	15040	
S	15400	14600	15400	15192	
	15600	15000	15200	15320	
	15500	15400	15400	15456	
	15400	15400	15400	15584	
	15800	15200	15800	15720	
8	15800	15600	15600	15848	
	15600	15000	15000	15928	
	15200	14000	14000	15936	
	13400	14300	13300	15860	14046
15	13300	12800	12800	15692	14074
	12800	12800	12800	15476	14102
	11900	11900	11900	15256	14112
	11800	11000	11000	15008	14092

		11000	9900	9900	14716	14038
	22	9900	9700	9750	14410	13973
		9700	9550	9550	14112	13912
		8950	7750	7750	13782	13819
		7500	6600	6600	13286	13707
		6000	5600	5600	12870	13579
	29	5800	5600	5800	12494	13459
		6300	5800	6200	12166	13347
		6500	6200	6500	11850	13245
		6500	6000	6000	11506	13137
		5900	5400	5400	11114	13013
	6	5400	5200	5200	10714	12877
		5400	5400	5400	10314	12753
		5400	5000	5000	9906	12613
		5000	5000	5000	9490	12473
		5000	4500	4500	9054	12319
	13	4500	4500	4050	8584	12152
		4300	4050	4050	8122	11985
		3600	3600	3600	7666	11797
		4200	3600	4200	7274	11605
	19	5050	4700	5050	6944	11402
		5050	5050	5050	6634	11163
		5050	4500	4500	6302	10889
		4450	4000	4000	5986	10621
		4000	3700	3700	5694	10351
	27	4000	3700	3800	5450	10083
		4000	4000	4000	5220	9815
		4000	3900	4000	4998	9555
		4000	4000	4000	4848	9315
		4200	4200	4200	4752	9019
	4	4200	4200	4200	4696	8783
		4000	3900	3900	4620	8557
		3900	3900	3900	4528	8347
		3800	3700	3800	4420	8135
		3600	3600	3600	4324	7915
	11	3600	3600	3600	4252	7683
		3900	3800	3900	4200	7457
		4000	3900	4000	4144	7229
		4100	4100	4100	4108	7007
		4000	4000	4000	4068	6779
	18	3900	3900	3900	4044	6549
		3900	3900	3900	4038	6311
					4037.5	6121.428
	24	3800	3800	3800	4045.833	5892.857
					4039.130	5723.958
		3675	3675	3675	3979.347	5523.437
		3625	3500	3500	3911.956	5329.687
	30				3885.227	5170.744
		3300	3000	3000	3839.772	4981.382
		3300	3025	3300	3821.590	4817.553
		4000	3300	3600	3812.5	4683.510
		3700	3600	3700	3798.863	4554.787
	8	3700	3650	3650	3782.954	4429.255
		3650	3625	3625	3765.909	4341.489
		3625	3625	3625	3739.772	4278.191
		3625	3625	3625	3713.636	4236.170

		3625	3625	3625	3701.136	4189.893
	15	3650	3650	3650	3689.772	4135.638
		3750	3750	3750	3687.5	4077.127
		4000	4000	4000	3705.681	4034.574
		4200	4000	4000	3723.863	4004.787
		4100	4000	4000	3728.409	3979.255
	22	4100	4000	4050	3730.681	3950.531
		4200	4050	4200	3735.227	3933.510
		4400	4200	4400	3753.409	3920.744
		4450	4450	4450	3778.409	3919.680
		5000	4800	5000	3828.409	3939.893
E	29	5000	5000	5000	3879.347	3960.106
		5100	4800	5100	3935.869	3992.021
		5100	5000	5000	3980.208	4009.042
		5000	5000	5000	4035.416	4007.978
	4				4058.695	3985.326
					4058.695	3973.888
					4106.818	3973.295
		4975	4900	4900	4179.545	4000.568
		4850	4400	4400	4215.909	4014.204
	12	4400	4300	4400	4247.727	4023.295
		4200	4000	4100	4268.181	4025.568
		4000	4000	4000	4285.227	4025.568
		4000	3950	4000	4302.272	4021.022
		4000	4000	4000	4319.318	4016.477
	19	4000	3900	4000	4336.363	4018.75
		4000	3950	3950	4350	4019.886
		3750	3750	3750	4350	4018.75
		3725	3500	3500	4327.272	4016.477
		3500	3400	3400	4300	4011.931
	26	3400	3400	3400	4272.727	4000.568
F		3900	3800	3900	4265.909	3998.295
		4300	4100	4300	4270.454	4002.840
		4300	4100	4100	4256.818	4005.113
		4200	4000	4000	4236.363	4007.386
	4	4000	4000	4000	4190.909	4009.659
		4000	3900	4000	4145.454	4009.444
		4100	4000	4100	4100	4016.111
		4000	3850	3850	4047.727	4012.5
		3800	3800	3800	3993.181	4015.217
	11	3800	3750	3750	3982.608	4020.652
		3600	3750	3750	3972.916	4014.893
					3972.916	4036.956
		3375	3375	3375	3909.375	4038.586
		3300	3300	3300	3863.541	4032.065
	18	3300	3300	3300	3817.708	4023.369
		3300	3100	3125	3777.083	4011.956
		3125	3125	3125	3740.625	4001.086
		3150	3125	3150	3705.208	3990.760
	25				3692.391	3998.888
					3678.409	4007.386
					3665.476	4015.697
M	30	3225	3225	3225	3640.476	4003.488
		3225	3225	3225	3627.380	3985.465
		3250	3250	3250	3620.238	3968.023
		3300	3300	3300	3615.476	3951.744

	3350	3300	3350	3589.285	3935.465
8	3500	3400	3500	3551.190	3919.186
	3500	3500	3500	3522.619	3898.255
	3550	3500	3550	3501.190	3877.325
	3600	3600	3600	3482.142	3844.767
				3456.25	3817.261
15	3900	3700	3900	3446.25	3788.690
	4300	3900	4300	3468.75	3772.023
	5100	4300	5100	3533.75	3774.404
	6150	5600	6150	3653.75	3829.651
	7450	6200	7450	3838.75	3911.931
22	7500	7000	7300	4003.571	3987.222
	7300	6700	6700	4161.904	4027.222
	6600	6600	6600	4319.047	4076.111
	6000	5350	5350	4416.666	4097.222
	5000	4850	4850	4498.809	4113.888
A 29	4900	4700	4700	4573.809	4129.444
	4500	4500	4500	4638.095	4140.555
	4500	4200	4200	4618.181	4145
	4200	4000	4000	4591.304	4145
6	4000	4000	4000	4566.666	4146.111
	4100	4100	4100	4603.125	4153.888
	4125	4125	4125	4640.625	4167.777
	4525	4250	4525	4693.75	4192.777
	5350	5300	4350	4737.5	4213.888
13	6500	5350	6500	4868.75	4271.666
	6800	6600	6750	5004.166	4326.111
	6750	6500	6500	5129.166	4379.444
	6300	6100	6100	5235.416	4426.111
	6100	6050	6050	5337.5	4471.666
20	6000	5550	6000	5364	4516.111
	6600	6000	6600	5472	4571.666
	7000	6600	7000	5580	4641.666
	7200	7000	7200	5664	4717.222
	7400	7200	7200	5706	4793.888
27	7400	7250	7400	5704	4875
	7600	7400	7600	5716	4934.239
	7600	7600	7600	5752	5026.086
	7550	7550	7550	5790	5118.478
	7500	7300	7300	5868	5205.434
3	7250	7250	7250	5964	5295.108
	7300	7200	7200	6064	5383.695
	7650	7200	7650	6190	5481.521
	8600	7700	8600	6366	5547.872
	9450	8600	8900	6562	5617.708
10	9500	8900	9500	6782	5696.938
	9800	9400	9400	6994	5822.959
	9400	8800	8000	7149	5920.408
	8700	7950	7950	7286	6016.326
	8000	7900	8000	7432	6112.244
17	8300	8000	8300	7504	6213.265
	8500	8300	8500	7574	6315.306
	8700	8500	8700	7662	6421.428
	8700	8300	8300	7750	6518.367
	8000	8000	8000	7828	6608.163
24	8000	7900	7900	7904	6634

		7900	7700	7700	7948	6710
		7500	7200	7200	7956	6768
		7100	6750	6800	7940	6802
J		6600	6700	6800	7924	6815
	1	7000	7000	7000	7908	6806
		7500	7050	7500	7904	6810
		8100	7500	8000	7920	6836
		8500	8000	8500	7958	6874
	8	8500	8200	8200	7994	6931
		8200	8000	8000	8024	6994
					8058.333	7040.816
		7500	7200	7200	8039.583	7095.918
		7200	7000	7000	7972.916	7153.061
	15	7300	7000	7300	7906.25	7220.408
		7350	7300	7350	7816.666	7288.775
		7350	7350	7350	7731.25	7355.102
		7500	7350	7500	7710.416	7423.979
		7500	7500	7500	7691.666	7484.693
	22	8200	8000	8200	7700	7563.265
		8500	8300	8500	7708.333	7604.081
		8600	8500	8600	7712.5	7641.836
		8400	8400	8400	7700	7680.612
		8400	7800	7950	7685.416	7718.367
J	29				7671.739	7753.125
		7600	7500	7500	7654.347	7784.375
		7500	7500	7500	7645.652	7803.125
					7665.909	7820.212
					7707.142	7833.695
	5				7752.5	7847.777
		7500	7500	7500	7777.5	7850
		7500	7500	7500	7777.5	7847.777
		7200	7000	7200	7737.5	7838.888
		7000	7000	7000	7662.5	7826.666
	12	7000	6900	7000	7602.5	7820
		7250	7000	7250	7565	7820
		7800	7500	7800	7576.190	7833.333
		7500	7450	7450	7588.095	7828.888
		7450	7300	7300	7602.380	7800
	19	7300	7300	7300	7602.380	7764.444
		7000	6950	6950	7583.333	7707.777
		6900	6800	6800	7557.142	7650
		6800	6800	6800	7523.809	7623.333
		6950	6800	6950	7497.619	7601.111
	26	7400	7100	7300	7454.761	7585.555
		7300	7300	7300	7397.619	7563.333
		7600	7300	7600	7350	7543.333
A		8000	7800	7950	7328.571	7526.666
	2	8000	7800	7800	7321.428	7515.555
		7800	7750	7800	7343.181	7511.111
		7900	7850	7900	7361.363	7511.111
		7900	7900	7900	7379.545	7515.555
		8000	8000	8000	7406.521	7533.333
	9	8300	8000	8300	7443.75	7566.666
		8600	8300	8600	7490	7606.666
		8800	8600	8800	7542	7646.666
		9550	9000	9550	7624	7692.222

S	15	9550	9200	9250	7706	7720
		9550	9200	9500	7806	7742.222
		10300	9600	10300	7938	7788.888
		12400	11000	12400	8144	7886.666
		13800	12800	13600	8376	8010.869
	23	13600	13100	13300	8610	8143.478
		13300	12700	12700	8826	8267.391
		12600	12000	12000	9014	8369.565
		12600	12000	12600	9240	8483.695
		13600	12800	13500	9508	8617.391
	30	14200	13600	13900	9792	8756.521
		13800	13300	13800	10066	8893.478
		13900	13400	13400	10310	9006.521
		13400	12800	13100	10542	9106.521
		13000	12600	12600	10742	9193.478
7	12300	12100	12300	10916	9278.260	
	12300	12200	12200	11092	9370.652	
	12600	12200	12600	11284	9439.361	
	12800	12600	12800	11480	9552.127	
14	13400	13000	13400	11700	9677.659	
	13700	13400	13500	11920	9757.291	
	13700	13500	13600	12132	9835.714	
	13500	13100	13300	12320	9905	
	13300	13300	13300	12500	10021	
21	13300	13000	13000	12638	10131	
	13000	12700	12700	12776	10241	
	13200	12700	13100	12920	10363	
	13200	13000	13100	13032	10485	
	13200	13100	13200	13064	10604	
28	13200	13000	13000	13040	10708	
O	13000	12800	12800	13020	10815	
	13000	12700	13000	13032	10929	
	13200	13000	13200	13080	11047	
4	13800	13200	13800	13128	11184	
	14300	13800	14300	13160	11334	
	14700	14400	14600	13188	11490	
	14600	14200	14300	13208	11637	
	14400	14200	14400	13248	11779	
11	14600	14200	14400	13300	11921	
	14400	14400	14400	13372	12057	
	14600	14400	14600	13464	12190	
	14900	14500	14900	13572	12332	
	15600	15000	15600	13692	12488	
18	16800	15600	16100	13824	12652	
	16100	15200	15300	13900	12800	
	15200	14800	14800	13952	12936	
	15900	14800	15500	14028	13080	
	16000	15500	15900	14132	13226	
25	16000	15400	15400	14216	13358	
	15400	15000	15100	14300	13469	
	15300	15000	15100	14396	13586	
N	15100	14500	14500	14452	13686	
2	14500	13000	13000	14448	13740	
	13000	12500	12600	14424	13744	
	13200	12900	13100	14428	13734	
	13700	13300	13300	14448	13734	

	13500	13100	13300	14460	13746
9	13400	13000	13200	14460	13770
	13300	12900	12900	14424	13776
	12700	12200	12300	14344	13752
	12300	12000	12100	14244	13716
16	12000	10900	10900	14108	13658
	10500	9300	9300	13904	13576
	10200	9000	10200	13736	13518
	12200	10300	11500	13620	13496
	11800	11700	11700	13504	13484
23	11500	11300	11300	13360	13466
	11300	10900	10900	13172	13432
	10900	10800	10800	12960	13392
	10900	10800	10900	12784	13342
D 29	11100	11000	11100	12636	13294
	11100	11100	11100	12460	13244
	11000	10700	10700	12252	13192
	10700	10500	10600	12060	13138
	11000	10700	11000	11896	13098
6	11300	10800	11200	11740	13068
	11100	11000	11000	11600	13026
	11000	10300	10300	11492	12970
	10400	10200	10300	11400	12912
	10600	10300	10500	11296	12862
13	11000	10500	11000	11204	12826
	11000	10900	10900	11108	12784
	11400	10900	11400	11036	12748
	11400	11100	11100	10964	12694
	11100	10700	10700	10900	12622
20	10800	10500	10700	10844	12544
	10700	10500	10500	10828	12468
	10500	10500	10500	10876	12390
	10500	10500	10500	10888	12312
	10500	10400	10500	10848	12234
27	10500	10500	10500	10800	12152
	10500	10400	10400	10764	12062
E	10300	10000	10000	10728	11950
	10200	9900	10200	10704	11832
	10200	10100	10200	10676	11730
3	10300	10300	10300	10644	11640
	10300	10100	10100	10604	11532
	10100	10000	10000	10576	11414
	10100	9900	9900	10548	11304
	9900	9900	9900	10504	11200
10	10000	9900	9900	10452	11096
	9800	9750	9750	10402	11001
	9800	9750	9800	10382	10937
	9900	9900	9900	10366	10883
	10000	9900	10000	10346	10821
17	10200	9900	9900	10302	10753
	10000	9900	9900	10262	10685
	10000	9900	9900	10202	10619
	9850	9700	9700	10146	10555
	9600	9100	9100	10082	10491
24	9000	8700	8800	10006	10425
	8700	8500	8500	9926	10377

F		8750	8500	8750	9856	10366
		9050	8750	9000	9796	10342
		9000	8750	8800	9728	10288
	3	8800	8750	8750	9658	10229
		8750	8650	8700	9590	10177
		8800	8750	8800	9542	10135
		9000	8850	9000	9494	10099
		9600	9000	9600	9470	10073
	10	10400	10000	10000	9458	10051
		10400	10100	10200	9462	10033
		10200	9600	9600	9446	10011
		9600	9500	9600	9434	9991
		9600	9600	9600	9422	9963
	17	9800	9600	9800	9418	9935
		9900	9750	9900	9424	9913
	22	9900	9800	9800	9424	9903
		9800	9700	9700	9416	9891
		9700	9600	9600	9400	9873
		9600	9550	9600	9388	9845
		9800	9600	9800	9384	9823
M	31	10200	9800	10200	9396	9799
		10500	10300	10400	9424	9785
		10400	10200	10200	9468	9775
		10200	9800	10000	9516	9761
		9950	9950	9950	9574	9750
	7	9950	9900	9900	9620	9738
		10200	9950	10200	9668	9732
		11000	10200	10600	9740	9734
		11100	10800	10900	9826	9742
		10800	10500	10500	9898	9744
	14	10600	10500	10500	9966	9754
		10800	10500	10800	10038	9766
		10800	10600	10700	10082	9776
		10600	10500	10500	10102	9780
		10500	10300	10300	10106	9784
	21	10300	10200	10300	10134	9790
		10400	10300	10400	10166	9800
		10500	10400	10400	10198	9810
		10400	10100	10200	10214	9816
		10200	10000	10000	10218	9821
A	28	10000	9800	9900	10222	9823
		9900	9850	9900	10230	9823
		9950	9900	9900	10242	9821
	4	9950	9900	9900	10254	9821
		9850	9200	9200	10230	9807
		9200	9000	9000	10182	9789
		9100	9000	9100	10130	9777
		9100	9000	9100	10086	9777
	12	9100	9100	9100	10050	9783
		9350	9200	9350	10026	9800
		10000	9350	9950	10028	9824
		10500	10000	10500	10040	9854
		11200	10800	11100	10060	9900
	19	11600	11100	11600	10088	9957
		11700	11500	11700	10136	10017
		11800	11500	11500	10176	10071

		11500	11000	11200	10192	10115
		11300	11200	11300	10216	10149
M	26	11800	11300	11800	10268	10185
		12200	11800	12200	10344	10225
		12000	11900	12000	10412	10273
		12100	11900	12100	10480	10323
		12000	11800	12000	10544	10371
	2	12200	12000	12100	10620	10417
		12300	12100	12300	10712	10465
		12500	12300	12400	10812	10517
		12400	11800	11800	10888	10559
		11900	11500	11900	10968	10605
	9	12100	11900	12100	11056	10655
		12600	12300	12500	11188	10709
		12500	12300	12400	11324	10753
		12400	11800	11900	11436	10783
		12000	11800	11900	11548	10817
	16	12500	12000	12500	11684	10867
		12100	11900	12000	11790	10908
		12500	12200	12400	11888	10958
		12500	12300	12400	11964	11002
		12500	12400	12500	12020	11040
	23	12500	12100	12300	12048	11068
		12300	12300	12300	12072	11104
		12200	12200	12200	12100	11138
		12300	12200	12300	12144	11168
		12300	12200	12200	12180	11198
J	30	12200	11800	11800	12180	11224
		11600	11400	11400	12148	11246
		11000	10900	11000	12108	11260
		11300	11000	11300	12076	11278
		11600	11300	11600	12060	11302
	7	12600	11700	12600	12080	11350
		13900	13000	13900	12144	11428
		14500	14000	14100	12212	11512
		14600	14000	14000	12300	11594
		14400	14000	14200	12392	11680
	14	14400	14200	14400	12484	11770
		14400	14100	14100	12548	11868
		14100	14000	14000	12612	11968
		14400	14000	14300	12708	12072
		14300	14200	14300	12804	12176
	21	14300	14200	14200	12872	12278
		15200	15050	15200	13000	12395
		15400	15100	15100	13108	12498
		14900	14500	14900	13208	12586
		14900	14900	14900	13304	12662
	28				13345.83	12683.67
J		14200	13450	13450	13393.75	12719.38
		13600	13500	13600	13452.08	12762.24
		14000	13700	14000	13522.91	12819.38
		14300	14000	14300	13610.41	12880.61
	4	14300	14300	14300	13714.58	12931.63
		14400	14300	14400	13839.58	12976.53
		14700	14500	14600	13989.58	13029.59
		15300	14600	15250	14154.16	13093.87

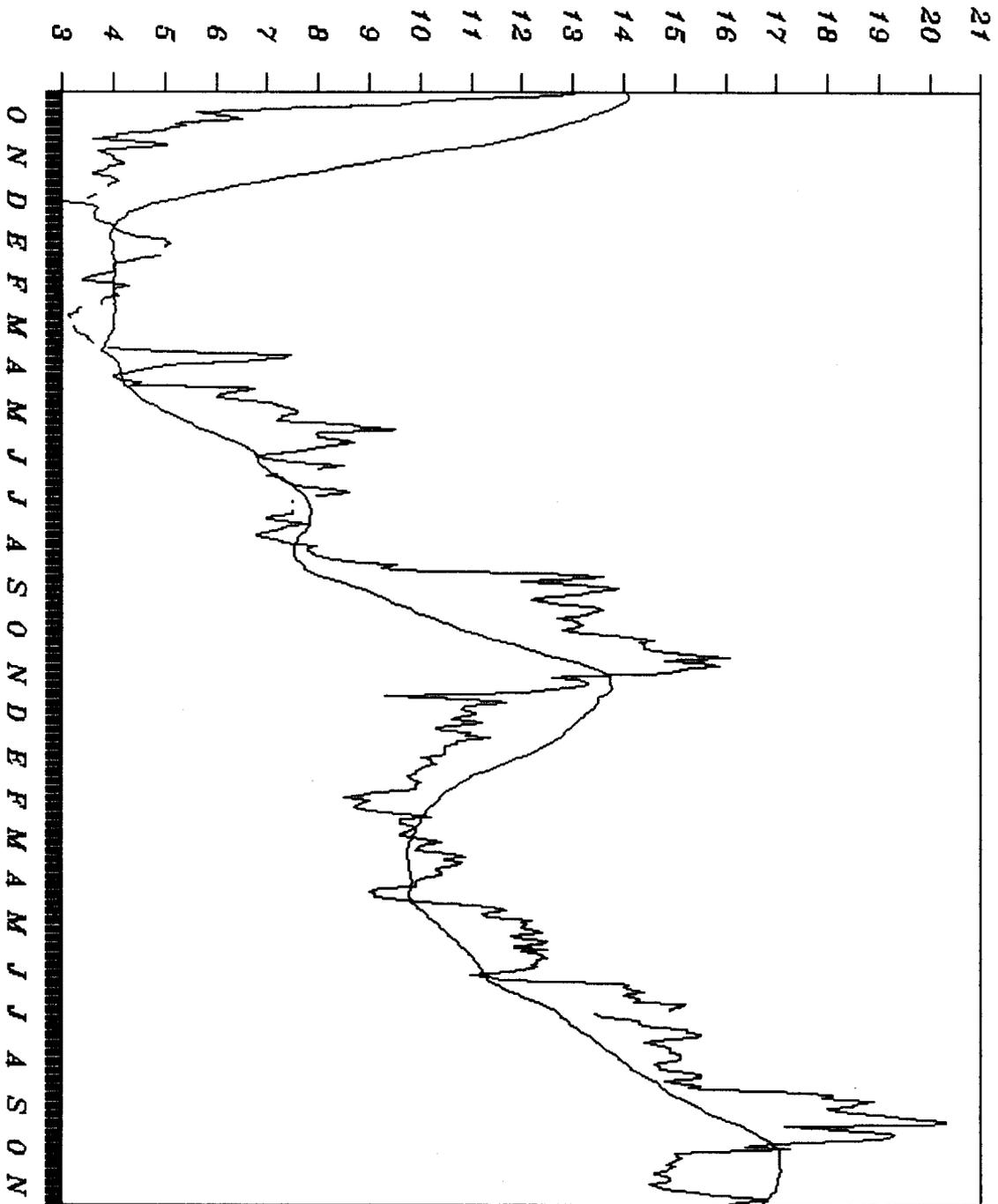
	15300	15250	15250	14306.25	13160.20
11	15600	15300	15500	14427.08	13229.59
	15500	15500	15500	14493.75	13294.89
	15500	15400	15400	14547.91	13356.12
	15400	14900	14900	14585.41	13419.38
	14600	14400	14400	14593.75	13470.40
18	14600	14300	14600	14602.08	13521.42
	14700	14600	14700	14627.08	13566.32
	14900	14750	14900	14664.58	13617.34
	15000	14900	14900	14689.58	13678.57
	14900	14850	14900	14714.58	13739.79
25	15100	15000	15100	14752.08	13792.85
	15100	15100	15100	14747.91	13856.12
	15100	15100	15100	14747.91	13911.22
	15000	15000	15000	14752.08	13964.28
A	15000	14750	14750	14745.83	14010.20
1	14750	14600	14600	14740	14057.14
	14700	14700	14700	14790	14106.12
	14700	14700	14700	14834	14157.14
	15000	14850	15000	14874	14212.24
	15400	15100	15300	14914	14275.51
8	15500	15300	15500	14962	14351.02
	15550	15450	15500	15006	14434.69
	15500	15200	15200	15030	14520.40
	15100	14700	14800	15012	14591.83
	15000	14800	15000	15002	14661.22
15	15500	15000	15500	15002	14720.40
	15500	15300	15300	14994	14748.97
	15600	15200	15600	15002	14779.59
	16900	15700	16900	15082	14838.77
	18300	17200	18100	15230	14918.36
22	18300	17500	18100	15370	14993.87
	18100	17900	17900	15498	15071.42
	18300	17900	18300	15634	15159.18
	19000	18300	18900	15794	15253.06
	18900	18500	18500	15938	15338.77
S	29	18500	18500	16074	15426.53
	18400	18000	18000	16190	15483.67
	18150	18050	18050	16308	15543.87
	18550	18000	18500	16448	15617.34
	19000	18500	19000	16618	15701.02
6	19300	19200	19200	16802	15771
	19550	19200	19550	16996	15893
	20300	19700	20300	17220	16027
	20700	20100	20300	17432	16153
13	20500	19900	19900	17616	16265
	17950	17050	17150	17682	16322
	17850	17000	17800	17774	16390
	18700	18050	18650	17912	16471
	19200	18900	19200	18088	16550
20	19400	19200	19300	18260	16631
	19600	19200	19200	18408	16705
	19000	18250	19000	18556	16775
	19000	18400	18400	18668	16835
	17700	17500	17500	18692	16887
27	16850	16600	16600	18632	16931

O	3	16600	16300	16400	18564	16967
		17250	16400	17250	18538	17018
		17250	16550	16550	18468	17051
	10	16000	15650	15650	18338	17066
		15000	14850	15000	18198	17068
		15150	15050	15050	18060	17067
		15150	15050	15150	17946	17068
		15200	15050	15050	17826	17067
		14950	14950	14950	17684	17066
		14900	14800	14850	17518	17068
	17	15250	14850	15000	17350	17076
		15000	14900	14900	17164	17080
		14900	14800	14850	16946	17083
		14700	14600	14600	16718	17075
		14600	14500	14600	16506	17061
	24	14800	14800	14800	16412	17047
		14950	14900	14900	16296	17035
14900		14900	14900	16146	17029	
14900		14800	14800	15970	17029	
14600		14500	14500	15778	17019	
14600		14500	14600	15594	17001	
14800		14700	14800	15426	16991	
N	1	15000	14850	15000	15290	16979
		15500	15300	15450	15208	16950
		15500	15500	15500	15164	16898
	8	16300	15500	16300	15160	16862
		17100	16500	16800	15142	16840
		16700	16700	16700	15148	16808
		16400	16300	16300	15174	16756
		16300	16000	16000	15214	16706

*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

" T A M S A "

Promedio Movil de 50 dias



Meses

TAMSA

En la gráfica de 25 días se muestra un momento de venta en el mes de septiembre de 1987 (1), en donde el precio de la acción descendió de \$14,600 a \$4,000 en el mes de diciembre, dicha venta evitaría una pérdida de \$10,600; este momento de venta no se aprecia en la gráfica de promedio móvil de 50 días.

En la gráfica de 25 días (2 y 3) y en la de 50 días (1 y 2) se registra pequeñas fluctuaciones en el precio de las acciones. Los puntos (3 y 4) muestran un momento de compra en la gráfica de 25 días, aumentando el precio de la acción a \$7,940 a finales de junio de 1988. En la gráfica de 50 días se registró dicho aumento en los puntos (2 y 3) donde la acción aumento a \$7,500 a finales de julio de 1988.

En la gráfica de 25 días (4 y 5) y en la gráfica de 50 días (3 y 4), se muestran pequeñas fluctuaciones en los precios de las acciones. En el mes de agosto de 1988 se confirma un momento de compra en ambas gráficas; en la de 25 días señalada por los puntos (5 y 6) y en la de 50 días (4 y 5), donde la acción tubo una tendencia alcista recuperando su valor de \$7,300 a \$14,500 a finales de noviembre de 1988 en la gráfica de 25 días, y en la gráfica de 50 días se registró un alza de \$7,800 a \$13,800 en el mismo periodo. De haberse realizado la venta en ese mes se hubiera obtenido una ganancia aproximada de \$6,600.

En el punto (6) existió una tendencia a la baja que registró un momento de venta y el precio de la acción se coloco a \$9,600 en el mes de marzo de 1989 en la gráfica de 25 días. En la de 50 días esta baja se registro en el punto (5) colocandose la acción a \$10,200 en el mes de marzo.

A partir de esta fecha hasta el mes de octubre se registra un momento de compra para ambas gráficas, indicado en la gráfica de 25 días por los puntos (7 y 8) y en la de 50 días por los puntos (6 y 7) cotizándose el precio de las acciones a \$18,400 y \$17,050 de haberse realizado la compra señalada por los puntos (7 y 8) en ambas gráficas se obtendría una ganancia aproximada de \$7,800.

TELMEX

Telefonos de México es una empresa de participación estatal mayoritaria que administra en forma exclusiva el sistema telefónico en México, ofreciendo servicios locales y de larga distancia, además de servicios de interés social y servicios especiales de telecomunicación.

Otros servicios que ofrece Telmex, son:

- Servicio de cobro revertido nacional e internacional, conocido como lada 800.
- Sistemad de Telefonía Celular, comenzando este año en la ciudad de Tijuana.
- Servicios especiales, que consisten en un sistema de telecomunicación, a través de redes integradas de servicios digitales, para dar servicio a maquiladoras, parques industriales y grandes usuarios en general.
- Telefonía de interés social, que incluye el mantenimiento y mejora de los servicios de telefonía pública en núcleos urbanos importantes del país, así como la incorporación de poblaciones rurales al sistema telefónico nacional.
- Sistema Triplex, que consiste en una línea compartida para tres suscriptores, teniendo privacidad y facturación individual.

Antecedentes

Telmex se constituyó en el año de 1947 con capital mayoritariamente extranjero, como resultado de la fusión de las dos empresas que antes operaban en el país: Telefonos Ericsson, S.A., firma sueca, y la Compañía Telefónica Mexicana, filial de la empresa norteamericana ITT.

En el año 1972 la compañía y el Gobierno acordaron que éste último permaneciera cuando menos con el 51% de las acciones de la compañía. Actualmente el 56% de las acciones son propiedad del Gobierno Federal, operando bajo una concesión que tiene vigencia hasta el año 2006, en el cual se tiene la opción de extender la concesión por 20 años más.

El programa para la modernización telefónica en el país, durante los próximos 5 años, requerirá entre \$10,000 y \$15,000 millones de dólares, buscando así transformar al sistema telefónico mexicano en uno de los más modernos del mundo. En 1988 la empresa invirtió \$1.5 billones en la ampliación de la planta telefónica.

T E L M E X * A
 MAXIMO MINIMO CIERRE P.M.DE 25P.M.DE 50

	3	660	640	660		
	4	650	630	650		
	5	640	600	630		
	6	630	610	630		
	7	640	630	630		
	10	640	630	630		
	11	650	630	640		
	12	640	630	640		
	13	650	640	650		
	14	650	630	650		
	17	650	630	640		
	18	650	640	650		
	19	670	640	670		
	20	730	670	730		
	21	820	730	820		
	24	880	790	865		
	25	880	835	850		
	26	865	835	850		
	27	860	850	860		
	28	895	850	895		
A	31	925	895	825		
	2	955	925	955		
	3	955	940	940		
	4	1000	940	1000		
	7	1050	1050	1050	760.4	
	8	1100	1075	1075	777	
	9	1125	1075	1125	796	
	10	1175	1100	1175	817.8	
	11	1175	1075	1125	837.6	
	14	1125	1000	1125	857.4	
	15	1175	940	1000	872.2	
	17	1000	925	940	884.2	
	18	955	925	925	895.6	
	21	985	955	985	909	
	22	1000	955	1000	923	
	23	985	940	955	935.6	
	24	955	940	955	947.8	
	25	985	955	970	959.8	
	28	950	910	925	967.6	
	29	925	850	850	968.8	
S	30	940	850	940	971.8	
	1	1025	940	940	975.4	
	2	985	940	985	980.8	
	5	1100	990	990	986	
	6	1050	1000	1050	992.2	
	7	1050	990	1025	1000.2	
	8	1025	940	950	1000	
	9	1000	950	1000	1002.4	
	13	1000	980	980	1001.6	
	14	970	890	890	995.2	877.8
	15	890	870	870	987	882
	16	860	800	800	974	885
	19	790	650	650	953	885.4
	20	650	470	490	927.6	882.6

	21	650	590	640	908.2	882.8
	22	640	590	600	892.2	882.2
	23	620	580	620	879.4	881.8
	26	600	520	520	863.2	879.4
	27	490	470	470	842.6	875.8
	28	500	380	390	818.2	870.6
	29	450	385	450	798	866.8
O	30	495	400	495	779.6	863.7
	3	490	445	445	758.6	859.2
	4	445	360	370	736.4	852
	5	380	300	370	717.2	843
	6	370	330	370	694.4	833.1
	9	380	370	375	671.8	823.6
	10	395	370	390	648	814.4
	11	400	390	390	624	805
	12	430	370	400	598	795.1
	13	400	360	370	571.8	786
	16	370	300	330	547	773.5
	17	330	270	295	518.8	760.6
	18	435	295	435	497	749.3
	19	480	430	440	479	737.1
	23	440	395	410	460.6	723.8
	24	340	310	340	442.2	708.1
	25	385	345	360	430.6	691.8
	26	360	290	350	425	676.3
	27	385	325	330	412.6	660.4
N	30	440	330	440	406.2	649.2
	1	435	360	360	395.8	637.6
	2	375	385	360	389.4	626.3
	3	375	360	375	385.6	614.1
	4	375	375	375	385	601.6
	7	375	335	375	382	590
	8	335	330	375	377.2	578.4
	9	340	330	335	372.8	565.7
	10	355	325	330	371.2	553.8
	11	355	330	355	370.6	543.9
	14	380	345	355	370	532.2
	15	400	350	380	370.2	521
	16	400	380	400	370.6	509.3
	17	410	380	390	370.6	497.3
	18	360	355	360	369	483.5
	21	360	350	350	368.2	470
	22	330	345	350	369	458
	23	335	320	330	370.4	444.6
	24	365	330	330	366.2	431.6
	28	350	330	335	362	420.5
	29	415	325	350	359.6	410.1
D	30	430	366	415	362.6	402.4
	4	425	410	430	365.4	398
	5	420	410	420	368.2	396.6
	6	400	340	420	371.8	392.2
	7	400	360	400	370.2	388.2
	8	390	385	400	371.8	383.8
	11	385	380	380	372.6	381
	12	400	370	376	372.64	379.12
	13	400	335	400	373.64	379.32

	14	405	370	400	374.64	378.32
	15	415	385	400	375.64	376.42
	18	435	405	415	378.84	375.82
	19	445	420	435	383.04	377.12
	20	435	435	435	386.24	378.42
	21	480	420	435	389.44	379.72
	22	530	435	480	393.44	381.82
	25	520	510	530	398.64	384.62
	26	510	480	500	403.04	386.82
	27	500	480	500	408.64	388.82
	28	500	485	500	414.64	391.42
E	29	530	470	500	420.64	394.82
	1	470	460	470	426.24	398.32
	2	530	440	440	430.64	398.42
	3	560	520	430	434.44	398.22
	4	550	500	550	442.44	401.02
	8	550	520	550	447.84	405.22
	9	570	540	550	452.64	409.02
	10	590	570	570	458.64	413.42
	11	600	590	590	465.44	418.62
	12	600	560	600	473.44	421.82
	15	600	560	600	481.44	426.62
	16	580	570	580	489.44	431.02
	17	580	550	560	496.8	434.72
	18	580	550	570	503.6	438.62
	19	560	510	570	510.4	442.52
	22	560	490	510	514.8	445.22
	23	550	530	560	520.6	449.72
	24	570	540	540	524.8	453.92
	25	590	550	570	530.2	458.22
	26	650	590	590	536.4	462.92
F	29	720	620	620	542	467.72
	1	720	670	720	549.6	474.12
	2	690	680	690	557.2	480.12
	3	690	670	690	564.8	486.72
	4	670	630	670	571.6	493.12
	7	630	590	640	577.2	498.92
	8	590	500	590	582	504.12
	9	510	480	500	584.4	507.52
	10	530	490	510	587.6	511.02
	11	530	520	520	586.4	514.42
	14	520	465	530	585.6	516.72
	15	500	450	490	583.2	517.92
	16	500	480	500	580.4	519.52
	17	500	480	500	576.8	521.12
	18	485	470	500	572.8	523.12
	22	480	470	480	568	524.72
	23	500	470	480	564	526.72
	24	480	470	500	561.6	529.2
	25	490	480	480	558	530.8
	28	500	485	485	554.6	532.5
	29	495	450	500	554.2	534.5
M	30	450	480	495	551.6	536.1
	4	460	450	450	548	536.4
	5	470	460	460	543.6	536.9
	6	480	470	470	538.8	537.6

	7	485	470	470	532.8	537.4
	8	495	490	485	523.4	536.5
	11	490	450	490	515.4	536.3
	12	480	445	490	507.4	536.1
	13	470	445	490	500.2	535.9
	14	445	440	470	493.4	535.3
	15	445	440	445	487.6	534.8
	18	475	480	445	485.4	534.9
	19	485	460	475	484	535.8
	20	485	450	485	482.6	534.5
	21	480	455	475	480.4	533
	22	455	455	450	478.8	531
	25	460	445	455	477	528.7
	26	450	440	455	475.2	526
	27	445	440	445	473	522.9
	28	445	435	445	471.6	519.8
A	29	445	390	445	470.2	517.1
	2	435	370	435	467.6	514.6
	3	400	375	390	464	511
	4	400	400	380	459.8	507.2
	6	435	405	400	455.8	505
	9	455	425	400	452	501.8
	10	435	430	435	451.4	499.7
	11	450	440	435	450.4	497
	12	485	460	435	449	493.9
	13	520	485	440	447.8	490.3
	16	550	510	485	447.8	485.6
	17	590	530	510	448.6	482
	18	590	570	550	451	479.2
	19	600	580	590	455	477.6
	20	590	580	590	459.8	476.6
	23	580	550	590	465.6	476.6
	24	570	550	580	471	478.2
	25	570	550	580	475.2	479.6
	26	580	560	550	477.8	480.2
	27	600	570	570	481.6	481
M	30	600	570	580	486.8	482.8
	1	590	580	600	492.6	484.8
	2	590	580	590	498	486.6
	3	590	600	610	504.6	488.8
	6	590	600	610	511.2	491.4
	7	610	600	610	517.8	494
	8	610	600	610	524.8	496.2
	9	630	610	600	533.2	498.6
	10	660	630	630	543.2	501.5
	13	650	610	660	553.6	504.7
	14	660	640	610	562	507
	15	670	660	660	571	511.2
	16	690	670	670	580.4	515.4
	17	760	690	690	590.6	519.8
	20	780	750	760	603.4	525.6
	21	780	710	780	615.2	531.5
	22	750	700	770	625.6	537.1
	23	680	630	700	631.6	541.3
	24	710	690	680	635.2	545.1
	27	710	690	700	639.6	549.7

	28	680	620	700	644	554.8
	29	680	630	660	647.2	559.1
J	30	670	690	630	649.2	562.2
	1	590	690	670	654	565.9
	4	670	620	620	656	568.8
	5	680	630	680	660	573.4
	7	690	680	680	663.2	577.9
	8	680	640	650	665.6	581.8
	11	680	630	630	666.4	585.5
	12	660	620	630	667.2	589.2
	13	630	620	630	668	592.9
	14	620	610	620	668.4	596.6
	15	620	610	620	669.2	601.2
	18	620	610	615	668.6	605.9
	19	610	600	600	666.2	609.9
	20	620	610	610	666.2	614.1
	21	620	610	615	664.4	617.7
	22	620	590	590	661.2	620.8
	25	610	600	610	658	624.3
	26	610	590	590	651.2	627.3
	27	600	580	600	644	629.6
J	28	590	580	590	636.8	631.2
	29	606	580	606	633.04	632.32
		600	580	580	629.04	632.12
		600	580	600	625.04	632.32
		600	590	590	620.64	632.32
		590	580	590	617.84	632.52
	5	590	580	580	615.84	632.52
		580	570	580	612.24	633.12
		580	560	560	609.84	632.92
		560	540	540	604.24	632.12
		540	510	520	597.84	630.52
	12	530	520	530	593.04	629.32
		560	530	550	589.84	628.12
		570	550	550	586.64	626.92
		560	550	550	583.44	625.72
		550	550	550	580.64	624.52
	19	550	550	550	577.84	623.52
		560	550	550	575.24	621.92
		560	550	560	573.64	619.92
		560	560	560	571.64	618.92
		580	560	580	570.24	617.32
	26	590	580	580	569.84	615.52
		610	580	610	569.84	613.92
		610	600	600	570.24	610.72
A		610	590	610	570.64	607.32
	2	610	580	590	570.64	603.72
		580	560	570	569.2	601.12
		570	540	560	568.4	598.72
		570	560	570	567.2	596.12
		580	570	580	566.8	593.72
	9	590	580	580	566.4	592.12
		580	570	570	566	590.92
		570	570	570	565.6	588.92
		580	570	580	566.4	588.12
	15	590	580	590	568.4	586.32

		590	580	580	570.8	584.32
		590	580	580	572.8	582.92
		600	580	600	574.8	582.32
23		620	600	620	577.6	582.12
		620	610	610	580	581.72
		610	600	600	582	581.32
		600	590	600	584	580.92
		590	580	580	585.2	580.22
S	30	590	580	590	586.4	580.02
		590	590	590	587.6	579.62
		600	590	590	588	579.12
		600	590	600	588.8	579.32
		600	580	580	587.6	578.72
	7	590	580	580	586.8	578.52
		580	570	570	585.2	577.92
		580	570	570	584.4	577.52
		580	560	560	584	576.6
		570	560	570	584.4	576.4
14		570	560	560	584	575.6
		590	560	590	584.4	575.6
		600	590	600	585.2	575.8
		610	570	600	586.4	576.2
		600	590	600	587.6	576.6
21		610	590	610	588.8	577.6
		610	590	600	589.2	578.8
		600	590	600	590	580.4
		600	590	600	590.8	581.8
		620	590	600	590.8	582.8
O	28	610	600	610	590.4	584
		610	600	610	590.4	585.2
		610	600	610	590.8	586.4
		620	610	610	591.2	587.6
4		630	610	630	593.2	589.2
		660	630	660	596	591.2
		690	660	690	600	593.8
		690	670	670	603.2	595.6
		700	670	700	607.2	598
11		700	690	700	612	599.8
		700	690	700	616.8	601.8
		710	700	700	622	603.6
		710	700	710	627.6	606
		750	710	750	635.2	609.6
18		770	740	760	642.8	613.6
		760	730	750	650.4	617.2
		750	730	750	656.8	620.6
		780	740	780	664	624.6
		820	780	800	672	629.2
25		830	800	830	681.2	634.4
		830	800	810	689.2	639
		810	800	810	697.6	643.4
N		810	800	810	706	648
2		820	770	770	712.8	651.8
		780	750	750	718.8	654.8
		750	730	750	724.4	657.4
		770	750	770	730.8	660.6
		780	770	770	737.2	664

	9	780	760	780	744	667.6
		780	760	760	749.2	671.2
		760	720	740	752.4	674.2
		740	710	710	753.2	676.6
	16	710	690	690	754	678.6
		700	680	680	753.2	680.2
		700	680	700	753.2	682.6
		740	700	710	753.6	685.2
		730	710	720	754.4	688.2
	23	720	710	710	754.4	691
		710	700	700	752.4	693.8
		700	690	700	750	696.4
		700	680	700	748	699.2
D	29	690	690	690	745.6	701.2
		690	680	690	742	703
		690	660	660	736.4	704.2
		670	660	670	730	705.6
		680	670	680	724.8	707
	6	690	680	690	720	708.8
		690	680	690	715.2	710.6
		690	650	660	710.8	711.8
		660	650	660	707.2	713
		700	660	700	705.2	714.8
	13	710	690	710	702.8	716.8
		740	710	740	701.6	719.4
		750	730	740	700	722
		740	730	740	699.2	724.2
		740	710	720	698.4	725.4
	20	740	720	740	699.6	726.4
		740	720	730	701.2	727.6
		730	720	730	703.2	728.2
		730	710	720	704	728.6
		730	720	730	704.8	729.2
	27	730	720	730	705.2	729.8
		720	720	720	705.6	730
		720	710	710	706	729.2
E		740	710	730	707.2	728.6
		730	720	730	708.4	728.2
	3	740	720	740	710.4	728
		740	740	740	712.4	727.2
		760	740	760	716.4	726.4
		770	760	760	720	725
		760	740	740	722.4	723.6
	10	750	740	740	724.4	722.2
		740	740	740	726.4	720.8
		740	730	740	729.6	720.2
		740	730	740	732.8	720
		740	720	740	734.4	719.8
	17	740	730	740	735.6	719.2
		740	730	730	735.2	718.4
		730	720	720	734.4	717.2
		720	710	710	733.2	716.2
		720	700	710	732.8	715.6
	24	700	680	680	730.4	715
		680	660	670	728	714.6
F		670	670	670	725.6	714.4

	680	670	680	724	714
	690	680	690	722.4	713.6
3	700	680	700	721.2	713.2
	730	720	720	721.2	713.4
	690	690	690	720.4	713.2
	690	690	690	718.8	713
	770	730	770	720.4	714.4
10	830	780	800	722.8	716.6
	800	790	790	724.8	718.6
	790	760	770	725.2	720.8
	780	760	780	726	723
	800	780	800	728.4	725.4
17	810	800	800	730.8	727.6
	800	800	800	733.2	729.8
22	810	800	810	736	732.8
	800	800	800	738.4	735.6
	810	800	800	740.8	737.6
	790	780	790	742.8	739.2
	790	770	780	744.8	740
M 31	780	770	780	747.2	740.8
	780	780	780	750	741.6
	780	770	780	752.8	742.8
	780	770	770	756.4	743.4
	780	770	770	760.4	744.2
7	790	780	790	765.2	745.4
	800	780	780	769.2	746.6
	810	790	810	774	748.2
	850	810	810	778.4	749.8
	820	800	800	781.6	751.4
14	820	810	820	786.8	753.6
	830	820	820	792	755.4
	820	810	820	794	757.2
	830	810	830	795.2	759
	840	820	840	797.2	761
21	850	840	840	800	762.6
	870	850	860	803.2	764.6
	870	850	870	806	767.2
	900	870	900	810	770.4
	930	900	930	815.2	774.2
A 28	930	930	930	820	778
	930	920	930	825.2	781.8
	940	930	930	830.4	785.6
4	940	930	930	836	789.4
	940	930	930	842	793.4
	940	930	930	848	797.6
	940	920	920	853.6	801.8
	930	910	930	859.6	806.2
12	950	930	950	866.8	811.6
	950	940	940	873.6	817
	980	950	980	881.2	823.2
	1000	980	1000	890	829.6
	1100	1025	1075	900.6	837.3
19	1125	1075	1125	913.2	845.8
	1175	1125	1175	928.2	854.9
	1225	1175	1225	944.4	865.6
	1250	1200	1250	961.6	876.8

		1225	1200	1225	977.8	885.9
	26	1275	1225	1275	995.6	895.4
		1275	1250	1250	1012	904.6
		1250	1200	1225	1027.4	913.7
M		1225	1175	1200	1041	922.1
		1250	1200	1250	1056.2	931.1
	2	1275	1250	1275	1071.2	940.6
		1275	1225	1250	1084	949.6
		1250	1200	1250	1096.8	958.4
		1250	1200	1200	1107.6	966.4
		1225	1175	1225	1119.4	974.9
	9	1250	1200	1250	1132.2	984.1
		1325	1275	1325	1148	995
		1375	1325	1375	1165.8	1006.9
		1350	1300	1325	1182	1017.8
		1375	1300	1375	1199.8	1029.7
	16	1525	1400	1500	1221.8	1044.3
		1400	1350	1400	1240.2	1056.9
		1500	1475	1500	1261	1071.1
		1525	1475	1525	1282	1086
		1550	1525	1525	1300	1100.3
	23	1550	1500	1525	1316	1114.6
		1525	1500	1525	1330	1129.1
		1500	1475	1500	1341	1142.7
		1475	1450	1475	1350	1155.8
		1500	1425	1450	1359	1168.4
J	30	1400	1325	1350	1362	1178.8
		1325	1250	1250	1362	1187
		1300	1225	1300	1365	1196.2
		1425	1375	1400	1373	1207
		1525	1425	1525	1384	1220.1
	7	1600	1550	1600	1397	1234.1
		1675	1600	1650	1413	1248.5
		1650	1550	1575	1426	1261.4
		1650	1500	1500	1438	1272.8
		1575	1475	1500	1449	1284.2
	14	1525	1475	1525	1460	1296.1
		1500	1400	1425	1464	1306
		1500	1425	1500	1469	1317.4
		1550	1475	1500	1476	1329
		1525	1475	1525	1482	1340.9
	21	1525	1500	1525	1483	1352.4
		1600	1550	1580	1490.2	1365.2
		1580	1540	1560	1492.6	1376.8
		1610	1560	1580	1494.8	1388.4
		1580	1560	1580	1497	1398.5
	28	1570	1550	1560	1498.4	1407.2
J		1550	1480	1500	1497.4	1413.7
		1500	1480	1500	1497.4	1419.2
		1550	1500	1550	1500.4	1425.2
		1560	1550	1560	1504.8	1431.9
	4	1560	1540	1560	1513.2	1437.6
		1560	1540	1560	1525.6	1443.8
		1560	1550	1560	1536	1450.5
		1560	1560	1560	1542.4	1457.7
		1560	1550	1560	1543.8	1463.9

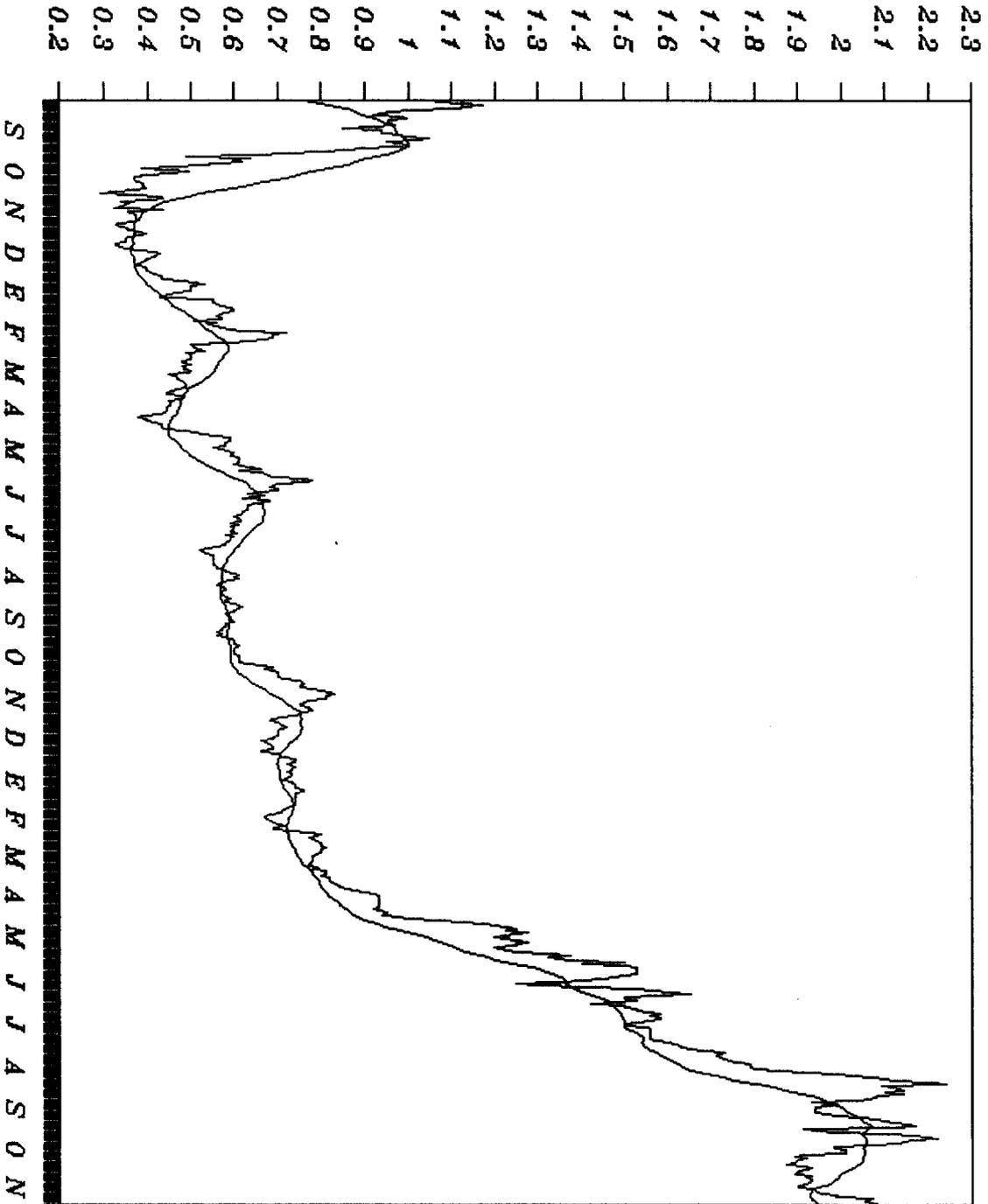
	11	1570	1560	1570	1542.6	1469.8
		1600	1560	1600	1540.6	1476.8
		1640	1610	1630	1542.8	1484.4
		1640	1620	1630	1548	1493
		1650	1630	1650	1554	1501.5
	18	1690	1650	1680	1560.2	1510.1
		1730	1780	1730	1572.4	1518.2
		1730	1700	1710	1580.8	1524.9
		1720	1700	1720	1589.6	1532.8
		1730	1720	1730	1597.8	1539.9
	25	1740	1730	1740	1606.4	1544.7
		1760	1740	1760	1613.6	1551.9
		1800	1760	1790	1622.8	1557.7
		1800	1780	1790	1631.2	1563
A		1800	1770	1800	1640	1568.5
	1	1860	1800	1860	1652	1575.2
		1920	1850	1910	1668.4	1582.9
		1990	1920	1990	1688	1592.7
		2020	1990	2020	1706.8	1603.6
		2080	2050	2070	1727.2	1616
	8	2130	2070	2120	1749.6	1631.4
		2220	2120	2200	1775.2	1650.4
		2260	2200	2240	1802.4	1669.2
		2240	2070	2090	1823.6	1683
		2120	2000	2120	1846	1694.9
	15	2220	2130	2140	1868.8	1705.7
		2140	2090	2100	1888.8	1714.7
		2160	2100	2140	1909.2	1726
		2130	2060	2080	1927.2	1737.6
		2100	2080	2080	1944.4	1749.2
	22	2080	2040	2040	1958.8	1759.5
		2040	1910	1930	1966.8	1769.6
		2000	1910	1990	1978	1779.4
		2000	1950	1970	1988	1788.8
		1970	1930	1940	1996.4	1797.1
S	29	1940	1930	1940	2004.4	1805.4
		1940	1920	1940	2011.6	1812.6
		1970	1930	1960	2018.4	1820.6
		1990	1960	1990	2026.4	1828.8
		2050	1990	2040	2036	1838
	6	2090	2060	2080	2044.8	1848.4
		2120	2080	2120	2053.2	1860.8
		2160	2140	2150	2059.6	1873.8
		2180	2150	2170	2065.6	1886.2
	13	2190	2120	2120	2067.6	1897.4
		1910	1850	1910	2059.2	1904.4
		1980	1850	1980	2050.4	1912.8
		2130	2070	2100	2044.8	1923.6
		2170	2100	2170	2048	1935.8
	20	2190	2160	2190	2050.8	1948.4
		2230	2190	2220	2054	1961.4
		2160	2100	2160	2056.4	1972.6
		2170	2130	2130	2056	1982.6
		2100	2060	2070	2055.6	1991.4
	27	1990	1900	1980	2051.6	1998
		2000	1980	1980	2049.2	2004

O	3	2010	1980	2010	2052.4	2009.6
		2010	1970	2010	2053.2	2015.6
		2010	1910	1910	2050.8	2019.4
	10	1900	1830	1890	2048.8	2022.6
		1930	1900	1920	2048	2026.2
		1920	1880	1900	2046.4	2029
		1900	1880	1890	2043.6	2031
		1890	1850	1870	2038.8	2032.6
		1910	1870	1910	2033.6	2034.8
		1940	1910	1930	2027.6	2036.2
17	1940	1910	1920	2019.6	2036.4	
	1920	1890	1900	2009.6	2034.6	
	1900	1880	1890	1998.4	2032	
	1930	1890	1930	1990.8	2029.2	
24	1940	1910	1920	1991.2	2025.2	
	1930	1920	1930	1989.2	2019.8	
	1950	1930	1930	1982.4	2013.6	
	1930	1910	1920	1972.4	2010.2	
	1910	1890	1900	1960.8	2005.8	
	1900	1890	1900	1948	2001	
N	1	1930	1900	1930	1938.8	1997.6
		1950	1930	1940	1931.2	1993.6
		1960	1940	1950	1926.4	1991
	8	1990	1930	1990	1926.8	1989.2
		2010	1990	1990	1927.2	1988.2
		2070	2010	2070	1929.6	1991
		2070	2040	2060	1931.6	1992.4
		2070	2050	2050	1937.2	1994
		2100	2050	2090	1945.2	1997

*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

T E L M E X * A

Promedio Movil de 25 dias

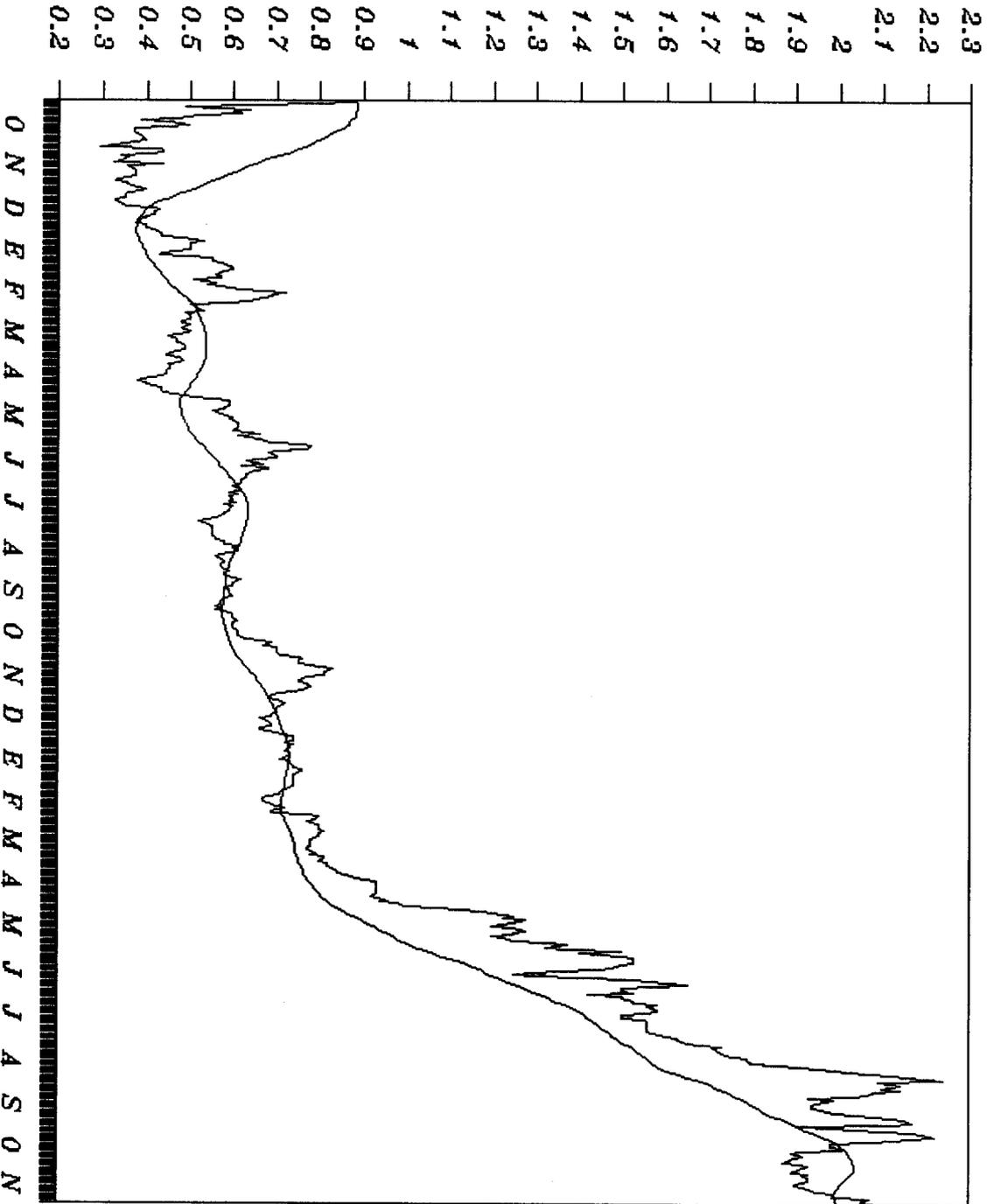


Meses

*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

T E L M E X * A

Promedio Movil de 50 dias



Meses

TELMEX

En las gráficas de promedios móviles, de 25 y 50 días el primer movimiento que se indica es una venta (1) a mediados del mes de octubre de 1987, donde el valor de la acción es de \$980 y \$890 respectivamente. Estas cantidades tienen un fuerte descenso hasta principios del mes de enero de 1988 (2), donde el promedio móvil de 25 días valúa a la acción en \$350 y el de 50 días en \$380 para después tomar una lenta recuperación con movimientos fluctuantes de compra y venta (indicado por los números 3,4,5,6 y 7, siendo los pares momento de compra y los nones momentos de venta).

Se puede observar que a finales del mes de marzo de 1989 se señala una compra de suma importancia (8) indicada por el promedio móvil de 25 y 50 días en el momento en que la acción tenía un valor de \$770, esta tendencia alcista tiene su duración hasta finales del mes octubre del mismo año. Es aquí cuando se da un nuevo cruce de líneas indicando un momento de venta; el precio de la acción es valuado por el promedio móvil de 25 días en \$2,070 y por el de 50 días en \$1,980.

Posteriormente se vuelve a indicar un momento de compra a mediados del mes de noviembre, valuando el promedio móvil de 25 días el precio de la acción en \$1,920 y el de 50 días \$1,990.

Para finalizar se puede decir, que el inversionista que compro a mediados de enero de 1989 a un precio de \$350 en el caso del promedio móvil de 25 días o a \$380 para el de 50 días pudo obtener una ganancia de \$1,720 fiandose del primer promedio o de \$1,600 para el segundo.

VITRO

Esta es una empresa controladora de empresas en áreas diversificadas principalmente las de vidrio, donde esta situada dentro de las industrias de transformación donde se dedica a la fabricación de los productos minerales no metálicos.

Su principal subramo son las vidrieras, siendo sus mercados en donde tienen una amplia participación los siguientes:

- Industria automotriz (vidrios, espejos y parabrisas)
- Bienes de capital
- Linea Blanca (estufas, hornos de microondas, etc.)
- Refrescos (elaboración de botellas, garrafrones, etc., en diferentes tamaños)
- Alimentos procesados
- Jabones
- Detergentes
- Cerveza
- Productos farmacéuticos, etc.

Sus principales fuentes de financiamiento se dividen en dos tipos:

- 1) En moneda nacional la cual se realiza a través de fondos como son FONEI, PROFIRI, FIFE, etc.), y en el mercado de valores se realiza a través de actividades quirografarias.
- 2) En moneda extranjera tiene el apoyo del Eximbank de E. U. dedicada a la importación de Maquinaria y para fomentar las exportaciones.

El financiamiento de proyectos se realiza a través de Corporaciones Financieras Internacionales como la (IFC) la cual es agencia del Banco Mundial.

	V I T R O	* N V O		
	MAXIMO	MINIMO	CIERRE	P.M.DE 25P.M.DE 50
3	25238	23024	23910	
4	25238	23910	25238	
5	25681	24795	25238	
6	25238	23910	24352	
7	25238	24352	25238	
10	25238	24795	24795	
11	24795	24352	24795	
12	25238	24795	25238	
13	25238	24795	24795	
14	25681	24795	25238	
17	27009	25238	26566	
18	29666	26566	28780	
19	28780	27895	28337	
20	28780	28337	28780	
21	29666	28780	29666	
24	30108	29223	29223	
25	30108	28780	29666	
26	29666	28780	29223	
27	29223	28780	29223	
28	29223	28780	29223	
A 31	29223	28780	29223	
2	33651	29223	33651	
3	34093	33208	33208	
4	33208	31880	32322	
7	33208	31880	32765	27,948
8	34536	32765	34093	28,355
9	37636	34093	36307	28,798
10	36307	32765	34093	29,152
11	36307	34536	35865	29,613
14	37193	34536	34979	30,002
15	34979	34093	34093	30,374
17	34536	33651	34093	30,746
18	34979	34093	34979	31,136
21	37193	34979	35865	31,578
22	38078	35865	38078	32,092
23	38078	37636	38078	32,553
24	40735	38078	40292	33,013
25	41178	40292	40292	33,491
28	41178	40292	40292	33,952
29	40292	38521	38964	34,324
S 30	39849	38964	39849	34,749
1	40292	38964	40292	35,174
2	42949	40292	41621	35,670
5	46491	42063	42801	36,213
6	44277	40587	44277	36,815
7	43539	39849	42063	37,329
8	42063	39112	41325	37,636
9	42801	37636	42801	38,019
13	42801	37636	38374	38,261
14	38374	36898	38374	38,486 33216.73
15	39112	35422	36160	38,568 33461.73
16	36160	35053	35422	38,533 33665.41
19	35422	28411	28411	38,306 33728.87

	20	28411	22877	23983	37,830	33721.49
	21	29149	23983	28780	37,582	33792.34
	22	32839	25828	30256	37,429	33901.55
	23	32470	28411	29518	37,246	33996.01
	26	29149	23246	23246	36,777	33956.16
	27	23246	17711	18080	36,065	33821.85
	28	21032	18449	20663	35,369	33730.35
	29	21770	20663	21401	34,701	33627.03
O	30	21770	20663	21770	33,961	33486.82
	3	21770	19556	19925	33,146	33318.57
	4	19925	15866	16235	32,184	33067.67
	5	16604	14685	16235	31,274	32799.05
	6	17342	15128	17342	30,374	32561.43
	9	18449	17342	18449	29,500	32337.09
	10	19556	17711	18080	28,559	32114.23
	11	18080	17711	18080	27,570	31891.37
	12	18080	16235	16973	26,478	31646.37
	13	16973	14021	14021	25,356	31342.33
	16	12619	11291	11364	24,158	30896.61
	17	11364	10036	10110	22,850	30434.65
	18	12324	10110	12324	21,808	30034.68
	19	16235	13136	15497	20,893	29689.32
	23	15866	13874	14685	20,034	29301.15
	24	15497	13578	13578	19,160	28846.57
	25	13578	10995	11438	18,481	28393.47
	26	11438	10258	11438	17,979	27904.95
	27	12176	11438	12176	17,315	27448.89
N	30	12176	11217	11217	16,554	26991.36
	1	11217	9815	9815	15,766	26505.79
	2	10479	9815	10479	15,255	26015.79
	3	11291	10479	11217	14,980	25522.83
	4	11217	10774	11069	14,597	24982.65
	7	12176	10774	10922	14,178	24439.52
	8	10922	10553	10774	13,738	23849.16
	9	10995	9962	9962	13,339	23242.56
	10	10184	9815	10184	13,097	22640.39
	11	10405	10184	10331	12,861	22067.74
	14	11807	10331	11807	12,640	21506.89
	15	11807	11586	11807	12,374	20937.20
	16	12102	11660	11660	12,117	20337.98
	17	11660	10848	10848	11,828	19698.91
	18	11069	10184	11069	11,592	19034.75
	21	11069	10405	11069	11,474	18414.87
	22	10331	9962	10331	11,432	17794.99
	23	10995	9962	10331	11,441	17145.59
	24	10627	9298	10627	11,373	16590.65
	28	10627	9593	10627	11,179	16035.71
	29	10627	10331	10627	11,016	15525.05
D	30	10848	10405	10848	10,907	15033.57
	4	10553	10331	10405	10,866	14673.45
	5	11143	9962	10036	10,810	14394.50
	6	11069	8782	8855	10,677	13996.01
	7	8855	8117	8117	10,553	13553.24
	8	8339	8117	8339	10,494	13129.65
	11	8339	8117	8191	10,402	12828.57
	12	8265	8117	8191	10,281	12630.80

	13	8413	7453	8413	10,175	12385.80
	14	8413	8265	8339	10,072	12124.56
	15	9298	8339	9298	10,013	11875.13
	18	11069	9446	11069	10,057	11698.02
	19	12767	11069	12545	10,151	11624.23
	20	12914	12324	12914	10,255	11557.81
	21	14169	12914	14169	10,349	11494.35
	22	15866	14169	15866	10,511	11442.69
	25	16973	14316	16604	10,709	11413.17
	26	16604	14759	15128	10,880	11354.14
	27	16604	15128	16604	11,102	11346.76
	28	18080	16604	17711	11,367	11420.55
E	29	17711	15128	16604	11,618	11525.34
	1	16604	14390	15866	11,840	11640.46
	2	16604	14759	16604	12,079	11726.07
	3	18818	16604	18449	12,392	11785.10
	4	19925	18449	19925	12,764	11889.89
	8	19925	18449	19187	13,097	12002.06
	9	21032	18818	21032	13,522	12193.93
	10	21770	20663	21401	13,977	12393.18
	11	21401	19925	20663	14,449	12562.91
	12	22139	20663	22139	15,010	12781.34
	15	22139	21401	21770	15,547	13020.44
	16	22508	21032	21032	16,061	13231.49
	17	22139	21032	21770	16,604	13442.55
	18	22877	21401	22139	17,153	13663.93
	19	22877	21770	22508	17,720	13895.65
	22	22139	20294	20294	18,160	14086.04
	23	21770	20294	21770	18,588	14322.19
	24	22877	21770	22877	19,001	14576.04
	25	22877	22139	22139	19,370	14812.19
	26	23614	22139	23614	19,748	15048.33
F	29	26566	23983	26197	20,161	15336.13
	1	29149	26566	29149	20,663	15685.92
	2	29887	26935	28042	21,179	16029.81
	3	28780	28042	28411	21,652	16376.65
	4	29149	27304	27304	22,035	16701.35
	7	27304	25459	27304	22,463	17040.80
	8	28042	27304	27673	22,936	17387.64
	9	27673	23614	25828	23,305	17691.68
	10	25828	23614	25828	23,600	17995.71
	11	25828	24721	25459	23,821	18292.37
	14	26566	25090	25459	24,072	18584.60
	15	25459	21032	21032	24,072	18797.13
	16	21032	19187	20294	24,028	19002.28
	17	23246	20294	23246	24,131	19290.08
	18	23983	22508	22877	24,161	19585.27
	22	22139	21401	21770	24,161	19853.88
	23	21770	21032	21032	24,161	20110.69
	24	21401	20294	21401	24,146	20374.88
	25	22139	21401	22139	24,146	20649.39
	28	23983	22139	23614	24,190	20954.91
	29	24352	23614	24352	24,352	21255.99
M	30	24352	23614	23614	24,426	21506.89
	4	23614	21770	21770	24,382	21691.38
	5	22139	21401	21401	24,352	21861.11

	6	21401	20294	21401	24,264	22005.75
	7	21401	20294	20663	24,043	22101.68
	8	20663	19925	19925	23,674	22168.10
	11	19925	19187	19556	23,334	22256.66
	12	19925	19556	19925	22,995	22323.07
	13	20663	19556	20663	22,729	22382.11
	14	21770	20663	21770	22,508	22485.42
	15	22139	21401	22139	22,286	22610.87
	18	22139	21770	21770	22,124	22714.19
	19	22508	21770	22139	21,976	22787.98
	20	22508	21770	22139	21,843	22832.26
	21	22139	21401	21401	21,681	22876.54
	22	21401	20294	20663	21,666	22869.16
	25	20663	20294	20294	21,666	22847.02
	26	20294	19556	19556	21,519	22824.88
	27	19556	19556	19556	21,386	22773.22
	28	20294	19556	20294	21,327	22743.70
A	29	21770	20294	21770	21,356	22758.46
	2	21770	19925	21032	21,342	22743.70
	3	20294	18449	20294	21,268	22706.81
	4	19100	19000	19100	21,087	22638.66
	6	19200	19100	19100	20,877	22614.78
	9	19600	19100	19600	20,717	22571.39
	10	20000	19600	19900	20,642	22511.86
	11	20000	19800	19900	20,582	22467.09
	12	19900	19600	19800	20,518	22390.80
	13	19800	19700	19800	20,483	22262.85
	16	20500	19800	20500	20,506	22089.87
	17	20500	20000	20500	20,544	21939.02
	18	22500	20500	20500	20,567	21780.80
	19	23000	22000	19800	20,532	21630.71
	20	23000	21500	19800	20,454	21480.63
	23	24500	23000	19900	20,364	21325.16
	24	24500	23500	19900	20,289	21206.60
	25	25000	24000	19600	20,188	21082.03
	26	25000	24000	19100	20,066	20954.84
	27	26000	24000	19100	19,974	20827.65
	30	28000	25500	27000	20,228	20947.02
M	31	28500	27000	27000	20,496	21081.15
	1	28500	28000	28500	20,854	21186.24
	2	28500	28000	28000	21,192	21288.71
	3	28500	28000	27500	21,480	21403.31
	6	28000	27000	28000	21,729	21542.68
	7	28000	27000	28500	22,028	21684.67
	8	29000	28000	28500	22,356	21811.90
	9	30000	28500	29000	22,752	21919.61
	10	29000	28000	28000	23,108	21992.56
	13	28500	28000	28000	23,444	22080.27
	14	28500	28000	28000	23,768	22204.88
	15	28500	28000	28500	24,112	22346.86
	16	28500	28000	28500	24,460	22488.85
	17	28500	28000	28500	24,808	22645.60
	20	28500	28000	28500	25,128	22817.10
	21	28500	28000	28000	25,428	22985.99
	22	28000	26000	27000	25,688	23127.49
	23	28000	25500	27000	25,976	23254.24

	24	27500	27000	27000	26,264	23358.85
	27	27500	26500	27000	26,548	23456.07
	28	27000	25500	26500	26,812	23550.68
	29	26500	26000	26500	27,088	23637.91
J	30	26500	24000	26500	27,384	23725.14
	1	27000	26500	27000	27,700	23837.13
	4	28000	26500	28000	27,740	23983.87
	5	32000	28000	32000	27,940	24218.00
	7	32000	29000	32000	28,080	24466.88
	8	32000	31500	32000	28,240	24715.77
	11	31000	30500	31000	28,380	24929.89
	12	31000	29000	29000	28,420	25074.50
	13	29000	28500	28500	28,420	25223.87
	14	29000	28000	29000	28,440	25398
	15	30000	28500	30000	28,480	25616
	18	30000	29500	30000	28,560	25834
	19	30000	29500	30000	28,640	26042
	20	30000	29500	30000	28,720	26244
	21	30500	29500	30000	28,780	26446
	22	31000	30000	30500	28,860	26660
	25	31500	30500	31000	28,960	26884
	26	31500	30500	31000	29,060	27094
	27	31000	30000	30000	29,140	27284
	28	29500	29000	29000	29,220	27454
J	29	30500	29000	29000	29,300	27638
	1	29000	26500	28500	29,360	27812
	2	28500	28500	28500	29,420	27984
	3	29000	28000	28500	29,500	28156
	4	28500	28500	28500	29,580	28334
	5	28500	28500	28500	29,660	28522
	8	28500	28000	28000	29,700	28700
	9	28000	28000	28000	29,700	28720
	10	28000	28000	28000	29,540	28740
	11	28000	27500	27500	29,360	28720
	12	28000	27000	28000	29,200	28720
		29500	28000	29500	29,140	28760
		29500	29000	29000	29,140	28780
		32000	28500	29000	29,160	28790
		28500	28000	28000	29,120	28780
19		28000	27500	27500	29,020	28750
		27000	27000	27000	28,900	28730
		27000	26500	27000	28,780	28710
		27000	26500	26500	28,640	28680
		27500	27000	27000	28,520	28650
26		28000	27500	28000	28,420	28640
		29000	28000	28500	28,320	28640
		29000	28500	28500	28,220	28640
A		28000	28000	28000	28,140	28640
	2	29000	27500	29000	28,140	28680
		27500	27000	27500	28,080	28690
		27500	27000	27500	28,040	28700
		28000	27500	28000	28,020	28720
		28500	28000	28500	28,020	28760
	9	28500	28000	28000	28,000	28790
		28000	27500	28000	27,980	28820
		28000	27500	28000	27,980	28840

		29000	28000	29000	28,020	28860
	15	28500	28000	28500	28,040	28790
		28000	27500	27500	28,040	28700
		27500	27500	27500	28,020	28610
		28000	27500	28000	27,960	28550
		28000	28000	28000	27,920	28530
	23	28500	28000	28000	27,880	28520
		28000	27500	28000	27,880	28500
		28000	27500	28000	27,900	28460
		28000	27500	28000	27,940	28420
		28000	27500	27500	27,960	28370
S	30	28000	27500	28000	28,020	28330
		27500	27000	27500	28,040	28280
		27500	27000	27000	28,000	28210
		27500	27000	27500	27,960	28140
		27000	27000	27000	27,900	28060
	7	27000	27000	27000	27,860	28000
		27000	26500	26500	27,760	27950
		26500	26000	26000	27,700	27890
		26000	25000	25000	27,600	27820
	14	26000	25000	26000	27,520	27770
		27000	26500	27000	27,460	27740
		27000	26500	27000	27,420	27710
		26500	26000	26000	27,340	27660
		26500	26000	26500	27,280	27630
	21	26500	26000	26500	27,180	27600
		26500	26500	26500	27,100	27570
		26500	26000	26500	27,060	27550
		26500	26000	26500	27,020	27520
		26500	26000	26500	26,960	27460
	28	26500	26000	26500	26,900	27410
O		27500	26500	27500	26,880	27380
		27000	26500	27000	26,840	27360
		27000	26500	27000	26,800	27350
	4	27000	26500	26500	26,740	27340
		27000	26500	26500	26,700	27330
		27500	27000	27500	26,680	27350
		27500	27000	27000	26,660	27350
		27500	27000	27500	26,680	27340
	11	28000	27500	27500	26,680	27320
		27500	27000	27000	26,680	27290
		27500	27000	27500	26,700	27280
		27500	27000	27000	26,720	27240
		28000	27500	27500	26,780	27240
	18	29000	28000	29000	26,940	27270
		29000	28000	28000	27,020	27270
		28500	28000	28500	27,080	27270
		28500	28500	28500	27,140	27280
		29500	28500	29000	27,260	27300
	25	29500	29500	29500	27,380	27330
		30000	29500	29500	27,500	27340
		29000	28500	29000	27,600	27350
N		29000	28500	29000	27,700	27380
	2	29500	28000	28000	27,760	27390
		28000	27500	27500	27,800	27380
		27500	27000	27500	27,840	27370

	28000	27500	27500	27,840	27360
	28000	27500	27500	27,860	27350
9	28000	27500	27500	27,880	27340
	28000	27500	27500	27,920	27330
	27500	26500	27500	27,960	27330
16	27500	26500	27000	27,940	27310
	26500	26000	26500	27,920	27290
	26500	25500	25500	27,840	27260
	25500	24500	25500	27,760	27220
	26000	25500	26000	27,720	27200
	27000	26000	26500	27,680	27190
23	27500	26500	27500	27,700	27210
	27000	27000	27000	27,680	27230
	27000	26000	26000	27,560	27250
	26000	26000	26000	27,480	27250
D 29	26000	25500	25500	27,360	27220
	26500	25500	25500	27,240	27190
	25500	25500	25500	27,100	27180
	25500	25000	25000	26,920	27150
	25500	25000	25500	26,760	27130
6	25500	25500	25500	26,620	27110
	25500	25000	25000	26,460	27080
	25000	24500	25000	26,340	27050
	25000	25000	25000	26,240	27020
	25000	25000	25000	26,140	26990
13	25000	25000	25000	26,040	26940
	26000	25000	26000	25,980	26920
	26500	26000	26500	25,940	26910
	26500	26000	26500	25,900	26910
	26000	26000	26000	25,840	26900
20	26000	26000	26000	25,800	26870
	25500	25500	25500	25,760	26840
	25500	25500	25500	25,760	26800
	25500	25500	25500	25,760	26760
	26000	25500	26000	25,760	26740
27	26000	25500	26000	25,740	26710
	25500	25500	25500	25,660	26680
E	25500	25000	25000	25,580	26630
	25500	25000	25500	25,560	26560
	25500	25000	25000	25,520	26500
3	25500	25000	25500	25,520	26440
	25500	25500	25500	25,520	26380
	25500	25500	25500	25,520	26310
	25500	25500	25500	25,540	26230
	25500	25500	25500	25,540	26150
10	25500	25000	25000	25,520	26070
	25000	24500	24500	25,500	25980
	25000	24500	24500	25,480	25910
	25000	24500	25000	25,480	25860
	25000	24500	25000	25,480	25810
17	24500	24500	24500	25,460	25750
	24500	24500	24500	25,400	25690
	24500	23500	24000	25,300	25620
	24000	23500	24000	25,200	25550
	24000	23500	24000	25,120	25480
24	23500	23500	23500	25,020	25410

		23500	23000	23000	24,920	25340
F		23000	23000	23000	24,820	25290
		23000	22500	23000	24,720	25240
		23000	22500	22500	24,580	25170
	3	22500	22500	22500	24,440	25090
		23500	22000	22000	24,300	24980
		22000	21500	21500	24,160	24870
		21500	21000	21000	23,980	24770
		23000	21500	23000	23,900	24710
	10	24500	24000	24000	23,840	24680
		24000	23500	23500	23,760	24640
		23000	23000	23000	23,660	24590
		23500	22500	23500	23,580	24560
		23500	23000	23500	23,500	24520
	17	24000	23500	24000	23,460	24490
		24500	24000	24500	23,460	24480
	22	24500	24000	24500	23,460	24470
		25000	24500	24500	23,440	24460
		25000	24500	25000	23,440	24460
		25000	24500	24500	23,440	24450
		25000	24500	25000	23,460	24430
M	31	25500	25000	25500	23,520	24410
		25500	25000	25500	23,580	24390
		25500	25000	25000	23,620	24370
		25000	25000	25000	23,680	24350
		25000	25000	25000	23,760	24340
	7	27000	25000	27000	23,920	24370
		28000	26500	28000	24,120	24420
		28500	28000	28500	24,360	24470
		30000	28500	29000	24,620	24530
		29000	28000	29000	24,900	24600
	14	29000	28500	29000	25,200	24680
		29500	29000	29500	25,540	24760
		29500	29000	29000	25,780	24840
		29500	29000	29000	25,980	24910
		29500	29000	29000	26,200	24980
	21	29500	29000	29500	26,460	25060
		30000	29500	30000	26,720	25150
		30000	29000	29500	26,960	25230
		29500	29000	29500	27,180	25320
		30000	29500	29500	27,380	25420
A	28	30000	29500	30000	27,600	25530
		30000	29500	29500	27,800	25620
		30000	29500	30000	28,000	25720
	4	28000	27500	28000	28,140	25790
		27500	27500	27500	28,240	25850
		27500	27000	27000	28,300	25910
		27000	27000	27000	28,360	25970
		28000	27000	28000	28,480	26050
	12	28500	27500	28500	28,620	26150
		29500	28500	29500	28,800	26280
		30000	29000	29000	28,880	26400
		30000	28500	30000	28,960	26540
		30500	30000	30000	29,020	26690
	19	31000	30000	30000	29,060	26840
		31000	30000	31000	29,140	27020

		33000	31000	32500	29,280	27240
		32500	31500	32000	29,380	27460
		33000	32000	33000	29,540	27660
	26	34500	33000	34000	29,740	27860
		35000	34000	34500	29,960	28080
		34500	34500	34500	30,160	28310
M		35000	34500	35000	30,360	28540
		37000	35000	37000	30,660	28810
	2	38000	37000	38000	31,000	29090
		38000	37500	37500	31,320	29350
		38000	37500	37500	31,620	29610
		37500	36000	36500	31,900	29850
		36500	35500	36500	32,160	30080
	9	37500	36000	37500	32,540	30340
		39000	37500	38500	32,980	30610
		38500	38000	38000	33,420	30860
		38000	36000	38000	33,860	31110
		38000	37500	38000	34,260	31370
	16	39500	38500	39000	34,680	31650
		38500	38000	38500	35,040	31920
		39000	37500	37500	35,380	32130
		38500	37500	38500	35,720	32340
		38500	38000	38000	36,040	32530
	23	38000	37000	37000	36,320	32690
		37500	37000	37500	36,580	32860
		37500	37000	37500	36,780	33030
		37500	37000	37500	37,000	33190
		37500	37000	37500	37,180	33360
J	30	37000	36500	36500	37,280	33510
		36000	34500	34500	37,280	33620
		34500	34000	34000	37,260	33710
		36500	34500	36000	37,300	33830
		37000	36000	37000	37,300	33980
	7	39000	37500	39000	37,340	34170
		41000	39000	40500	37,460	34390
		40500	39500	40000	37,560	34590
		41000	38000	38000	37,620	34760
		38500	37500	38500	37,700	34930
	14	39000	38000	38500	37,740	35140
		38500	37500	38500	37,740	35360
		38500	37500	38000	37,740	35580
		39000	38000	38500	37,760	35810
		38500	38000	38500	37,780	36020
	21	38500	38000	38500	37,760	36220
		40100	39900	40000	37,820	36430
		40000	39500	39600	37,904	36642
		39900	39500	39700	37,952	36836
		39500	39300	39300	38,004	37022
	28	38800	38400	38400	38,060	37190
J					38,083	37316.32
		37700	37300	37700	38,092	37422.44
		38000	37700	38000	38,113	37544.89
		38100	38000	38000	38,133	37646.93
	4	39900	37700	37800	38,188	37724.48
		37500	37500	37500	38,313	37785.71
		37500	37400	37500	38,458	37846.93

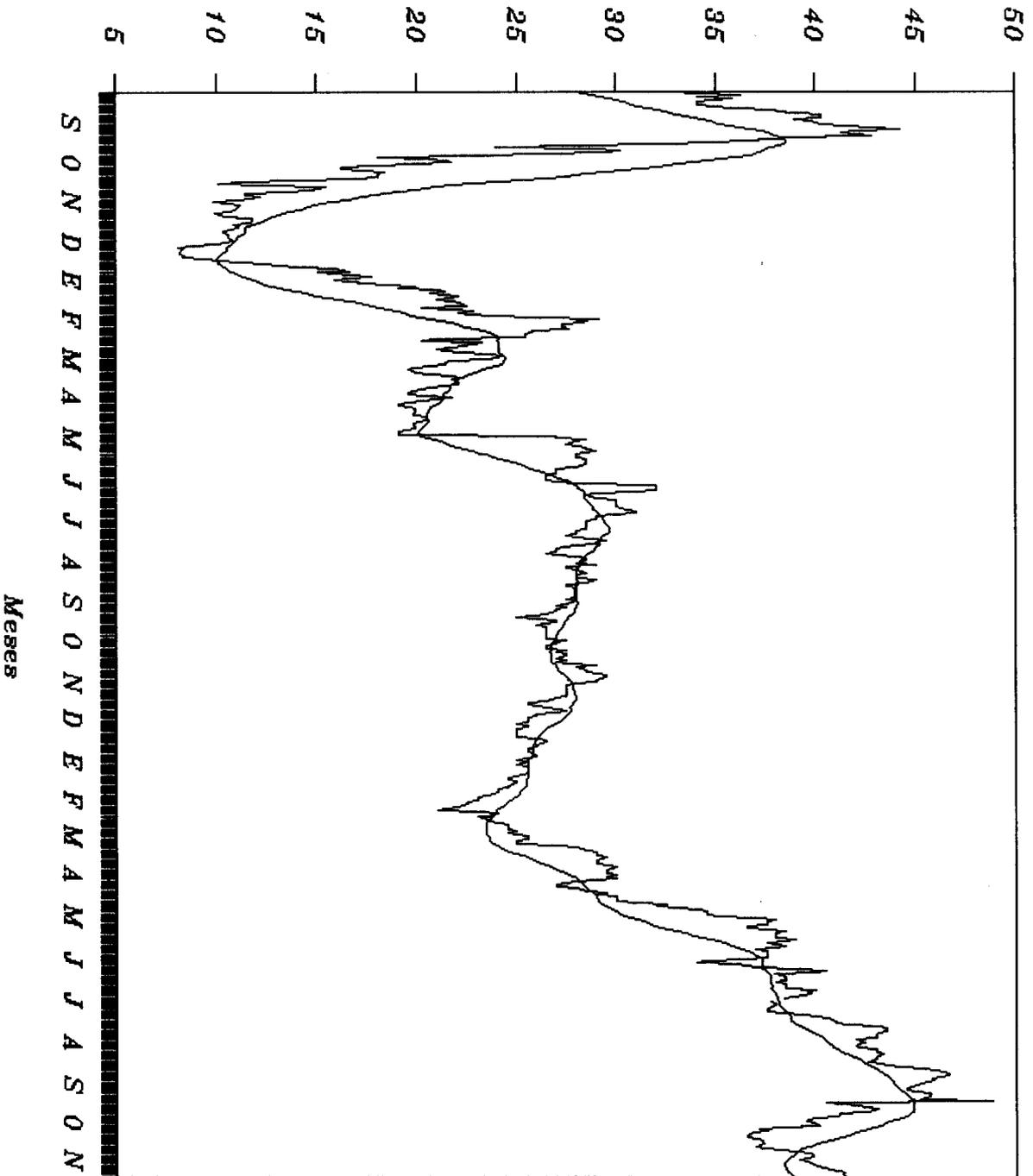
	38400	37500	38300	38,554	37914.28
	40100	38900	39300	38,650	37961.22
11	40000	39800	40000	38,692	38002.04
	40600	40000	40600	38,696	38065.30
	41100	40900	41000	38,738	38136.73
	41100	41000	41000	38,863	38228.57
	41500	41000	41500	38,988	38330.61
18	43100	42000	43000	39,175	38442.85
	43600	43000	43500	39,383	38544.89
	43700	43500	43500	39,613	38657.14
	43500	43200	43200	39,808	38763.26
	43200	43000	43000	39,996	38865.30
25	43000	42900	43000	40,183	38946.93
	43000	43000	43000	40,308	39038.77
	43200	42000	42000	40,408	39130.61
	42800	42100	42400	40,521	39210.20
A	42400	42000	42100	40,638	39293.87
1	42100	42000	42000	40,788	39395.91
	42300	42000	42100	40,840	39489.79
	43000	42100	43000	41,052	39602.04
	43200	42900	43000	41,252	39714.28
	43300	43000	43300	41,464	39832.65
8	43300	43100	43200	41,680	39969.38
	43200	42900	43000	41,900	40142.85
	43100	43000	43000	42,120	40326.53
	43000	42600	42600	42,292	40461.22
	43300	42600	43300	42,452	40589.79
15	43500	43300	43400	42,588	40679.59
	44300	43500	44300	42,736	40757.14
	45300	44400	45300	42,908	40865.30
	46000	45300	46000	43,108	41028.57
	47300	46100	46600	43,312	41193.87
22	46700	46500	46600	43,456	41359.18
	46500	46200	46200	43,564	41516.32
	46200	45800	45800	43,656	41675.51
	46200	45700	45900	43,764	41826.53
	45800	45300	45300	43,856	41965.30
S	45300	44900	45000	43,936	42097.95
29	45000	44700	44800	44,008	42195.91
	44700	44400	44500	44,108	42295.91
	44600	44500	44500	44,192	42393.87
	45000	44800	44900	44,304	42508.16
6	45700	44900	45700	44,452	42657.14
	45700	45600	45700	44,596	42718
	45500	45400	45500	44,696	42874
	45500	45200	45200	44,784	43018
13	45100	48800	48800	45,004	43234
	40500	40000	40500	44,896	43288
	42100	40000	42100	44,860	43380
	43300	42400	42500	44,840	43480
	43200	42500	43100	44,860	43576
20	43100	42900	42900	44,844	43648
	43000	42500	42500	44,808	43698
	42000	40600	41200	44,684	43710
	41200	40600	41100	44,516	43712
	40900	40000	40000	44,276	43692

O	27	39700	38000	39600	43,996	43654
		39500	38900	39500	43,712	43584
		40000	39400	39800	43,456	43510
	3	40200	39800	40200	43,232	43444
		39800	38500	38500	42,936	43350
		37900	36600	37100	42,608	43232
		37800	37300	37500	42,308	43122
		37500	36800	36800	41,988	42998
	10	36800	36200	36500	41,668	42888
		36500	36200	36500	41,348	42770
	37000	36300	37000	41,032	42668	
	37600	37000	37300	40,696	42574	
	37300	37000	37300	40,360	42478	
17	37400	37300	37400	40,036	42366	
	37400	37000	37000	39,708	42246	
	37400	36900	37400	39,252	42128	
	38200	37500	38200	39,160	42028	
24	39100	38300	39000	39,036	41948	
	39700	39000	39700	38,924	41882	
	39800	39600	39800	38,792	41826	
	39800	39500	39600	38,660	41752	
N	39400	39100	39100	38,524	41666	
	39500	39200	39500	38,456	41570	
1	39800	39500	39700	38,400	41458	
	40100	39800	40000	38,400	41338	
	40400	40000	40400	38,432	41214	
	40700	40500	40600	38,476	41094	
8	41200	40600	41200	38,532	40994	
	41400	41000	41400	38,580	40906	
	41700	41300	41300	38,692	40814	
	41500	41000	41500	38,868	40738	

*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

V I T R O

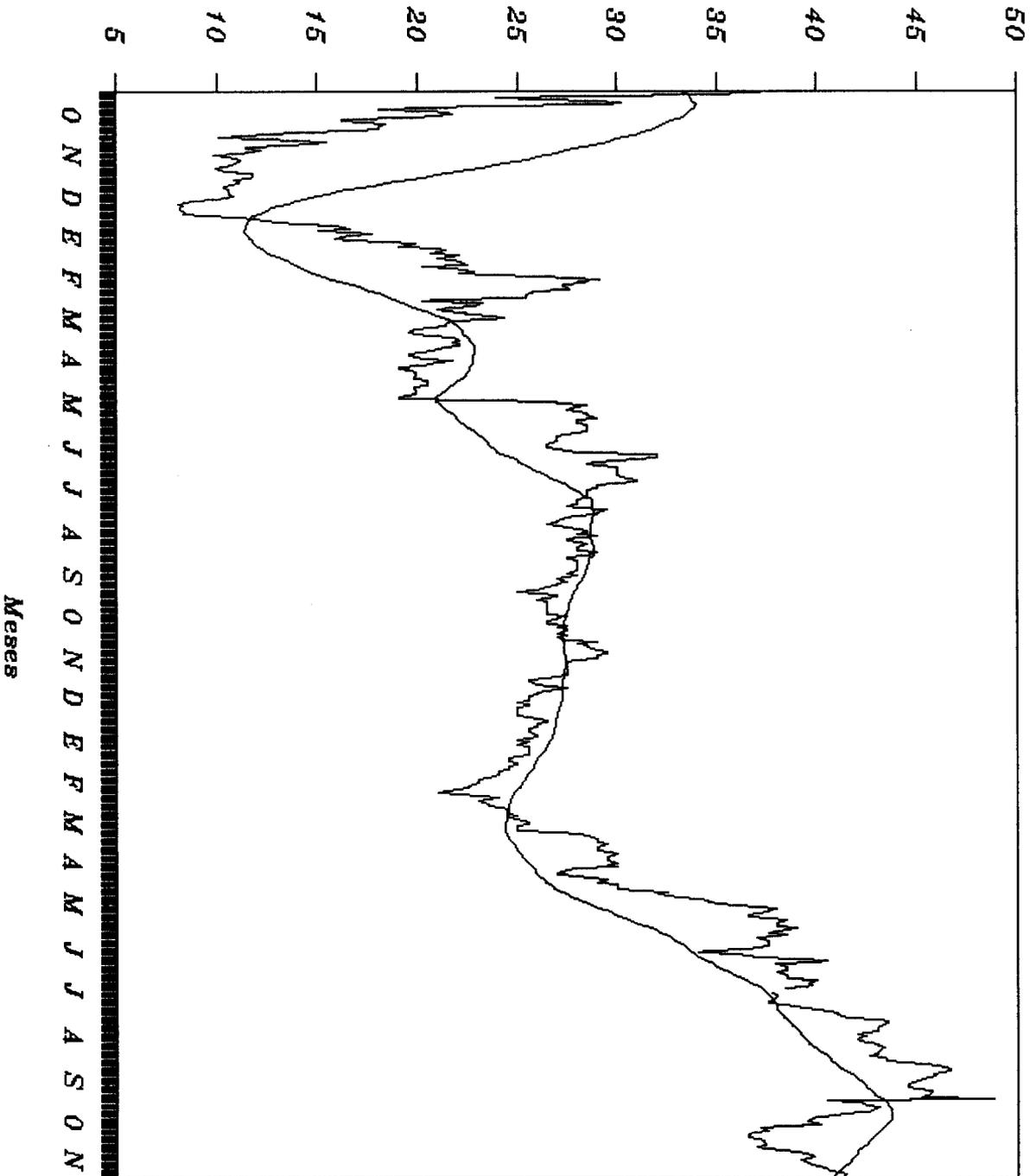
Promedio Movil de 25 dias



*Cierre/Promedio Movil
(Thousands)*

V I T R O

Promedio Movil de 50 dias



VITRO

En las gráficas se indica un momento de venta (1) a mediados del mes de octubre de 1987. El precio de la acción al que se debió vender según el promedio móvil de 25 días fue de \$35,422 o en su defecto un día después a un precio de \$28,411. De acuerdo con el promedio móvil de 50 días la acción debió ser vendida cuando tenía un precio de \$29,518 o bien un día después cuando valía \$23,246. Como se puede ver no es hasta mediados de enero de 1988 cuando se presenta un momento de compra (2) oportuno para recuperar el valor perdido de la acción. Haciendo caso al promedio móvil de 25 días el inversionista pudo obtener una ganancia en el precio de la acción de \$11,069 a \$21,032 para mediados del mes de marzo de 1988 que es cuando se vuelve a presentar un momento de venta. Ahora bien, si el inversionista se hubiera basado en el promedio móvil de 50 días su ganancia hubiera sido en el precio de la acción de \$14,164 a \$20,663 para la segunda quincena del mes de abril del mismo año donde al igual que el primer promedio presenta su momento de venta (3).

Se puede observar que a finales del mes de mayo de 1988 hasta finales del mes de marzo del siguiente año (4,5,6 y 7) es un lapso de fluctuaciones de compra y venta en las cuales no se obtiene una ganancia o pérdida representativa.

Después de este lapso sobreviene un momento de compra (8) que se determina a mediados del mes de abril de 1989 para el promedio móvil de 25 días, cotizándose los precios de \$20,663 a \$48,800 obteniendo el inversionista una ganancia de \$28.137 y en el caso del promedio móvil de 50 días las acciones se cotizan con un evidente ascenso de \$22,000 a \$45,900 con una ganancia de \$23,900. Este ascenso en los precios llega a su límite a mediados de octubre de 1989.

Es a partir de este momento que se puede apreciar una nueva tendencia a la baja en los precios (9,10) ya que su cotización fue de \$43,000 a \$37,500, con una pérdida de \$5,500 para el promedio móvil de 25 días y de \$40,500 a \$39,800 para el promedio móvil de 50 días (9,10), con su respectiva pérdida poco

significativa de \$700, en esta gráfica no existe un nuevo cruce por lo tanto no se puede determinar otro momento de compra o de venta.

Para el caso del promedio móvil de 25 días existe una tendencia a la alza que puede formar un momento de compra en el mercado accionario.

CONCLUSIONES

México es un país libre y democrático, en donde cada quien puede dedicarse a la actividad que mejor le acomode, y en el cual se garantiza que todos tenemos derecho de disfrutar del producto de nuestro esfuerzo y decidir libremente el destino de nuestro patrimonio.

Los ahorros acumulados constituyen el patrimonio de los individuos y de sus familias; los ahorros de todos los mexicanos forman el patrimonio nacional y, al igual que en cualquier otro país, en la medida en que mayor sea nuestra riqueza, mejor capacitados estaremos para alcanzar niveles de vida más elevados.

El ahorro y el trabajo forjan las naciones grandes, independientes y prósperas. Para que los ahorros sean provechosos a la comunidad, es preciso invertirlos, es decir, hacer que produzcan.

El mercado de valores facilita la inversión de los ahorros, transformándolos en capitales que ayuden y faciliten la expansión de la actividad económica del país. El centro del mercado de valores lo constituye la Bolsa y, aunque ella por si mismo no crea nuevos capitales, si permite que esos capitales acudan al fomento y desarrollo de las industrias.

La industria, en general, precisa de recursos adicionales para poder crecer y, una manera de proveerse de ellos, la constituye el ofrecimiento de sus valores al público. Quien compra estos valores, adquiere con ellos la seguridad de que sus recursos colaboran al financiamiento del desarrollo económico de México; pero además, recibirá la satisfacción de hacer que su dinero trabaje para su provecho personal, ya que los valores inmediatamente comenzarán a producirle rendimientos en forma de dividendos, intereses y ganancias de capital.

La Bolsa, por ser el centro del mercado, permite que los valores se negocien libremente, otorgando acceso para que cualquier persona pueda adquirir los valores que desee y más le convengan. A la Bolsa concurren con sus ahorros, inversionistas de diversa capacidad económica. Personas con cientos de miles de pesos compran valores; pero también a la Bolsa personas con pequeños capitales, en busca de oportunidades de inversión.

Constituye propósito de la Bolsa de Valores de México, divulgar el conocimiento de las prácticas bursátiles y de las ventajas de invertir en valores, considerando que en esta forma se permitirá la dispersión de la propiedad de los medios de producción.

Para la tranquilidad política y social de país y, sobre todo, para su progreso, es indispensable que cada vez mayor número de mexicanos tengan la oportunidad de participar de los beneficios que el desenvolvimiento de la Nación crea y, es seguramente a través de la democratización de los valores, como lograremos la realización de ese anhelo. Sin duda alguna, es en el mercado de valores donde cobra mayor importancia la repetida frase de que: cuentan más los muchos "pocos" que los pocos "muchos".

La Bolsa confía que, en un futuro próximo, se podrá afirmar que la industria mexicana pertenece, a través del mercado de valores, a todos los hombres y mujeres de cada región del país; de esa manera se habrá justificado la sentencia de que la Bolsa de Valores es el eslabón que permite a toda persona llegar a ser socio de los principales negocios nacionales.

Dentro del Mercado de Valores existe una gran variedad de instrumentos de inversión y para efecto de este trabajo se consideraron únicamente las acciones tomando como punto de partida el análisis bursátil el cual tienen dos objetivos fundamentales: Decidir en que invertir o que vender, y cuando vender o cuando comprar. Al primer objetivo corresponde el análisis fundamental y al segundo el análisis técnico.

Por otro lado es bien sabido que no existe una técnica que indique con precisión los momentos de venta y compra óptimos para el inversionista, sin embargo se pretendió dar una herramienta de análisis para tomar decisiones satisfactorias en el mercado accionario. Dicha herramienta está comprendida por el promedio móvil de 25 y 50 días los cuales están comprendidos dentro del análisis técnico.

De las gráficas que se presentaron, la técnica de promedio móvil más adecuada fue la de 25 días, debido a que este promedio sigue más de cerca la trayectoria de los precios. No con esto queremos decir que el promedio móvil de 50 días sea ineficaz, sino que éste tiene una aceleración más lenta por lo cual las

desiciones que se puedan tomar corren mayor riesgo.

En las empresas analizadas se pudo observar en algunas que el promedio móvil de 50 días no indicó la gran caída de octubre de 1987 (TAMSA FEMSA).

En la interpretación de las gráficas fue notoria la similitud que tuvieron las empresas en la tendencia de sus precios.

Primeramente se presentó la gran caída de octubre de 1987, donde no se recuperaron sino hasta enero de 1988, pero sin ser significativo. Esto es seguido por un período de fluctuaciones poco representativas hasta marzo de 1989 existiendo a partir de aquí una recuperación evidente, teniendo en cuenta que este estudio se basó en la técnica de promedios móviles. Podemos concluir que tomandola como instrumento para determinar momentos de compra y venta es confiable, siendo el promedio móvil de 25 días el principal indicador de la técnica utilizada y que si funcionó adecuadamente para reducir el riesgo y obtener ganancias de capital. No olvidando así, que no es determinante para la toma de decisiones.

B I B L I O G R A F I A

*Díaz, Mata Alfredo. *Invierta en la Bolsa.*

Ed. Iberoamericana. México. 1988. pp. 293.

*Sklarew Arthur. *Techniques of a Profesional*

Commodity Chart Analyst. ed. Commodity

Research Bureau, Inc. EUA. 1980, pp. 174.

*Villegas H. Eduardo. *La Información Financiera en la*

Administración. 3a. ed; México. 1986, pp. 268.

*Publicación del CBI Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Investigación: Dirección de Investigación y

Análisis de CBI Casa de Bolsa S.A DE C.V. Ed., Jilguero

S.A. de C.V. México 1988.

*El Financiero "Enfoques", año IX

No. 2054, 2078; 1989.