

## *Empresas de Jalisco en la Bolsa Mexicana de Valores*

GRACIELA LÓPEZ MÉNDEZ

**E**l presente artículo tiene por objeto sembrar la inquietud en los empresarios sobre la posibilidad de ingresar a la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) como medio de financiamiento, sobre todo ahora que formalizó operaciones el Mercado para la Mediana Empresa Mexicana; para ello, se presentan las ventajas de cotizar y el perfil de las empresas que ya lo hacen, lo cual además de orientar sobre sus actividades y capacidades, permite ver que estas empresas no son representativas de la empresa promedio tapatía en el ámbito industrial y de servicios, tanto por su tamaño como por su forma de operación. Con ello se pretende guiar mejor los criterios de opinión sobre la marcha del aparato productivo local cuando se toma en cuenta la información sobre los resultados de estas empresas.

A la Bolsa Mexicana de Valores acceden empresas que buscan incrementar su capital social. Para ello emiten acciones mediante las cuales otorgan derechos de propiedad sobre las mismas, dando oportunidad a los inversionistas de obtener rendimientos por los dividendos que generen las firmas al final de sus ejercicios fiscales, así como de la compraventa de acciones a corto, mediano o largo plazo.

Las acciones se someten a oferta pública sólo que se prevea que existirá solvencia y liquidez, que lleguen a tener circulación amplia, que las emisoras sigan políticas consecuentes con los intereses de los inversionistas y que las empresas no efectúen operaciones que modifiquen artificialmente el rendimiento de sus valores. Si bien las empresas que cotizan en Bolsa tienen que cubrir una serie de requisitos para garantizar lo anterior, también cuentan con las ventajas de mayor facilidad de crecimiento, mayor liquidez, y valor de las acciones en el mercado, se obliga a la profesionalización de la administración de las empresas, mejora la imagen y prestigio

y diversifica el riesgo entre los poseedores de las acciones.

### **Ventajas de cotizar en la Bolsa**

En igualdad de circunstancias, una empresa registrada en Bolsa tiene mayor facilidad de crecer que una que no lo esté por la garantía que representa para los inversionistas el que la empresa esté vigilada en su funcionamiento y que en determinado momento puede vender las acciones con facilidad; por ello la colocación de acciones podría ser de mayor cuantía y con mayores posibilidades de venta.

Cotizar en la Bolsa proporciona mayor liquidez a los emisores, ya que es más difícil tratar de vender un paquete de acciones de una empresa fuera que dentro de la Bolsa. En el primero de los casos la negociación puede ser lenta y hasta desventajosa para el vendedor ya que el trato es personal y pone en evidencia que le urge vender. En el caso de las que cotizan en la Bolsa, la emisión sale en el mercado primario con un precio determinado y la negociación es totalmente anónima, las empresas desconocen quiénes son sus accionistas. La alta liquidez de las acciones de las emisoras favorece un mayor precio por ese simple hecho.

La colocación de acciones en la Bolsa permite a los emisores seguir teniendo el control administrativo de la empresa ya que, por el anonimato de los tenedores de las acciones y su pulverización, éstos no tienen injerencia directa en la empresa.

Las exigencias de la Comisión de Valores y el hecho de que las empresas en Bolsa –incluso las privadas– se vuelven públicas por la dispersión de su capital, implica mayor atención y vigilancia de la empresa para que se conduzca en forma profesional y organizada.

La mayor facilidad para el desarrollo de empresas repercute en una mejor imagen ante proveedores, clientes, bancos, gobierno, funcionarios, empleados y público en general, lo que le facilita las negociaciones con cada uno de estos grupos. Este es un factor de suma importancia para el manejo de los negocios, sobre todo ahora que la capacidad de convenir es una de las modalidades más efectivas en la resolución de ciertos problemas que antes se solucionaban sólo con efectivo.

Asimismo, una de las principales ventajas para el propietario de una empresa que cotiza en la Bolsa es la oportunidad de mejorar el rendimiento de su capital al aumentar su nivel de operaciones y, al mismo tiempo, de compartir el riesgo de ese incremento de nivel; no como en el caso del financiamiento puro, en el que no se comparte el riesgo, ya que la garantía es el capital del cual ya se disponía.

### Las emisoras de Jalisco en la BMV

Aun con las ventajas descritas, al cierre de 1995 en México sólo 124 empresas de las ramas comercial, industrial y de servicios tenían acciones cotizando en la Bolsa; 28 instituciones bancarias y grupos financieros, tres casas de bolsa, y 41 aseguradoras, afianzadoras, arrendadoras, y empresas afines. Otras 39 empresas emitieron obligaciones que colocaron a través de este mercado. Las compañías registradas no representan ni el cinco por ciento de las grandes firmas del país, lo que refleja que se prefiere fortalecer a las empresas por medio de financiamientos más tradicionales, creciendo sólo cuando los socios fundadores puedan aportar capital, reinvertir utilidades o a través de créditos de la banca comercial o de desarrollo.

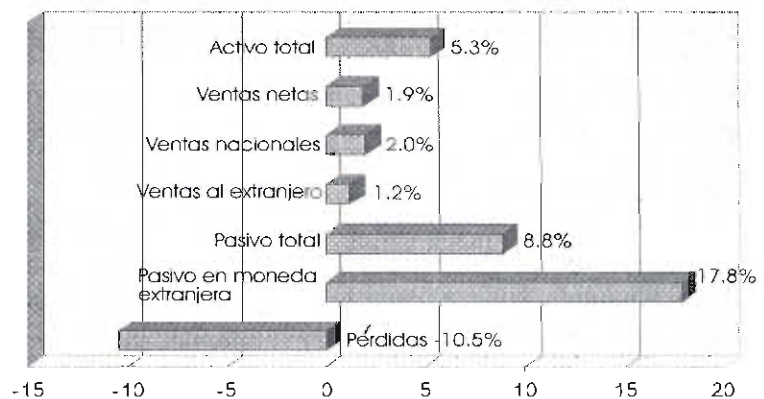
De las empresas registradas, seis son de Jalisco: Simec, Situr, Sidek y Grupo Embotelladoras Unidas (Geusa), las cuales estuvieron activas en la Bolsa durante 1995; Banca Promex, que estuvo registrada pero no cotizó en todo 1995, y Convertidora Industrial, que se inscribió a partir de abril de 1996 en el mercado intermedio, mismo que a partir del

26 de agosto se transformó en el Mercado para la Mediana Empresa Mexicana. Por su parte, Siderúrgica Guadalajara, Calzado Canadá, Farmacias Guadalajara, Urrea, Albarrán, Almacenes Zaragoza y Curtidos Raxis, son empresas inscritas en la Bolsa por la emisión de obligaciones como una forma de financiamiento.

En conjunto, las cuatro empresas jaliscienses de las ramas industrial, comercial y de servicios que cotizaron en la BMV durante 1995 (Simec, Situr, Simec y Geusa) representaron el 5.3 por ciento del total de los activos de todas las empresas del mismo giro, el 1.9 por ciento de las ventas, el 8.8 por ciento de los pasivos y acumularon pérdidas por 3 279 millones de pesos. Banca Promex, por su parte, ocupó el quinto lugar entre las instituciones bancarias en lo que se refiere a activos e ingresos totales, con el 7 y el 6 por ciento, respectivamente. De los otros tipos de instituciones no existe ninguna con domicilio fiscal en Jalisco aunque realicen operaciones en el estado.

El volumen de compraventa de acciones en el mercado secundario queda fuera del control de las empresas emisoras; no así el precio de las acciones, que en gran medida es el reflejo del comportamiento y las expectativas de la empresa. Este indicador muestra que durante 1995 Situr, Simec y Sidek ofrecieron pérdidas a sus accionistas, y sólo Geusa obtuvo utilidades de 8.55 por ciento sobre el valor contable de las acciones.

Participación de las emisoras de Jalisco en la Bolsa Mexicana de Valores 1995 (por ciento)



FUENTE: Elaborada con base en datos de la Bolsa Mexicana de Valores, *Anuario Financiero*, 1995.

Los resultados de estas empresas tienen repercusión en el movimiento diario, en el precio de sus acciones y en el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores, así como en la imagen general del desempeño de la empresa nacional y local. Sin embargo, aunque 1995 fue un año de baja generalizada de las ventas, los resultados negativos de las empresas mencionadas se debieron en gran parte a su alto endeudamiento en dólares y a su gigantismo, que se traduce en una tardía respuesta a los acontecimientos económicos y a los cambios en el mercado, lo cual no es privativo de la empresa promedio, que es de mucho menor tamaño y con mayores posibilidades de adaptación; por lo mismo, los resultados de las emisoras no deben tomarse como representativos del aparato productivo jalisciense, a continuación se presentan los rasgos más representativos de las empresas mencionadas.

Principales resultados financieros de las emisoras de Jalisco, 1995 (millones de pesos)

Emisoras	Activo	Pasivo	Ventas netas	Utilidades
Sidek	21 413	18 318	3 908	-1 216
Situr	15 833	14 529	1 873	-1 936
Simec	3 890	2 469	1 657	-176
Geusa	910	136	939	49
Promex	43 572		13 497*	0.04
Total Jalisco	85 618	76 980	21 874	-3 278.96

\* Ingresos

FUENTE: Elaborado con base en datos de la Bolsa Mexicana de Valores, *Anuario Financiero*, 1995.

### Grupo Sidek

Grupo Sidek fue creado en 1980 y entró a la Bolsa de Valores en 1981. Sidek es la controladora de tres grandes grupos subsidiarios: Situr, Simec y Sinam. Los dos primeros cotizan también en la Bolsa independientemente. A través de Grupo Sinam, Sidek se ocupa de la reparación, mantenimiento y construcción de barcos y otros dispositivos inerciales en sus astilleros de Mazatlán, Guaymas y Ensenada.

Los mercados en los que participan las subsidiarias de Sidek son altamente competitivos, lo cual exige al corporativo trabajar bajo normas de competitividad internacional. Por el tipo de productos y servicios que

provee, la mayor parte de sus ventas son al mercado nacional -83.5 por ciento para 1995-, aunque su política lo lleva a buscar cada vez mayor penetración en los mercados internacionales. La importancia de sus subsidiarias se refleja en la estructura de sus ventas: durante 1994 sus ingresos provenientes del ramo industrial representaban el 28 por ciento, por turismo 66 por ciento y de otros 6 por ciento. De hecho los resultados del grupo Sidek son la ponderación de los resultados de sus subsidiarias, por ello van de la mano los de Sidek y Situr, su empresa más importante.

Las vicisitudes del Grupo Sidek han sido ampliamente difundidas, su importancia relativa entre las empresas registradas en Bolsa la hacen el blanco de las miradas ante sus avisos de moratoria de pagos. Y es que aun cuando sus ventas en cada uno de los dos últimos años son cercanas a los cuatro mil millones de pesos, su alto endeudamiento en dólares -para 1995 fue la empresa emisora número uno en cuanto a pasivos en moneda extranjera- llevó sus gastos financieros completamente fuera de lo esperado y por ello tuvo pérdidas acumuladas por más de 2 400 millones de pesos. Los tenedores de sus acciones han visto esfumarse su capital, toda vez que se devaluaron 30 por ciento durante el último año. Ante esta situación la administración de la empresa está llevando a cabo una reestructuración de sus pasivos, de sus líneas de productos y de sus estrategias de penetración para el saneamiento de sus finanzas. Por la capacidad de negociación y administrativa que ha caracterizado a este grupo tapatío, se espera que en el mediano plazo se vuelva a generar la dinámica de expansión y la rentabilidad de la empresa.

### Grupo Situr

Grupo Situr es una corporación que posee acciones de varias empresas subsidiarias y filiales del grupo Sidek. Es la compañía líder en México en el desarrollo de bienes y servicios turísticos. Posee activos por 15 832.5 millones de pesos y es la trigésima más importante en este renglón de las empresas registradas en la BMV. El grupo surgió en abril de 1989 como controladora de las inversiones turísticas del Grupo Sidek y de la fusión de más de treinta inversiones que éste tenía con más de 15 años de operaciones. A partir de 1991 comenzó a cotizar en la Bolsa Mexicana de Valores, el 87 por ciento del capital de Situr es manejado por Sidek.

El objetivo fundamental de Situr es desarrollar, comercializar y operar servicios turísticos; sus empresas están planeadas sobre un proyecto integral. Dentro del grupo hay una gran diversificación de negocios, sus cinco grandes empresas están conformadas a su vez por más de trescientas menores que entrelazan sus actividades y dan lugar a megadesarrollos turísticos, servicios de hospedaje, desarrollos urbanos y servicios especializados de ingeniería para grandes obras de infraestructura.

Situr desarrolla y comercializa *resorts*, que cuentan con hoteles de gran turismo, condominios y villas, así como servicios de entretenimiento y deporte complementarios, tales como campos de golf, canchas de tenis, marinas y centros comerciales. Asimismo, desarrolla y comercializa tiempos compartidos de primera calidad. Sus ventas más importantes son en *resorts*, 52 por ciento; hoteles, 31 por ciento; tiempos compartidos, 9 por ciento, y el resto, 8 por ciento.

Tiene instalaciones en veinte destinos de playa y en las principales ciudades del país. Para la atención integral a sus clientes ha establecido convenios con compañías hoteleras y agencias de viajes nacionales y extranjeras de reconocida calidad mundial.

La empresa se expandió a grandes pasos entre 1989 y 1994; sin embargo, en 1995 sus ventas cayeron considerablemente respecto a los dos años anteriores, pero a pesar de esta caída se situaron en el orden de los 1 872 millones de pesos. Esta baja en las ventas y su alto apalancamiento, sobre todo en dólares (90 por ciento de su activo total), la convirtieron en la empresa con ma-



yores pérdidas entre todas las registradas en la Bolsa para ese mismo año; sus pérdidas ascendieron a 1 936 millones de pesos. El precio de sus acciones reflejó los malos resultados de 1995, cuando se devaluaron 80 por ciento, pasando de 10.2 a 2.5 pesos la acción.

La necesidad de sanear sus finanzas ha obligado a la empresa a reestructurarse mediante la venta de parte de sus activos, principalmente en las ramas de hoteles, marinas y campos de golf, y a través de una política de asociación con grupos que tengan experiencia y planes de crecimiento con capital de riesgo. Durante 1996 terminará un proyecto de asociación financiera con grupos mexicanos y del extranjero valuado en 350 millones de dólares, para capitalizar la división turística.

### Grupo Simec

Simec representa la participación del Grupo Sidek en el sector industrial; fue creado en 1990, y en diciembre de ese mismo año empezó a cotizar en la Bolsa para consolidar su crecimiento. El grupo está constituido por las divisiones de acero y aluminio; es líder en la producción de vigas y perfiles estructurales de tamaño medio.

Simec tiene dos grandes plantas acereras: Compañía Siderúrgica de Guadalajara y Compañía Siderúrgica de California, localizada esta última en Mexicali, además de numerosos recolectores de desechos ferrosos en diferentes puntos del país y de Estados Unidos y una planta procesadora de perfiles de aluminio que opera bajo el nombre de Aluminio Conesa. La producción consolidada de producto terminado durante de 1995 fue de 610 mil toneladas, 21 por ciento más que en 1994.

Ambas plantas siderúrgicas operan con chatarra ferrosa como materia prima. Por su parte la planta de aluminio, situada en Guadalajara, también emplea un alto porcentaje de chatarra de este metal.

Al Grupo Simec pertenecen también dos plantas que dan valor agregado a sus productos. Estral, localizada en El Salto, Jalisco, es una importante productora de estantería para almacenes y vigas especiales para la industria de la construcción. Por su parte, Simec-Molycop produce bolas de acero forjado para molienda en la industria de la minería, con importante participación en el mercado de exportación.

Su línea de producción más significativa es el acero; durante 1994 el 89 por ciento de las ventas fueron en este rubro, 10 por ciento en aluminio y en otros produc-

tos el restante uno por ciento. Para 1995 el valor de ventas ascendió a 1 656 millones de pesos; el 35 por ciento de ellas las hizo al mercado internacional, principalmente a Estados Unidos, que participa con 73 por ciento, a Centro y Sudamérica con 23 y Canadá con 4 por ciento.

El Grupo Simec tiene activos registrados por 3 890 millones de pesos, durante los últimos años presentó un apalancamiento demasiado alto -57 por ciento en promedio- y de él, al cierre de 1995, el 86 por ciento era en dólares; por este hecho, y con el aumento en las ventas, tuvo pérdidas en el ejercicio por 175.6 millones de pesos. Estas pérdidas se vieron reflejadas en pérdidas para los tenedores de sus acciones, cuyos precios bajaron de 3.70 a 2.65 de diciembre de 1994 a diciembre de 1995.

### Grupo Embotelladoras Unidas (Geusa)

Geusa, que empezó a cotizar en la Bolsa en 1987, maneja una de las franquicias más importantes de *Pepsico* en México, y toda su producción se destina al mercado nacional. El Grupo tiene una integración vertical y horizontal que le permite una buena posición financiera y en el mercado de bebidas embotelladas. Tiene como subsidiarias a Inmobiliaria Geusa, Distribuidora de Calidad, Distribuidora Disa de Colima, Controladora de Negocios e Inversiones, Grupo Azucarero México y Distribuidora Disa de Tepic. A través de su subsidiaria

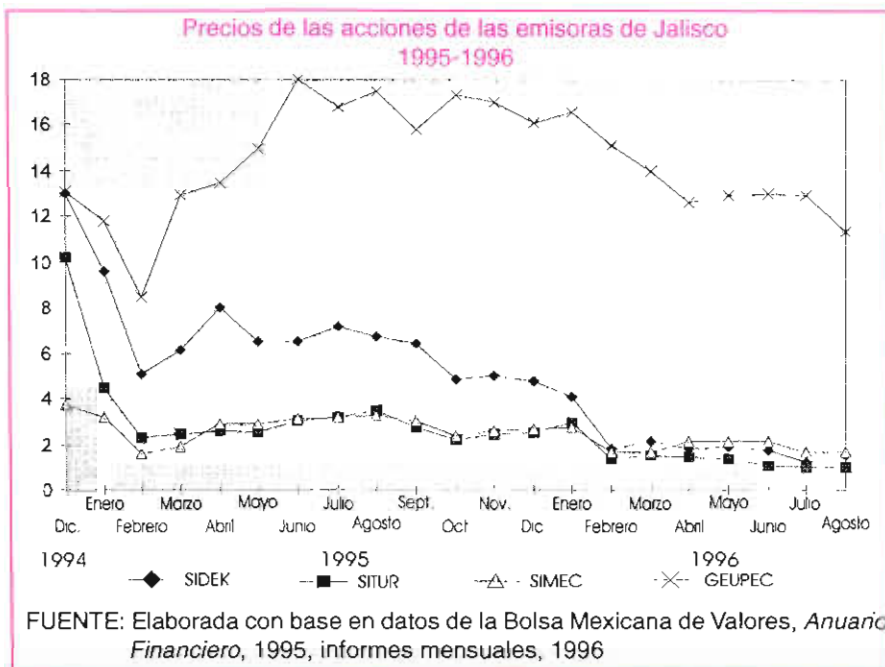
Bebidas Purificadas de Michoacán, produce latas y botellas de plástico y vidrio para sus productos.

Las marcas franquiciadas que produce y distribuye son *Pepsicola*, *Pepsi Light*, *Pepsi Max*, *Mirinda* y *Seven Up*; también produce sus propias marcas, *Trisoda* de agua mineral y *Santorini* de agua natural.

Grupo Geusa opera cinco plantas industriales, dos en Guadalajara, una en Morelia, otra en Uruapan y una más en Celaya; su capacidad total de producción es de casi 90 millones de cajas al año. Sus ventas en 1995 llegaron a 938 millones de pesos -20 por ciento más altas en términos reales que las alcanzadas en 1992- y sus utilidades a 48.9 millones -20 por ciento menores respecto de 1992-; ello le permitió un rendimiento sobre el activo total de 6.9 por ciento y una revaluación en el precio de sus acciones de 16.1 por ciento.

Entre los factores que permitieron a Geusa un desempeño regular está el hecho de que la empresa ha trabajado básicamente con recursos de los accionistas, por lo que su apalancamiento representa sólo el 14 por ciento de su activo total. Asimismo, por el arraigo de las marcas que trabaja y las campañas promocionales y publicitarias que maneja.

Si bien Geusa es la empresa más pequeña de las cuatro analizadas tomando en cuenta su activo total -2.6 por ciento respecto de las de Jalisco y 0.11 respecto al total nacional-, fue la única que obtuvo utilidades durante los últimos dos años.



### Banca Promex

En respuesta a las necesidades de la región, el agro, la industria y el comercio, la Banca de la Provincia Mexicana inició operaciones en 1940 como Banco de Zamora, con 51 por ciento de inversión pública y 49 por ciento de capital privado. Originalmente funcionó sólo como banca de depósito, posteriormente cambió su sede a Guadalajara y adquirió el Banco de Puebla y la Financiera Azteca. En 1977 modificó su denominación social a Banca Promex y empezó a funcionar como banca múltiple con 101 sucursales en 13 estados y el Distrito Federal. Se consolidó a partir

de 1980; en 1982 quedó excluida de la nacionalización por ser banca mixta, se fusionó con el Banco Refaccionario de Jalisco y en 1987 colocó en la Bolsa Mexicana de Valores acciones por el 7.5 por ciento de su capital.

Para 1995 tenía en el mercado 1 048 millones de acciones por un valor aproximado de 105 millones de pesos. Las cifras de ingresos de los últimos cuatro años dan idea de un desempeño muy favorable de la institución ya que crecieron en 864 por ciento, llegando a 13 497 millones de pesos en 1995; sin embargo, por los problemas de cartera vencida y altos gastos de operación en su proceso de modernización y ampliación, su rendimiento sobre el activo total fue precario: 1.7 por ciento en promedio de 1992 a 1994, y prácticamente nulo en 1995. Durante ese año la utilidad neta fue de sólo 42 mil pesos, cifra que apenas representó el 16 por ciento de la del año previo. Las acciones de Promex tienen muy escaso movimiento, durante 1995 sólo se dieron tres operaciones, por lo que se considera que prácticamente no cotizó.

El mercado al que está dirigida Banca Promex es el ahorrador pequeño y medio y la micro, pequeña y mediana empresa agropecuaria, industrial, comercial y de servicios. En la actualidad cuenta con 73 sucursales en el área metropolitana de Guadalajara, 39 en el interior del estado y 80 más en el resto del país, el mayor número de plazas cubiertas fuera de Jalisco se encuentra en los estados de Michoacán y Guanajuato. La importancia de Banca Promex en la región occidente se manifiesta por su penetración en Guadalajara y su área conurbada ya que en junio de 1996, con apenas el 7 por ciento de las sucursales bancarias, retenía el 20 por ciento de la captación total y el 11.2 por ciento de la cartera de la banca comercial, situándose en primer y tercer lugar respecto de sus competidores en estos dos conceptos. Asimismo, el crecimiento en la captación durante 1996 ha sido muy significativo: 72 por ciento de diciembre de 1995 a junio de 1996.

Banca Promex se esfuerza por mantener y mejorar su posición en la región; para ello tiene contemplado seguir ampliando su red de sucursales sobre todo en áreas no tradicionales para este tipo de establecimientos, pero que corresponden a las de su clientela potencial. El banco ofrece todos los servicios de banca múltiple y los está ampliando en la medida de las exigencias de la clientela y de las políticas del resto de las instituciones bancarias.

## Convertidora Industrial (Conver)

Conver es la sexta empresa jalisciense que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores; en abril del presente año emitió acciones por el 30.4 por ciento de su capital social se insertó en el mercado de medianas empresas. Conver se dedica a la producción de globos y envases flexibles, con una gran perspectiva de crecimiento; en los últimos tres años sus ventas casi se triplicaron, pasando de 20.6 millones de pesos en 1993 a 58 millones en 1995, en 1995 sus ventas al extranjero representaron el 62 por ciento del total, convirtiéndola en la tercera empresa nacional con mayor porcentaje de exportación que participa en el mercado accionario.

A dieciocho años de su creación, la empresa se encuentra integrada verticalmente y cuenta con tecnología de vanguardia internacional, por lo que ha podido posicionarse como la cuarta empresa más grande a nivel mundial de globos metalizados y ser una de las primeras quince productoras de envases flexibles en México. Asimismo, se estima que su participación en el mercado de globos de Estados Unidos es de 5.3 por ciento, mientras que en México abastece el 35 por ciento.

Los recursos de la oferta pública de acciones de Conver se destinaron a cancelar pasivos y consolidar su participación en el mercado nacional y de Estados Unidos. Actualmente exporta a este país el 92 por ciento de su producción de globos, y destina al mercado doméstico el 96 por ciento de su producción de envases flexibles.

## Bibliografía

- Bolsa Mexicana de Valores, *Anuario bursátil* 1995, México, 1996.
- Bolsa Mexicana de Valores, *Anuario financiero* 1995, México, 1996.
- Moodys Global, *Company Data*, Moodys Investor Services, Charlotte, 1996.
- Marmolejo G., Martín, *Inversiones: práctica, metodología, estrategia y filosofía*, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, México, 1985.
- Departamento de relaciones públicas del Grupo Sidek.
- Banca Promex, *Doce razones por las que Banca Promex es una buena inversión*.
- Ballesca, Mónica, "Convertidora Industrial, sexto corporativo tapatio en bolsa", *El Financiero*, abril 18 de 1996, p. 3A.