

TESINA

125417

**UNIVERSIDAD AUTONOMA
METROPOLITANA**

✓ CSH - LIC. ADMINISTRACION

PROFESOR:

EDUARDO VILLEGAS H

ALUMNAS:

✓ **CRUZ MARTINEZ VERONICA**

CUEVAS SANCHEZ CLAUDIA

✓ **ANALISIS DEL SECTOR**

CONSTRUCCION

EN LOS AÑOS DE 1986 A 1991

Mexico D. F. a 10 de Abril de 1991

*autorizada
20/4/91*

I N D I C E.

125417

INTRODUCCION -----	3
A) SECTOR CONSTRUCCION.	
I .- Consideraciones Generales. -----	4
II .- Distribución Física. -----	4
III .- Variables Económicas. -----	6
* El PIB de la Industria de la Construcción. ----	6
* Inversión Pública e Inversión Privada. -----	7
* Inflación. -----	8
* Mercado Internacional. -----	9
IV .- Tratado de Libre Comercio. -----	10
V .- Tendencias de la Industria de la Construcción. --	11
VI .- Crecimientos en el Sector Construcción. -----	14
VII .- Expectativas del Crecimiento Industrial en México. Sector Construcción. -----	15
B) SITUACION FINANCIERA.	
I .- Empresas Analizadas dentro del Sector Construcción.	
* CEMEX, S.A. DE C.V. -----	19
* APASCO, S.A. DE C.V. -----	27
* CERAMIC, S.A. DE C.V. -----	34
* LAMOSAS, S.A. DE C.V. -----	39
* PORCELA, S.A. DE C.V. -----	43
* CMOCTEZ, S.A. DE C.V. -----	47
II .- Promedio del Sector Construcción. -----	64
III .- Analisis Financiero. -----	65
* Razones Financieras. -----	65
LAS MISMAS RAZONES PARA TODAS LAS EMPRESAS.	
a) Razones de Liquidez. -----	67
b) Razones de Endeudamiento. -----	70

O. A. M. V. T. A. S.

c)	Razones de Eficiencia Administrativa. -----	75
d)	Razones de Presión Financiera. -----	79
e)	Razones de Rentabilidad. -----	82
f)	Razones de Crecimiento. -----	87
C)	CONCLUSIONES. -----	88
D)	GRAFICAS Y FIGURAS. -----	90
E)	NOTAS DE PIE DE PAGINA. -----	91
G)	BIBLIOGRAFIA. -----	92

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

Este trabajo se planeó para abarcar dos aspectos importantes: El primero, Dimensionar el Sector Construcción en la economía, así como caracterizar su comportamiento en el período que abarca los años de 1986 a 1991.

En la década de los ochentas la industria de la construcción se caracterizó por la escasez en el trabajo, la maquinaria parada y la capacidad instalada sobrada por falta de obras; sin embargo, esto ha quedado atrás, se empieza a ver un mayor dinamismo económico.

Los tiempos actuales presagian un repunte en la economía. A partir del año de 1988, en que se tocó fondo, se ha tenido en los años siguientes un crecimiento sostenido y constante. Aunado a esto, los nuevos esquemas para la construcción de obras de infraestructura, permiten asimismo, reactivar a las empresas constructoras y por tanto a la economía nacional.

Pero no es sólo a través de las obras concesionadas y de la participación privada en que la industria de la construcción empieza a tener actividad, la apertura comercial exige, a su vez, una posición abierta y de competencia para cada empresa.

La evolución económica y política del país tiene una influencia básica sobre la construcción. Así como por la antes mencionada, apertura comercial, se podrá dar mayor abastecimiento a los países que deseen utilizar el cemento y los materiales para la construcción que produce la industria cementera.

El poder dimensionar el sector construcción en la economía nacional, así como, el caracterizar su comportamiento durante el período de 1986 a 1991, se requiere no sólo, la observación de aspectos y/o datos internos de las empresas que lo conforman, sino también, el análisis macroeconómico del mismo.

CONSIDERACIONES GENERALES.

El sector construcción se encuentra integrado por la rama cementera y la rama materiales para la construcción.

Por industria cementera se entiende al conjunto de empresas cuyo producto último proviene de la pulverización del material obtenido por fusión incipiente de materiales arcillosos y calizos que contengan óxido de calcio, silicio, aluminio y fierro.

Los productos que incluye la rama cementera son: block, mortero, clinker, cemento y concreto premezclado.

La rama de materiales para la construcción produce insumos como: ladrillos, fibrocementos, refractarios, losetas, azulejos, recubrimientos cerámicos y vítreos para pisos y muros.

La producción de estos bienes se destina a la industria de la construcción donde uno de sus principales demandantes es el Gobierno Federal, a través de la inversión pública en obras de infraestructura y vivienda. Otro demandante es el sector privado, cuya necesidad es la especialización del producto para dar satisfacción a los requerimientos funcionales de las ocupaciones industriales, comerciales, residenciales y de servicios.

Su importancia reside en que ambas partes, lejos de excluirse se complementan para incrementar los acervos brutos que permitan expansiones futuras de la capacidad productiva del país.

Entre las empresas que conforman el sector construcción, se encuentran algunos que por su gran tamaño se caracterizan por el uso intensivo de capital, permitiéndole al sector acceder a elevados niveles de productividad.

En el caso de las exportaciones, destaca el esfuerzo de las empresas del sector construcción, al destinar cada vez una proporción mayor de su productividad, hacia los mercados externos.

Es importante señalar que la evolución del sector construcción se encuentra determinada principalmente por la evolución del mercado estadounidense.

DISTRIBUCION FISICA.

En el año de 1970 en México existían 17 compañías independientes productoras de cemento. En el transcurso de los

años este número se ha reducido a prácticamente 6 fabricantes. En los últimos tres años se ha vivido una fuerte concentración de la rama. Los fabricantes que ocupaban el número 2 y el 3 (Tolteca y Anahuac), fueron absorbidos por el fabricante número 1 (Cemex), así que el número 4 (Apasco) por falta de concursantes o de combatientes se quedó en el lugar número 2.

En la actualidad, son tres las empresas que controlan poco más del 90 % de la producción y de la capacidad instalada, estas son: Grupo CEMEX/TOLTECA, S.A.; Cementos APASCO, S.A. de C.V. y Cementos CRUZ AZUL. Gráfica número 1.

"En 1990 la producción de cemento en México fue de 23 millones 900 mil toneladas. En 1991 se observó un incremento del 5 % llegando estas cifras a 25 millones 095 mil toneladas. Gráfica número 2". (1)

En el mapa del país en que cada punto representa una fábrica de cemento, se ve una distribución bastante amplia del territorio nacional, fuera de una zona del pacífico centro, entre Puerto Vallarta y los Mochis, en la que se puede ver un hueco, que no es descuido de la industria, es una zona donde no hay materias primas adecuadas para la producción del cemento; lo mismo sucede en la parte sur de Baja California. En el resto del país, sin embargo, ningún pueblo se encuentra más distante de 300 km. de una fábrica de cemento.

Hay una concentración obvia en el centro del país que representa el 40 % del consumo aparente; se construyó una planta en Saltillo que entró en operación a mediados de 1991; en el estado de Colima se iniciará la construcción de otra planta que estará lista en 1993. En ciertas partes del país existe duplicación de fábricas, como consecuencia del factor de concentración, por otra parte el norte mostraba una situación privilegiada para un solo proveedor (CEMEX).

"Sin embargo, con el fin de satisfacer la demanda de cemento en el norte del país el Grupo Cementos Apasco, puso en marcha la planta "Cementos Apasco del Norte" en Ramos Arizpe Coahuila; cuya capacidad de producción es de 1'100 mil toneladas anuales. Esto, además de asegurar el abasto de la mayor parte de la región norte viene a modificar la situación privilegiada que tenía CEMEX en esa región del país". (2)

"Las zonas de influencia por empresa se definen por población y por la estructura geográfica marcada principalmente por las cordilleras. Cuadro 1 ". (3)

	Pacífico Norte	Pacífico Central	Golfo Norte	Central	Sur	Total
CEMEX	91.9%	72.7%	89.2%	59.0%	25.8%	66.1%
APASCO	8.1	12.1	2.7	19.0	41.9	17.8
CRUZ AZUL	0	9.1	0	18.0	32.3	14.0
OTROS	0	6.1	8.1	4.0	0	3.1
TOTAL	100	100	100	100	100	100

El Pacífico Norte es cubierto en su mayor parte por el principal grupo cementero del país; en el Pacífico Central, donde existe un pequeño fabricante en Acapulco, predomina el principal productor; en la zona Central cuyas zonas de influencia podría tener como limitantes: Toluca, Queretaro, Pachuca, Puebla y Cuernavaca, como puntos principales, se encuentra una concentración bastante fuerte con participación de casi todos los productores; el Sureste está cubierto por Cruz Azul, Cemex y Apasco. El Norte que cubre toda la zona de Monterrey con una línea de San Luis Potosí-Tampico, Matamoros-Chihuahua-Ciudad Juarez, tiene una situación de monopolio por el cemento. Gráfica número 3.

VARIABLES ECONOMICAS QUE INFLUYEN EN LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION.

Ningún otro sector es tan cíclico como la construcción. Durante los últimos años, junto con la economía en general, ha mostrado una notable recuperación. La reactivación de la economía seguirá repercutiendo favorablemente en la industria de la construcción porque implica, entre otras cosas menores tasas de interés, mayores oportunidades de financiamiento, menor crecimiento en costos, mayor demanda interna y recuperación relativa del poder adquisitivo de algunos estratos de la población. Todo esto se refleja en un incremento de la inversión privada con un mayor número de programas específicos y por lo tanto de carreteras, infraestructura y vivienda.

EL PIB DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION.

La producción de un país se encuentra integrada por el volumen producido por todas las actividades económicas que se realizan en él. Son tres los sectores económicos, que a su vez están integrados por 73 ramas que integran el Producto Interno Bruto (PIB) de México.

El proceso de recuperación de la economía se está dando mediante lo propuesto al inicio de la presente administración, es

decir; de forma gradual, para hacer el proceso sostenido. Por segundo año consecutivo la economía habrá crecido más que la población, después de no haber ocurrido esto durante varios años. Aún no se cuenta con datos para todo el año (1991), se cuenta con información bien establecida de los tres primeros trimestres del año, en donde por el tercer trimestre de 1991 la actividad económica del país mostró una tendencia positiva alcanzando el PIB un crecimiento del 3.1 % en relación a igual período del año anterior.

"Al cierre de los nueve primeros meses de 1991, las grandes divisiones que componen la actividad económica muestran crecimientos. Por lo que respecta al sector industrial, éste creció 3.2 %, destacando los repuntes de 3.6 % en la industria manufacturera, 4.1 % en la electricidad, 1.7 % en la Construcción y 1.0 % en la minera". (4)

"La industria de la construcción representa el 5 % del PIB y genera el 10 % del empleo total de nuestro país". (5)

*** Inversión Pública e Inversión Privada.**

El impacto en la industria de la construcción no se da exclusivamente por el comportamiento de la inversión pública, ciertamente ayuda, es un factor muy importante, pero lo que ocurra con la inversión privada será crítico para el comportamiento del sector.

La evolución del ahorro financiero real que se traduce en una mayor inversión; el hecho de que se esté dando una importante disponibilidad de ahorro externo para el país, tanto bajo la forma de repatriación de capital, como bajo la forma de inversión extranjera directa, como en nuevos empréstitos para el sector privado y el público, se está traduciendo en una mayor inversión privada. Además, existe una política muy concreta por parte del Gobierno Federal para involucrar al sector privado en áreas que anteriormente estuvieron reservadas para la acción directa del sector público.

Se estima de manera preliminar que durante 1990 la inversión fija bruta creció alrededor del 12 %; esto es muy importante. La inversión privada a lo largo de varios años había venido creciendo, sin embargo, la inversión pública necesariamente en función de los objetivos de estabilización, se había venido reduciendo; el saneamiento de las finanzas públicas se había venido dando en años anteriores, y que continúa dándose en 1991 hizo posible que la inversión pública se incrementara significativamente. Esta conjunción de inversión privada en crecimiento y la inversión pública en continuada expansión nos llevó a este resultado.

La inversión en infraestructura juega un papel crítico en el desarrollo del país, no sólo para impulsar y sostener el crecimiento económico, sino para también poder distribuir más equitativamente la riqueza, e impulsar el desarrollo nacional.

En este contexto, la industria de la construcción tiene un papel de vital importancia, basta señalar que de los 72 sectores considerados dentro de la economía mexicana, ésta industria realiza compras directas a 34 de ellos, es decir, a prácticamente la mitad de los sectores productivos de la economía, que se relacionan en mayor o menor grado con la construcción; como proveedores directos.

"Si bien en términos globales la construcción compra el 7.6 % del valor de la producción de los sectores considerados, eliminando los comprendidos dentro de "servicios", la construcción contribuye con el 20.4 % de las compras a los sectores industriales, lo que refleja un impacto de importancia sobre su actividad". (6)

De acuerdo a los resultados de 1990, el sector construcción mostró una reactivación en su PIB. "Lo anterior se debe fundamentalmente a los incrementos registrados en la inversión pública que fue del 90 % respecto al año anterior y en la inversión privada que fue de 5.4 %, así tenemos que la reactivación del PIB fue de 6.5 % y del empleo del 5.8 %. Llegando ésta a 3.1 % en 1991". (7)

*** INFLACION.**

La nota menos favorable de la economía nacional fue que la inflación haya sido superior a la prevista en el año (1991). Este resultado, que si bien es preocupante, debe ponderarse. Por un lado está el hecho claramente acreditable de que la inflación internacional, una vez tomando en cuenta también el efecto del deslizamiento cambiario, fue considerablemente superior a lo que se había previsto al inicio del año. Aquí se da un efecto acumulado; por un lado la devaluación del dólar norteamericano frente a otras monedas. En virtud de que nuestra paridad está determinada en función del dólar, la depreciación que tuvo nuestro peso frente a otras monedas indudablemente constituyó una fuente de inflación externa magnificada por el efecto del deslizamiento cambiario.

También es importante reconocer que durante el año de 1991 y atendiendo a consideraciones de finanzas públicas, balanza de pago y problemas de oferta de un número de bienes privados, se dió la necesidad de efectuar correcciones en precios que se considerarán en su momento rezagados.

A finales del año pasado dentro de la apertura económica y del inicio de negociaciones sobre el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos y Canadá, el Gobierno reconoció la necesidad de ajustar el precio del cemento a un nivel que se sitúa cerca del precio internacional, a pesar de que nuestros insumos básicamente energéticos, electricidad y combustóleo; más altos que los combustibles obtenidos por la industria cementera americana, por ejemplo: los precios que se tienen actualmente se asemejan a los internacionales de nuestros vecinos más próximos, esto ya nos pone realmente en equilibrio frente a una apertura de libre comercio y a una competencia internacional.

*** MERCADO INTERNACIONAL.**

La industria de la construcción enfrenta nuevos retos, originados en la apertura de nuestras fronteras a la competencia internacional, que se da dentro y fuera del país.

En otras palabras, nuestro mercado interno como tal se ha sumado al mercado total; de su importancia, magnitud, complejidad, rentabilidad, seguridad y otras condicionantes, dependerá la mayor o menor concurrencia de los competidores, pero el hecho es que forma ya parte del inventario único de la demanda.

México está dando pasos consistentes para alcanzar en el mediano plazo una posición de país industrializado, razón de ser de su esfuerzo por la globalización de su economía (transnacionalización de capital, tecnología y de los mercados).

La intensificación de sus relaciones para ocupar el lugar que nos corresponde en la Cuenca del Pacífico; su acercamiento cada vez mayor a la Comunidad Económica Europea; el papel cada vez más destacado en la promoción de un bloque latinoamericano de Libre Comercio, que avanza notablemente mediante negociaciones que ya apuntan a la celebración de acuerdos bilaterales y subregionales, tales como los tratados con Chile, con los países centroamericanos todos ellos expresión de la dimensión que está cobrando este proceso en nuestro país.

Se cree que la incorporación del país al mayor mercado del mundo dará una nueva dinámica a la industria de la construcción, ya que virtualmente se ven ampliadas las perspectivas de las empresas, aún cuando esto debe ser bajo condiciones competitivas inéditas para la industria.

"Algunos de los productos que se exportan son:" (8)
Tabiques, refractarios, edificios prefabricados, clinkers de cemento, cementos hidráulicos, teja de barro, tubo de cuproniquel, yeso, cemento portlan gris, baldosas de mármol traverti-

no y alabastro, alfronbras de rizo excepto nylon, revolvedoras de concreto y morteros, muebles de baño de porcelana, mármol y travertino en block y losas, granito, puertas y marcos de madera, cemento portlan blanco, tubos de cobre y tabique de barro, etc.

TRATADO DE LIBRE COMERCIO.

Un punto a tomar en consideración es la situación que los tres países tienen en el mercado internacional de la construcción. Canadá ha ganado participación en el mercado mundial de servicios de diseño, pasó del 7 % en 1983 al 13 % en 1987; Estados Unidos la ha perdido en construcción, en 1980 contaba con el 45 % y para 1987 alcanzaba 24 %. México, si bien no es un exportador importante, ha crecido su presencia en América Latina concursando con muchos países desarrollados.

El mercado de la construcción en los Estados Unidos, es 54 veces superior al mexicano. El de Canadá es 5 veces mayor. Esto da una idea del potencial exportador de México, país que se ha caracterizado por su eficiencia y productividad en el sector.

"Este potencial puede ser explotado y tiene grandes posibilidades de hacerlo si se considera:" (9)

- * El tamaño de los mercados de Canadá y de Estados Unidos.
- * El hecho de que empresas mexicanas han competido favorablemente con compañías de países desarrollados en América Latina.
- * Que en México ya han operado empresas extranjeras, habiendo las mexicanas enfrentado con éxito esa competencia.
- * Esto no quiere decir que todas las empresas mexicanas serán exportadoras, ni que las exportaciones cubrirán todos los nichos de la construcción porque esta industria, como muchas otras, tiene áreas de alta especialización. Es por ello que se tienen que buscar aquellos segmentos en que somos competitivos, para hablar en el marco de la negociación de áreas concretas, no se puede ser genérico en este respecto.

"Las barréras que se oponen en el sector de la construcción serían:" (9)

- * Preferencias en ciertos estados o provincias de la Unión Americana y Canadá a constructoras locales en licitaciones.
- * Licenciamientos y precalificaciones para poder construir.
- * Los exámenes de calificación a los constructores.
- * Las leyes de "compra nacional" que dan preferencia a los productores nacionales.
- * Elevadas fianzas.

En el caso de los materiales de construcción, donde las exportaciones mexicanas superan a las importaciones por un factor

de 3.8 veces, existen restricciones arancelarias y no arancelarias que limitan las exportaciones mexicanas.

El Tratado de Libre Comercio trata precisamente de eliminar las discriminaciones existentes contra las empresas mexicanas y las restricciones contra las exportaciones de materiales de construcción. Lo más importante es que una negociación de este tipo dará un marco seguro, confiable y equilibrado para realizar las exportaciones de bienes y servicios. Esta misma seguridad y confiabilidad la tendrán los exportadores de E.U. y Canadá, a través de los mecanismos institucionales de cooperación.

La industria de la construcción es una actividad sui generis que no se parece a ninguna otra, produce tangibles que no son exportables, no se puede exportar un hotel, se exportan intangibles, servicios de construcción excepto, en el caso de los materiales de construcción, que pueden ser la parte menor de un proyecto.

En servicios de construcción la situación es mucho más compleja. No hay antecedentes de negociaciones comerciales a nivel internacional. Algunas de tipo regional, se tiene lo hecho por la Comunidad Económica Europea para su comercio interno, otro antecedente es la Declaración sobre Comercio de Servicios entre los E.U. Otro antecedente es el Tratado de Libre Comercio entre Canadá y E.U. que incluye como sector, muy específico, mencionado por su nombre a la construcción.

TENDENCIAS DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION.

Lo que antaño fueron las altas tasas de crecimiento económico y de industrialización acelerada, se convirtió en endeudamiento excesivo, inestabilidad de precios y estancamiento económico que, al conjugarse dió lugar a una de las crisis más agudas en la historia de México.

Los desequilibrios macroeconómicos acumulados en el pasado, fueron el resultado de una estrategia de industrialización que, al agotar sus fuentes de financiamiento hizo uso de la maquinaria fiscal para sostenerse sin atender al funcionamiento sano de la actividad pública, descuidando el cambio estructural requerido, que era el único que podía garantizar un crecimiento económico permanente.

Esta década pasada lega una lección importante: Todo momento de crisis es un momento de inflexión, de cambio de rumbo. El reto consiste en la necesidad urgente de transformar y modernizar nuestra estructura productiva para competir eficazmente en los mercados internacionales e incertarnos exitosamente en la

dinámica económica internacional.

Para el total de la industria de la construcción esta reactivación fue por demás significativa, si se tiene que, a pesos constantes de 1980 se alcanzó un nivel ligeramente superior al alcanzado en 1985, es decir, hace 5 años no se experimentaba tal estímulo económico tanto para los productores de insumos, como para los constructores.

Los tipos de obras que destacaron en importancia, fueron los de transporte, comunicaciones, agua, riego y saneamiento, y en menor grado la edificación, tanto residencial como no residencial.

Reactivar la demanda de la construcción en obras públicas, es condición necesaria para el desarrollo económico de México, y para que el sector recapitalice sus fianzas y sus activos fijos que prácticamente están obsoletos a causa de la baja inversión pública en éste a partir de 1983. Basta señalar que, este sector organizado, no obstante el incremento que ha habido en la inversión privada, depende casi el 80 % del gasto del Gobierno.

Esto da pie a señalar las causas que dieron lugar a la recuperación económica del sector el año anterior. En 1990 la economía revirtió su tendencia, de la virtual desaceleración que se venía observando en el último trimestre de 1989 y principios del año pasado. De tal forma que el PIB creció 1.8 % anual durante el primer trimestre, llegando a alcanzar el 5.4 % durante el tercero, que en promedio anual fue del 3.2 %.

"El Gobierno está haciendo lo propio, ha dado la dirección adecuada a sus finanzas. El deficit del sector público muy probablemente habrá terminado el año de 1990, en aproximadamente un 4.5 % como proporción del PIB, que se compara favorablemente con el 5.8 % registrado durante 1989". (10)

En 1990, se observó un elevado dinamismo del consumo privado, que operó como motor de crecimiento de la economía, lo que contrasta con 1989 en que se registró una demanda reprimida y reducción de precios relativos. Pero esta reactivación de 1990, fue resultado en gran parte y conforme con algunos analistas privados, de la política de tasas de interés, que fueron relativamente bajas, lo cual no permitió la reducción del elevado nivel de demanda en bienes y servicios, tal que equilibra la oferta monetaria a niveles compatibles con el nivel general de precios.

Esta década deberá ser de crecimiento para México. Un crecimiento con bases sólidas y sanas, y con equidad en su distribución. La naturaleza y la magnitud de los cambios requeridos es enorme. En México, ya estamos inmersos en el cambio, y es mucho en lo que se ha avanzado en esta dirección,

ahora la conquista de los mercados extranjeros a través de un sector productivo, competitivo y eficaz, es el objetivo que delinea no sólo la nueva política comercial e industrial, sino todo el quehacer público y su relación con los demás sectores en la sociedad. Hasta ahora se ha avanzado en el cambio estructural, con miras a alcanzar este objetivo. Y el sector construcción participa activamente en ello.

La inversión en la infraestructura, juega un papel crítico en el desarrollo del país, no sólo para impulsar y sostener la expansión económica, sino también para distribuir más equitativamente la riqueza e impulsar el desenvolvimiento regional.

"El aumento amplio y sostenido de la actividad económica, demanda el mantenimiento y formación de una estructura eficiente. La recuperación económica se enfrentaría a cuellos de botella o a estrangulaciones si no se contara con un despliegue infraestructural adecuado. Ahora más que nunca los constructores de país, deben estar conscientes que, sin una infraestructura adecuada a los requerimientos del país, la nueva estrategia de desarrollo a la que nos hemos avocado, estaría destinada al fracaso." (11)

El modelo emergente de crecimiento demanda no sólo corregir el carácter limitado y deterioro existente de obras y servicios de infraestructura, sino alterar sus orientaciones. Para esta vía, los núcleos de producción se aproximarán a los sectores internos y foráneos de consumo: Las señales de mercado se captarán con mayor rapidez: la regionalización de la política económica tendrá al fin efectiva expresión, y la rápida difusión de cambios técnicos perfeccionará las ventajas comparativas del país. Todas estas condiciones actuarán en favor de una recuperación económica sana, sostenible y con un derrame importante de riqueza hacia la sociedad.

Conforme a los criterios generales de política económica, para 1991 se contempla una reducción gradual de la inflación, y un crecimiento moderado de la actividad económica, de tal forma que la tasa de inflación acumulada a diciembre de 1991, fue del 14 % y el PIB creció un 2.8 %.

La inversión total, incluyendo un rubro de obras públicas, verá disminuído su crecimiento del 42 % observado en 1990, a 20.2 % para 1991, y la inversión de organismos y empresas públicas del 25.5 % a tan sólo el 0.5 % de crecimiento para este año.

Después de una época de gran crecimiento, con desorden en el manejo presupuestal que implicaba fallas en la evaluación de los proyectos, así como en la supervisión de su desarrollo, en la que se dieron empresas de sexenio, padrinazgos y corrupción, pasamos

a una época de estabilización y posteriormente de una fuerte reducción en la inversión pública. En esta última época se trató de poner remedio a las fallas anteriores; sin embargo se sobrereaccionó al poner un orden a las finanzas públicas llevado a extremos ya que no coincide con la disponibilidad de las asignaciones presupuestales con el orden en que requieren la inversión los proyectos emprendidos.

Lo anterior provocó en la industria de la construcción una descapitalización gravísima de recursos, tanto materiales como financieros, tecnológicos y humanos, que no se podrán revertir a menos de que se tomen medidas muy drásticas cuyo alcance rebasa los intereses del sector, dada que su verdadera finalidad es hacer más eficiente el manejo de la inversión pública, evitando dilapidaciones que al final de cuentas paga la sociedad.

Se puede decir que el verdadero ahorro y eficiencia en la administración de la inversión pública se logra escogiendo bien los proyectos, contando con dinero para no interrumpirlos, teniendo completos y bien estudiados los proyectos ejecutivos y tratando en forma justa y equitativa a los constructores para poder a su vez exigirles que sean más eficientes, adquieran mejor tecnología, entreguen mejor calidad y promuevan organizaciones más profesionales y competitivas sin descapitalizarse.

Para lograr esto último, las medidas drásticas necesarias y urgentes para alcanzar una sana modernidad se basan en promover la confianza, no la desconfianza, tanto en los funcionarios como en los constructores, simplificando la Ley de Obras Públicas, limitando considerablemente la discrecionalidad de la Secretaría de Programación y Presupuesto (SPP) para elaborar cada vez más normatividad en lugar de usar el marco legal con que ya cuenta nuestro país, modificando éste, sólo en caso que fuere necesario, obteniendo así a una verdadera desregulación y simplificación administrativa. Se insiste, debe auditarse la relación costo-beneficio de los proyectos y no perderse el objetivo escatimando el pago justo a los constructores. Esta debe ser la tendencia prevaleciente para la industria de la construcción, si se quiere modernizar para responder ante el repunte económico, la apertura comercial y sobre todo para extraer el beneficio esperado de las inversiones sin descapitalizar no sólo a la industria de la construcción, sino en general a nuestro país.

CRECIMIENTOS EN EL SECTOR.

Es muy sintomático y sugestivo que uno de los sectores líderes del crecimiento durante 1991 fue precisamente el sector de la construcción. Esto es sintomático, porque es sabido que cuando la economía se desacelera, el sector que primero lo

manifiesta de manera más aguda, es precisamente el de la construcción; y cuando la economía está en vías de una recuperación más o menos firme, el sector en el cual podemos distinguir, si el proceso se está dando sobre bases sanas, basado en la inversión es precisamente el de la construcción.

Esto se manifestó con toda claridad durante el año de 1991. Se observó como la tasa de crecimiento del sector fue aumentando sistemáticamente trimestre a trimestre; (En el primero, la tasa anual creció 2.0 %, en el segundo 1.8 % y en el tercero poco más del 1.2 %), para así durante los primeros nueve meses del año crecerá a una tasa anualizada del 1.7 %.

Este favorable comportamiento no sólo se reflejó en el indicador del crecimiento del volumen físico, sino que también en otros indicadores tales como el aumento del empleo en el sector.

"El personal ocupado por el sector de la construcción alcanzó en el período de enero a diciembre de 1991, un total de 414 mil 385 personas, registrando con ello un crecimiento anual acumulado de 15.7 %, respecto al mismo lapso de 1990; resultando derivado de los incrementos registrados en obreros 13.1 % y empleados 26.1 %. Gráfica número 4.

Durante el lapso de octubre a diciembre de 1991, del total de empresas constructoras del sector, el 77.2 % permanecieron activas, 19.7 % como inactivas y 3.1 % se consideraron desaparecidas; porcentajes que se comparan favorablemente respecto a los registrados en el mismo período de 1990: activas 76.2 %, inactivas 19.3 % y desaparecidas 4.5 %. Gráfica 5". (12)

EXPECTATIVAS DEL CRECIMIENTO INDUSTRIAL EN MEXICO. SECTOR CONSTRUCCION.

En México la apertura comercial está acelerando la transnacionalización de la producción y del mercado, paralela al aprovechamiento del mercado interno. Por esta razón la industria mexicana está adquiriendo una estructura plural. Una parte se orienta crecientemente a la exportación y comprende las empresas con vinculación transnacional, a las que tienen dimensiones internacionales y a las que específicamente se han orientado a la exportación. Otra parte comprende algunas empresas grandes, pequeñas y medianas que recientemente han sabido colocarse en los espacios de la tecnología de punta, que son competitivas y se encuentran a la vanguardia de la transformación industrial. Otra parte es la que comprende a las empresas que nacieron para aprovechar los recursos naturales mexicanos y/o que durante muchos años han estado orientados al mercado interno, por que fue la política que prevaleció y continua con esa tendencia.

Por esta pluralidad, el crecimiento de la industria mexicana no se puede esperar homogéneo. Se carece todavía de la información precisa por empresas y por ramas para construir una perspectiva precisa, pero se pueden establecer unas hipótesis para orientar el criterio de quienes están preocupados por el futuro inmediato y a mediano plazo del país.

Para construir la hipótesis, hay que observar cuales de los factores macroeconómicos afectan más a cada una de las industrias según su categoría y cual es su relación con la apertura comercial del Tratado de Libre Comercio, pues la diversidad hará más evidentes que nunca los contrastes entre los tipos de empresas que se han apuntado, debidos a su diferente competitividad.

Se puede proponer que las empresas transnacionales, las maquiladoras y las empresas mexicanas de dimensiones transnacionales que se han orientado estratégicamente a la exportación, verán su crecimiento en el corto plazo muy condicionado por la negociación de acuerdo de Libre Comercio con los Estados Unidos y Canadá. En el mediano plazo, cuando la situación internacional se haya estabilizado y la economía norteamericana haya recobrado su crecimiento, su perspectiva será cada vez más positiva.

"Las empresas que han sabido ubicarse estratégicamente en un lugar adecuado de punta tecnológica, independientemente de su orientación al mercado interno o externo. serán las que mejor podrán aprovechar que el país sea uno de los pocos que el corto plazo ofece un crecimiento moderado del 3 % para 1991, mientras los países industrializados prometen un muy pequeño incremento de 0.01 %". (13)

Estas empresas cuentan con la mejor perspectiva a mediano plaza, pues por su dinamismo seguramente podrán ubicarse en posiciones cada vez más ventajosas para aprovechar el crecimiento de la economía nacional y, en su momento, encontrar sus nichos en el mercado externo.

"Las empresas que han seguido orientandose prioritariamente al mercado interno, tienen el problema de depender de dos factores: un mercado nacional relativamente deprimido y cada vez más competido por la apertura".(14). Este tipo de empresas es el que más apoyo necesitará de la sociedad en su conjunto a través de la competitividad integral de la economía, es decir, son empresas que se tienen que hacer cada vez más eficientes, pero cuya competitividad depende en mucho de como toda la sociedad mexicana se vaya eficientando. Su perspectiva de crecimiento a corto y mediano plazo no es tan claro como par los otros dos grupos de empresas.

Además de la forma de como la apertura afecta a las empresas instaladas en México, algunas condiciones internas aún resultan restrictivas para el crecimiento industrial.

En primer lugar se encuentra el problema relativo al costo del dinero. Si bien las tasas pasivas que se pagan a los ahorradores han disminuido espectacularmente, evidenciando la promesa de un mayor control de la inflación, las tasas activas que se cobran las empresas se encuentran prácticamente al doble, al mismo tiempo que las condiciones de contratación del crédito siguen muy inclinadas al corto plazo y resultan desalentadoras de la inversión industrial. Ciertamente en términos de teoría económica esta es una medida macroeconómica que evita un crecimiento inflacionario por agregación de demanda derivada del gasto privado y hace más atractivos los bancos en etapa de su privatización, pero resulta negativa en términos de crecimiento industrial y de fortalecimiento de las empresas en su batalla por la competitividad a nivel internacional.

Un segundo aspecto es el fiscal, factor que cada vez más influye en las decisiones de inversión a nivel mundial, México cuenta ya con una tasa al impuesto sobre la renta, pero no es así con otras cargas fiscales, en especial impuestos indirectos, o derivados de las regulaciones gubernamentales.

Un tercer aspecto es el de la paridad monetaria. La modernización y el crecimiento de la industria dependen mucho de ella, en virtud de nuestra tendencia tecnológica y de los bienes de capital importados. Es contradictorio pero si a un exportador le conviene la subvaluación, a un industrial que se moderniza le conviene la sobrevaluación que le abarata la maquinaria. La contradicción se resuelve con el equilibrio, que a su vez depende de la estabilidad, es decir, de que la inflación mexicana no supere con mucho a la inflación internacional.

En este marco se puede proponer que en términos generales, que tanto a corto como a mediano plazo, el crecimiento industrial de México será moderado, un tanto superior al crecimiento global de la economía. Que se acelere o se frene en el futuro mediano dependerá de la situación internacional y del resultado final respecto al tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos y Canadá.

Pero se puede estar seguro de que el crecimiento será diferente para los diversos sectores de la industria, en función de su vinculación con los mercados externos, su estado tecnológico, su grado de competitividad, su situación financiera y las perspectivas particulares de su mercado.

Por lo que respecta a la industria de la construcción, que como sabemos depende mucho del gasto público, de cuyo riguroso

manejo depende de la estabilidad de nuestra economía, es una realidad que el gobierno ha orientado la inversión pública prioritariamente a la construcción, el mantenimiento y la renovación de la infraestructura, lo que hará que esa industria se convierta otra vez en una punta de lanza del crecimiento.

Se debe insistir en que ese crecimiento necesariamente tiene que ser moderado. Si el país, por cualquier razón, se plantea un crecimiento muy acelerado, las carencias infraestructurales y culturales, provocarán otra vez presiones inflacionarias incontrolables.

El ajuste de México ha sido espectacular. El esfuerzo ha sido enorme. Las principales metas están prácticamente logradas. No se debe abandonar el rumbo pues la inflación no está totalmente controlada aunque las perspectivas son buenas. El premio a largo esfuerzo será el crecimiento y, sobre todo, ese México nuevo que se está construyendo.

C E M E X, S. A.

CONSTITUCION: 20 de Enero de 1931.
SECTOR: Industria de la Construcción
EJERC. FISCAL: 1º de Enero al 31 de Diciembre
INSCRIP. EN BOLSA: 5 de Enero de 1976
RAMO: Industria Cementera
OFICINAS: Av. Constitución 444 Pte.
64000 Monterrey, N.L.

ANTECEDENTES.

Fundada en 1906. Actualmente es la empresa productora de Cemento más grande en el País. Su crecimiento se intensifica desde 1966 cuando el Grupo adquirió Cementos Maya. En 1976 realizó la compra de la mayoría de las acciones de Cementos Gaudalajara, S.A., con lo que aumentó su capacidad instalada en más de 29 %. En mayo de 1987, el Grupo a través de Cementos Maya realizó la compra de Grupo Anáhuac lo que permitió aumentar su capacidad instalada en un 42 %. Durante el tercer trimestre de 1989 CEMEX adquirió Empresas Tolteca de México, S.A. de C.V., aumentando su capacidad instalada en 38 %.

ACTIVIDAD ECONOMICA.

CEMEX S.A. Es el Grupo Cementero más grande del país y el cuarto a nivel mundial. Se dedica principalmente a la producción distribución y comercialización de cemento para la industria de la Construcción, siendo el productor más grande de Cemento del Continente Americano y el cuarto productor a nivel mundial. También fabrica concreto premezclado (72.3 % del mercado nacional), elementos precolados y maquinaria pesada. Participa también en el ramo turístico en el negocio de la Construcción y administración de hoteles.

PERFIL DE LA EMPRESA.

La orientación del negocio hacia la calidad total, permite obtener un producto con calidad elevada y uniforme cumpliendo en forma sobrada con los requerimientos establecidos en la Norma Oficial Mexicana, esto aunado a una mejora continua en los servicios asegura que el producto llegue a la obra con sus cualidades físicas y químicas excelentes.

El país y el mercado de la construcción continúa su crecimiento y CEMEX está preparado con la capacidad suficiente para atender las necesidades del cemento en todo el país, con las plantas productoras en: Monterrey, N.L.; Guadalajara, Jal.; Mérida, Yuc.; Atotonilco, Hgo.; Torreón, Coah.; Ensenada, B.C.; Tamuín, S.L.P.; Tula, Hgo.; Ciudad Valles, S.L.P.; Hermosillo, Son. (2 plantas); México, D.F.; Zapotiltic, Jal.; Huichapan, Hgo.; León, Gto.; Puebla, Pue.; Hornillos, Sin.

ORGANIZACION.

Al 30 de septiembre de 1990, en CEMEX laboran 13,124 personas de las cuales son 10 funcionarios, 4,830 empleados y 8,284 obreros sindicalizados. Es la organización productora de Cemento más grande del continente americano (cuarto productor a nivel mundial). La capacidad instalada de CEMEX asciende actualmente a 20.3 millones de toneladas anuales, de las cuales se utilizan en promedio el 80 %, que se compone de varias marcas de cemento: Monterrey, Guadalajara, Concreto Tolteca, Atlante, Campana, Maya y Victoria.

Del total de sus ventas, el 81.29 % es producto de sus exportaciones, principalmente a Estados Unidos. Su participación en la industria Turística data de 1987, año en que firmo su primer acuerdo con Marriott Corporation, para construir y operar hoteles de gran turismo en la República Mexicana. Como resultado de esta asociación, en septiembre de 1990 se inauguraron sus dos primeros hoteles, uno en Puerto Vallarta con 446 habitaciones y otro en Cancún, que cuenta con 452 habitaciones. Actualmente se encuentran dos hoteles en construcción, uno en Acapulco y otro en Bahías de Hautulco.

MERCADO.

CEMEX ocupa el primer lugar en la producción nacional de cemento participando con el 66 % del mercado, seguido por Cementos Apasco (16 %). Cementos Cruz Azul (14 %) y otras empresas (4 %).

En el mercado nacional de Cemento se continuaron demandando volúmenes superiores en 10 % a los registrados durante el período comparativo del año anterior, alcanzando 15.4 millones de toneladas; por otro lado, la demanda de concreto creció a tasas mayores al 20 % debido a su uso en grandes obras de infraestructura tanto del Gobierno Federal como de la iniciativa privada.

La participación del Grupo en el mercado cementero nacional se ha mantenido alta, alcanzando en el último año el 63 %, gracias a su amplia cobertura del territorio nacional.

PRINCIPALES PRODUCTOS, MARCAS Y CARACTERISTICAS.

Tipo de Cemento	Marca	Características
Gris tipo I	Monterrey Tolteca Anáhuac Maya	Utilizado en toda clase de obras, endurecimiento rápido y su utilización es la más generalizada del país. Excelente para todo tipo de climas.
Gris tipo II	Campana	Adicional a las características del tipo I, tiene una mayor resistencia al contacto con aguas y suelos agresivos o con un alto contenido de sulfatos y sales.
Gris Puzolánico	Monterrey Tolteca Anáhuac Guadalajara León Campana Centenario Atlante	Utilizado en toda clase de obras, especialmente adecuado para contacto continuo con el agua o edificadas en terrenos húmedos y salitrosos, donde la puzolana actúa como elemento estabilizador, sus resistencias a largo plazo son superiores al tipo I.
Blanco	Monterrey Tolteca	Ofrece mejores resistencias que el tipo I y se caracteriza por su insuperable color blanco, ideal para acabados.
Albañilería Mortero	Anáhuac Monterrey Tolteca Guadalajara	Mortero hidráulico derivado del cemento Portland, formulado para dar mayor manejabilidad, adhesividad y color uniforme. Especificado para sentado de bloques, ladrillos, azulejos, y masaicos, aplanados y recubrimientos.

EXPORTACIONES.

Las ventas de exportación se han visto seriamente afectadas por el fallo de dumping contra el Grupo en E.U.A., cayendo éstas 24 % respecto al mismo período del año anterior y, como porcentaje de las ventas, pasaron del 15.38 % al 8.29 %, situación que podrá compensarse con la apertura (como ya se ha mencionado), de nuevos mercados en Asia y Europa.

Como consecuencia CEMEX reducirá la exportación de cemento en 1.8 millones de toneladas anuales a partir de finales de 1991. El mercado nacional para el mismo año (1991), se espera continúe con un crecimiento en volumen de aproximadamente 10 % anual, debido al dinamismo observado en la economía nacional. Sus principales competidores son Cementos Apasco y Cruz Azul.

De la exportaciones totales de cemento en el país, Cemex participa con el 85 %. El comportamiento de sus exportaciones en los últimos cinco años se muestra a continuación:

AÑO	VOLUMEN	% SOBRE VENTAS
1987	2,655	31 %
1988	3,011	37 %
1989	2,441	15 %
1990	N.D.	8 %
1991	N.D.	4 %

CEMEX exporta también a Japón, Taiwan y Singapur.

ESTRATEGIAS PARA LA INTERNACIONALIZACION.

En 1989 CEMEX adquirió el total de las acciones de las compañías: Gulf Coast Portland Cement, Co.; Houston Shell and Concrete, Co.; Houston Concrete Products, Inc. y Aggregate transportation, Inc., con sede en la ciudad de Houston, Texas. La operación de la compra en conjunto ascendió a \$45 millones de dólares. con estas adquisiciones Cemex se convierte en el principal proveedor de cemento y concreto de la ciudad de Houston Texas.

INVERSIONES Y PROYECTOS.

Al 30 de septiembre de 1990 Cemex lleva invertidos \$ 1.3 billones de pesos en nuevos proyectos y en obras de ampliación y

modernización. A finales de 1990 se han concluido las inversiones iniciadas hace dos años cabalizadas a la terminal marítima de Guaymas, Sonora, que inició operaciones en octubre y a la planta El Yaquí en Hermosillo, Sonora que inició operaciones en noviembre. Esta planta cuenta con una capacidad instalada de 1.3 millones de toneladas anuales que representan un incremento de 8.5 % en el total de la capacidad instalada del grupo. El monto total de la inversión ascendió a \$ 201 millones de dólares.

En 1989 se inició el proyecto de expansión de cementos Maya, en Mérida, Yucatan, que consta de tres fases: Con la primera se incrementó la capacidad instalada de la planta de 150 mil toneladas anuales, además se obtuvieron considerables ahorros en energéticos, esta fase quedó concluida a finales de de 1990. Las siguientes dos fases se concluirán en 1994 e incluyen modernización de la planta e instalación de nuevos equipos de almacenamiento, con lo que se incrementará la capacidad instalada a 900 mil toneladas anuales.

El repunte de nuestra economía, la privatización de empresas paraestatales y la formalización del Tratado de Libre Comercio, impulsarán aún más el crecimiento económico y el progreso de las empresas.

Acorde a tal panorama, CEMEX realizará inversiones por un monto superior a los mil millones de dólares durante los próximos 4 años, lo que permitirá incrementar su capacidad en 35 %. CEMEX se consolidará así en una situación ideal para apoyar el desarrollo de la infraestructura de México y se dará un paso importante en el proceso de globalización del Grupo.

RESULTADOS.

Al terminar 1991, sus ventas alcanzaron 1.3 billones de pesos, un 15 % superior de las del mismo trimestre de 1990, a pesar de una disminución relativa de volumen debido a fuertes lluvias en los últimos 2 meses del año. La utilidad neta mayoritaria fue del 1.4 billones de pesos, cifra 164 % superior a la que se logró al ejercicio anterior. La utilidad de operación fue del 22 % superior al cuarto trimestre de 1990 y la utilidad neta de 275 mil millones de pesos, un 3 % superior a la utilidad neta del cuarto trimestre de 1990, en el cual se obtuvieron utilidades extraordinarias por 171 mil millones de pesos.

La operación del grupo se ha caracterizado por su alta productividad y competitividad debido a su alto grado de integración vertical, lo que aunado a su programa de reducción de gastos ha favorecido el incremento de su margen de utilidad operativa

durante los últimos 12 meses, por lo que aun el impuesto compensatorio por el fallo de dumping no resultará tan negativo.

CAPITAL SOCIAL.

El Capital social está integrado por 300 millones de acciones ordinarias nominativas con valor nominal de cien pesos cada una, totalmente pagadas. El 61 % es para mexicanos y el 39 % restante es de libre suscripción.

CONSEJO DE ADMINISTRACION.

PRESIDENTE: ZAMBRANO HELLION MARCELO.

CONSEJEROS PROPIETARIOS:
ZAMBRANO LOZANO ROBERTO
BARRERA RODOLFO F.
BRITTINGHAM EDUARDO
MILMO LORENZO
ZAMBRANO LORENZO H.
GARCIA S. ARMANDO J.
GARCIA MURIEL RODOLFO.
ZAMBRANO VILLAREAL ROBERTO.
QUINTANA ISAAC BERNARDO.

CONSEJEROS SUPLENTES:
GARCIA SEGOVIA JORGE.
BRITTINGHAM LONGORIA TOMAS.
MILMO TOMAS.

COMISARIO PROPIETARIO:
SANTOS DE LA GARZA LUIS.

COMISARIO SUPLENTE:
RUIZ ARREDONDO FERNANDO.

SECRETARIO PROPIETARIO:
ZAMBRANO TREVIÑO LORENZO H.

INFORME SOBRE RESULTADOS DEL 4o. TRIMESTRE DE 1991.

1991 representó un extraordinario año para CEMEX, como resultado de la constante recuperación de la economía mexicana, y la culminación de la reestructuración operativa y financiera de la Empresa.

En CEMEX se incrementaron las ventas del cemento en el mercado nacional en 10.3 % y 16 % en concreto premezclado, en comparación al año anterior. Las ventas consolidadas alcanzaron las cifras de 5.3 billones de pesos, 15 % superiores en términos reales a las del 1990, reflejando la efectividad de sus estrategias comerciales.

El aumento en los volúmenes de venta, el incremento en los niveles de productividad, y la adecuación de precios en el mercado resultaron en un margen operativo del 25 % en 1991, comparado muy favorablemente al 15 % obtenido en 1990.

El nivel de las exportaciones en CEMEX disminuyó en 1991 un 38 % con relación en 1990, sin que esta disminución haya influido de manera significativa en los resultados financieros de la Empresa. Se lograron diversificar los mercados de exportación penetrando los países del Lejano Oriente.

El proceso legal por el supuesto "dumping" de cemento mexicano al cemento norteamericano continúa, tanto en la Corte internacional de comercio de los Estados Unidos como en el GATT, esperándose una resolución favorable dentro del primer semestre del 1992.

Durante el año reestructuraron financieramente la empresa, de tal manera que se logró una razón circulante de 2.1 en 1991 comparada contra 1.1 en 1990, debido a la conversión de pasivo de corto a largo plazo, mostrando además una mejoría considerable en la razón de apalancamiento al pasar de 0.84 en 1990 a 0.72 en 1991.

Durante el año, se colocaron instrumentos financieros por un monto superior a los 1,000 millones de dólares, principalmente en los mercados internacionales, después de haber terminado un ambicioso programa de inversiones por 2 Billones de dólares que abarcó de 1986 a 1990 y que permitió más que duplicar la capacidad, destacando las siguientes operaciones:

- * Euro-Bonos por 425 millones de dólares con vencimiento a 5 años.
- * 190 millones de dólares de capital.
- * Euro-Medium-Term Notes por 250 millones de dólares, con vencimientos a 1, 3 y 5 años.
- * 800 mil millones de pesos en pagarés a mediano plazo en los mercados mexicanos.

Estas operaciones reflejan el reconocimiento de los mercados financieros a las acciones que CEMEX realizó durante 1990 y 1991, a fin de optimizar la situación financiera, operativa y de mercado.

Este reconocimiento, aunado a la mejor percepción sobre la recuperación económica de México en los mercados financieros Internacionales, impactaron favorablemente los costos de capital y el precio de la acción de CEMEX.

En el mes de julio de 1991, se implementó una nueva estructura organizacional que permitió a los niveles directivos

mayor fluidez en la toma de decisiones a fin de enfrentar con eficacia los movimientos de la competencia y crear estructuras de personal que incrementen productividad y rentabilidad de sus recursos.

Lo anterior posicionó a CEMEX en una situación ideal de despegue para su futuro crecimiento en le próximo trienio 1992-1994, consistente en la inversión de 1,000 millones de dólares para aumentar la capacidad actual de cemento en 8.8 millones de toneladas anuales, un crecimiento superior al 35 % sobre la capacidad actual y duplicar la capacidad de concreto premezclado.

Como parte de su estrategia integral de desarrollo, se continuó con la implementación de programas de capacitación, tanto a niveles directivos y gerenciales como de operación, promoviendo adicionalmente que las plantas operen con personal obrero más calificado y con un alto nivel de desempeño.

A P A S C O, S. A. D E C. V.

CONSTITUCION: 27 de Agosto de 1981.
SECTOR: Industria de la Construcción.
EJEC. FISCAL: 1º DE Enero al 31 de Diciembre.
INSC. EN BOLSA: 10 de Diciembre de 1981.
RAMO: Industria Cementera.
OFICINAS: Campos Elíseos 345- 18º Piso
11560 México, D.F.

ANTECEDENTES.

Originalmente Apasco se constituyó bajo la denominación de Cementos Macuspana, S.A., en Diciembre de 1975, en Agosto de 1981 cambió su denominación a Apasco S.A., y en Diciembre de 1984; la empresa adoptó la modalidad de sociedad anónima de capital variable. La sociedad se ubica en Mérida, Yucatan.

ACTIVIDAD.

Son un conjunto de empresas dedicadas a la producción y comercialización de cemento, concreto premezclado y diversos productos destinados a la industria de la construcción, como cal, grava, mortero y similares. Esta es la segunda empresa cementera más importante de México.

ORGANIZACION.

Apasco cuenta con 3,000 empleados que laboran en tres subsidiarias ubicadas en Mérida, Yucatán.

- Cementos Apasco, que produce aproximadamente 2,208 millones de toneladas de cemento, equivalentes al 67 % de la producción de cementos del Grupo.
- Cementos Veracruz, que produce unos 1,100 millones de toneladas de cemento, que representan el 33 % de la producción total de cementos del grupo.
- Concretos Apasco. Esta elaborada más o menos 450,000 metros cúbicos de concretos por año.
Ver cuadro anexo.

MERCADO.

Durante 1990, la participación de Apasco en el mercado nacional de la industria del cemento ascendió a aproximadamente 16 %. La de su principal competidor, Cementos Mexicanos, a 66 %.

De sus ventas, el 55 % lo aporta Apasco, el 32 % Cementos Veracruz y el 13 % Concretos Apasco.

Cementos Veracruz es la empresa subsidiaria del Grupo que se encarga de realizar el total de las ventas en el exterior, las cuales representaron casi 2 % de las ventas correspondientes al ejercicio finalizado en 1990. El principal mercado del Grupo se encuentra en el centro y sur del país. Ver cuadro anexo.

ESTRATEGIA DE APASCO.

- * Atender la creciente demanda interna a nivel nacional.
- * Desarrollar el negocio de concreto premezclado.
- * Aumentar la productividad.
- * Mantener una sólida posición financiera.
- * Desarrollo de los recursos humanos.

PROGRAMA DE EXPANSION.

- * Planta Ramos Arizpe.
- * Expansiones en Apaxco y Orizaba.
- * Concreto premezclado y distribución.
- * Plantas Caleras.

PRINCIPALES COMPAÑIAS SUBSIDIARIAS.

SUBSIDIARIA	PRODUCCION (1)	%	VENTAS (2)	%
CEMENTOS APASCO	2,208	67 %	231	55 %
CEMENTOS VERACRUZ	1,100	33 %	135	32 %
TOTAL CEMENTO	3,308	100 %	366	87 %
CONCRETOS APASCO	450		57	13 %
TOTAL	3,758	100 %	423	100 %

1) La producción de Cemento es en millones de toneladas y la de concreto en miles de metros cúbicos.

2) Las ventas se expresan en miles de millones de pesos.

Además de éstas, Apasco cuenta con otras seis empresas subsidiarias, que en conjunto apoyan a las compañías del grupo. Estas ofrecen un servicio integrado, elaborando materiales especiales para construcción, sacos, yeso, cal, mortero, etc.

VENTAS DE EXPORTACION.

Cementos Veracruz es la empresa subsidiaria del grupo que se encarga de realizar el total de las ventas al exterior. Durante 1989 las ventas de exportación ascendieron a 290 mil toneladas de cemento y 270 mil toneladas de clinker. Cabe destacar que Apasco es la tercera empresa exportadora de cemento del país.

PRINCIPALES COMPETIDORES.

Al mes de junio de 1990 la participación en el mercado nacional de la industria del cemento se encuentra integrada de la siguiente manera:

EMPRESA	% DE PARTICIPACION
CEMENTOS MEXICANOS	66 %
CEMENTOS APASCO	16 %
CEMENTOS CRUZ AZUL	14 %
OTROS	4 %

PRINCIPALES INVERSIONES.

Cementos APASCO inició en 1989 la construcción de una nueva planta para Ramos Arizpe, Coah., que entrará en operaciones a partir del segundo trimestre de 1991. Esta Planta contará con una capacidad instalada de un millón de toneladas anuales de cemento y será utilizada para satisfacer la demanda de la zonanoreste del país. El costo aproximado de este proyecto será de \$ 106 millones de dólares.

Dentro de los planes de inversión para el período 1990-1994 se contempla lo siguiente.

Cementos APASCO tiene planeada la construcción de una nueva planta de cemento en la región del Pacífico central incluyendo

una red de terminales a lo largo de la costa del Pacífico, el costo estimado del proyecto es de \$ 150 millones de dólares, se espera que inicie operaciones a principios de 1993. Además, la empresa ampliará la planta del centro para incrementar su producción en 45 %. El monto de la inversión asciende a \$ 50 millones de dólares.

Cementos Veracruz planea ampliar la planta de Orizaba para incrementar su capacidad instalada en 12 %. El monto de la inversión ascenderá a \$ 15 millones de dólares.

Proximamente Concretos Apasco pondrá en actividad su plan de expansión para la fabricación de concreto premezclado, en los nuevos mercados de la zona del Pacífico y el norte de la República Mexicana, con una inversión de \$ 35 millones de dólares.

Al 30 de septiembre de 1990, APASCO y subsidiarias han invertido \$ 53,943 millones de pesos en obras de reconstrucción y modernización de sus plantas.

ASOCIACION TECNOLOGICA.

La empresa APASCO recibe asesoría tecnológica de su socio extranjero Holderbank Financiere Glaris S.A. (primer productor mundial de cemento).

ESTRUCTURA ACCIONARIA.

En la asamblea realizada el 3 de diciembre de 1990 se aprobó la fusión de Industrial Apasco S.A. de C.V. con Apasco S.A. de C.V., con el objeto de que esta última quede con el control total de Industrial Apasco. El nuevo número de acciones es de 286,256,436 integrado por dos series: Serie A (A-1, A-2, A-3, A-4), y serie B (B-1, B-2, B-3, B-4). Con estas modificaciones la empresa Suiza Holderbank Financiere Glaris se queda con el 5 % de Apasco, S.A. de C.V. y el Fideicomiso de Nafinsa con 17 %.

RESULTADOS.

Al final de 1990, las ventas netas de las empresa alcanzaban los \$ 676,431 millones de pesos, lo cual representaba un incremento de 13 % en comparación a diciembre de 1989.

Las utilidades al 30 de diciembre de 1990 ascendían a \$ 58,750 millones de pesos, un incremento de 257 % respecto a las

del ejercicio de 1989.

Lo anterior es producto de un crecimiento del 14.8 % en la demanda de cemento y de un 64.8 % en la de concretos para el mercado nacional.

PERSPECTIVAS.

La estructura financiera de la empresa presenta un bajo apalancamiento, una razonable liquidez y, sin embargo, una solvencia disminuida. Y para enfrentar esto último, la empresa ha programado emitir obligaciones quirografarias convertibles en acciones, esto le permitirá, además, continuar sanamente sus proyectos de inversión, lo cual, aunado a los mayores volúmenes estimados para su comercialización y a los incrementos en los precios de sus productos, le aseguran mejorías más que razonables.

En cuanto al Tratado de Libre Comercio, éste le podría abrir las puertas a sus exportaciones, momentaneamente suspendidas.

CAPITAL SOCIAL.

Al 30 de septiembre de 1990, el capital social pagado asciende a la cantidad de \$ 200,000 millones de pesos y está representado por 286,256,436 acciones sin expresión de valor nominal divididas en dos series.

SERIE	# DE ACCIONES	%	ADQUIRIENTES
SERIE A	145,990,782	51 %	MEXICANOS
SERIE B	140,265,654	49 %	LIBRE SUSCRIPCION

CONSEJO DE ADMINISTRACION.

PRESIDENTE: MARYSSAEL GUSTAVO

CONSEJEROS PROPIETARIOS:
 ESCOBEDO MIGUEL S.
 GALLEY BERNARDO
 KRITLER WOLF
 AMSTUTZ MAX D.
 PLANCARTE HARO FRANCISCO.
 TERREIN CLAUDIO.

CONSEJEROS SUPLENTE:
 TRAPAGA ROSENDO S.

COMISARIO PROPIETARIO:
GONZALEZ GOMEZ EDUARDO.

COMISARIO SUPLENTE:
SELLERIER CARLOS.

SECRETARIO PROPIETARIO:
CERVANTES CONDE PABLO.

INFORME SOBRE RESULTADOS DEL 4o. TRIMESTRE DE 1992.

El consumo doméstico del cemento continua con una tendencia sostenida a la alza, por otra parte este período se ve influenciado por las condiciones climatológicas que en forma acentuada durante este año afectaron algunas zonas del país.

El consumo nacional aparente durante el cuarto trimestre de 1991, fue igual al tercer trimestre de este mismo año debido por una parte a que las lluvias continuaron prácticamente hasta finales de año y a que en ciertas zonas del país hubo una concentración en la demanda.

Durante el cuarto trimestre de 1991, se consolidó el arraigo de operaciones de la nueva planta de Ramos Arizpe, Coah., con lo cual a pesar de que el Grupo se vió afectado por una huelga con duración de 8 días en la planta de Orizaba, los volúmenes de venta no se vieron afectados en forma importante, siendo el crecimiento de estos contra el mismo trimestre del año anterior de un 5.1 % y referente al tercer trimestre de este mismo año, de un 2.8 %.

Se ha dado inicio a la construcción de una nueva planta en Caleras, Col., la cual tendrá una capacidad de 1'300 mil toneladas de cemento y cuya puesta en marcha está prevista para principios de 1994.

Para impulsar la actividad concretera en el mes de octubre APASCO adquirió el Grupo DECAR el cual cuenta con cinco plantas ubicadas en el área metropolitana.

La actividad concretera en el Grupo APASCO, presenta un crecimiento del 15.4 % contra el año anterior.

En el mes de diciembre de 1991, se emitió un bono de 100 millones de dólares colocado en el mercado internacional y se obtuvieron créditos de los bancos de desarrollo de Holanda y de Alemania por 9 millones de dólares, y 15 millones de marcos alemanes, respectivamente que cubrirán las necesidades financieras del programa de expansión del grupo APASCO.

Los resultados obtenidos al término de este ejercicio, han

superado sustancialmente a los obtenidos en 1990, así tenemos que la utilidad de operación en relación a las ventas pasó de un 11 % en 1990 a un 19 % en 1991 y la utilidad neta de un 9 % alcanzado en 1990, ha concluído el ejercicio con un 16 %, lo anterior obedece al crecimiento de la demanda, a la mejoría de los precios y a la mayor productividad de sus plantas.

C E R A M I C, S. A. D E C. V.

ANTECEDENTES.

La empresa se constituyó en febrero de 1978, bajo la denominación de Internacional de Cerámica S.A., en la ciudad de Chihuahua, Chihuahua. En octubre de 1982, la empresa se transforma en Sociedad Anónima de Capital Variable.

La Planta original inició sus operaciones en dos líneas de producción y un ahorro con una capacidad instalada total de 650,000 metros cuadrados anuales de loseta cerámica.

Actualmente opera con dos plantas y la capacidad instalada asciende a 7,841,724 metros cuadrados anuales, lo que representa un crecimiento nominal de 1,106 % en 12 años.

ACTIVIDAD ECONOMICA.

Internacional de Cerámica S.A. de C.V. se dedica a la fabricación y comercialización de loseta cerámica esmaltada para pisos y recubrimientos, bajo la marca interceramic. La empresa es líder en el mercado nacional de pisos y recubrimientos. Para su proceso productivo ha introducido el sistema de fabricación de monococción.

RECURSOS HUMANOS.

Al 31 de agosto de 1990 la empresa cuenta con 843 empleados de los cuales 45 son funcionarios, 479 son empleados y 319 son obreros sindicalizados.

PRODUCTOS Y MARCAS.

La loseta cerámica se fabrica en veintiocho colores, dos texturas y nueve diferentes líneas de acuerdo con su uso, las cuales se pueden subdividir en cuatro grupos:

- a) Líneas Mármol, Versailles e Italia: Recomendadas para uso residencial moderado como baños, cocinas y vestíbulos.
- b) Líneas Leonardo y Pastel: Productos recomendados para instalaciones comerciales interiores de tráfico ligero.

- c) Líneas Desérticas y Montañas: Recomendadas para instalaciones interiores y exteriores de tráfico pesado.
- d) Línea Roca y Roca II: Tienen el acabado del granito natural y se recomiendan para instalaciones de tráfico pesado.

CAPACIDAD DE PRODUCCION.

La capacidad de producción de loseta cerámica ha tenido la siguiente evolución:

AÑO	CAPACIDAD DE PRODUCCION	INCREMENTO PORCENTUAL
1988	4,344	-----
1989	7,874	81.3 %
1990	8,306	5.5 %

ASOCIACION TECNOLOGICA.

Desde 1988 se logró una asociación de intercambio tecnológico y comercial con dos empresas españolas, líderes mundiales en la industria de la cerámica. Durante el período diciembre de 1989 a agosto de 1990 se logró otra asociación similar con la empresa norteamericana Armstrong World Industries, que cuenta con subsidiarias en diferentes países del mundo y que se dedica principalmente a la manufactura y comercialización de materiales relacionados con el ramo de la construcción.

CLIENTES.

Los productos de la empresa están relacionados hacia tres segmentos de mercado de acuerdo a sus usos, conformados para; uso residencial moderno, uso en instalaciones comerciales interiores de tráfico ligero y uso en instalaciones interiores y exteriores de tráfico pesado.

MATERIAS PRIMAS.

En el proceso de producción la loseta cerámica, la empresa utiliza principalmente las siguientes materias primas:

CONSEJO DE ADMINISTRACION.

PRESIDENTE: OSCAR ALMEIDA CHABRE

CONSEJEROS PROPIETARIOS:
VICTOR ALMEIDA GARCIA.
JESUS BARNEY ALMEIDA
ELOY S. VALLINA LAGÜERA
JESUS VALLINA LAGÜERA
LEOPOLDO MARES

CONSEJEROS SUPLENTE:
ESTEBAN MALPICA F.
MERK BLAUGRUND.
FEDERICO TERRAZAS T.
RAFAEL BUERBA PEREZ

DIRECTOR GENERAL: ALBERTO SANDOVAL.

INFORME SOBRE RESULTADOS DEL 4o. TRIMESTRE DE 1991.

Internacional de Cerámica, S.A. de C.V., con la finalidad de ofrecer mayores facilidades a los inversionistas extranjeros y obtener mayor bursatilidad de sus acciones en los Estados Unidos anuncio al público accionista con fecha del 29 de Octubre de 1991 el establecimiento otro Programa de American Depositary Receipt (ADR) para sus acciones de la serie B las cuales se encuentran operando a partir de esa fecha dentro del mercado.

Otro punto a destacar con la culminación de 1991 es el incremento del valor de mercado de las acciones de la serie A, B y C; ya que durante este año se logró un incremento de hasta un 60 % en el precio de las mismas, convirtiendose en una acción bursátil dentro del mercado de la Bolsa Mexicana de Valores.

Mercado y Productos: El año de 1991 significó para Interce-
rámic un año de consolidación en sus operaciones, tanto en el
mercado nacional como en sus mercados de exportación. Esta con-
solidación se fundamentó en la modernización de sus plantas de
producción, así como en el fortalecimiento de su red de
distribución en México y en el extranjero. Esto le permitió
lograr una mayor presencia en el mercado de los E.U.

Adicionalmente, Intercecerámic ha trabajado en la diversifica-
ción de sus líneas de producto, que le permitirán incursionar en
nuevos mercados y lograr una mayor participación en los que
actualmente atiende. Bajo este enfoque, Intercecerámic ha desarro-
llado un nuevo piso de gran resistencia bajo el nombre de
"Generación Eterna", para uso en áreas de tráfico pesado, tales
como centros comerciales y edificios públicos. Adicionalmente,
Intercecerámic lanzó al mercado dos líneas nuevas, Roma y Elegance.

Plantas: Actualmente, Intercecerámic cuenta con dos planta de
producción, ubicadas en la ciudad de Chihuahua, Chihuahua. La

primera denominada Internacional de Cerámica (ICSA) tiene una capacidad de 5.6 millones de metros cuadrados y se encuentra operando al 77 %. La segunda denominada Recubrimientos InterCeramic inició operaciones a fines de 1989 y cuenta con una capacidad de 2.2 millones de metros cuadrados, representando una tercera parte de la capacidad total de la empresa. Esta planta se encuentra operando al 100 %.

Inversiones: Durante los últimos meses de 1991 y como respuesta al continuó crecimiento de la demanda de nuestros productos, tanto dentro del mercado Nacional como del mercado de los Estados Unidos, INTERCERAMIC anunció al público inversionista, su decisión de expandir la capacidad en una de sus empresas subsidiarias, RECUBRIMIENTOS INTERCERAMIC, S.A. de C.V.

Esta ampliación se realizará en co-inversión con la empresa ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES y expandirá la capacidad de RECUBRIMIENTOS INTERCERAMIC en un 122 %, lo que significa para esta empresa un incremento de un 35 % en su capacidad total instalada y en términos de ventas anuales un incremento de \$ 21 millones de dólares.

El costo total de esta ampliación será de \$ 17.9 millones de dólares y estará en funcionamiento para el segundo semestre de 1992.

Resultados: Estos muestran una notable mejoría con respecto al año anterior; ya que se obtuvieron ventas netas de 234,054 millones de pesos, un margen de utilidad bruto del 36 % y una utilidad neta mayoritaria de 15,736 millones de pesos.

Así mismo se alcanzo una producción de 6'746 mil 343 metros cuadrados y una ventas de 7'437,215 metros cuadrados los cuales representan un incremento con respecto al año anterior del 11.9 % en metros producidos y un 22.7 % en metros vendidos.

L A M O S A , S . A . D E C . V .

EMISROA: LADRILLERA MONTERREY, S.A. DE C.V.
FECHA DE CONST.: 24 de Diciembre de 1929.
SECTOS: Industria de la Construcción.
INSCPC. EN B.M.V.: 7 de Marzo de 1951.
RAMO: Material de la Construcción.

ANTECEDENTES.

Ladrillera Monterrey, S.A. tiene sus orígenes en 1889, en Monterrey, N.L. iniciando con un proceso cerámico rudimentario. En 1929 reestableció operaciones y actualmente cuenta con equipo automatizado.

ACTIVIDAD ECONOMICA.

Ladrillera Monterrey, S.A. fabrica y comercializa, a través de sus siete subsidiarias productos tales como azulejos, pisos, barro block, ladrillo compacto, loseta y baldosas. Sus plantas se encuentran ubicadas en los estados de Nuevo León, Puebla, Jalisco, Coahuila y Zacatecas.

PRODUCTOS Y MERCADOS.

Lamosa cuenta con siete subsidiarias cuyas actividades se muestran a continuación:

Subsidiaria	Actividad.
Sanitarios Azteca, S.A.	Fabricación y venta de aparatos sanitarios.
Keramika, S.A.	Fabricación y venta de loseta cerámica.
Ind. Cerámica de Jalisco, S.A	Fabricación y venta de azulejos
Crest, S.A	Fabricación y venta de adhesivos
General de Materiales, S.A.	Explotación, beneficio y explotación de minerales no metálicos
Proyoso, S.A.	Fabricación y venta de yeso y cerámica.

Valmont, S.A.

Fabricación de válvulas de bronce
y plásticos.

Lamosa fabrica y comercializa más de 3,000 productos, agrupados en cinco líneas y cuya participación en las ventas a septiembre de 1990 del grupo se muestra a continuación:

PRODUCTO	VENTAS Sept-91	PORCENTAJE SOBRE VENTAS
Cerámicos	88,673	46 %
Sanitarios	55,902	29 %
Varios	38,554	20 %
Estructurales	5,783	3 %
Plásticos	3,855	2 %
TOTAL	192,767	100 %

* Cifras en millones de pesos.

Los principales clientes de la empresa son fabricantes, distribuidores y contratistas del ramo de la construcción.

MATERIAS PRIMAS.

Para la fabricación de sus productos, Lamosa utiliza coalines wallastonitas, fritas y staines, feldespatos, silicatos, barro pizarra, cemento blanco, tubos y barras de latón, lingotes de bronce, talco y arcilla. Sólo los dos últimos son materias primas de importación.

PLANTAS.

Lamosa cuenta con doce plantas industriales, cinco de ellas ubicadas en Monterrey, Nuevo León, una en el Estado de México, una en Zacatecas, dos en Coahuila, dos en Tlaxcala y una más en Tlaquepaque, Jalisco, las cuales se listan a continuación:

* General de Materiales	Pachuca, Edo. de México.
* Proyeso	Zacatecas, Zacatecas.
* Proyeso	Cuatro Ciénegas, Coahuila.
* Valmont	Monterrey, Nuevo León.
* Plastimetel	Ramos Arizpe, Coahuila.
* Plastimetel	Monterrey, Nuevo L.
* Ladrillera Monterrey	Monterrey, Nuevo L.
* Sanitarios Azteca	Monterrey, Nuevo L.

* Keramica 1	Panzacola, Tlaxcala.
* Keramica 2	Ixtacuixtla, Tlaxcala.
* Industrias Cerámicas de Jalisco	Tlaquepaque, Jalisco.
* Crest	Monterrey, Nuevo León.

EXPORTACIONES.

Las exportaciones de Lamosa se determinan al rededor de un 25 % de las ventas totales. El 84 % de las exportaciones está representado por productos de la línea de sanitarios, el 14 % de revestimientos cerámicos, el 1 % por productos de la línea de estructurales y el resto de otro productos.

Las exportaciones se destinan a los Estados Unidos, Canadá, Centroamérica y el Caribe.

INVERSIONES.

Durante los últimos años Lamosa ha continuado con el programa de modernización de sus plantas productivas con el fin de mejorar la calidad de sus productos, invirtiendo principalmente en remodelación y reconstrucción de sus plantas.

RECURSOS HUMANOS.

Al 31 de diciembre de 1991, la organización emplea a 3,010 personas, de las cuales 75 son funcionarios, 910 son empleados y 2025 son obreros afiliados a cuatro sindicatos diferentes.

CAPITAL SOCIAL.

Al 31 de diciembre de 1991, el capital social pagado asciende a \$ 2.400 millones de pesos y está representado por 24'000,000 de acciones con valor nominal de \$ 100 pesos cada una, distribuidas en una serie única.

CONSEJO DE ADMINISTRACION.

PRESIDENTE Y DIRECTOR GENERAL: **BERNARDO ELOSUA M.**

CONSEJEROS PROPIETARIOS:

ARTURO SALINAS M.
MANUEL R. LIAGUNO.
JORGE FERNANDEZ R
VIVIANO VALDES C.

CONSEJEROS SUPLENTE:

MAX MICHEL.
FCO. JAVIER VALDES.
ELIOT CAMARENA.
ANTONIO ELOSUA M.

P O R C E L A .

EMISORA:	PORCELANITE, S.A DE C.V.
FECHA DE CONSTIT.:	30 de Septiembre de 1959.
SECTOR:	Industria de la Construcción.
INSCRIP EN B.M.V.:	17 de Septiembre de 1979.
RAMO:	Material de la Construcción.

DESCRIPCION.

Porcelanite, S.A. de C.V., produce una línea de recubrimientos cerámicos residenciales y comerciales para interiores, procesada por bicocción con ciclos prolongados a temperaturas de 1050 grados centígrados, con un terminado a base de esmaltes, que permiten tener una alta resistencia al uso.

Fabrica además una línea de pisos residenciales y comerciales procesada por monococción con temperaturas de 1150 grados centígrados. La perfecta sincronización del esmalte y cuerpo cerámico que se obtiene proporcionan a la loseta una particular resistencia a la abrasión, cambios de temperatura y a los agentes químicos.

ANTECEDENTES.

Porcelanite, empresa 100% mexicana, se constituyó en sociedad en 1959. Actualmente se encuentra consolidada como Grupo Empresarial.

La actividad productiva de la empresa, comprende la fabricación de productos de vidrio, porcelana, cerámica, azulejo y otros artículos similares.

ACTIVIDAD ECONOMICA.

La empresa Porcelanite S.A de C.V se dedica a la fabricación y comercialización de cerámicos para pisos y muros, utilizando arcilla, barro, pizarra y talco. Ocupando el tercer lugar en participación eb los mercados que atiende.

PLANTAS Y SUBSIDIARIAS.

Al 30 de septiembre de 1990 la empresa cuenta con tres plantas industriales:

Planta	Actividad	Capacidad instalada *	Capacidad utilizada
Porcelanite	Fabrica loseta cerámica para muros.	605,000 m2	82.51%
Gres	Fabrica loseta cerámica para pisos	610,000 m2	88.37%
Pavillón	Fabrica loseta cerámica para pisos y muros.	150,000 m2	84.41%

* Trimestral.

Además de las plantas, la empresa cuenta con tres subsidiarias:

Subsidiaria	Ubicación	Actividad
Barros y pizarraz	Carretera Puebla-Tlaxcala	Fabricación de loseta y cerámica
Porcela	México, D.F.	Comercialización de mercancías y bienes de admon.
Azulev	México, D.F.	Comercialización y asesoría.

PRODUCTOS Y MERCADOS.

Los productos del grupo se encuentran agrupados en la línea de loseta cerámica que representa el 100% de los ingresos de la empresa. La línea tiene dos usos:

- Recubrimientos: Los modelos de recubrimientos para muros están contruidos por cinco líneas: Goteada, Octágono Combinado, Española, Ducal y Teja. Estos productos ofrecen una amplia variedad de formas y colores.

- Pisos: Para la fabricación de los pisos se utiliza el sistema de monococión y cuenta con ocho líneas : Octágono Combinado, Española, Francesa, Magnum, Mármol, Europea, Ajedrez y Rústica.

El grupo cubre el mercado de la industria de la construcción. Los productos de la empresa están destinados hacia tres mercados con distintos usos: uso residencial moderno, instalaciones comerciales interiores de tráfico ligero e instalaciones interiores y exteriores de tráfico pesado.

Al 30 de septiembre de 1990 Porcelanite ha vendido \$67,386 millones de pesos, que equivalen a 4,004.000 m² de loseta cerámica, con esto la empresa ocupa el 20% de participación en este mercado, entre sus principales clientes se encuentran Sanimex, Esmon, Muguero y Odinsa.

Las especificaciones de control de calidad nacionales e internacionales D.G.N. (México), A.S.T.M. (E.U) y U.N.I. (Europa) de sus recubrimientos cerámicos satisfacen las necesidades de su funcionamiento, en condiciones normales. Son productos con la más avanzada tecnología italiana.

Internacional de Cerámica exporta principalmente a E.U. de America, Centroamérica y el Caribe.

PRINCIPALES COMPETIDORES.

Los principales competidores de Porcelanite son:

Cerámica Regiomontana
Vitromex
Ladrillera Monterrey
Internacional de Cerámica
Fábricas Orión

MATERIAS PRIMAS.

En el proceso de producción, la empresa utiliza principalmente las siguientes materias primas:

* Barros	* Colores
* Arcillas	* Cajas
* Fritas	* Varios

Sus principales proveedores son: Barros y Pizarras, Ferro Mexicana y Cartón y Papel de México. Todas las materias primas son de origen nacional.

RECURSOS HUMANOS.

Al 30 de septiembre de 1990 la empresa emplea a 814 personas

de las cuales 9 son funcionarios, 254 son empleados y 551 son obreros afiliados a tres sindicatos diferentes.

CONSEJO ADMINISTRATIVO.

PRESIDENTE: ALEJANDRO ABOUMBRAD G.
VICEPRESIDENTE: CARLOS KURI SLIM.

CONSEJEROS PROPIETARIOS:

JOSE SHEDID M.
EDUARDO ALEMAN D.
EDUARDO ABUD M.
GUILLERMO SIMON A.

CONSEJEROS SUPLENTE:

GABRIEL NAT ABOUMBRAD.
EDGAR KURI SLIM.
MARCO A. ESPEJEL C.

C M O C T E Z, S. A. D E C. V.

CEMENTOS, CONCRETOS PREMEZCLADOS Y AGREGADOS PETREOS.

PERFIL DE LA EMPRESA.

Fue fundada en los años 40's y la vasta experiencia adquirida en los casi 50 años de operar ininterrumpidamente, le permite ofrecer productos de las más alta calidad capaces de competir a nivel mundial.

LINEA DE PRODUCTOS.

Concretos especiales con aditivos; superfluidizantes y retardantes de frugado, impermeabilizantes, altas resistencias a temprana edad, estabilizadores de volumen, coloreado, etc.

Actualmente se producen:

- a) Cemento Portland Puzolana.
- b) Mortero de cemento para albañilería.

DESCRIPCION DE LOS PRODUCTOS, MARCAS Y CAMPOS DE APLICACION.

1.- El Cemento Portland Puzolana, comercializado bajo la marca Moctezuma, es un excelente cemento puzolánico, elaborado con Clinker Portland de la mejor calidad, al cual se integra la proporción óptima de puzolana natural, rigurosamente seleccionada. Su campo de aplicación es amplísimo y va desde pisos y losas, hasta puentes, presas de almacenamiento, etc.

2.- El mortero de Cemento marca Moctezuma, es un mortero que por su alta calidad, sustituye con gran éxito al mortero arena, cemento elaborado en obra y con más razón al arena-cal, también hecho en obra. Su uso también es amplio como en cimentación, pisos, aplanados, muros, etc.

CARACTERISTICAS FISICAS.

- * El comportamiento físico que presentan sus concretos son:
 - F'c desde 50 hasta 500 kg/cm cuadrados.
 - Módulo de elasticidad igual a 14,000.
 - Pesos volumétricos desde 900 hasta 2450 kg/m cúbicos.

* El cemento Portland Puzolana Moctezuma, se distribuye a granel o en saco de 50 Kgs. de peso y la presencia de puzolana, le permite tener una resistencia superior a largo plazo, excelente durabilidad y le comunica características impermeabilizantes al concreto.

* El mortero de Cemento Moctezuma, elaborado con Clinker portland de la más alta calidad, lo que le confiere características de alta resistencia y alta plásticidad, que permite un manejo adecuado para sus diferentes usos.

CONTROL DE CALIDAD.

Sus rigurosos controles de calidad, les permiten ofrecer a sus clientes, productos que sobrepasan en mucho las Normas Oficiales Mexicanas, las Normas Técnicas Complementarias para Diseño y Construcción de Estructuras de Concreto del D.D.F.

En la actualidad y a mediano plazo no se ha pensado en exportar los productos y cubren los siguientes estados de la República Mexicana:

- | | |
|--------------|----------------------|
| 1.- Morelos | 4.- Estado de México |
| 2.- Guerrero | 5.- Tlaxcala. |
| 3.- Puebla. | 6.- Distrito Federal |

Por lo que respecta a su producción minera no metálica extrae agregados petreos de primera calidad para la industria constructora en general y del concreto premezclado en particular.

La arena y la grava que producen, son de excelentes características fisico-químicas, libres de contaminantes y perfectamente clasificada.

La elección de los bancos de extracción idóneos, los equipos adecuados y necesarios, así como el método más efectivos que aplican en la elaboración de sus productos le permiten satisfacer con creces las Normas Oficiales Mexicanas para la industria constructora y las exigencias y necesidades de sus clientes.

En la actualidad cuentan con tres plantas productivas ubicadas en el D.F., Cuernavaca y Cancún.

C E M E X, S. A. D E C. V.

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
						4to. TRIMESTRE	
Disponible	115,053	412,183	430,856	493,306	427,949	623,555	508,992
Cuentas por Cobrar	13,915	50,819	103,824	220,933	321,179	335,895	319,224
Inventario	54,876	171,175	253,706	482,252	237,962	651,385	612,908
Otros Circulantes	8,272	80,788	137,635	152,802	551,580	429,280	387,053
SUMA EL CIRCULANTE	192,116	714,965	926,021	1,349,293	1,538,670	2,040,115	1,828,177
Activo Largo Plazo Neto	486,579	1,872,858	2,975,168	6,433,544	8,607,054	9,834,836	10,215,183
ACTIVO TOTAL	678,695	2,587,823	3,901,189	7,782,837	10,145,724	11,874,951	12,043,360
PASIVO CIRCULANTE	17,460	329,498	454,262	1,382,823	1,434,421	936,830	1,712,396
PASIVO A LARGO PLAZO	69,556	303,281	356,124	2,201,475	3,177,636	4,020,579	3,774,671
PASIVO TOTAL	87,016	632,779	810,386	3,584,298	4,612,057	4,957,409	5,487,067
Capital Social Pagado	10,000	30,000	33,000	33,000	33,000	33,000	33,000
Actualizacion Patrimonial	506,442	1,635,866	2,377,758	3,211,712	4,726,610	4,840,671	5,326,380
Otras Cuentas de CapitAl	28,003	63,181	299,641	630,661	331,606	679,883	679,883
Utilidad del Ejercicio	47,234	225,997	380,404	323,166	442,451	1,363,988	517,030
CAPITAL CONTABLE	591,679	1,955,044	3,090,803	4,198,539	5,533,667	6,917,542	6,556,293
a).Mayoritario	518,468	1,659,895	2,676,381	3,387,361	4,138,976	5,658,016	4,896,506
b).Minoritario	73,211	295,149	414,422	811,178	1,394,691	1,259,526	1,659,787
RECURSOS TOTALES	678,695	2,587,823	3,901,189	7,782,837	10,145,724	11,874,951	12,043,360
CAPITAL	661,235	2,258,325	3,446,927	6,400,014	8,711,303	10,938,121	10,330,964

	ESTADO DE RESULTADOS.						
	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
						4to. TRIMESTRE	
Ventas	183,784	743,977	1,396,539	2,652,720	3,848,813	5,264,136	4,572,177
Costo de Ventas	132,700	498,903	975,682	2,077,079	2,736,677	3,284,387	3,250,346
Utilidad en operacion	32,686	177,211	281,603	253,509	586,688	683,002	623,977
Intereses	3,697	(47,064)	(19,906)	434,013	1,111,741	887,062	1,289,041
Perdida cambiaria	(11,108)	63,642	(12,319)	74,883	247,939	134,797	294,970
Resultado p. monetaria	4,833	(19,347)	27,756	(226,580)	(950,296)	(653,260)	(1,128,233)
Costo integral financ.	(2,578)	(2,769)	(4,469)	282,316	409,384	368,599	455,778
Utilidad Neta	47,234	225,997	380,404	323,166	442,451	1,363,988	517,030
Depreciacion y Amort.	18,430	77,088	117,966	233,875	424,524	568,940	502,630
Generacion de Efectivo	97,075	527,433	638,972	432,120	897,293	1,606,467	1,065,551

Factores de Ajuste:	Al cierre:	30,734.6	Promedio:	28,339.2		
Ind.Nal.de P.al C.	4,108.2	10,647.2	16,147.3	19,327.9	25,112.70	29,832.50
Ind.Nal.Prom.de P.al C.	2,979.2	6,906.6	14,791.2	17,750.7	22,481.50	27,576.30
Cierre de Ejercicio	7.4813	2.8866	1.9034	1.5902	1.2239	1.0302
Promedio	9.5124	4.1032	1.9160	1.5965	1.2606	1.0277

C E M E X, S. A. D E C. V.

(A pesos de Dic. de 1991)	1986	1987	1988	1989	1990	4to. TRIMESTRE 1991 1991	1990
Disponible	860,744	1,189,823	820,087	784,439	523,753	642,411	524,383
Cuentas por Cobrar	104,102	146,696	197,618	351,320	393,080	346,052	328,877
Inventario	410,543	494,120	482,901	766,861	291,234	671,082	631,442
Otros Circulantes	61,885	233,205	261,973	242,980	675,060	442,260	398,757
SUMA EL CIRCULANTE	1,437,274	2,063,844	1,762,579	2,145,602	1,883,127	2,101,806	1,883,459
Activo Largo Plazo Neto	3,640,234	5,406,260	5,662,903	10,230,413	10,533,887	10,132,229	10,524,078
ACTIVO TOTAL	5,077,508	7,470,105	7,425,482	12,376,015	12,417,015	12,234,036	12,407,537
PASIVO CIRCULANTE	130,623	951,141	864,637	2,198,920	1,755,540	965,159	1,764,177
PASIVO A LARGO PLAZO	520,368	875,462	677,843	3,500,714	3,889,003	4,142,157	3,888,813
PASIVO TOTAL	650,991	1,826,603	1,542,480	5,699,634	5,644,543	5,107,315	5,652,990
Capital Social Pagado	74,813	86,599	62,812	52,476	40,388	33,998	33,998
Actualizacion Patrimonial	3,692,899	4,447,210	4,521,021	5,105,110	5,768,508	4,990,558	5,488,774
Otras Cuentas de CapitAl	209,498	182,381	570,334	1,002,857	405,842	700,442	700,442
Utilidad del Ejercicio	449,306	927,312	728,835	515,938	557,734	1,401,723	531,334
CAPITAL CONTABLE	4,426,517	5,643,502	5,883,002	6,676,381	6,772,471	7,126,720	6,754,548
a).Mayoritario	3,878,805	4,791,514	5,094,195	5,386,472	5,065,555	5,829,108	5,044,571
b).Minoritario	547,712	851,988	788,806	1,289,909	1,706,916	1,297,613	1,709,977
RECURSOS TOTALES	5,077,508	7,470,105	7,425,482	12,376,015	12,417,015	12,234,036	12,407,537
CAPITAL	4,946,885	6,518,964	6,560,844	10,177,095	10,661,475	11,268,877	10,643,360

RESULTADOS DEL	E J E R C I C I O						
	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
Ventas	1,748,218	3,052,691	2,675,699	4,235,098	4,851,646	5,409,769	4,698,667
Costo de Ventas	1,262,289	2,047,102	1,869,358	3,316,081	3,449,736	3,375,250	3,340,267
Utilidad en operacion	310,921	727,133	539,537	404,730	739,553	701,897	641,239
Intereses	35,167	(193,113)	(38,139)	692,907	1,401,412	911,603	1,324,702
Perdida cambiaria	(105,663)	261,136	(23,603)	119,552	312,541	138,526	303,130
Resultado p. monetaria	45,973	(79,385)	53,179	(361,738)	(1,197,902)	(671,332)	(1,159,446)
Costo integral financ.	(24,523)	(11,362)	(8,562)	450,721	516,052	378,796	468,387
utilidad neta	449,306	927,312	728,835	515,938	557,734	1,401,723	531,334
Depreciacion y Amort.	175,313	316,308	226,017	373,384	535,136	584,680	516,535
Generacion de Efectivo	923,412	2,164,166	1,224,238	689,885	1,131,088	1,650,910	1,095,030
Utilidad Ult. 12 meses							(312,655)

	ANALISIS FINANCIERO					4to. TRIMESTRE	
RAZONES DE :	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
LIQUIDEZ							
Circulante	11.00	2.17	2.04	0.98	1.07	2.18	1.07
Prueba de Acido	7.86	1.65	1.48	0.63	0.91	1.48	0.71
Prueba Rapida	6.59	1.25	0.95	0.36	0.30	0.67	0.30
ENDEUDAMIENTO							
Pasivo Total/Activo Total	0.13	0.24	0.21	0.46	0.45	0.42	0.46
Cap.Cont./Pasivo L.Plazo	8.51	6.45	8.68	1.91	1.74	1.72	1.74
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA							
Dias de Cobranza	21.44	17.30	26.59	29.86	29.17	5.76	6.30
Rotacion de Inventario	3.07	4.14	3.87	4.32	11.85	20.12	21.16
Margen de Utilidad Bruta	27.8%	32.9%	30.1%	21.7%	28.9%	37.6%	28.9%
Gastos de Operacion	10.0%	9.1%	10.0%	12.1%	13.7%	24.6%	15.3%
PRESION FINANCIERA							
Intereses a ventas	0.02	(0.06)	(0.01)	0.16	0.29	0.17	0.28
Intereses a utilidad neta	0.08	(0.21)	(0.05)	1.34	2.51	0.65	2.49
Intereses a Gen. de Efectivo.	0.04	(0.09)	(0.03)	1.00	1.24	0.55	1.21
RENTABILIDAD							
Margen de Utilidad Neta	25.7%	30.4%	27.2%	12.2%	11.5%	25.9%	11.3%
Del capital contable	11.3%	19.7%	14.1%	8.4%	9.0%	97.9%	34.2%
CRECIMIENTO %					De acuerdo a B-10		4to. TRIME. 1991/1990
	1986	1987	1988	1989	1990	86-91	1991/1990
De ventas	74.6	(12.3)	58.3	14.6	11.5	19.4	15.1
De utilidad	106.4	(21.4)	(29.2)	8.1	151.3	3.8	163.8
De efectivo Generado	134.4	(43.4)	(43.6)	64.0	46.0	3.6	50.8
De capital contable	27.5	4.2	13.5	1.4	5.2	7.7	5.5
De pasivo a largo plazo	68.2	(22.6)	416.4	11.1	6.5	41.9	6.5
De inversion permanente	31.8	0.6	55.1	19.8	5.7	14.3	5.9

A P A S C O, S. A. D E C. V.

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
						4to. TRIMESTRE	
Disponible	2,992	47,740	36,729	8,947	23,003	208,795	27,326
Cuentas por Cobrar	12,449	25,364	40,548	57,482	99,421	138,562	125,565
Inventario	25,340	69,355	94,616	102,720	124,409	172,662	147,791
Otros Circulantes	3,633	8,986	9,687	12,391	24,644	34,407	21,819
SUMA EL CIRCULANTE	44,414	151,445	181,580	181,540	271,477	554,426	322,501
Activo Largo Plazo Neto	237,786	533,199	963,060	1,126,713	1,542,708	2,181,173	1,832,652
ACTIVO TOTAL	282,200	684,644	1,144,640	1,308,253	1,814,185	2,735,599	2,155,153
PASIVO CIRCULANTE	22,888	76,963	78,491	90,705	200,546	136,008	238,240
PASIVO A LARGO PLAZO	120,905	151,733	140,830	202,956	239,985	670,895	285,089
PASIVO TOTAL	143,793	228,696	219,321	293,661	440,531	806,903	523,329
Capital Social Pagado	40,000	88,524	88,524	94,543	160,000	204,510	160,000
Actualizacion Patrimonial	90,385	310,999	712,224	806,867	222,768	429,608	272,255
Otras Cuentas de Capital	7,210	6,190	39,446	103,147	932,136	1,134,194	1,129,777
Utilidad del Ejercicio	812	50,235	85,125	10,035	58,750	160,384	69,792
CAPITAL CONTABLE	138,407	455,948	925,319	1,014,592	1,373,654	1,928,696	1,631,824
a). Mayoritario	134,808	426,055	875,761	960,826	1,372,450	1,926,564	1,630,394
b). Minoritario	3,599	29,893	49,558	53,766	1,204	2,132	1,430
RECURSOS TOTALES	282,200	684,644	1,144,640	1,308,253	1,814,185	2,735,599	2,155,153
CAPITAL	259,312	607,681	1,066,149	1,217,548	1,613,639	2,599,591	1,916,913

ESTADO DE RESULTADOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
						4to. TRIMESTRE	
Ventas	75,586	204,614	376,851	422,965	676,431	1,000,817	803,563
Costo de Ventas	39,328	123,766	229,047	343,038	523,879	697,714	622,339
Utilidad en operacion	19,814	66,751	76,091	36,492	73,648	114,551	93,734
Intereses	76,195	95,107	22,971	24,812	40,463	48,305	48,068
Pérdida cambiaria	7,109	52,815	3,420	27,240	31,074	17,856	36,914
Resultado p. monetaria	(63,965)	(126,291)	(60,769)	(32,104)	(67,768)	(55,131)	(80,505)
Costo Integral Financ.	19,339	21,631	(34,378)	19,948	3,769	11,030	4,477
Utilidad Neta	812	50,235	85,125	10,035	58,759	160,384	69,792
Depreciacion y Amort.	9,837	20,458	41,416	61,884	56,154	122,295	93,099
Generacion de Efectivo	(47,123)	65,355	92,311	45,002	98,135	226,156	141,138

Factores de Ajuste:	Al cierre:	30,734.6	Promedio:	28,339.2		
Ind.Nal.de P.al C.	4,108.2	10,647.2	16,147.3	19,327.9	25,112.70	29,832.50
Ind.Nal.Prom.de P.al C.	2,979.2	6,906.6	14,791.2	17,750.7	22,481.50	27,576.30
Cierre de Ejercicio	7.4813	2.8866	1.9034	1.5902	1.2239	1.0302
Promedio	9.5124	4.1032	1.9160	1.5965	1.2606	1.0277

A P A S C O, S. A. D E C. V.

BALANCE GENERAL

	1986	1987	1988	1989	1990	4to. TRIMESTRE	
(A pesos de Dic. de 1991)						1991	1990
Disponible	22,384	137,808	69,910	14,227	28,153	215,109	28,152
Cuentas por Cobrar	93,134	73,217	77,179	91,406	121,678	142,752	129,362
Inventario	189,576	200,203	180,091	163,342	152,260	177,883	152,260
Otros Circulantes	27,179	25,939	18,438	19,703	30,160	35,447	22,478
SUMA EL CIRCULANTE	332,274	437,167	345,617	288,679	332,252	571,191	332,253
Activo Largo Plazo Neto	1,778,943	1,539,151	1,833,078	1,791,662	1,888,069	2,247,129	1,888,069
ACTIVO TOTAL	2,111,218	1,976,319	2,178,696	2,080,342	2,220,321	2,818,320	2,220,322
PASIVO CIRCULANTE	171,232	222,164	149,399	144,236	245,442	140,121	245,444
PASIVO A LARGO PLAZO	904,524	437,998	268,054	322,734	293,710	691,182	293,710
PASIVO TOTAL	1,075,756	660,162	417,453	466,970	539,151	831,303	539,154
Capital Social Pagado	299,251	255,537	168,496	150,339	195,819	210,694	164,838
Actualizacion Patrimonial	674,546	836,627	1,354,570	1,282,990	270,471	443,012	280,667
Otras Cuentas de Capital	53,940	17,868	75,081	164,021	1,140,810	1,168,491	1,163,940
Utilidad del Ejercicio	7,724	206,125	163,095	16,021	74,069	164,821	71,723
CAPITAL CONTABLE	1,035,462	1,316,156	1,761,242	1,613,371	1,681,170	1,987,018	1,681,168
a).Mayoritario	1,008,537	1,229,866	1,666,914	1,527,874	1,679,696	1,984,821	1,679,695
b).Minoritario	26,925	86,290	94,328	85,497	1,474	2,196	1,473
RECURSOS TOTALES	2,111,218	1,976,319	2,178,696	2,080,342	2,220,321	2,818,320	2,220,322
CAPITAL	1,939,986	1,754,154	2,029,297	1,936,105	1,974,879	2,678,200	1,974,878

ESTADO DE RESULTADOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
Ventas	719,001	839,573	722,028	675,269	852,679	1,028,505	825,794
Costo de Ventas	374,102	507,837	438,843	547,664	660,379	717,016	639,556
Utilidad en operacion	188,478	273,893	145,787	58,260	92,837	117,720	96,327
Intereses	724,794	390,244	44,011	39,613	51,006	49,641	49,398
Perdida cambiaria	67,623	216,711	6,553	43,489	39,171	18,350	37,935
Resultado p. monetaria	(608,458)	(518,198)	(116,430)	(51,254)	(85,425)	(56,656)	(82,732)
Costo Integral Financ.	183,959	88,756	(65,867)	31,847	4,751	11,335	4,601
Utilidad Neta	7,724	206,125	163,095	16,021	74,069	164,821	71,723
Depreciacion y Amort.	93,573	83,943	79,351	98,799	70,785	125,678	95,675
Generacion de Efectivo	(448,251)	268,165	176,863	71,846	123,705	232,413	145,043
Utilidad Ult. 12 meses							(19,029)

RAZONES DE :	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
LIQUIDEZ							
Circulante	1.94	1.97	2.31	2.00	1.35	4.08	1.35
Prueba de Acido	0.83	1.07	1.11	0.87	0.73	2.81	0.73
Prueba Rapida	0.13	0.62	0.47	0.10	0.11	1.54	0.11
ENDEUDAMIENTO							
Pasivo Total/Activo Total	0.51	0.33	0.19	0.22	0.24	0.29	0.24
Cap.Cont./Pasivo L.Plazo	1.14	3.00	6.57	5.00	5.72	2.87	5.72
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA							
Dias de Cobranza	46.63	31.39	38.48	48.73	51.37	12.49	14.10
Rotacion de Inventario	1.97	2.54	2.44	3.35	4.34	16.12	16.80
Margen de Utilidad Bruta	48.0%	39.5%	39.2%	18.9%	22.6%	30.3%	22.6%
Gastos de Operacion	21.8%	6.9%	19.0%	10.3%	11.7%	18.8%	10.9%
PRESION FINANCIERA							
Intereses a ventas	1.01	0.46	0.06	0.06	0.06	0.05	0.06
Intereses a utilidad neta	93.84	1.89	0.27	2.47	0.69	0.30	0.69
Intereses a Gen. de Efectivo.	-1.62	1.46	0.25	0.55	0.41	0.21	0.34
RENTABILIDAD							
Margen de Utilidad Neta	1.1%	24.6%	22.6%	2.4%	8.7%	16.0%	8.7%
Del capital contable	0.8%	18.6%	10.2%	1.0%	4.6%	36.2%	17.8%
CRECIMIENTO %							
	1986	1987	1988	1989	1990	86-91	4to. TRIM. 1991/1990
De ventas	16.8	(14.0)	(6.5)	26.3	20.6	3.7	24.5
De utilidad	2,568.6	(20.9)	(90.2)	362.3	(55.1)	61.0	129.8
De efectivo Generado	(159.8)	(34.0)	(59.4)	72.2	(46.8)	0.0	60.2
De capital contable	27.1	33.8	(8.4)	4.2	(15.4)	10.7	18.2
De pasivo a largo plazo	(51.6)	(38.8)	20.4	(9.0)	(57.5)	(21.1)	135.3
De inversion permanente	(9.6)	15.7	(4.6)	(0.1)	35.6	7.0	(0.6)

CERAMIC, S. A. D E C. V.

	1986	1987	1988	89-90	90-91	1991 4to. TRIMESTRE	1990
Disponible	1,728	20,986	14,906	44,012	37,583	15,536	44,647
Cuentas por Cobrar	1,791	7,476	14,418	35,540	33,019	36,377	37,341
Inventario	2,863	9,484	29,324	62,352	62,899	54,324	74,720
Otros Circulantes	549	2,626	23,067	7,460	5,100	10,201	7,942
SUMA EL CIRCULANTE	6,931	40,572	81,715	149,364	138,601	116,438	164,650
Activo Largo Plazo Neto	18,988	60,189	76,434	241,858	250,054	298,329	297,051
ACTIVO TOTAL	25,919	100,761	158,149	391,222	388,655	414,767	461,701
PASIVO CIRCULANTE	4,456	15,217	27,449	106,819	97,906	66,621	116,307
PASIVO A LARGO PLAZO	2,945	665	25,897	117,865	116,181	107,406	140,370
PASIVO TOTAL	7,401	15,882	53,346	224,684	214,087	174,027	256,677
Capital Social Pagado	10,830	23,529	23,529	23,529	23,529	31,373	23,529
Actualizacion Patrimonial	5,282	42,584	36,978	64,799	69,888	92,903	79,204
Otras Cuentas de Capital	1,474	12,503	28,478	77,164	80,337	100,728	99,859
Utilidad del Ejercicio	932	6,263	15,818	1,046	814	15,736	2,432
CAPITAL CONTABLE	18,518	84,879	104,803	166,538	174,568	240,740	205,024
a).Mayoritario	18,518	84,802	104,763	119,933	123,108	183,954	146,246
b).Minoritario	0	77	40	46,605	51,460	56,786	58,778
RECURSOS TOTALES	25,919	100,761	158,149	391,222	388,655	414,767	461,701
CAPITAL	21,463	85,544	130,700	284,403	290,749	348,146	345,394

ESTADO DE RESULTADOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991 4to. TRIMESTRE	1990
Ventas	8,618	37,995	73,324	189,576	12,371	234,054	228,182
Costo de Ventas	6,240	19,997	36,498	132,670	8,997	150,168	158,843
Utilidad en operacion	1,462	11,500	21,779	6,990	(1,011)	59,603	60,122
Intereses	2,501	2,379	(1,260)	33,890	1,507	13,466	39,047
Perdida cambiaria	(501)	(775)	(395)	17,536	361	6,906	20,221
Resultado p. monetaria	(1,470)	4,550	6,264	(41,666)	(4,270)	(20,100)	(49,661)
Costo Integral de Financ.	530	6,154	4,609	9,760	(2,402)	272	9,607
Utilidad Neta	932	6,263	15,818	1,046	814	15,736	2,432
Depreciacion y Amort.	595	1,685	3,110	2,956	9,023	15,134	11,385
Generacion de Efectivo	1,317	15,086	29,233	67,372	24,354	43,093	90,657

Factores de Ajuste:	Al cierre:	30,734.6	Promedio:	28,339.2		
Ind.Nal.de P.al C.	4,108.2	10,647.2	16,147.3	19,327.9	25,112.70	29,832.50
Ind.Nal.Prom.de P.al C.	2,979.2	6,906.6	14,791.2	17,750.7	22,481.50	27,576.30
Cierre de Ejercicio	7.4813	2.8866	1.9034	1.5902	1.2239	1.0302
Promedio	9.5124	4.1032	1.9160	1.5965	1.2606	1.0277

C E R A M I C, S. A. D E C. V.

BALANCE GENERAL

	1986	1987	1988	1989	1990	4to. TRIMESTRE 1991	
(A pesos de Dic. de 1991)						1991	1990
Disponible	12,928	60,579	28,372	69,986	45,997	16,006	45,997
Cuentas por Cobrar	13,399	21,580	27,443	56,515	40,411	37,477	38,470
Inventario	21,419	27,377	55,815	99,150	76,980	55,967	76,979
Otros Circulantes	4,107	7,580	43,905	11,862	6,241	10,509	8,182
SUMA EL CIRCULANTE	51,853	117,117	155,535	237,514	169,629	119,959	169,629
Activo Largo Plazo Neto	142,054	173,743	145,483	384,594	306,032	307,350	306,033
ACTIVO TOTAL	193,907	290,860	301,019	622,109	475,662	427,309	475,662
PASIVO CIRCULANTE	33,337	43,926	52,246	169,860	119,824	68,636	119,824
PASIVO A LARGO PLAZO	22,032	1,920	49,292	187,425	142,190	110,654	144,615
PASIVO TOTAL	55,369	45,846	101,538	357,285	262,014	179,289	264,439
Capital Social Pagado	81,022	67,920	44,785	37,415	28,796	32,322	24,240
Actualizacion Patrimonial	37,623	115,305	70,185	103,035	85,504	95,753	81,605
Otras Cuentas de Capital	11,027	36,092	54,205	122,704	98,322	103,774	102,879
Utilidad del Ejercicio	8,866	25,698	30,306	1,670	1,026	16,171	2,499
CAPITAL CONTABLE	138,538	245,015	199,481	264,823	213,648	248,020	211,224
a). Mayoritario	138,538	244,793	199,405	190,714	150,668	189,517	150,668
b). Minoritario	0	222	76	74,110	62,980	58,503	60,555
RECURSOS TOTALES	193,907	290,860	301,019	622,109	475,662	427,309	475,662
CAPITAL	160,571	246,934	248,773	452,248	355,838	358,674	355,838

ESTADO DE RESULTADOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
Ventas	81,977	155,901	140,485	302,660	15,594	240,529	234,495
Costo de Ventas	59,357	82,052	69,928	211,809	11,341	154,322	163,237
Utilidad en operacion	13,907	47,187	41,727	11,160	(1,274)	61,252	61,785
Intereses	23,790	9,762	(2,414)	54,106	1,900	13,839	40,127
Perdida cambiaria	(4,766)	(3,180)	(757)	27,996	455	7,097	20,780
Resultado p. monetaria	(13,983)	18,670	12,002	(66,520)	(5,383)	(20,656)	(51,035)
Costo Integral de Financ.	5,042	25,251	8,831	15,582	(3,028)	280	9,873
Utilidad Neta	8,866	25,698	30,306	1,670	1,026	16,171	2,499
Depreciacion y Amort.	5,660	6,914	5,959	4,719	11,374	15,553	11,700
Generacion de Efectivo	12,528	61,901	56,009	107,560	30,700	44,285	93,165
Utilidad Ult. 12 meses							(12,646)

ANALISIS FINANCIERO

4to. TRIMESTRE

RAZONES DE :	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
LIQUIDEZ							
Circulante	1.56	2.67	2.98	1.40	1.42	1.75	1.42
Prueba de Acido	0.91	2.04	1.91	0.81	0.77	0.93	0.77
Prueba Rapida	0.39	1.38	0.54	0.41	0.38	0.23	0.38
ENDEUDAMIENTO							
Pasivo Total/Activo Total	0.29	0.16	0.34	0.57	0.55	0.42	0.56
Cap.Cont./Pasivo L.Plazo	6.29	127.64	4.05	1.41	1.50	2.24	1.46
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA							
Dias de Cobranza	58.84	49.83	70.32	67.22	932.90	14.02	14.76
Rotacion de Inventario	2.77	3.00	1.25	2.14	0.15	11.03	8.48
Margen de Utilidad Bruta	27.6%	47.4%	50.2%	30.0%	27.3%	35.8%	30.4%
Gastos de Operacion	10.6%	17.1%	20.5%	26.3%	35.4%	10.4%	4.0%
PRESION FINANCIERA							
Intereses a ventas	0.29	0.06	(0.02)	0.18	0.12	0.06	0.17
Intereses a utilidad neta	2.68	0.38	(0.08)	32.40	1.85	0.86	16.06
Intereses a Gen. de Efectivo.	1.90	0.16	(0.04)	0.50	0.06	0.31	0.43
RENTABILIDAD							
Margen de Utilidad Neta	10.8%	16.5%	21.6%	0.6%	6.6%	6.7%	1.1%
Del capital contable	6.8%	11.7%	17.9%	0.6%	0.5%	27.9%	4.8%
CRECIMIENTO %							
					De acuerdo a B-10		4to. TRIM.
	1986	1987	1988	1989	1990	86-91	1991/1990
De ventas	90.2	(9.9)	115.4	(94.8)	(93.5)	(29.5)	2.6
De utilidad	189.9	17.9	(94.5)	(38.6)	(93.7)	(36.5)	547.0
De efectivo Generado	394.1	(9.5)	92.0	(71.5)	(30.7)	20.8	(52.5)
De capital contable	76.9	(18.6)	32.8	(19.3)	(13.9)	9.5	17.4
De pasivo a largo plazo	(91.3)	2,467.8	280.2	(24.1)	28.5	48.1	(23.5)
De inversion permanente	53.8	0.7	81.8	29.5	(99.7)	18.4	7.8

L A M O S A, S. A. D E C. V.

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
						4to. TRIMESTRE	
Disponible	3,607	15,042	112,408	19,212	8,419	15,686	10,248
Cuentas por Cobrar	5,615	10,247	11,129	16,753	9,568	49,392	31,833
Inventario	6,613	12,768	25,631	30,651	38,580	57,108	51,365
Otros Circulantes	2,140	4,104	14,568	10,546	31,239	11,076	10,018
ALICUOTA EL CIRCULANTE	17,975	42,161	163,736	77,162	87,806	133,262	103,464
Activo Largo Plazo Neto	31,277	73,443	101,598	135,511	213,936	253,924	247,847
ACTIVO TOTAL	49,252	115,604	265,334	212,673	301,742	387,186	351,311
ASIVO CIRCULANTE	4,672	21,233	116,628	33,282	75,226	100,256	96,402
ASIVO A LARGO PLAZO	8,891	1,581	9,060	16,018	24,975	60,306	24,011
ASIVO TOTAL	13,563	22,814	125,688	49,300	100,201	160,562	120,413
Capital Social Pagado	600	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400	2,400
Actualización Patrimonial	17,781	65,929	103,080	123,268	142,378	146,032	161,432
Reservas Cuentas de Capital	10,864	12,113	13,585	30,750	47,217	56,479	56,479
Reserva de Utilidad del Ejercicio	6,444	12,348	20,581	6,955	9,546	21,713	10,587
CAPITAL CONTABLE	35,689	92,790	139,646	163,373	201,541	226,624	230,898
Capital Mayoritario	35,689	92,790	139,637	163,351	201,506	226,583	230,858
Capital Minoritario	0	0	9	22	35	41	40
RECURSOS TOTALES	49,252	115,604	265,334	212,673	301,742	387,186	351,311
CAPITAL	44,580	94,371	148,706	179,391	226,516	286,930	254,909

ESTADO DE RESULTADOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
						4to. TRIMESTRE	
Ventas	27,109	75,237	145,182	161,837	232,057	290,262	270,285
Costo de Ventas	18,478	41,340	88,802	111,646	161,103	201,623	187,048
Utilidad en operación	3,930	17,909	32,770	11,902	23,296	18,164	10,472
Intereses	3,411	55	(8,493)	2,996	10,021	1,884	1,083
Pérdida cambiaria	0	0	0	(1,244)	23	(13,650)	(4,917)
Resultado p. monetaria	(1,268)	73	3,207	250	(3,630)	21,713	10,587
Costo integral financ.	2,143	128	(5,286)	2,002	6,414	9,947	6,753
Utilidad Neta	1,792	12,348	20,581	6,955	9,546	21,713	10,587
Depreciación y Amort.	1,320	2,958	6,083	7,846	8,021	10,361	11,085
Generación de Efectivo	1,644	20,963	42,870	15,440	23,134	(13,221)	24,674

Factores de Ajuste:	Al cierre:	30,734.6	Promedio:	28,339.2		
Ind.Nal.de P.al C.	4,108.2	10,647.2	16,147.3	19,327.9	25,112.70	29,832.50
Ind.Nal.Prom.de P.al C.	2,979.2	6,906.6	14,791.2	17,750.7	22,481.50	27,576.30
Cierre de Ejercicio	7.4813	2.8866	1.9034	1.5902	1.2239	1.0302
Promedio	9.5124	4.1032	1.9160	1.5965	1.2606	1.0277

L A M O S A, S. A. D E C. V.

BALANCE GENERAL	1986	1987	1988	1989	1990	4to. TRIMESTRE	
(A pesos de Dic. de 1991)						1991	1990
Disponible	26,985	43,421	213,956	30,550	10,304	16,160	10,558
Cuentas por Cobrar	42,007	29,579	21,183	26,640	11,710	50,886	32,796
Inventario	49,474	36,857	48,786	48,740	47,217	58,835	52,918
Otros Circulantes	16,009	11,846	27,728	16,769	38,232	11,410	10,320
SUMA EL CIRCULANTE	134,476	121,703	311,653	122,701	107,463	137,292	106,593
Activo Largo Plazo Neto	233,992	212,003	193,380	215,485	261,829	261,602	255,341
ACTIVO TOTAL	368,468	333,707	505,034	338,186	369,292	398,894	361,934
PASIVO CIRCULANTE	34,953	61,292	221,989	52,924	92,067	103,288	99,317
PASIVO A LARGO PLAZO	66,516	4,564	17,245	25,471	30,566	62,130	24,737
PASIVO TOTAL	101,469	65,856	239,233	78,395	122,633	165,417	124,054
Capital Social Pagado	4,489	6,928	4,568	3,816	2,937	2,473	2,473
Actualización Patrimonial	164,188	175,291	195,943	195,973	173,901	150,504	166,341
Otras Cuentas de Capital	81,277	34,966	25,858	48,898	57,787	58,187	58,187
Utilidad del Ejercicio	17,046	50,666	39,432	11,104	12,033	22,314	10,880
CAPITAL CONTABLE	266,999	267,851	265,801	259,790	246,659	233,477	237,880
a).Mayoritario	266,999	267,851	265,784	259,755	246,617	233,435	237,839
b).Minoritario	0	0	17	35	43	42	41
RECURSOS TOTALES	368,468	333,707	505,034	338,186	369,292	398,894	361,934
CAPITAL	333,516	272,415	283,045	285,262	277,225	295,606	262,617
ESTADO DE RESULTADOS	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
Ventas	257,870	308,713	278,161	258,375	292,521	298,292	277,762
Costo de Ventas	175,769	169,627	170,140	178,244	203,079	207,201	192,223
Utilidad en operacion	37,384	73,484	62,786	19,002	29,366	18,667	10,762
Intereses	32,447	226	(16,272)	4,783	12,632	1,936	1,113
Perdida cambiaria	0	0	0	(1,986)	29	(14,028)	(5,053)
Resultado p. monetaria	(12,062)	300	6,144	399	(4,576)	22,314	10,880
Costo integral financ.	20,385	525	(10,128)	3,196	8,085	10,222	6,940
Utilidad Neta	17,046	50,666	39,432	11,104	12,033	22,314	10,880
Depreciacion y Amort.	12,556	12,137	11,655	12,526	10,111	10,648	11,392
Generacion de Efectivo	15,638	86,015	82,137	24,650	29,162	(13,587)	25,357
Utilidad Ult. 12 meses							599

ANALISIS FINANCIERO

4to. TRIMESTRE

RAZONES DE :	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
LIQUIDEZ							
Circulante	3.85	1.99	1.40	2.32	1.17	1.33	1.07
Prueba de Acido	2.43	1.38	1.18	1.40	0.65	0.76	0.54
Prueba Rapida	0.77	0.71	0.96	0.58	0.11	0.16	0.11
ENDEUDAMIENTO							
Pasivo Total/Activo Total	0.28	0.20	0.47	0.23	0.33	0.41	0.34
Cap.Cont./Pasivo L.Plazo	4.01	58.69	15.41	10.20	8.07	3.76	9.62
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA							
Dias de Cobranza	58.64	34.49	27.42	37.12	14.41	15.35	10.63
Rotacion de Inventario	3.55	4.60	3.49	3.66	4.30	14.09	14.53
Margen de Utilidad Bruta	31.8%	45.1%	38.8%	31.0%	30.6%	30.5%	30.8%
Gastos de Operacion	17.3%	21.3%	16.3%	23.7%	20.5%	24.3%	26.9%
PRESION FINANCIERA							
Intereses a ventas	0.13	0.00	(0.06)	0.02	0.04	0.01	0.00
Intereses a utilidad neta	1.90	0.00	(0.41)	0.43	1.05	0.09	0.10
Intereses a Gen. de Efectivo.	2.07	0.00	(0.20)	0.19	0.43	(0.14)	0.04
RENTABILIDAD							
Margen de Utilidad Neta	6.6%	16.4%	14.2%	4.3%	4.1%	7.5%	3.9%
Del capital contable	6.8%	23.3%	17.4%	4.5%	5.1%	42.3%	19.2%
CRECIMIENTO %							
	1986	1987	1988	1989	De acuerdo a B-10 1990	4to. TRIM. 86-91	1991/1990
De ventas	19.7	(9.9)	(7.1)	13.2	2.0	2.7	7.4
De utilidad	197.2	(22.2)	(71.8)	8.4	(46.1)	(7.1)	105.1
De efectivo Generado	450.0	(4.5)	(70.0)	18.3	(314.6)	14.0	(153.6)
De capital contable	0.3	(0.8)	(2.3)	(5.1)	5.6	(1.7)	(1.9)
De pasivo a largo plazo	(93.1)	277.9	47.7	20.0	(50.8)	(15.1)	151.2
De inversion permanente	(18.3)	3.9	0.8	(3.8)	6.6	(2.5)	(1.6)

PORCELANITE, S. A. D E C. V.

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
	4to. TRIMESTRE						
Disponible	27	1,654	6,734	253	7,661	26,900	9,100
Cuentas por Cobrar	1,219	3,101	6,178	8,502	15,625	17,598	18,561
Inventario	878	2,801	6,703	6,439	11,575	14,639	13,750
Otros Circulantes	312	1,096	1,958	17,371	4,965	9,280	5,899
ALICUOTA EL CIRCULANTE	2,436	8,652	21,573	32,565	39,826	68,417	47,310
Activo Largo Plazo Neto	12,426	59,236	82,369	95,113	129,001	176,438	153,240
ACTIVO TOTAL	14,862	67,888	103,942	127,678	168,827	244,855	200,550
ACTIVO CIRCULANTE	2,673	7,229	15,490	32,868	50,770	77,969	60,310
ACTIVO A LARGO PLAZO	410	1,754	9,772	9,580	8,155	4,127	9,687
ACTIVO TOTAL	3,083	8,983	25,262	42,448	58,925	82,096	69,997
Capital Social Pagado	215	225	230	234	234	29,006	234
Actualizacion Patrimonial	4,687	28,369	36,057	23,693	36,551	44,874	43,441
Reservas Cuentas de Capital	6,717	27,026	35,034	60,974	60,974	72,453	72,453
Reserva del Ejercicio	160	3,286	7,359	329	12,143	16,426	14,425
CAPITAL CONTABLE	11,779	58,906	78,680	85,230	109,902	162,759	130,553
Capital Mayoritario	11,779	58,796	75,627	81,946	105,681	157,296	125,538
Capital Minoritario	0	110	3,053	3,284	4,221	5,463	5,015
RECURSOS TOTALES	14,862	67,889	103,942	127,678	168,827	244,855	200,550
CAPITAL	12,189	60,660	88,452	94,810	118,057	166,886	140,240

ESTADO DE RESULTADOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
	4to. TRIMESTRE						
Ventas	5,091	20,521	56,856	61,149	100,938	146,028	119,904
Costo de Ventas	3,740	14,234	35,776	42,159	65,743	89,685	78,064
Utilidad en operacion	755	3,974	12,723	8,729	19,721	23,067	18,413
Intereses	709	4,187	5,288	11,106	13,684	7,568	16,255
Pérdida cambiaria	13	366	(20)	(237)	475	1,738	564
Resultado p. monetaria	(187)	(4,149)	(1,529)	(2,879)	(9,797)	(6,762)	(11,638)
Costo integral financ.	535	404	3,739	7,990	4,362	2,544	5,181
Utilidad Neta	160	3,286	7,359	329	12,143	16,426	14,425
Depreciacion y Amort.	987	1,612	4,317	3,925	4,276	9,469	5,080
Generacion de Efectivo	3,001	3,316	10,311	14,355	20,184	27,558	24,466

Factores de Ajuste:	Al cierre:	30,734.6	Promedio:	28,339.2		
Ind.Nal.de P.al C.	4,108.2	10,647.2	16,147.3	19,327.9	25,112.70	29,832.50
Ind.Nal.Prom.de P.al C.	2,979.2	6,906.6	14,791.2	17,750.7	22,481.50	27,576.30
Cierre de Ejercicio	7.4813	2.8866	1.9034	1.5902	1.2239	1.0302
Promedio	9.5124	4.1032	1.9160	1.5965	1.2606	1.0277

PORCELANITE, S. A. DE C. V.

BALANCE GENERAL	1986	1987	1988	1989	1990	4to. TRIMESTRE	
(A pesos de Dic. de 1991)						1991	1990
Disponible	202	4,774	12,817	402	9,376	27,713	9,375
Cuentas por Cobrar	9,120	8,951	11,759	13,520	19,123	18,130	19,122
Inventario	6,569	8,085	12,758	10,239	14,166	15,082	14,166
Otros Circulantes	2,334	3,163	3,726	27,622	6,076	9,560	6,077
SUMA EL CIRCULANTE	18,224	24,975	41,062	51,784	48,742	70,486	48,741
Activo Largo Plazo Neto	92,962	170,992	156,780	151,245	157,880	181,773	157,873
ACTIVO TOTAL	111,187	195,968	197,842	203,029	206,622	252,259	206,614
PASIVO CIRCULANTE	19,997	20,867	29,484	52,266	62,136	80,327	62,134
PASIVO A LARGO PLAZO	3,067	5,063	18,600	15,234	9,981	4,252	9,980
PASIVO TOTAL	23,065	25,931	48,083	67,499	72,116	84,578	72,114
Capital Social Pagado	1,608	649	438	372	286	29,883	241
Actualizacion Patrimonial	34,740	77,893	68,538	37,674	44,288	46,273	44,792
Otras Cuentas de Capital	50,252	78,014	66,683	96,959	74,624	74,644	74,644
Utilidad del Ejercicio	1,522	13,483	14,099	525	15,307	16,880	14,824
CAPITAL CONTABLE	88,122	170,040	149,759	135,530	134,505	167,681	134,501
a).Mayoritario	88,122	169,723	143,948	130,308	129,339	162,052	129,334
b).Minoritario	0	318	5,811	5,222	5,166	5,628	5,167
RECURSOS TOTALES	111,187	195,971	197,842	203,029	206,622	252,259	206,614
CAPITAL	91,189	175,103	168,359	150,764	144,486	171,932	144,481
ESTADO DE RESULTADOS							
	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
Ventas	48,427	84,202	108,933	97,625	127,238	150,068	123,221
Costo de Ventas	35,576	58,405	68,545	67,307	82,873	92,166	80,224
Utilidad en operacion	7,182	16,306	24,377	13,936	24,859	23,705	18,922
Intereses	6,744	17,180	10,132	17,731	17,249	7,777	16,705
Perdida cambiaria	124	1,502	(38)	(378)	599	1,786	580
Resultado p. monetaria	(1,779)	(17,024)	(2,929)	(4,596)	(12,350)	(6,949)	(11,960)
Costo integral financ.	5,089	1,658	7,164	12,756	5,499	2,614	5,324
Utilidad Neta	1,522	13,483	14,099	525	15,307	16,880	14,824
Depreciacion y Amort.	9,389	6,614	8,271	6,266	5,390	9,731	5,221
Generacion de Efectivo	28,547	13,606	19,755	22,918	25,443	28,320	25,143
Utilidad Ult. 12 meses							13,251

ANALISIS FINANCIERO

4to. TRIMESTRE

RAZONES DE :	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1990
LIQUIDEZ							
Circulante	0.91	1.20	1.39	0.99	0.78	0.88	0.78
Prueba de Acido	0.58	0.81	0.96	0.79	0.56	0.69	0.56
Prueba Rapida	0.01	0.23	0.43	0.01	0.15	0.35	0.15
ENDEUDAMIENTO							
Pasivo Total/Activo Total	0.21	0.13	0.24	0.33	0.35	0.34	0.35
Cap.Cont./Pasivo L.Plazo	28.73	33.58	8.05	8.90	13.48	39.44	13.48
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA							
Dias de Cobranza	67.79	38.27	38.86	49.85	54.11	10.87	13.97
Rotacion de Inventario	5.42	7.22	5.37	6.57	5.85	24.44	22.65
Margen de Utilidad Bruta	26.5%	30.6%	37.1%	31.1%	34.9%	38.6%	34.9%
Gastos de Operacion	11.7%	11.3%	14.7%	16.8%	15.3%	22.8%	19.5%
PRESION FINANCIERA							
Intereses a ventas	0.14	0.20	0.09	0.18	0.14	0.05	0.14
Intereses a utilidad neta	4.43	1.27	0.72	33.76	1.13	0.46	1.13
Intereses a Gen. de Efectivo.	0.24	1.26	0.51	0.77	0.68	0.27	0.66
RENTABILIDAD							
Margen de Utilidad Neta	3.1%	16.0%	12.9%	0.5%	12.0%	11.2%	12.0%
Del capital contable	1.8%	8.6%	10.4%	0.4%	12.8%	44.8%	49.5%
CRECIMIENTO %					De acuerdo a B-10	4to. TRIM. 86-91	1991/1990
De ventas	1986	1987	1988	1989	1990		
De utilidad	73.9	29.4	(10.4)	30.3	17.9	22.6	21.8
De efectivo Generado	785.9	4.6	(96.3)	2,814.2	(9.3)	62.6	13.9
De capital contable	(52.3)	45.2	16.0	11.0	(10.2)	(2.4)	12.6
De pasivo a largo plazo	93.0	(11.9)	(9.5)	(0.8)	(19.8)	9.3	24.7
De inversion permanente	65.1	267.4	(18.1)	(34.5)	134.7	28.2	(57.4)
	92.0	(3.9)	(10.5)	13.4	19.0	14.3	(3.2)

PROMEDIOS DEL RAMO CONSTRUCCION EN 1991

*						*
*	CEMEX	APASCO	CERAMIC	LAMOSA	PORCELA	PROMEDIO DEL RAMO *
*						

RAZONES DE :						::
						::
LIQUIDEZ						::
Circulante	2.18	4.08	1.75	1.33	0.88	:: 2.04
Prueba de Acido	1.48	2.81	0.93	0.76	0.69	:: 1.33
Prueba Rapida	0.67	1.54	0.23	0.16	0.35	:: 0.59
						::
ENDEUDAMIENTO						::
Pasivo Total/Activo Total	0.42	0.29	0.42	0.41	0.34	:: 0.38
Cap.Cont./Pasivo L.Plazo	1.72	2.87	2.24	3.76	39.44	:: 10.01
						::
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA						::
Días de Cobranza	5.76	12.49	14.02	15.35	10.87	:: 11.70
Rotacion de Inventario	20.12	16.12	11.03	14.09	24.44	:: 17.16
Margen de Utilidad Bruta	37.6%	30.3%	35.8%	30.5%	38.6%	:: 34.56
Gastos de Operacion	24.6%	18.8%	10.4%	24.3%	22.8%	:: 20.18
						::
RESION FINANCIERA						::
Intereses a ventas	0.17	0.05	0.06	0.01	0.05	:: 0.07
Intereses a utilidad neta	0.65	0.30	0.86	0.09	0.46	:: 0.47
Intereses a Gen.de Efect.	0.55	0.21	0.31	(0.14)	0.27	:: 0.24
						::
ENTABILIDAD						::
Margen de Utilidad Neta	25.9%	16.0%	6.7%	7.5%	11.2%	:: 13.46
Del capital contable	97.9%	36.2%	27.9%	42.3%	44.8%	:: 49.82
						::
RECIMIENTO (%)						::
De ventas	19.4	3.7	(29.5)	2.7	22.6	:: 3.78
De utilidad	3.8	61.0	(36.5)	(7.1)	62.6	:: 16.76
De efectivo generado	3.6	0.0	20.8	14.0	(2.4)	:: 7.20
De capital contable	7.7	10.7	9.5	(1.7)	9.3	:: 7.10
De pasivo a largo plazo	41.9	(21.1)	48.1	(15.1)	28.2	:: 16.40
De inversion permanente	14.3	7.0	18.4	(2.5)	14.3	:: 10.30

ANALISIS FINANCIERO.

* Razones Financieras.

C E M E X, S. A. D E C. V.

a) LIQUIDEZ.

Las razones de liquidez muestran la capacidad de pago con que cuenta la empresa a corto plazo.

CIRCULANTE: La razón de circulante considera la suma de los derechos de la empresa a corto plazo y los divide entre la suma de las obligaciones a corto plazo para mostrar cuantos pesos tiene la empresa invertidos en el corto plazo, para cubrir sus obligaciones en ese mismo lapso de tiempo.

En 1991 por cada peso que la empresa debía a corto plazo tiene \$ 2.00 pesos para cubrir esa obligación; y 18 centavos de liquidez.

Durante el análisis histórico considerado, CEMEX mantuvo un promedio un tanto mayor al de la industria. Lo anterior significa que la empresa tiene una inversión relativamente excesiva en el Circulante, lo que incrementa en un porcentaje menor al promedio del ramo.

PRUEBA ACIDA: Es una razón que considera únicamente los activos fácilmente realizables en el corto plazo. Se obtiene dividiendo la suma del activo circulante menos los activos que no sean fácilmente realizables (inventarios y pagos anticipados) entre el pasivo circulante.

Por cada peso que la empresa debía en 1991, tiene \$ 1.00 peso para hacerle frente, esto a corto plazo y 48 centavos de liquidez inmediata.

PRUEBA RAPIDA: Es una razón que considera la capacidad inmediata que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a plazo inmediata, es decir, con cuanto dinero cuenta la empresa para aprovechar oportunidades, como descuentos por pronto pago, compra de mercancías u otros bienes a precio castigado.

Durante 1991 por cada peso que debía la empresa a corto plazo contaba con 67 centavos para pagar en un plazo inmediato. Situación que excedía ligeramente el promedio del ramo. Mostrando históricamente sobreinversión durante los años de 1986 y 1987.

Considerando las tres anteriores razones, se puede concluir

que la empresa, como ya se mencionó, tiene sobreinversión en su liquidez, acción no justificada ya que el país tuvo altas tasas de inflación.

b) ENDEUDAMIENTO.

Las razones de endeudamiento se encargan de mostrar en que porcentaje la empresa utiliza los recursos ajenos y que capacidad tiene de cubrir los intereses que se le cobran por la utilización de esos recursos.

PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL: Esta razón que se expresa normalmente en porcentajes, muestra que porción de los recursos que utiliza una empresa han sido financiados con dinero de terceras personas.

Por cada peso que la empresa invirtió 42 centavos (en porcentajes el 42 %) fueron financiados por terceras personas. Situación conservadora en relación con el promedio del ramo. No así históricamente, ya que en los años de 1986 y 1987 tiene un alto porcentaje de financiamiento ajeno.

CAPITAL CONTABLE A PASIVO A LARGO PLAZO: Determina que los recursos obtenidos se dan mediante financiamiento o mediante alguna aportación de cualesquiera de los socios integrantes.

Por cada peso que debía a largo plazo en 1991, la empresa contaba con \$ 1.72 de recurso propio generado por los accionistas.

La empresa mostró una posición conservadora, únicamente en los años de 1986, 1987 y 1988 estuvo excedida en financiamiento, esto debido a la situación prevaleciente del sector y del país, sin exceder al promedio del ramo en estos años.

c) EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.

DIAS DE COBRANZA: esta razón expresa el tiempo promedio que tarda una empresa en cobrar las ventas que se realizan a crédito.

Durante 1991, Cemex tardó 5.76 días en cobrar sus ventas a crédito, cifra que comparada con el promedio del ramo, que fue de 11.70 días, se observa que el departamento de ventas y cobranza de la empresa fue eficiente para calcular sus ventas.

Históricamente la empresa otorgaba más días de crédito, pero debido a las nuevas políticas, para 1991 se redujeron por afectar a los inventarios. Cemex había mostrado una posición inconsistente ya que siempre otorgó un promedio menor a la competencia.

ROTACION DE INVENTARIOS: Nos da a conocer la movilidad de los inventarios.

En los años comparados, 1986-1991, la rotación de inventarios resultó poco eficiente para Cemex, ya que en 1991 mientras que el promedio del ramo fue de 17.16 veces en el año, la empresa tuvo una rotación de 20.12 veces en el año lo que puso a la empresa en una posición poco ventajosa. Durante los años de 1986 a 1990 la empresa tuvo la rotación de inventarios más baja del ramo esto pudo ser a causa de una sobreinversión en los mismos. Aún tomando en cuenta la naturaleza de los productos transformados por Cemex.

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA: Esta razón señala la utilidad de la empresa en relación a las ventas después de deducir el costo de producir las mercancías vendidas. También muestra la eficiencia de las operaciones y también cómo han sido fijados los precios de los productos.

El margen de utilidad bruta de Cemex, 37.6 %, se encuentra por encima del promedio del ramo que fue de 35 %, lo cual indica que es relativamente más eficiente su producción.

Históricamente, a pesar de las grandes variaciones que se presentaron año con año; para 1991, su porcentaje fue bueno, lo cual indica que hubo mejoría en los departamentos de compras y ventas, se logró reducir los costos y aumentar las ventas.

GASTOS DE OPERACION: Cuando se evalúa una empresa debe conocerse que tan bien funcionan los departamentos de ventas y de administración principalmente. La razón de gastos de operación trata de medir cuantos centavos gasta una empresa en gastos operativos por cada peso que vende. Cemex gastó en 1991, 24.6 centavos en gastos de operación por cada peso vendido, siendo así la empresa que más invirtió en gastos de operación.

Históricamente, sus gastos de operación se habían mantenido muy por debajo del promedio del ramo, sin embargo en 1991 se dispararon, lo cual indica deficiencias en los departamentos antes mencionados.

En base a las razones anteriores se puede concluir que la empresa lleva a cabo una buena administración de sus departamentos de cobranza, ventas y producción, por lo que respecta a los gastos de operación, se debería de poner más atención en este renglón.

d) PRESION FINANCIERA.

INTERESES A VENTAS: Para el año de 1991 por cada peso generado por las ventas realizadas 17 centavos son de intereses, cifra que comparada con el promedio del ramo que fue de 7 centavos, significa que hay problemas con los recursos ajenos que utiliza la empresa. En los años analizados históricamente para 1986

y hasta 1988 no hubo problemas por ser negativas las cifras, pero de 1989 a 1991 los porcentajes se elevan con respecto al ramo, hecho que comprueba que el financiamiento de terceras personas no fue favorable para Cemex.

INTERESES A UTILIDAD NETA: En 1991 de cada peso de utilidad neta que presentó la empresa tuvo 65 centavos o el 65 % de intereses. Comparandolo con el promedio del ramo que fue de 47 centavos, se puede decir que Cemex tuvo problemas con lo que respecta a este renglón.

Históricamente, en el período de 1986 a 1988 no tuvo problemas de este tipo de intereses por ser negativas las cifras. Sin embargo, para 1989 y hasta 1991 el porcentaje es mayor al del ramo, significando que la empresa tuvo un mayor financiamiento externo perjudicando a la utilidad.

INTERESES A GENERACION DE EFECTIVO: Lo mismo que en el renglón anterior para el período de 1986 a 1988 no se tuvieron problemas, es ya hasta 1989 a 1991 que los porcentajes son significativamente mayores a los del ramo, siendo (como ya se ha mencionado) la causa de los altos intereses que tienen las deudas de la empresa.

En 1991 por cada peso que generó la empresa en efectivo 55 centavos fueron de intereses, cifra que es mayor al promedio del ramo.

Con base a las tres razones anteriores, se puede concluir que la empresa estuvo presionada por altos intereses que causaron los financiamientos externos, es decir tiene una posición desmedida de recurso ajeno.

e) RENTABILIDAD.

Miden el rendimiento o porcentaje que las utilidades representan respecto a las inversiones o a las ventas.

MARGEN DE UTILIDAD NETA: Muestra que porcentaje de las ventas está integrado por la utilidad neta, y visto desde otro punto de vista, cuantos centavos deja de utilidad neta cada peso que se vende.

Exceptuando los años de 1989 y 1990, Cemex mantuvo un margen de utilidad neta superior al del ramo, tal acción posiblemente se justifique por haber sido los años en los que mayores inversiones se realizaron en gastos de operación.

Para 1991, por cada peso que se vende el 25.9 % fue de utilidad neta que comparado con el promedio del ramo que fue de 13.46 % se observa que fue superior a éste.

DEL CAPITAL CONTABLE: A los propietarios de una empresa lo que les interesa al invertir su dinero en éste es el rendimiento que esta inversión les puede dar.

Cemex para 1991, resultó ser la empresa que ofreció a los inversionistas rendimientos superiores al doble de los del ramo. Su situación histórica, muestra un salto muy marcado para 1991, puesto que en los años anteriores había mostrado cifras inferiores a las del promedio del ramo.

Las razones anteriores muestran una eficiente administración, así con ser Cemex una empresa muy rentable.

f) **CRECIMIENTO (%)**.

DE VENTAS: La empresa muestra cambios muy bruscos año con año respecto a su crecimiento en ventas, muestra de ello es el promedio de 1986 que fue de 74.6, siendo superior al obtenido en 1987 que fue de (12.3). Lo cual indica que habrá que profundizar más en las causas de este retroceso en el crecimiento.

Sin embargo, a pesar de estos cambios, el promedio obtenido por Cemex en el período de estudio fue por encima del promedio del ramo.

DE UTILIDAD: La inconsistencia de Cemex en este renglón fue muy marcada, los cambios de año a año fueron extremistas, en 1986 el promedio obtenido fue de 106.4, pero durante los años de 1987-1988 el promedio alcanzado se presentó negativo; posteriormente en 1989 se vuelve positivo nuevamente y en 1990 llegó a un promedio de 151.3. Todos estos cambios por consiguiente llevaron a que Cemex pasara a ser el porcentaje menor del ramo.

DE CAPITAL CONTABLE: La empresa tuvo aportaciones de los socios durante todos los ejercicios, es decir, mantuvo una posición constante en este renglón; los años en los que hubo menor aportación fueron en 1987 y 1989. Su comparación con el promedio del ramo es ligeramente inferior.

DE PASIVO A LARGO PLAZO: Por lo que respecta al crecimiento del pasivo, Cemex se financió, durante el período de estudio, 1986-1991, con capital de terceras personas, con porcentajes por arriba del promedio del ramo que fue de 16.40; el resultado es que la empresa fuera superada solamente por Ceramic, con respecto a este renglón. Esto posiblemente se dió por la ampliación que tuvo la empresa y a la adquisición realizada de otras empresas.

DE INVERSION PERMANENTE: La empresa mostró una posición muy consistente, excepto en 1987, se invirtieron fuertes cantidades durante los años de 1986 y 1988, principalmente; esto con motivo de la ampliación de la empresa.

En base a las razones anteriores se puede concluir que el crecimiento que Cemex presentó fue bueno; las ventas superaron al promedio del ramo, al igual que el crecimiento del pasivo a largo plazo y de inversión permanente, pero estos dos últimos renglones justifican el bajo crecimiento de las utilidades del efectivo generado y del capital contable.

A P A S C O, S. A. D E C. V.

a) LIQUIDEZ.

CIRCULANTE: En 1991, Apasco por cada peso que debía a corto plazo contaba con 4.08 pesos para hacerle frente. Su comparación con el ramo, muestra que la empresa estuvo por encima de éste, lo cual indica una ligera sobreinversión el circulante durante el año mencionado. Históricamente la empresa mantuvo una posición constante.

PRUEBA DE ACIDO: Para 1991 por cada peso que debía la empresa a corto plazo contaba con 2.81 centavos para pagarlo. Comparado con el promedio del ramo, la empresa lo superó por un poco más del doble, este hecho requeriría buscar más profundamente, qué fue lo que lo originó. Históricamente Apasco, se había venido manteniendo por debajo del promedio del ramo que fue de 1.33 pesos.

PRUEBA RAPIDA: En 1991, la empresa tenía 1.54 centavos para liquidar inmediatamente cada peso que debía a terceras personas. Al igual que en las razones anteriores Apasco, tuvo el liderazgo del ramo y superó el promedio de 0.59. Históricamente la empresa había venido sosteniendo una posición conservadora, inferior al promedio del ramo, sin embargo esta situación en 1991 cambio.

Con base a las razones dadas anteriormente, se puede resumir que Apasco tuvo una ligera sobreinversión en sus activos circulantes, esta acción le dió a la empresa una mayor liquidez y menor riesgo, pero posiblemente también le restó rentabilidad.

b) ENDEUDAMIENTO.

PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL: De cada peso que invirtió la empresa en 1991, 29 centavos fueron financiados por terceras personas, promedio inferior al del ramo que fue de 38 centavos; de esta comparación, también se observa que Apasco fue la empresa que se endeudo en menor proporción con relación al resto de las empresas consideradas. Históricamente, la empresa siempre se mantuvo en una posición conservadora, a excepción de 1986, siempre estuvo debajo del promedio del ramo.

CAPITAL CONTABLE A PASIVO A LARGO PLAZO: Apasco durante 1991 se endeudo en un porcentaje menor al del promedio del ramo. Históricamente, la empresa siempre se financio a largo plazo por cifras inferiores a las del ramo, lo que indica que tiene una administración conservadora en cuanto a prestamos a largo plazo.

Como conclusión de endeudamiento de Apasco, se puede decir que la empresa tuvo una posición conservadora en cuanto a

endeudamiento y no explotó las posibilidades de financiamiento a largo plazo que se le presentó en el período de estudio.

c) EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.

DIAS DE COBRANZA: En 1991 la empresa tardó en promedio 12 días para cobrar sus ventas a crédito, si lo comparamos con el promedio del ramo que fue de 11 días, nos da pie para decir que fue muy bueno puesto que sólo lo superó por 1 día. Históricamente la empresa mostró una posición consistente ya que siempre otorgó un período mayor de crédito.

ROTACION DE INVENTARIOS: A lo largo del período de estudio, se observa una rotación de inventarios muy baja, pero en 1991 se da un cambio muy marcado de la misma.

Para 1991 la empresa presentó una rotación de inventarios de 16.12 veces al año, tal cifra comparada con la del promedio del ramo que fue de 17.16 veces al año. Se puede considerar como aceptable, ya que fue relativamente inferior al promedio.

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA: En 1991 Apasco resultó con un porcentaje de 30.3 %, mientras que el promedio del ramo fue de 35.00 %. A través del período de estudio, se detectan cifras altas en los años de 1986 a 1988, sin embargo estos porcentajes bajan a partir de 1989 y se sostienen en 1991, tal situación indica que el departamento de compras y ventas no compró a precios convenientes para lograr un nivel adecuado de utilidad bruta.

GASTOS DE OPERACION: Apasco gasto 18.80 % en gastos de operación por cada peso que vendió. Durante el período de estudio a excepción de 1986, logro mantener una posición constante e inferior a la del promedio del ramo que fue de 20.18 %. Esto nos habla de una buena administración.

Con base a las razones anteriores, Apasco lleva a cabo una buena administración, sin embargo se le debería prestar mayor atención a los departamentos de compras y ventas para lograr un mayor margen de utilidad bruta.

d) PRESION FINANCIERA.

INTERESES A VENTAS: En 1991 de cada peso de ventas que realizó la empresa, tuvo 0.05 centavos de intereses. Comparandolo con el promedio del ramo que fue de 0.07 centavos, podemos decir que Apasco no tuvo problemas en este aspecto. Históricamente la empresa manejó intereses por abajo del promedio del ramo, con excepción de 1986, en donde tuvo cifras muy disparadas, 1.01 centavos.

INTERESES A UTILIDAD NETA: Para 1991 la empresa tuvo 0.30 centavos de interés por cada peso de utilidad neta. Si lo

comparamos con el promedio del ramo que fue de 0.47 centavos, Apasco logró obtener menores intereses. Históricamente, durante el período de 1986 a 1987 obtuvo cifras muy altas, sin embargo este problema se fue reduciendo año con año.

INTERESES A GENERACION DE EFECTIVO: Apasco resultó en 1991 con 0.21 centavos, cifra inferior al promedio del ramo que fue de 0.24, lo que indica que por cada peso generado, la empresa presentó 21 centavos de intereses. Durante el período de estudio, se presentaron cambios muy disparados en los años de 1986 con respecto a 1987, posteriormente la empresa se mantuvo constante y por debajo del promedio.

Considerando las razones anteriores, Apasco logró una posición libre de presiones con respecto a intereses.

e) **RENTABILIDAD.**

MARGEN DE UTILIDAD NETA: La empresa logró obtener en 1991, por cada peso que vendió una utilidad neta de 16.0 %, cifra superior a la del promedio, 13.46 % del ramo. Históricamente, en 1987-1988 fue cuando obtuvo el mayor margen de utilidad neta y logró superar al promedio del ramo, con un porcentaje de 24.6 y 22.6 % respectivamente.

DE CAPITAL CONTABLE: En 1991 la empresa presenta un promedio de 36.2 % de rendimiento que comparado con el promedio del ramo del 49.82 %, fue relativamente aceptable. Históricamente la empresa mantuvo una posición muy inestable, siempre mostrando promedios menores a los del ramo. Esto habla de una empresa con no muy buenos rendimientos para los inversionistas.

Las razones anteriores muestran a una empresa no muy rentable esto posiblemente se deba a la relativa sobreinversión en liquidez.

f) **CRECIMIENTO (%).**

DE VENTAS: En los ejercicios de 1987 y 1988 la empresa tuvo tasas de crecimiento negativas. En los ejercicios restantes, Apasco mantuvo crecimientos superiores a los del promedio del ramo. Para 1991, la empresa mostro un promedio igual al del ramo, 3.7 % y 3.78 % respectivamente.

DE UTILIDAD: Para 1991, Apasco logra obtener un porcentaje mucho mayor que el que resulto del ramo, 61.0 % contra 16.76 %. Históricamente, la empresa tuvo movimientos muy disparados año con año, lo que habla de una ineficiencia en la administración.

DE EFECTIVO GENERADO: En 1991 la empresa no genero efectivo, así este renglón también refleja una ineficiencia en la adminis-

tración de la empresa. Históricamente, la empresa mostro porcentajes de efectivo generados negativos, a excepción de 1986 en donde logro una cifra de 72.2 % superior al promedio del ramo.

DE CAPITAL CONTABLE: En el período de 1986-1987 la empresa mostro una posición conservadora, en comparación con el promedio del ramo. Se visualizo una preferencia a financiarse por medio de deuda en los ejercicios de 1988-1990; e invirtiendo los accionistas, en 1991, una cifra disparada con respecto a 1990 y superior al promedio del ramo.

DE PASIVO A LARGO PLAZO: Sólo durante el ejercicio de 1988 la empresa tuvo promedio positivo, lo que indica que se financio con capital de terceras personas. Para los ejercicios restantes, Apasco, presento promedios negativos con respecto al incremento en pasivo a largo plazo.

DE INVERSION PERMANENTE: La empresa mostro una posición conservadora desde 1986 hasta 1989, posteriormente en 1990 dio un giro en este aspecto y mostro un crecimiento de inversión permanente grande de 35.6 muy por arriba del promedio del ramo.

El aumento que tuvo en 1991 de 7.0 % se puede considerar como un crecimiento aceptable con respecto al promedio del ramo.

Con base a las razones anteriores se puede concluir que la empresa presento un incremento conservador en todos los renglones presentando problemas marcados en la eficiencia de su operación.

C E R A M I C, B. A. D E C. V.

a) LIQUIDEZ.

CIRCULANTE: La empresa presento una posición consistente, a través del período de estudio; solamente supero al promedio del ramo en los años de 1987 y 1988. Llegando a 1991 con un promedio de 1.75, cifra que estuvo por debajo del promedio del ramo que fue de 2.04, lo cual indica que por cada peso que Ceramic en 1991 debía a corto plazo contaba con 1.71 para pagarlo.

PRUEBA DE ACIDO: En 1991 por cada peso que debía la empresa contaba con .93 para hacerle frente de inmediato, comparado con el promedio del ramo que fue de 1.33, resultado estar por debajo de éste. Históricamente la empresa reflejo una posición conservadora exceptuando el año de 1987 en donde supero al promedio del ramo.

PRUEBA RAPIDA: La empresa contaba con 0.23 centavos para liquidar a corto plazo cada peso prestado en 1991. Sólo en 1987 Ceramic logro superar al ramo; el resto del período se mantuvo en una posición inferior, llevando por consiguiente; que también en 1991 se colacara por debajo del ramo.

Con base a las razones anteriores, puede concluirse que Ceramic tuvo un comportamiento cauteloso, se mantuvo por debajo del promedio del ramo, lo cual indica que posiblemente invirtio mayor cantidad de efectivo en otro tipo de valores que redituaron una utilidad más favorable con respecto a tenerlo inmovil.

b) ENDEUDAMIENTO.

PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL: En 1991 por cada peso que invirtio Ceramic, 42 centavos fueron financiados por recursos ajenos, promedio ligeramente excedido al del ramo, 38 centavos. Durante el período de 1986-1988, la empresa observo una posición conservadora inferior al ramo. Sin embargo, a partir de 1989 se detecta un mayor uso de más dinero ajeno; tal acción ocasiona que la empresa no sólo se lleve el liderazgo en este renglón, al igual que Cemex, sino que también supere al promedio del ramo.

CAPITAL CONTABLE A PASIVO A LARGO PLAZO: En 1991 Ceramic se endeudo a largo plazo en un promedio de 2.24, cifra muy por debajo a la del promedio del ramo que fue de 10.01. Históricamente, a excepción de 1987, la empresa observo una posición conservadora e inferior al promedio en este aspecto.

Basandose en estas dos razones, podemos decir que la administración se coloco muy por abajo del margen de endeudamiento, desaprovecho posibilidades de financiamiento a largo plazo.

c) EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.

DIAS DE COBRANZA: El tiempo promedio que tardó la empresa en cobrar sus ventas a crédito fue de 14 días, cifra mayor al promedio del ramo. Al compararlo con el promedio del ramo que fue de 11 días, resulta ligeramente superior. Históricamente la empresa siempre ha otorgado crédito por un período de tiempo muy grande, especialmente en el año de 1990, esto hace pensar en una muy mala administración en el departamento de crédito y cobranza.

ROTACION DE INVENTARIO: En 1991 Ceramic tuvo una rotación de inventarios de 11.03 veces en el año, que comparado con el promedio del ramo que fue de 17.16 veces, mostro una rotación lenta. Históricamente la empresa mostro promedios muy bajos a los del ramo a través del período de estudio, tal situación indica que se pagaron costos de almacenaje más altos que la competencia, lo que ocasiono cierta desventaja.

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA: A lo largo del período de estudio Ceramic sólo mostro porcentajes inferiores en los años de 1986 y 1990. En los años restantes sus promedios fueron buenos, llegó a 1991 con un porcentaje del 35.8 %, ligeramente superior al del promedio del ramo que fue del 35.00 %, esto hace pensar en una mejoría del departamento de compras y ventas.

GASTOS DE OPERACION: Para 1991 la empresa gastó 10.4 centavos en gastos de operación por cada peso que vendió. A través de los años de 1986-1988, la compañía obtuvo promedios consistentes y más bajos que el promedio del ramo. De 1989 a 1990, los costos en gastos de operación se incrementaron, pero finalmente en 1991 se redujeron nuevamente; estos cambios muestran los años en que la administración se encontró en problemas.

Basandonos en las razones anteriores se puede concluir que la empresa debe prestar más atención a sus departamentos de compras y ventas para poder agilizar el período de cobro y por consiguiente elevar la rotación de inventarios.

d) PRESION FINANCIERA.

INTERESES A VENTAS: Para 1991 por cada peso que se vendió se presentaron intereses por .06 centavos, cifra ligeramente inferior al promedio del ramo que fue de .07. Históricamente, la empresa obtuvo intereses por arriba del promedio, exceptuando los años de 1987 y 1988.

INTERESES A UTILIDAD NETA: Ceramic presentó los intereses más altos del ramo, superó al promedio del ramo que fue de 39 centavos. La empresa contaba en 1991 con 86 centavos de intereses por cada peso de utilidad neta obtenida.

INTERESES A GENERACION DE EFECTIVO: En 1991 de cada peso de efectivo generado la empresa presento 31 centavos de intereses. Comparandolo con el promedio del ramo que fue de 24 centavos, se puede decir que Ceramic tuvo problemas en este renglón. Históricamente la empresa tuvo índices por arriba del promedio, sin considerar a los años de 1987 y 1988. 1990 que fue el año en que estuvo por debajo del promedio. Situación por más desalentadora, ya que muestra a Ceramic como una empresa poco solvente.

Con base a las razones anteriores se puede concluir que la empresa presentó problemas con respecto a sus intereses. Lo anterior nos indica que se allego de capital ajeno en instituciones de crédito.

e) **RENTABILIDAD:**

MARGEN DE UTILIDAD NETA: Para 1991 Ceramic obtuvo un porcentaje muy por abajo del promedio del ramo que fue de 13.42. Cada peso que vendió el 6.7 % fue de utilidad neta. históricamente, la empresa estuvo manteniendo un margen de utilidad durante los años de 1986-1988 más aceptable que con el que concluye, pero nunca superior al promedio del ramo.

DEL CAPITAL CONTABLE: Los rendimientos que otorgo la empresa a los inversionistas, durante el periodo de estudio, siempre fueron inferiores a los del promedio del ramo, sin embargo, en 1991 logro brindarles un rendimiento mayor que los que venía dando.

Estas razones no hablan muy bien de Ceramic, muestran a una empresa no muy rentable.

f) **CRECIMIENTO (%).**

DE VENTAS: Para 1991 la empresa no mostro incremento en ventas, por el contrario tuvo una tasa de crecimiento negativo (29.5).

En los ejercicios de 1986 y 1988, Ceramic mantuvo un crecimiento arriba del promedio del ramo que fue de 3.78, se puede notar que empeoro notablemente la eficiencia de su operación. La empresa tuvo el promedio más bajo del ramo, no sólo en el último año, sino durante varios ejercicios.

DE UTILIDAD: Sólo en los ejercicios de 1986 y 1987, Ceramic tuvo un crecimiento de utilidad neta por encima del promedio del ramo; en los años consecuentes las utilidades disminuyeron hasta el grado de mostrar cifras negativas, llegando así hasta 1991, toda esta situación muestra un gran problema en la eficiencia de su operación.

DE CAPITAL CONTABLE: La empresa mostro en 1991 una cifra superior al promedio, lo cual indica que Ceramic se financio con dinero ajeno no sólo en un porcentaje mayor al promedio, sino que se coloco como líder de sus empresas en este renglón.

Históricamente también mostro cambios muy disparados año con año.

DE PASIVO A LARGO PLAZO: Ceramic se financio durante el ejercicio de 1991 con capital de terceras personas con un porcentaje por arriba del promedio del ramo, lo cual indica una posible ampliación de la empresa. A lo largo de período de estudio, exceptuando los años de 1987 y 1989 la empresa visualizó cifras positivas y superiores al sector habría que analizar más profundamente porque se utilizaron grandes cantidades de capital ajeno.

DE INVERSION PERMANENTE: A lo largo del período de estudio, la empresa mostro cifras muy disparadas; para 1991 se presento con un porcentaje del 18.4 % que comparado con el del ramo que fue de 10.30, lo supero notablemente.

De las razones anteriores podemos concluir que la administración de la empresa ha presentado grandes problemas de ineficiencia, el crecimiento que se dio en 1991 fue muy brusco, debido a la inestabilidad que se le presento a lo largo de todo el promedio de estudio.

L A M O S A, S. A. D E C. V.

a) LIQUIDEZ.

RAZON CIRCULANTE: Por cada peso que debía la empresa a corto plazo tiene 1.00 para hacerle frente y .33 centavos de liquidez mediata.

Comparandolo con los años anteriores, la empresa tuvo promedios inferiores a los del ramo que fue de 2.04 pesos con excepción de los años de 1896 y 1989, pero no muestra sobreinversión en el circulante, lo que no afecta al promedio.

PRUEBA DE ACIDO: Considera únicamente los activos facilmente realizables. En 1991 por cada peso que la empresa debía a corto plazo, sólo tiene 76 centavos; por lo tanto no tiene liquidez inmediata. Los inventarios tienen un porcentaje representativo .

En comparación con los años anteriores, sólo en el año de 1986 excede al promedio del ramo que fue de 1.33, lo anterior sin repercutir al mismo.

PRUEBA RAPIDA: Para el año de 1991 por cada peso que debía la empresa a corto plazo, contaba con 16 centavos para pagar en un plazo inmediato. Históricamente Lamosa, sobre todo en 1988 muestra una ligera alza sobre el promedio, observandose que la empresa no tiene liquidez inmediata por mostrar una baja inversión.

Por lo que respecta a lo anterior, se puede concluir que la empresa tuvo poca inversión y por lo tanto no tiene liquidez, acción no justificada ya que la empresa no ha podido controlar sus inventarios para mantener el dinero disponible.

b) ENDEUDAMIENTO.

PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL: Lamosa mostró una posición alta en relación con el promedio del ramo y consistente con su comportamiento histórico. De cada peso que invirtió la empresa 41 centavos fueron financiados con terceras personas.

CAPITAL CONTABLE A PASIVO A LARGO PLAZO: En este renglón la empresa mostró una posición excedida en 1991 al promedio del ramo al igual que en los años anteriores, pero que se vió más marcada en 1987 y 1988, situación que muestra el indudable grado de endeudamiento que marca a la empresa. Cabe destacar que para este año (1991) se da una baja en esta razón lo cual nos dice que la empresa ya no sé financio de mucho recurso ajeno.

En base a lo0 antes mencionado, se puede concluir que la empresa mantuvo una posición de endeudamiento por la política y

las altas tasas de interés que prevalecían en el país, así como el mal manejo de los recursos de Lamosa. Sin embargo se vislumbra que su situación va mejorando y mejorará aún más.

c) EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.

DIAS DE COBRANZA: Para el presente año (1991), la empresa tardó en promedio 15.35 días para cobrar las ventas a crédito, si se compara con el promedio del ramo que fue de 11.70 días, nos hace pensar que la misma tiene un departamento de ventas y cobranza probablemente ineficiente. Para los años anteriores, la empresa mostró una posición consistente ya que siempre otorgó un período mejor de crédito que la competencia.

ROTACION DE INVENTARIOS: Comparado con los años anteriores, la rotación de inventarios resultó eficiente para la empresa ya que en 1991 muestra que el promedio del ramo fue de 17.16 veces en el año. Lamosa tuvo una rotación de 14.09 veces en el año, lo que puso a la empresa en una situación poco ventajosa. Durante los años de 1986 a 1990 Lamosa tuvo la rotación de inventarios más baja del ramo; esto pudo ser a causa de una sobreinversión de inventarios.

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA: Muestra si los de Departamentos de ventas y de compras funcionan en forma adecuada al mantener este margen en el nivel de las políticas vendiendo con un margen de utilidad adecuado y comprando a un costo conveniente.

Históricamente la empresa se comportó consistentemente mostrando en los años de 1986, 1989, 1990 y 1991 porcentajes inferiores al promedio; en 1987 y 1988 los superó, lo cual hace pensar que en esos años hubo un buen manejo de sus departamentos de compras y ventas (en estos años se lograron reducir los costos y aumentar las ventas).

GASTOS DE OPERACION: Para los años de 1986 y 1988 Lamosa mostró índices menores a los del ramo conservando buena consistencia en esos años. Hecho que no se da en los otros años. En 1991 por cada peso que vendió gastó 24.3 centavos en gastos de operación, aún cuando el índice es mayor al promedio del ramo se puede decir que Lamosa tuvo erogaciones poco aceptables en sus gastos de operación.

Al comparar históricamente los promedios del ramo con los de la empresa, se puede concluir que la empresa cuenta con un departamento de ventas y administración poco eficientes.

c) PRESION FINANCIERA.

INTERESES A VENTAS: Por cada peso invertido en 1991 para ventas el .01 es generado por prestamos, es decir, recursos aje-

nos para financiar dichas ventas. Históricamente los índices de los años anteriores son más altos que el promedio del ramo, pero sólo en un pequeño porcentaje. Lo anterior nos dice que Lamosa no obtuvo dinero ajeno para sus ventas.

INTERESES A UTILIDAD NETA: En 1991 de cada peso de utilidad neta que presentó la empresa tuvo .09 centavos de intereses. Comparándolo con el promedio del ramo que fue de .47 se puede decir que Lamosa no tuvo problemas en este renglón. Históricamente, en los años de 1986 y 1990 se observa que la empresa generó demasiados intereses. No así en los demás años que no hay problemas de este tipo de intereses.

INTERESES A GENERACION DE EFECTIVO: Lo mismo que en el renglón anterior, en 1991 por cada peso que generó la empresa presentó (.14) centavos de intereses negativos. Los únicos años en que se vieron incrementados estos intereses son en 1986 y 1990, posición que se observa desfavorable para la misma.

Con base en las tres razones anteriores se puede concluir que la empresa no estuvo presionada por interés, esto se puede explicar por su posición conservadora en cuanto a endeudamiento.

e) **RENTABILIDAD.**

MARGEN DE UTILIDAD NETA: En los años analizados la empresa mostró un margen de utilidad neta inferior al del ramo, exceptuando los años de 1987 y 1988 en que es mayor el porcentaje al del ramo. Su política poco conservadora y la ineficiencia de los departamentos de compras y ventas le permitieron a Lamosa mantener un margen de utilidad neta mayor al del ramo.

DEL CAPITAL CONTABLE: Esta razón considera la inversión hecha por los propietarios de la empresa, en promedio y la utilidad neta, es decir, muestra el rendimiento que la inversión puede dar a los propietarios de la empresa.

En los años analizados la empresa ofreció a los inversionistas rendimientos inferiores a los del ramo. Lamosa tuvo una posición inconsistente, en tanto las condiciones del país y de la misma empresa en estos años le permitieron, en cuanto al rendimiento del capital.

f) **CRECIMIENTO (%).**

DE VENTAS: La empresa muestra en los ejercicios de 1987 y 1988 un crecimiento de ventas negativo. Para los años de 1986 y 1989 hubo una recuperación sorprendente alcanzando el máximo crecimiento para la empresa en 1986, 19.7, no obstante para el año de 1991 el índice fue menor, 2.7, al promedio del ramo que fue de 3.78. Por los problemas que se mencionan en las anteriores

razones, el crecimiento en ventas es inferior y habla de una empresa poco solvente y con muy poca liquidez.

DE UTILIDAD NETA: Para 1991, Lamosa logró obtener un porcentaje menor en comparación con la cifra del ramo. En 1991 el porcentaje fue de (7.1) negativo y la del promedio fue de 16.76.

Para los años analizados, la empresa tuvo movimientos muy disparados, en 1986 el porcentaje fue de 197.2 mientras que para 1990 fue del (46.1). Cifras que muestran una inconsistencia en la Dirección y Administración de la empresa.

DE CAPITAL CONTABLE: La empresa tuvo aportaciones de sus socios durante 1990 del 5.6 % mientras que en los otros años es negativo, es decir, en esos años los socios de Lamosa no aportaron capital, al contrario se dieron disminuciones por la falta de accionistas. Sin embargo, para 1991 y los años siguientes se ve una mejor posición ya que se fusionará con otras empresas.

DE PASIVO A LARGO PLAZO: En esta razón se dan cifras muy disparadas por año, para 1986 el promedio fue de (93.1 %), para 1987 fue de 277.9, para 1988 de 47.7 y del 20 % para 1989. Teniendo en los últimos años porcentajes negativos muy disparados también.

Lo anterior hace que el promedio del ramo se dispare a 16.40 por ciento. Promedio que se puede justificar, ya que Lamosa ha tenido fuertes inversiones para el pago de sus deudas, esto es más significativo en 1987.

DE INVERSION PERMANENTE: A lo largo del período de estudio la empresa mostró cifras un tanto disparadas, teniendo una posición conservadora para el promedio del ramo que fue de 10.30 y para 1991 de (1.6), teniendo una disminución de inversión. Con excepción de 1987 y 1990 la empresa no está manejada de buena forma.

P O R C E L A, S. A. D E C. V.

a) LIQUIDEZ.

CIRCULANTE: En 1991 por cada peso que la empresa debía a corto plazo contaba con 88 centavos para pagar. Si se compara con el promedio del ramo que fue de 2.04 pesos, se puede observar una posición conservadora. Y si lo comparamos con el comportamiento histórico, las cifras muestran que la empresa tiene una posición consisten.

PRUEBA DE ACIDO: Para 1991 por cada peso que debía la empresa a corto plazo contaba con 69 centavos para pagar, comparado con el promedio del ramo que fue de 1.33, muestra una posición conservadora. El comportamiento histórico es uniforme a lo largo del período de estudio, es decir, su liquidez casi se puede decir que es inmediata.

PRUEBA RAPIDA: En 1991 por cada peso que debía la empresa a corto plazo contaba con 35 centavos para pagar de inmediato. Si se compara con el promedio del ramo que fue de 59 centavos se observa lo mismo que en los renglones anteriores (ser consistente en estas razones), una posición demasiado conservadora históricamente, la empresa siempre estuvo por debajo del promedio del ramo.

Para concluir con respecto a las tres razones anteriores, Porcela tuvo un comportamiento cauteloso en cuanto a liquidez; situación prevaeciente por las altas tasas de inflación y de interés que se vivieron en el país a lo largo del período de estudio.

b) ENDEUDAMIENTO:

PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL: En 1991 por cada peso que invirtio Porcela, 34 centavos fueron financiados por terceras personas, cifra ligeramente inferior a la del promedio del ramo que fue de 38 centavos. ?Históricamente la empresa tuvo un comportamiento consistente siempre cercano al promedio del ramo, sin exceder al mismo.

CAPITAL CONTABLE A PASIVO A LARGO PLAZO: En 1991 por cada peso que tiene invertido la empresa a largo plazo en capital 39.44 centavos son financiados por terceras personas, porcentaje mayor al promedio del ramo que fue de 10.01. Lo que indica que Porcela está en desmedida proporción financiada de recurso ajeno, cifra que si alteró el promedio del sector.

Por lo que respecta a los años anteriores de estudio, solamente en 1988 y 1989 está por debajo del promedio del sector, sin embargo, en los demás años se observa una clara influencia de en-

deudamiento de la empresa.

El promedio del ramo se ve afectado principalmente por esta empresa que tiene un elevado financiamiento externo, situación que se refleja por la posición competitiva de Porcela.

En base a las dos razones anteriores, se puede concluir que la empresa tuvo una posición delicada en cuanto a endeudamiento y esto se da en todo el promedio de estudio. Se deberían tomar disposiciones de alerta para que no aumente el recurso ajeno.

c) EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.

DIAS DE COBRANZA: En 1991 la empresa tardó en promedio 10.87 días en recuperar su cartera, si se compara con el promedio del ramo que fue de 11.70 días, la cifra registrada está un poco por debajo del promedio, esto nos hace pensar que el departamento de crédito y cobranza está siendo eficiente.

En los años analizados de 1986 a 1990 el período de cobro esta por arriba del promedio del ramo cifras que representaban el mal manejo de los departamentos (en esos años) antes mencionados y la mala distribución de las ventas, es sólo hasta 1991 que la política de Porcela cambia con respecto a este renglón y es cuando se agilizan los días de cobranza. Siendo necesario ese cambio por la situación dada de endeudamiento de la empresa.

RATACION DE INVENTARIOS: En 1991 Porcela tuvo una rotación de inventarios del 24.44 veces en el año, cifra que comparada con el promedio del ramo que fue de 17.16 veces está por arriba del mismo, lo que puso a la empresa en una posición ventajosa. Y habla como en el renglón anterior de un departamento eficiente de crédito y cobranzas. Históricamente como ya se mencionó, no fue sino, hasta 1991 que empieza a cambiar la situación de la empresa, porque desde 1986 hasta 1990 la ratación de los inventarios es bajísima.

MARGEN DE UTILIDAD BRUTA: Porcela tuvo en 1991 un porcentaje de 38.6 % mientras que el promedio del ramo fue de 34.56 %. Históricamente la empresa mostró una posición inconsistente ya que en los años de 1988 y 1991 se mantuvo por arriba del promedio.

Sin embargo, en 1986, 1987, 1989 y 1990 las cifras correspondientes se encuentran por debajo del promedio del ramo, lo que habla bien de sus departamentos de compras y ventas, es decir, no compró a un costo conveniente para mantener en un nivel adecuado el margen de utilidad bruta.

GASTOS DE OPERACION: Porcela en 1991 tuvo un porcentaje de 22.8 % mientras que el promedio del ramo fue de 20.18 %. En el

período de estudio, la empresa mostró una posición consistente, pero siempre abajo del promedio del ramo; con excepción de 1991 en donde, como ya se menciona, es superior.

Durante 1986 a 1990 mantuvo costos de operación muy bajos, lo que habla muy bien de su departamento de administración. Se debe de investigar los problemas que se encuentran actualmente en dicho departamento, ya que hay un elevado promedio en 1991.

Para concluir, se puede decir que las anteriores razones demuestran que Porcela debe poner mucha atención en sus departamentos de compras y ventas (deben de elaborar y planear presupuestos más cercanos a la realidad), para poder elevar el margen de utilidad bruta, buscando comprar a un costo más bajo. Observando también que en este año hubo problemas en la Administración.

d) PRESION FINANCIERA.

INTERESES A VENTAS: En 1991 por cada peso invertido en ventas que presentó la empresa tuvo .05 centavos de intereses. Comparándolo con el promedio del ramo que fue de .07 centavos se puede decir que Porcela no tuvo problemas en este renglón. Para el período de estudio, en los años de 1986 hasta 1990 los porcentajes están por arriba del ramo, hecho que confirma que la empresa estaba pagando más intereses por sus deudas que otras empresas del ramo. Sin embargo, para 1991 se van disminuyendo estos intereses, pero no es tan significativa esta disminución.

INTERESES A UTILIDAD NETA: Por cada peso de utilidad neta en 1991, la empresa tuvo 46 centavos de intereses. Si se compara con el promedio del ramo que fue de 47 centavos, se observa que los intereses de Porcela están por debajo del promedio del ramo.

Como en el renglón anterior desde 1986 y hasta 1990 las cifras registradas están muy por arriba del promedio, porcentajes que demuestran que la empresa tuvo problemas en este tipo de intereses. Para 1991 se ve una disminución marcada, lo que demuestra que Porcela está resolviendo problemas dentro de su Organización.

INTERESES A GENERACION DE EFECTIVO: Por cada peso que se generó de efectivo para 1991 el 27 % son de intereses, y en los años anteriores como se vió en los renglones antes mencionados las cifras están por arriba del promedio que fue de 24 %. Se insiste que Porcela tiene problemas con los intereses que generan sus deudas.

Analizándose las razones anteriores se tiene que, la empresa Porcela presenta serios problemas con el pago de intereses registrados por sus ventas, su utilidad y su generación de efectivo,

hecho que demuestra que no tiene bien organizados sus tipos de financiamientos.

e) RENTABILIDAD.

MARGEN DE UTILIDAD NETA: En 1991 por cada peso que se vendió el 11.20 % fue de utilidad neta, comparándolo con el promedio del ramo que fue de 13.46 % se puede tomar como aceptable. Históricamente la empresa tuvo una posición consistente, las cifras de los años anteriores están por debajo del promedio del ramo, exceptuando el año de 1987 donde es mayor. Los costos que presenta al comprar le permiten aumentar su margen de utilidad neta.

DEL CAPITAL CONTABLE: Porcela en 1991 presentó un porcentaje de 44.8 % de rendimiento, que comparado con el promedio del ramo que fue de 49.82 % (porcentaje disparado por CEMEX), fue desalentador. Históricamente la empresa mantuvo una posición inconsistente, ya que siempre presentó porcentajes muy por debajo del promedio del ramo. La empresa tiene serios problemas en esta razón financiera, ya que no ha ofrecido buenos rendimientos a los inversionistas.

Las dos razones anteriores nos hablan de una empresa poco rentable y muy mal administrada, si bien esto es desalentador, para el año de 1991 se observan cambios en los porcentajes y se presentan buenas expectativas de rentabilidad y de buen manejo administrativo de Porcela.

f) CRECIMIENTO.

DE VENTAS: Sólo en el ejercicio de 1988 se presentan tasas de crecimiento negativas. En los demás años las tasas están muy por arriba del promedio del ramo que fue de 3.78 % (cifra que se dispara por CERAMIC), habría que profundizar más en las causas de estas tasas que hacen deficiente a la empresa en cuanto al crecimiento de sus ventas.

DE UTILIDAD: Porcela tuvo un crecimiento de utilidad en 1991 del 62.6 % que comparado con el promedio del ramo que fue de 16.76 %, se observa aceptable.

Si hablamos del ranglón anterior y comparamos el porcentaje de ventas con respecto al de utilidad observamos que mejoró notablemente la eficiencia de su operación. Históricamente se presentan cambios muy bruscos desde (96.3 %) en 1988 hasta 2,814.2 % en 1989, siendo la cifra más alta del ramo. Estos cambios tan marcados nos representan problemas en la interpretación, se debe de profundizar más en los problemas que tiene la empresa.

DE EFECTIVO GENERADO: En 1991 la empresa no generó efectivo por ser su cifra negativa (2.4 %), así que en este renglón también se refleja la ineficiencia que tiene la administración de la empresa. Históricamente también se manejan cifras disparadas desde (52.3 %) negativo en 1986 hasta 45.2 % en 1987. Comparado con el promedio del ramo que fue de 7.20 %, porcentajes que no tienen comparación.

Como se mencionó en el renglón anterior, no se puede analizar esta razón por esos cambios. Demostrando la ineficiencia en la estructura de la organización.

DE CAPITAL CONTABLE: En el período de 1986 a 1990 la empresa mostró porcentajes negativos, cifras que significan que Porcela prefiere financiarse por medio de recurso ajeno. Con respecto al promedio del ramo que fue de 7.10 % el porcentaje de 1991 está por arriba del ramo, invirtiendo los accionistas en este año.

DE PASIVO A LARGO PLAZO: Sólo durante los ejercicios de 1988 y 1989 los porcentajes son negativos, hecho que demuestra que los accionistas invirtieron en la empresa. Para los demás años las cifras están muy por arriba del promedio del ramo, lo que indica que Porcela se financió con capital ajeno.

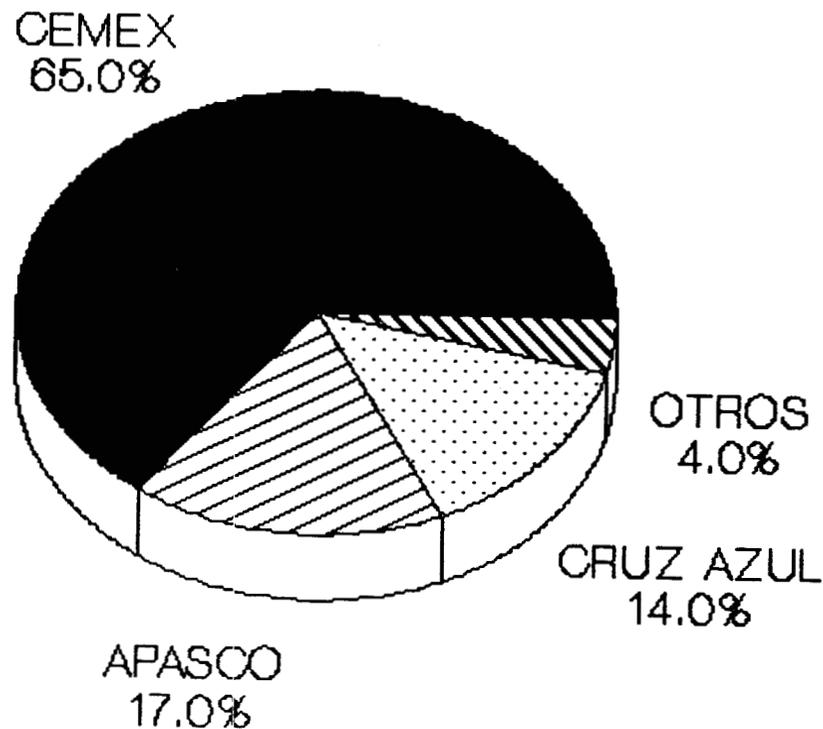
DE INVERSION PERMANENTE: Históricamente la empresa presenta cifras por arriba del promedio del ramo, en 1986 fue de 92.0, en 1989 13.4 y en 1990 19.0, para 1987 y 1988 los porcentajes son negativos.

Para 1991 el crecimiento fue del 14.3 %, y se puede considerar como aceptable con respecto al promedio. La inversión que tiene es evidentemente de recurso ajeno.

Con base a las razones anteriores se puede concluir que la empresa Porcela presentó cambios que significan una mala administración de la misma por parte de sus Directivos y accionistas. En todos los renglones anteriores se presentan problemas en la eficiencia de su operación.

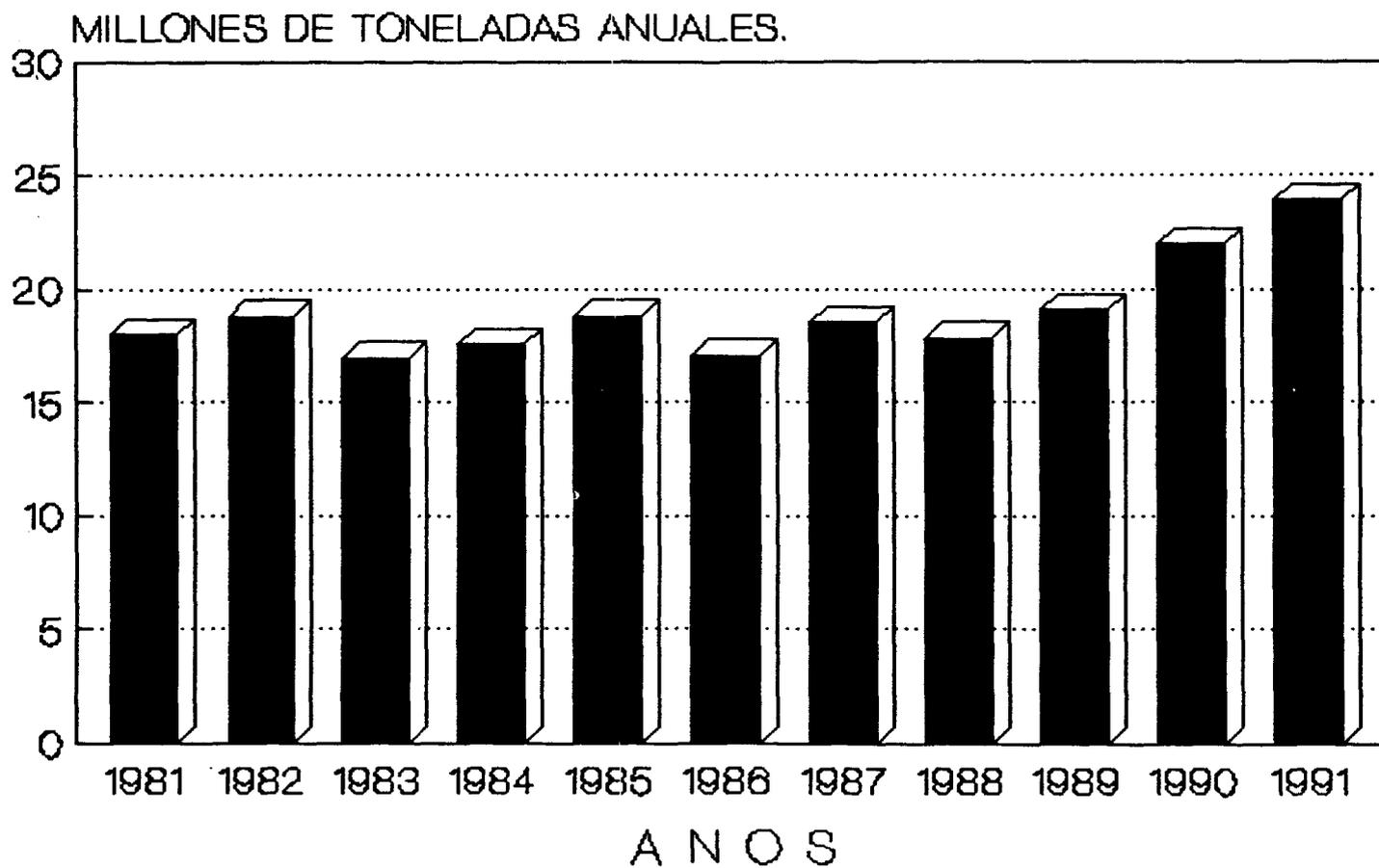
SITUACION COMPETITIVA POR EMPRESA. 1991

INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION.



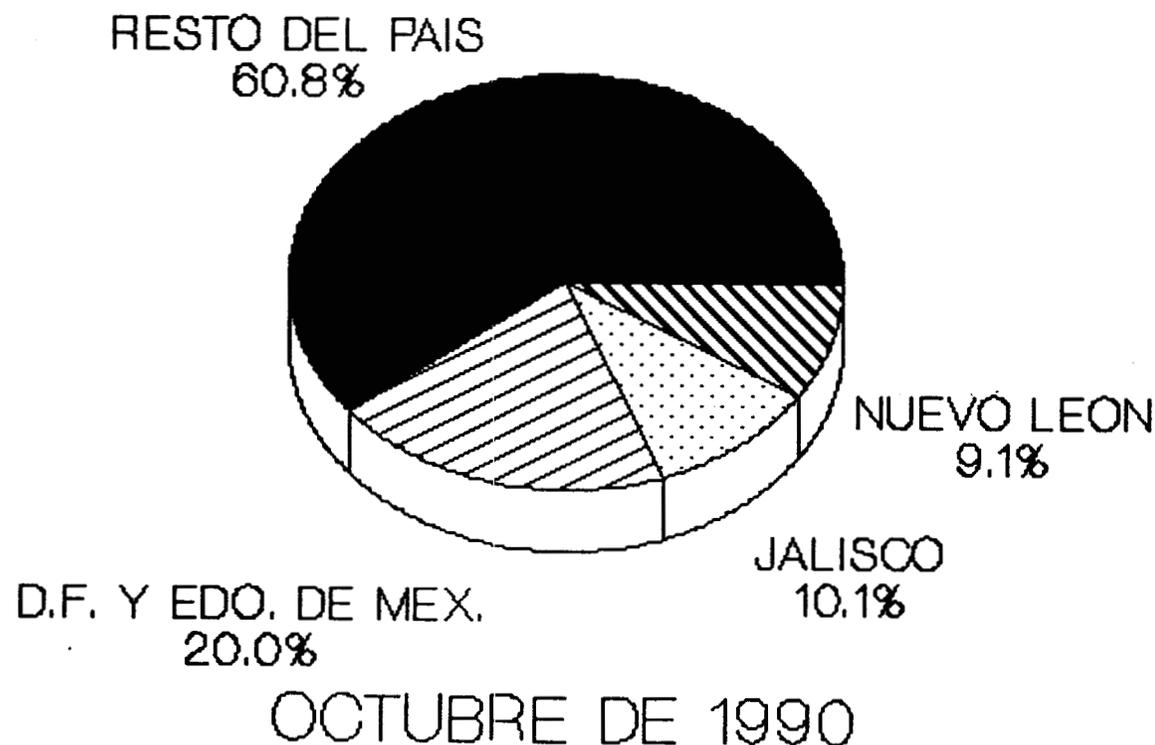
GRAFICA No. "1"

MERCADO NACIONAL DEL CEMENTO. 1981-1991



GRAFICA No. "2"

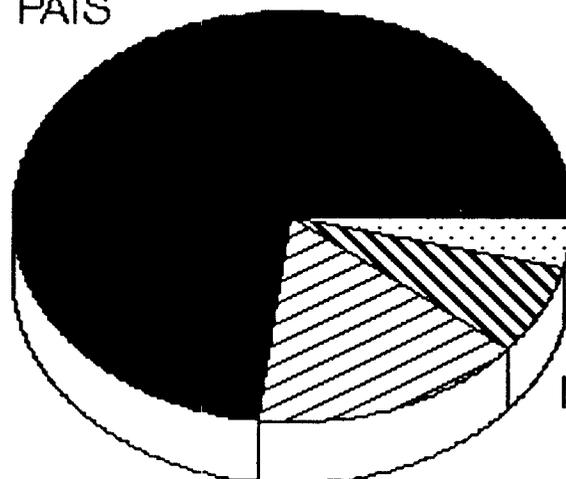
PARTICIPAC. DE LAS EMPRESAS EN EL VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION



GRAFICA No. "3"

PARTICIPAC. DE LAS EMPRESAS EN EL VALOR TOTAL DE LA PRODUCCION

RESTO DEL PAIS
73.1%



JALISCO
4.0%
NUEVO LEON
7.0%

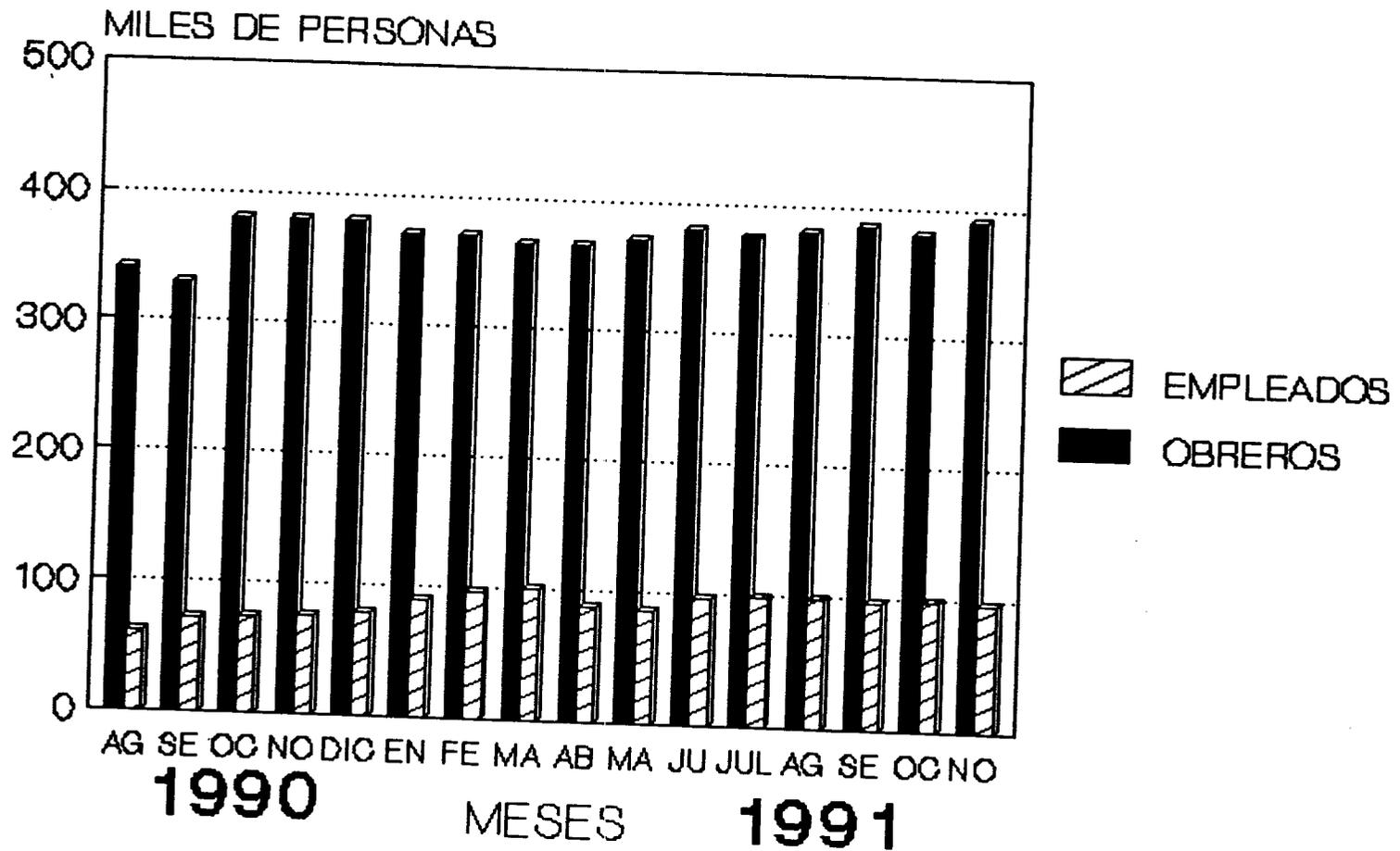
D.F. Y EDO. DE MEX.
15.9%

OCTUBRE DE 1991

GRAFICA No. "3"

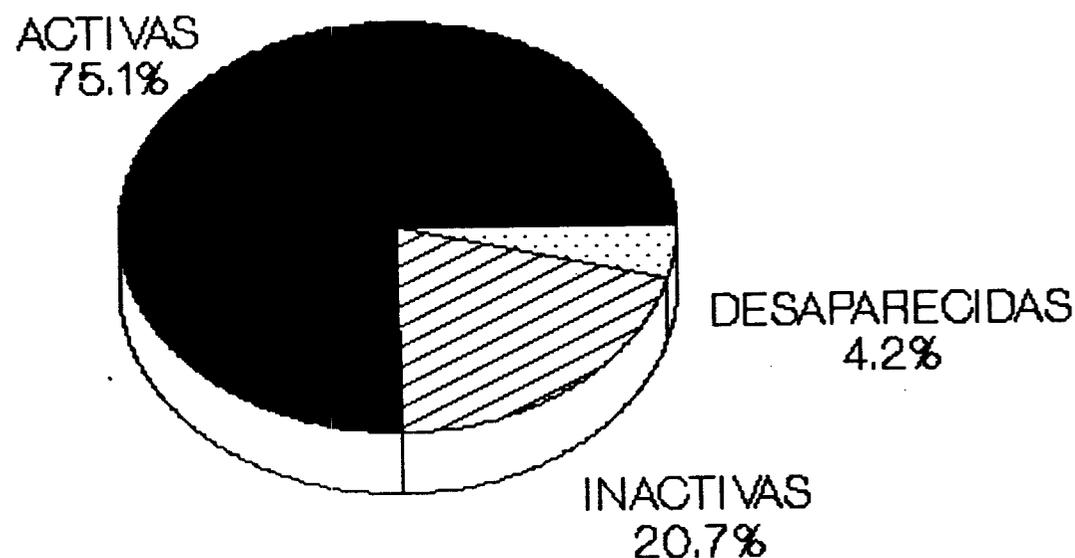
PERSONAL OCUPADO

NOVIEMBRE 1991



GRAFICA No. "4"

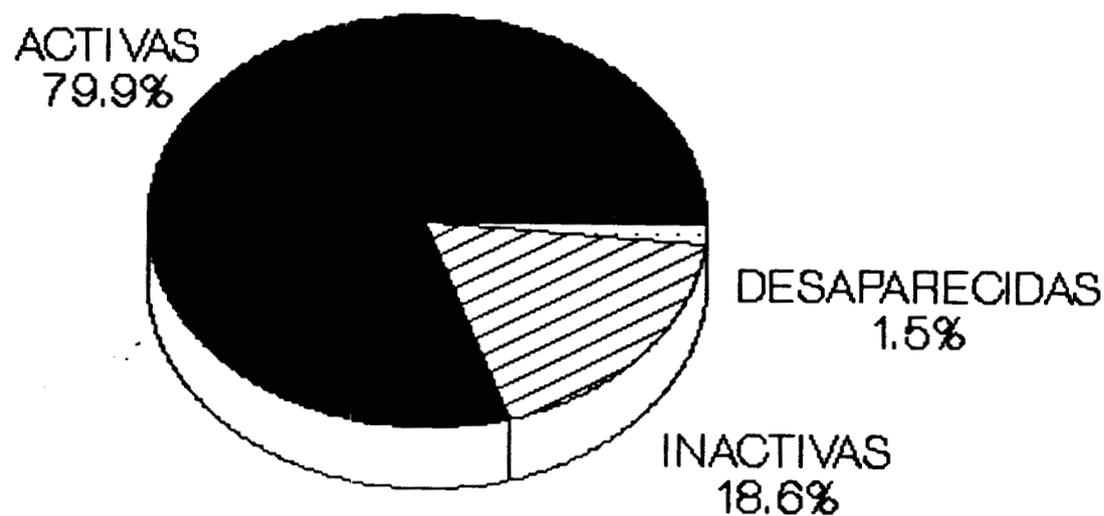
PARTICIP. PORCENTUAL DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS SEGUN NIVEL DE ACTIVIDAD



OCT.- DIC. DE 1990

GRAFICA No. "5"

PARTICIP. PORCENTUAL DE LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS SEGUN NIVEL DE ACTIVIDAD

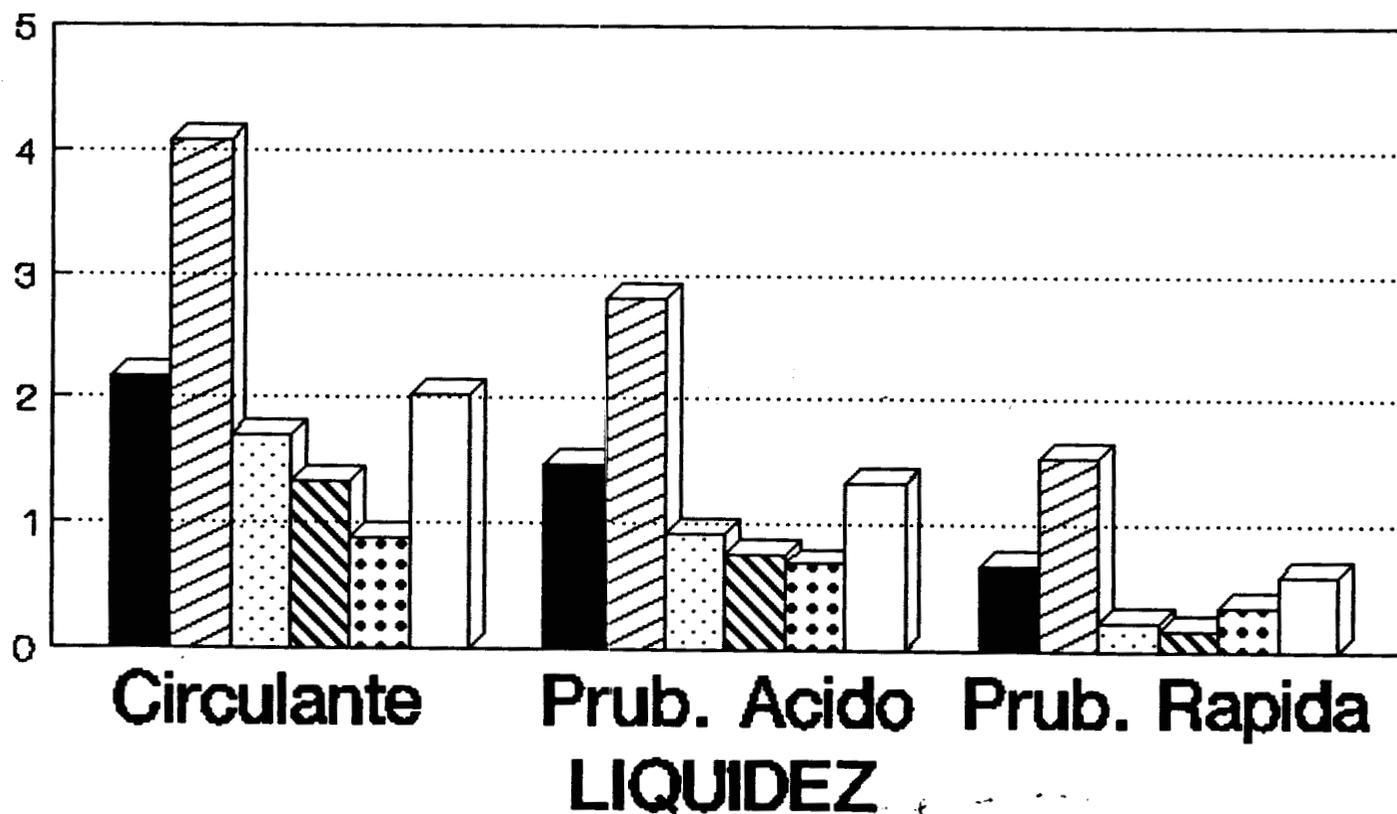


OCT.- DIC. DE 1991

GRAFICA No. "5"

PROMEDIOS DEL RAMO CONSTRUCCION EN 1991

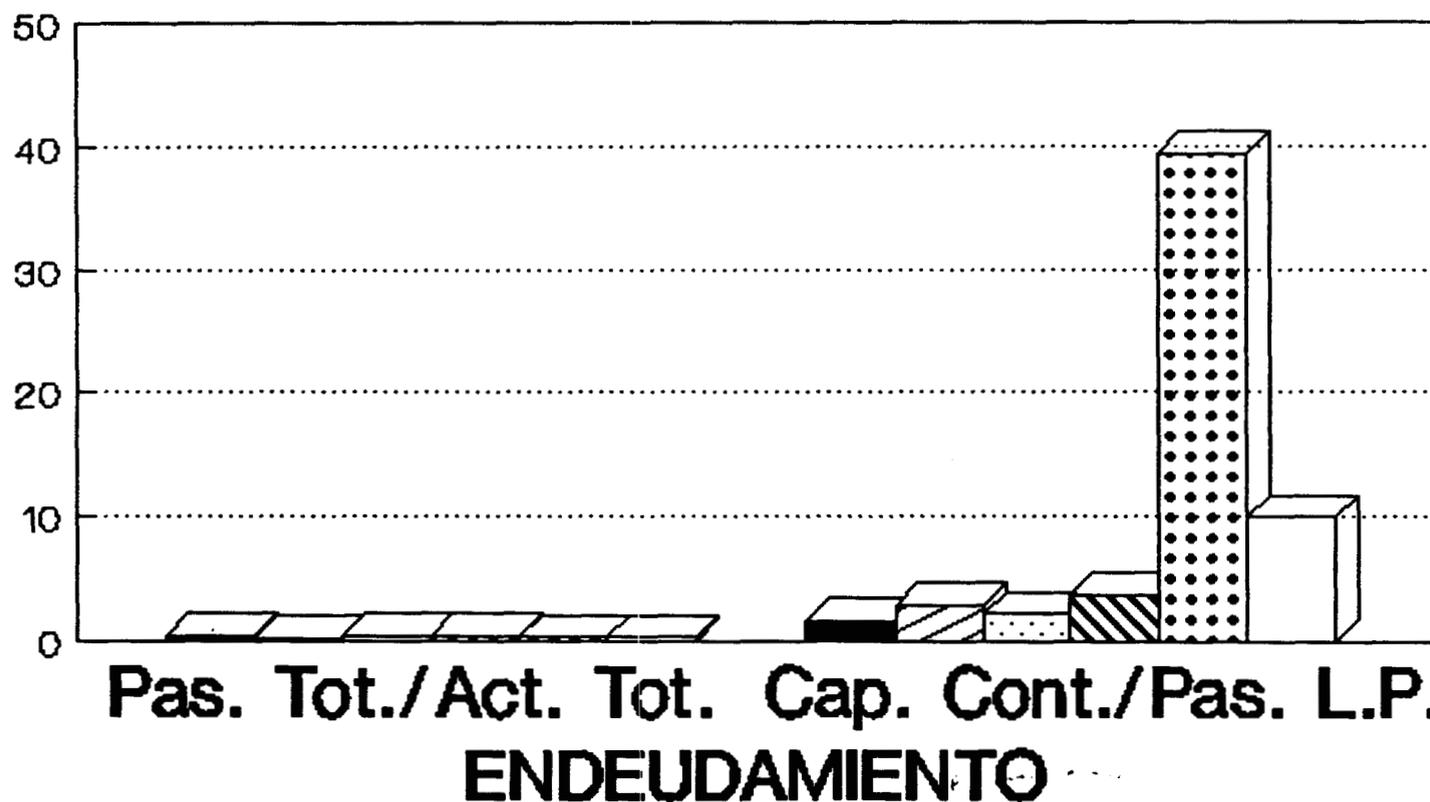
CEMEX
 APASCO
 CERAMIC
 LAMOSA
 PORCELA
 PROMEDIO



GRAFICA No. "6"

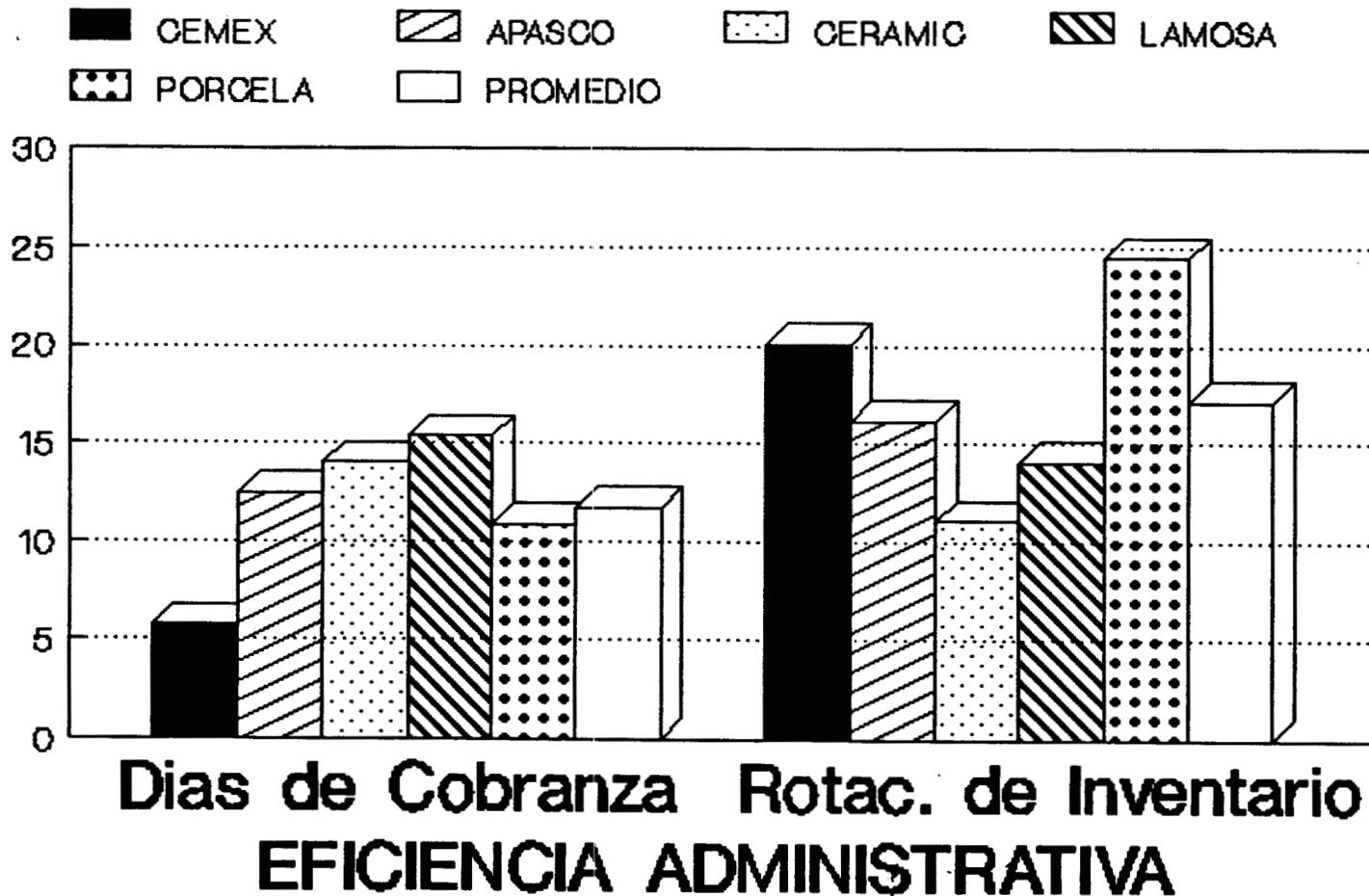
PROMEDIOS DEL RAMO CONSTRUCCION EN 1991

CEMEX
 APASCO
 CERAMIC
 LAMOSA
 PORCELA
 PROMEDIO



GRAFICA No. "7"

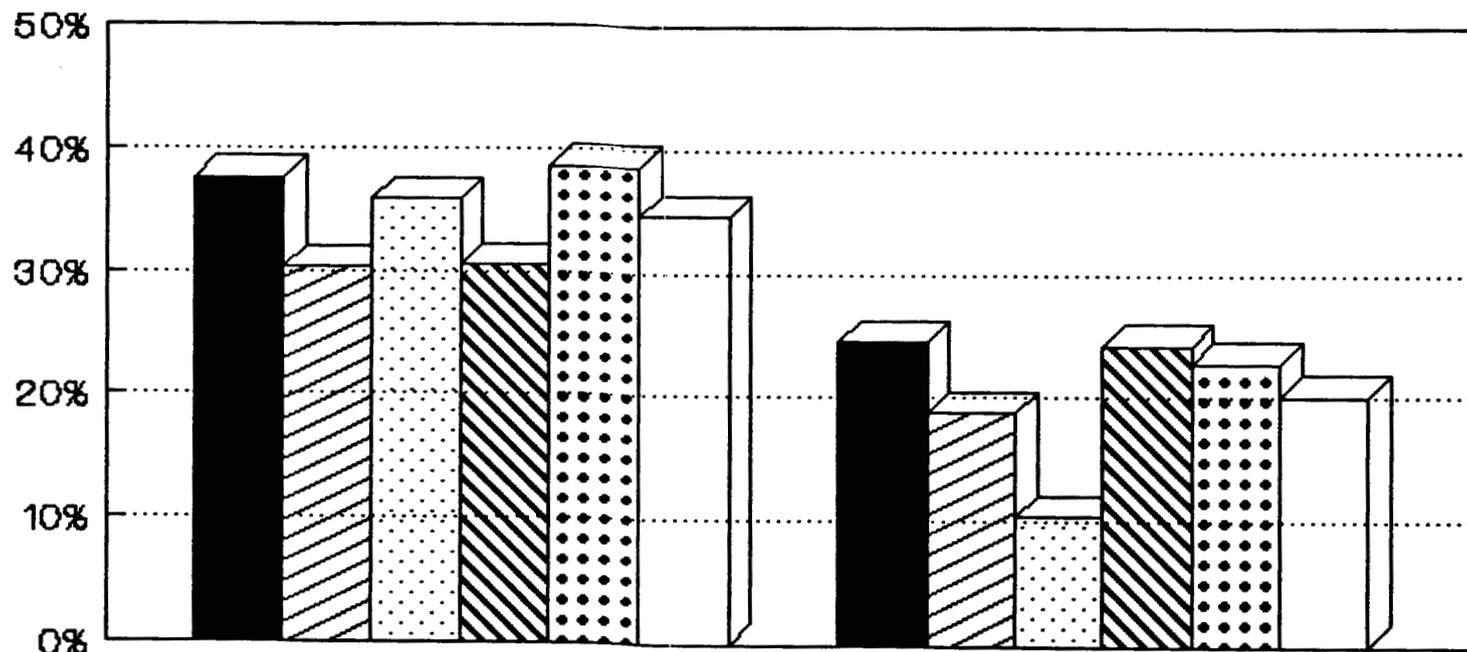
PROMEDIOS DEL RAMO CONSTRUCCION EN 1991



GRAFICA No. "8"

PROMEDIOS DEL RAMO CONSTRUCCION EN 1991

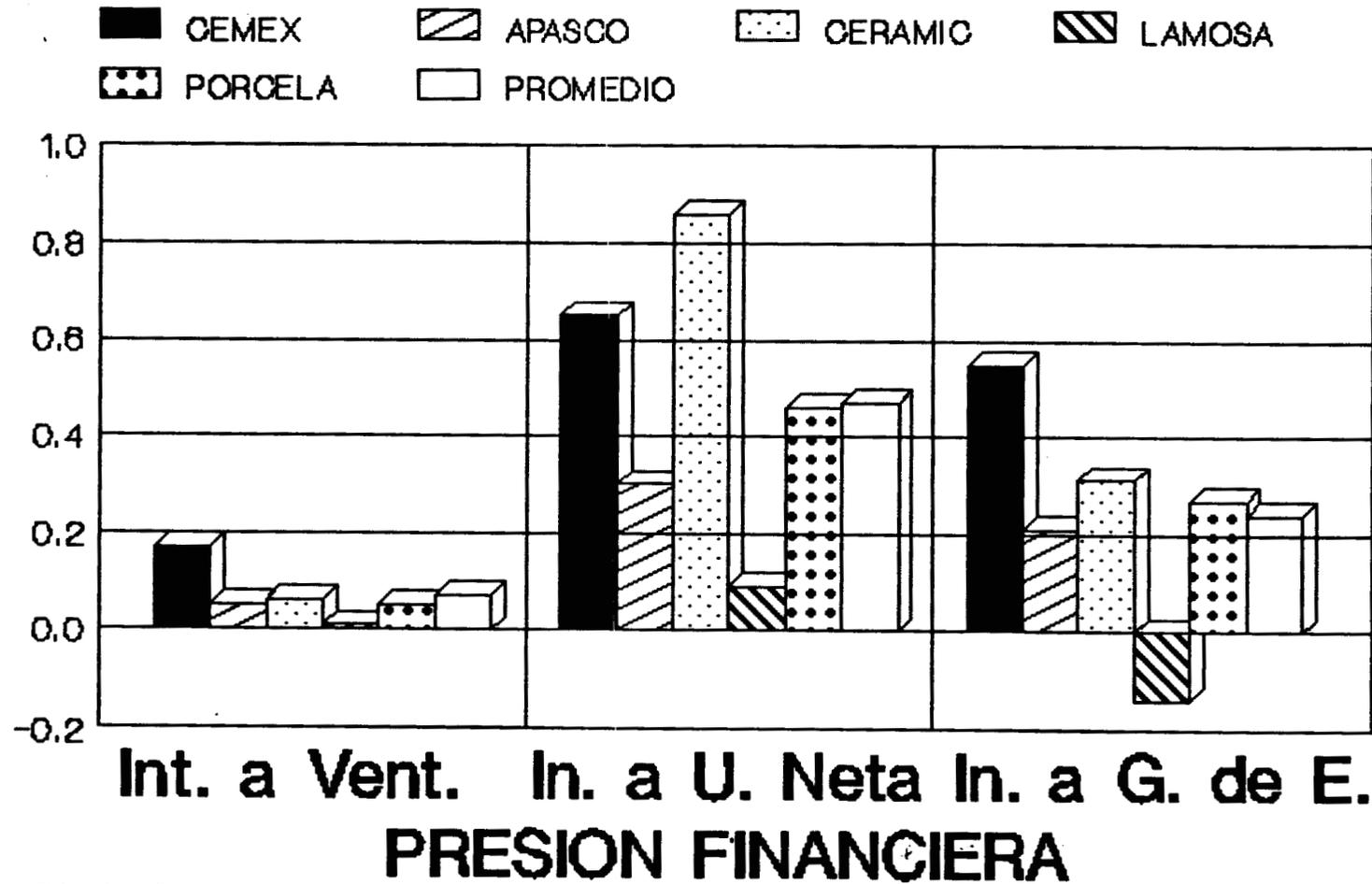
CEMEX
 APASCO
 CERAMIC
 LAMOSA
 PORCELA
 PROMEDIO



Marg. de Util. Bruta Gastos de Operac.
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA

GRAFICA No. "9"

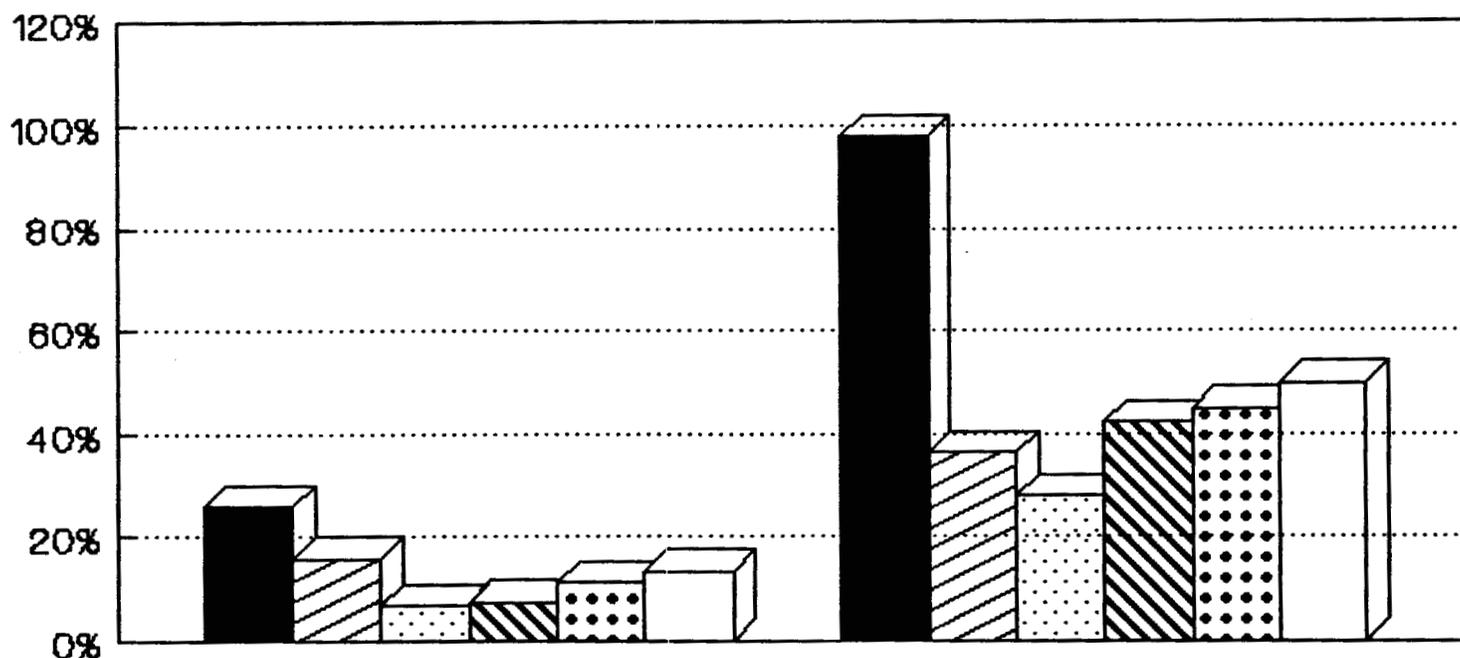
PROMEDIOS DEL RAMO CONSTRUCCION EN 1991



GRAFICA No. "10"

PROMEDIOS DEL RAMO CONSTRUCCION EN 1991

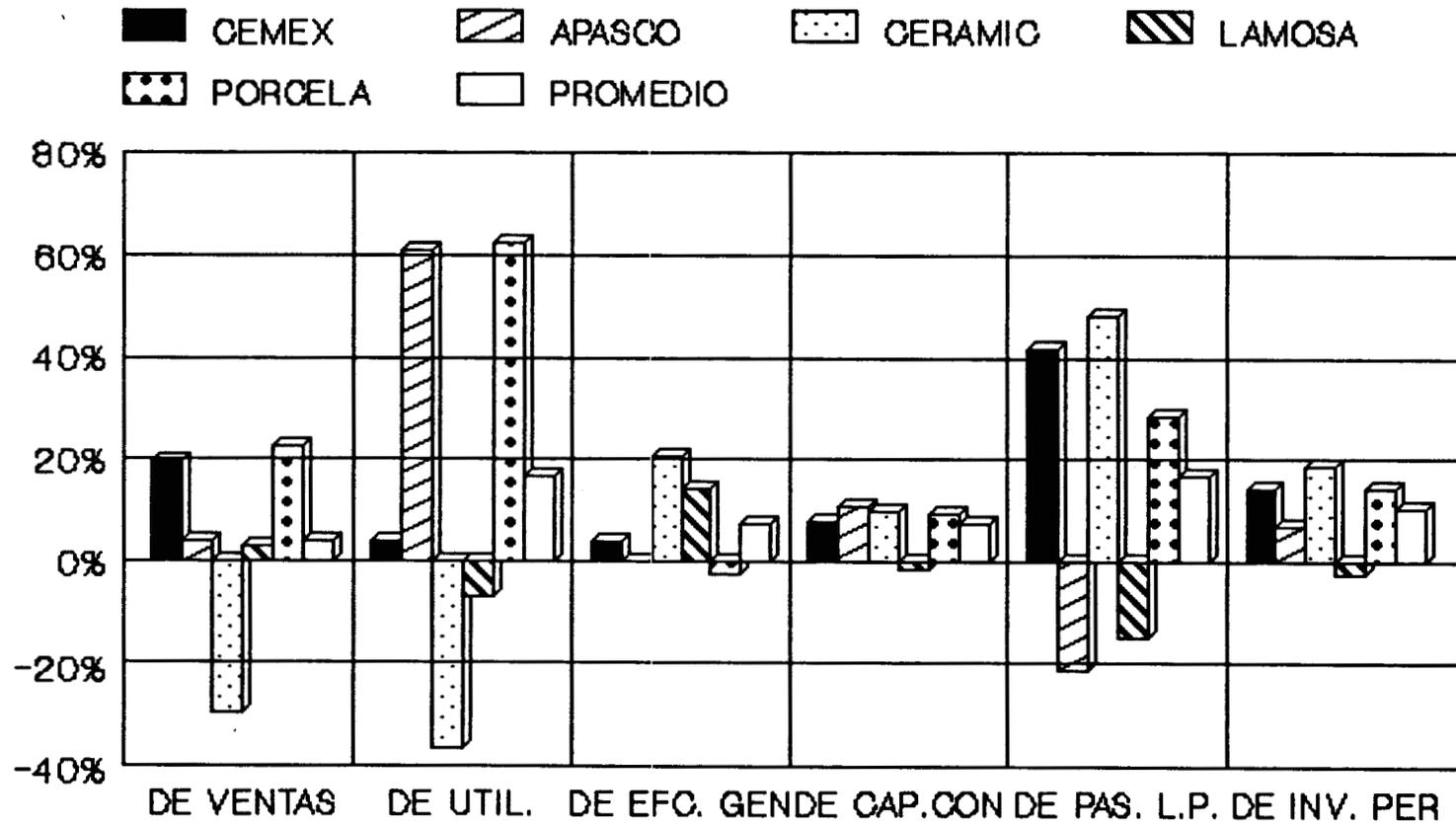
CEMEX
 APASCO
 CERAMIC
 LAMOSA
 PORCELA
 PROMEDIO



**Margen de Ut. Neta Del Capital Contab.
RENTABILIDAD**

GRAFICA No. "11"

PROMEDIOS DEL RAMO CONSTRUCCION EN 1991



CRECIMIENTO (%)

GRAFICA No. "12"

UBICACION DE LAS PLANTAS DE CEMENTO EN MEXICO.

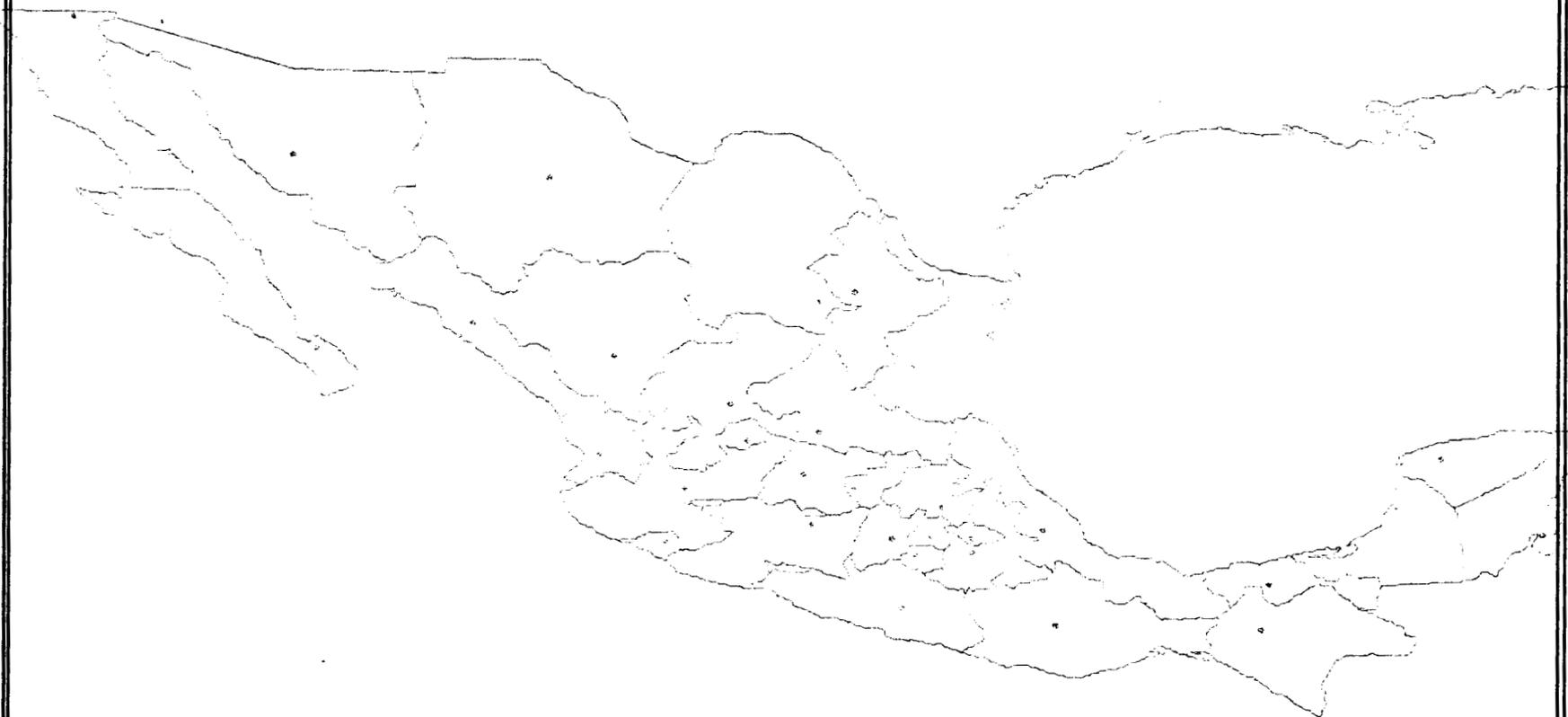
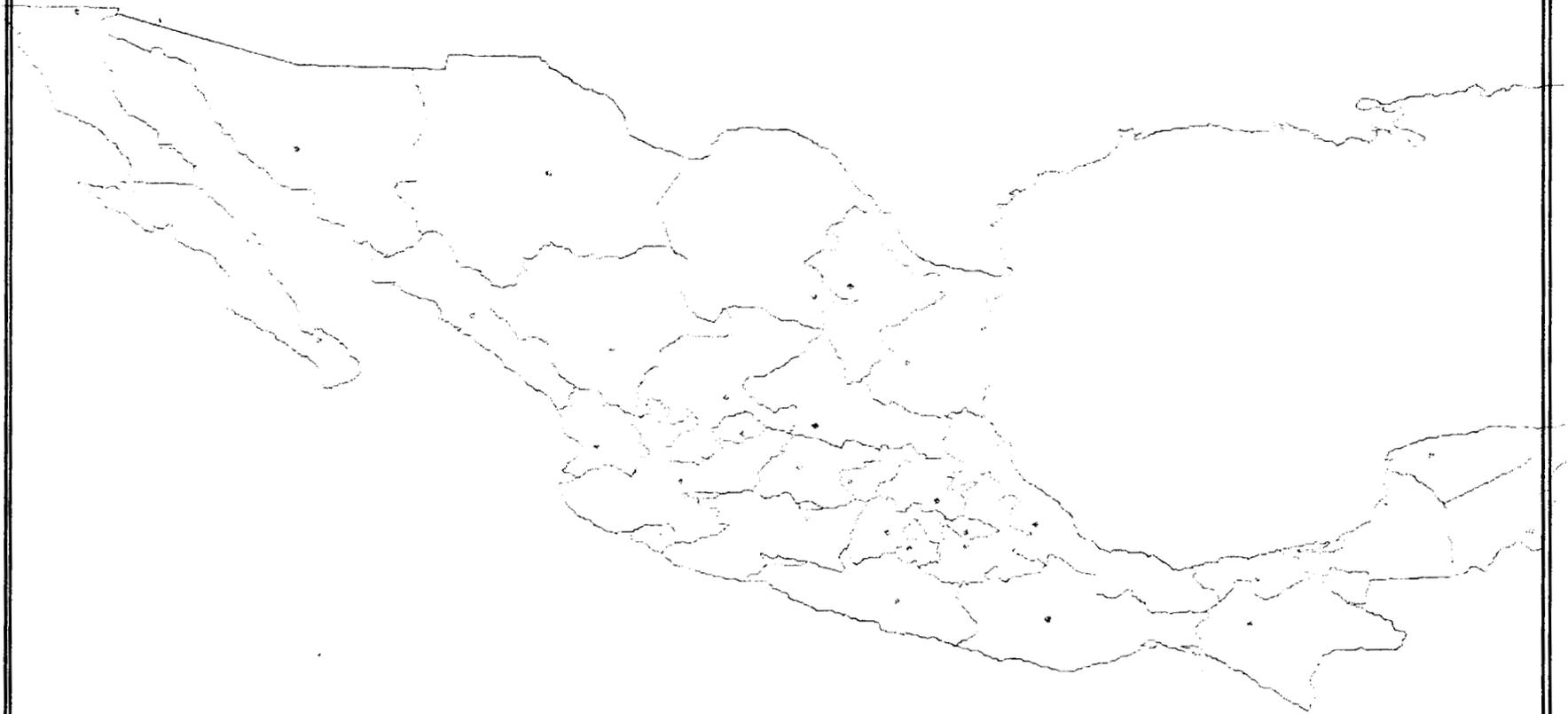


FIGURA No. "1"

MERCADOS REGIONALES DE CEMENTO EN MEXICO.



Cada punto representa una fábrica de
cemento

FIGURA No. "2"

C O N C L U S I O N E S .

El Sector de la Construcción se caracteriza por ser uno de los sectores más sensibles de la Economía de nuestro país. Se encuentra estrechamente relacionado con la mayoría de los sectores industriales por lo que sus indicadores son útiles para establecer el ciclo económico por el que se atraviesa.

La importancia del Sector de la Construcción se hace evidente al considerarlo como un gran generador del empleo y del producto nacional, además de que se constituye como uno de los componentes más importantes en la formación bruta de capital fijo.

Los resultados que en este trabajo se presentan, fueron obtenidos a través de la Publicación "Información Financiera Trimestral" que edita la Bolsa Mexicana de Valores, y se refieren al comportamiento de las empresas del sector consideradas como aquellas inscritas en la Bolsa Mexicana de Valores.

Los Informes Financieros Trimestrales constituyen un instrumento ágil y oportuno para la obtención de indicadores económicos confiables. El manejo adecuado de la periodicidad, permite detectar, casi de inmediato, los cambios de la situación de las empresas constructoras, lográndose con ello mejores elementos para un manejo oportuno de la política económica.

El total de las empresas constructoras analizadas para este estudio fue de 6 empresas durante los años de 1986 a 1991. Las empresas consideradas se encuentran distribuidas en los Estados de la República Mexicana y las cifras que se incluyen tienen representatividad nacional.

El análisis e interpretación de los Estados Financieros de las empresas que conforman el sector construcción nos permite concluir que las condiciones económicas prevalescentes en el país a partir de 1986 (altas tasas de inflación e interés), y hasta 1987 donde se da el porcentaje de inflación más alta del período repercutieron sobre el sector de una forma definitiva para el estancamiento del mismo.

Siendo a finales de 1987, cuando la economía da un giro importante para el beneficio del país, con el establecimiento del Pacto de Solidaridad Económica con el cual se empieza a dar un control de la inflación. Es así como para finales de 1988 se empieza a vislumbrar un sector construcción más redituable.

Otro hecho que repercutió al sector fue el conflicto bélico del Golfo Pérsico. El creciente esfuerzo de las empresas por destinar cada vez una mayor proporción de su producción hacia los mercados externos, relaciona cada vez más su desempeño a los

cambios ocurridos en el entorno internacional, y en particular a los acontecimientos ocurridos en los Estados Unidos, por el hecho antes mencionado.

En términos generales, las empresas están condicionadas por la influencia de los diversos factores que a nivel macroeconómico acontecen. Sin embargo, se pueden destacar dos variables que tienen mayor incidencia sobre el nivel de actividad de este sector: La evolución de la construcción nacional está en función principalmente de la inversión pública (construcción de unidades habitacionales, escuelas, hospitales, etc.), dejando un porcentaje menor, pero no menos importante a la inversión privada consecución para carreteras, ampliación de plantas, etc.).

En resumen, el sector construcción presenta a lo largo de 1986 a 1991, una evolución favorable, como lo muestra el crecimiento real de sus ventas en 3.78 % promedio anual. Este crecimiento sólo se vio interrumpido en 1987 y principios de 1988 debido básicamente a la caída en la actividad de la construcción.

La estructura financiera del sector se ha modificado a favor de un mayor crecimiento de las inversiones y obligaciones a largo plazo en relación a las de corto plazo.

La rentabilidad mejoró en los últimos años, consecuencia de una reducción de la carga financiera a corto plazo.

Por lo que respecta a la Liquidez ésta se mantuvo en niveles inferiores debido a los altos incrementos en el pasivo circulante.

En general se observa un sector construcción que presenta una estructura financiera que le permite cumplir con sus obligaciones tanto a corto como mediano plazo.

Las perspectivas del sector construcción son aún muy inciertas debido al desconocimiento, entre otras cosas, de los puntos tratados del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos y Canadá. Factor que será de vital importancia no sólo para el sector construcción, sino para la economía de México en general.

GRAFICAS Y FIGURAS.

GRAFICAS.

- 1.- Participación por Empresa. Situación Competitiva.
- 2.- Mercado Nacional del Cemento (1981-1991).
- 3.- Participación de las empresas en el Valor Total de la Producción. Octubre 1990.
- 3'.- Participación de las empresas en el Valor Total de la Producción. Octubre 1991.
- 4.- Personal Ocupado en el Sector de la Industria de la Construcción.
- 5.- Participación Porcentual de las Empresas Constructoras según el Nivel de Actividad. Octubre-Diciembre 1990.
- 5'.- Participación Porcentual de las Empresas Constructoras según el Nivel de Actividad. Octubre-Diciembre 1991.
- 6.- Promedios del Ramo Construcción en 1991. LIQUIDEZ.
- 7.- Promedios del Ramo Construcción en 1991. ENDEUDAMIENTO.
- 8.- Promedios del Ramo Construcción en 1991. EFICIENCIA ADMINISTRATIVA.
- 9.- Promedios del Ramo Construcción en 1991. EFICIENCIA ADMINISTRATIVA (%).
- 10.- Promedios del Ramo Construcción en 1991. PRESION FINANCIERA.
- 11.- Promedios del Ramo Construcción en 1991. RENTABILIDAD.
- 12.- Promedios del Ramo Construcción en 1991. CRECIMIENTO.

FIGURAS.

- a) Ubicación de la Plantas Cementeras en México.
- b) Mercados Regionales.

NOTAS DE PIE DE PAGINA.

- (1) Revista Sector Construcción. Editada por la Cámara Nacional de la Industria de la Construcción. Junio 1991.
- (2) Revista Sector Construcción. Editada por la Cámara Nacional de la Industria de la Const. Septiembre 1991.
- (3) Audira Garces, Armando. Estudio Económico sobre la Industria de la Construcción en México. Tesis (FELE) UNAM. Escuela Nacional de Economía. Enero 1991. México S.C. 119 pp.
- (4) Avance de Información Económica. "PIB Trimestral". Colección Avances. Editado por el INEGI. Noviembre 1991. 18 pp.
- (5) Ibidem, pp. 5-7.
- (6) Avance de Información Económica. "Industria de la Construcción". Colección Avances. Enero 1992, 20 pp.
- (7) INEGI, Op. Cit. pp. 2-7
- (8) Revista Sector Construcción. Editada por la Cámara Nacional de la Industria de la Construc. Marzo 1991.
- (9) Brorch, Juan M. Estructura y Transacciones del Sistema Financiero. Conferencias 1990.
- (10) CNIC, Op. Cit. pp. 7-10.
- (11) Importancia Socioeconómica actual y futura de la Industria de la Construcción. Editada por la Cámara Nacional de la Industria de la Construcción. México D.F. 1990, 129 pp.
- (12) Avance de Información Económica "Industria de la Construcción" Colección Avances. Enero 1992, 20 pp.
- (13) CNIC1, Op. Cit. pp 17-21.
- (14) Conferencias del C.P. Jesus Cevallos. Vicepresidente de la Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos, 1991.

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

- 1.- AUDIRA GARCES, ARMANDO. ESTUDIO ECONOMICO SOBRE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION EN MEXICO. TESIS (FELE) UNAM. ESCUELA NACIONAL DE ECONOMIA. MEXICO, 119 pp.
- 2.- BRORCH, JUAN M. ESTRUCTURA Y TRANSACCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO. COFERENCIAS. 1990.
- 3.- INEGI. AVANCE DE INFORMACION ECONOMICA. "PIB TRIMESTRAL". COLECCION AVANCES. EDIT. INEGI. NOVIEMBRE 1991. 18 pp.
- 4.- INEGI1. AVANCE DE INFORMACION ECONOMICA. "INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION". COLECCION AVANCES. ENERO 1992. 20 pp.
- 5.- ANUARIO FINANCIERO 1990. EDITADO POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES. MEXICO D.F., 1990.
- 6.- ESTUDIOS SECTORIALES. "SECTOR CONSTRUCCION BURSATIL". 1983-1988. EDITADO POR LA BOLSA MEXICANA DE VALORES. MEXICO D.F. 1990.
- 7.- CONFERENCIAS DEL C.P. JESUS CEVALLOS. VICEPRESIDENTE DE LA CONFEDERACION DE CAMARAS INDUSTRIALES DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 1991.
- 8.- IMPORTANCIA SOCIECONOMICA ACTUAL Y FUTURA DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION. EDITADO POR LA CAMARA NACIONAL DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION. MEXICO D.F. 1990. 129 pp. CNIC1.
- 9.- REVISTA, SECTOR CONSTRUCCION. EDITADA POR LA CAMARA NACIONAL DE LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCION. DICIEMBRE DE 1990.
- 10.- REVISTA, SECTOR CONSTRUCCION. EDITADA POR LA "CNIC". MARZO 1991.
- 11.- REVISTA, SECTOR CONSTRUCCION. EDITADA POR LA "CNIC". JUNIO 1991.
- 12.- REVISTA, SECTOR CONSTRUCCION. EDITADA POR LA "CNIC". SEPTIEMBRE 1991.

- 13.- REVISTA, SECTOR CONSTRUCCION. EDITADA POR LA "CNIC".
DICIEMBRE 1991.
- 14.- VILLEGAS H. EDUARDO, LA INFORMACION FINANCIERA EN LA
ADMINISTRACION. EDITORIAL, PAC S.A. DE C.V. 3ra.
EDICION. MEXICO 1986.