

**HOY MIERCOLES 30
DE AGOSTO DE 1989**

PLAZA PUBLICA

Miguel Angel Granados Chapa

■ Mexicana en la Bolsa

■ Una compra recomendada

Las acciones de Mexicana de Aviación, cotizadas en Bolsa hasta que se suspendió su negociación a la vista de las operaciones financieras que culminaron la semana pasada, eran de adquisición recomendada. Estas son las razones por las que los corredores bursátiles sugieren a su clientela comprar esos valores (que son las antirrazones para venderla).

“Mexicana —dicen las recomendaciones— es una “empresa altamente competitiva en el sector del tráfico aéreo; cerca del 60 por ciento de sus ingresos son en dólares; múltiplo precio = valor sumamente atractivo; múltiplo precio = utilidad muy atractivo; especulación por la venta de la empresa al sector privado”.

Luego se explica su situación corporativa y financiera. En la primera aparece que Mexicana tiene una subsidiaria denominada Aeropuertos y Terrenos, S.A. de C.V., con participación de 99.99 por ciento; y tres asociadas: Transportación Aérea Mexicana (19 por ciento de participación) Turborreactores, S.A. (5 por ciento) y Datatronic (50 por ciento).

La situación financiera se explica así:

“Se divulgó en el medio una reestructuración de pasivos con proveedores, los cuales antes de dicha reestructuración ascendían a 270,744 millones de pesos, que representaban el 47 por ciento de su pasivo a corto plazo y 25.5 por ciento del pasivo total.

“Aumento en el activo circulante.

“Aumento en el pasivo a corto plazo (de 47.61 a 54.52 por ciento).

“Reducción en el pasivo a largo plazo (créditos bancarios).

“Aumento en el capital contable. Incremento en el valor contable de las acciones. Incremento en el flujo de efectivo.

“Bajo nivel de liquidez con una razón circulante de 0.58 veces.

“Durante 1988, el margen operativo ha pasado de 2.8 por ciento a 10.85 por ciento como consecuencia de decremen-

tos en los gastos de operación, provocados éstos por el incremento de las ventas.

“Aumento en las provisiones para PTU (Participación de los trabajadores en las utilidades)”.

Se hacía notar también a los probables compradores la importancia de otros indicadores:

“Exportaciones: los ingresos de divisas por concepto de servicios denominados en dólares durante los nueve primeros meses del año, fueron de 772,900 millones de pesos, que representaban el 59.78 por ciento de las ventas totales (Se refiere a 1988).

“Relaciones laborales: 2,175 funcionarios; 11,334 obreros (Sindicato Nacional de Trabajadores de Aviación y Similares (personal de tierra) 7,802; Asociación Sindical de Sobrecargos de Aviación, 1720; Asociación Sindical de Pilotos

Aviadores, 971; extranjeros, 841).

“Ventas por 1,292,947 millones de pesos y utilidades netas por 312,128 millones de pesos.

“Proyectos de inversión: Se encuentran en construcción varios edificios para oficinas y servicios de mantenimiento en el interior de la República. A la vez, se está implantando un moderno sistema de cómputo y comunicaciones para, por una parte, actualizar y ampliar la red de reservaciones, y por otra, aumentar la productividad y la seguridad durante los vuelos”.

Así era la oferta, que resultó irresistible para quienes desde la semana pasada controlan la mayor aerolínea mexicana, sin siquiera haber hecho una inversión de las dimensiones de lo que hubieran requerido si la compran entera. Buena ganga, ¿no?