

**La Fundación Universidad de las Américas – Puebla A.C. en general y el Departamento de Contaduría y Finanzas, no hacen suya oficialmente ninguna opinión que se emita en esta tesis; cualquier opinión de atribuirse exclusivamente a sus autores.**

# **METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN**

## **Planteamiento del Problema**

Por la tendencia global que ha llevado a las empresas a una alta productividad y competitividad, se han visto en la necesidad de captar grandes fondos de capital, tanto propios como ajenos para lograr sus objetivos de inversión en el lanzamiento de nuevos productos, investigación, actualización de maquinaria, incremento en la producción, construcción de nuevas plantas, adquisición de empresas, etc. Esto con la finalidad de renovarse y permanecer a la vanguardia en libres mercados globalizados.

Todo esto fue muy incentivado por el auge económico que hubo en el ámbito mundial en la década de los 90's, especialmente en América del norte; eventos como: El tratado de libre comercio entre Estados Unidos, Canadá y México, y el constante crecimiento que por si solo tuvo Estados Unidos. Pero recientemente la economía mundial se ha estancado, por eventos que se dieron como a un ajuste a la baja de los precios bursátiles, el encarecimiento de la energía y el endurecimiento de la política monetaria con el que respondieron los países industriales al intensificarse la presión de la demanda durante el 2001; provocando la desaceleración de la economía estadounidense, que paso de tener un PIB de 4.3 en 1998 a 1.2 para el 2001 (Informe anual 2002, FMI). Los grandes fraudes de WorldCom y Enron, los atentados terroristas, los conflictos del medio oriente, las guerras de Afganistán e Irak (donde nada mas la guerra de Irak costó aproximadamente 600 mil mdd, Reuters), fueron otro golpe para la economía internacional que ya venía debilitándose. La combinación de todos los eventos anteriormente mencionados han impedido que las economías de los países crezcan a los niveles que todas las grandes compañías tenían proyectado cuando

decidieron invertir. El FMI anunció una baja en el pronóstico de crecimiento mundial para este año del 2003, que paso de 3.2 a 3.1, para EUA se mantuvo en 2.2 y para Europa de 1.1 a .7 por ciento (28 de agosto 2003, Pág. 5. El Financiero). Por esta razón las empresas se han visto en serios problemas, pues sus ventas se han venido a bajo, por reducción de pedidos de sus productos, cancelación de contratos, menor número de nuevos contratos, y por lo tanto, se ven en problemas al hacerle frente a sus obligaciones, con sus proveedores y acreedores.

Para citar tan solo unos casos donde empresas se han visto en problemas para hacer frente a sus obligaciones con sus acreedores, en nuestro país: Singer México productora y comercializadora de aparatos electrodomésticos, línea blanca, muebles para el hogar y maquinas de cocer busca declararse en quiebra por el desplome en ventas tanto nacionales como internacionales. (27 de agosto de 2003, Pág. 22. El Financiero); El grupo ICA anunció una reestructuración de 500 mdd aprox.; Alestra, operadora mexicana de larga distancia e Internet ofrece intercambiar cada mil dólares del principal de sus bonos al 12.12 y 12.62 por ciento, con vencimiento en 2006 y 2009 respectivamente, por mil 060 dólares en notas nuevas a 2010, un pago en efectivo de 550 dólares, o una combinación de ambos. La tasa de interés de las nuevas notas será de un 8 o 9 por ciento. (22 de Agosto de 2003, Pág. 18. El Financiero)

Como podemos observar, las empresas en este tipo de problema se ven en la necesidad de que reestructuren la deuda para que continúen operando, ya que a pesar de estar en una situación difícil para hacer frente a sus obligaciones (pasivo con costo a corto y largo plazo), tan bien es cierto que una vez que la economía se reactive, existe la posibilidad de cumplir con el pago de intereses y el principal; Y por lo tanto se deben sentar tanto acreedores como los responsables de la empresa para llevar a cabo programas eficientes de reestructuración de deuda. Expongo aquí las preguntas de partida: ¿Qué es una reestructuración de deuda?,

¿Cuál es el tipo más adecuado de dicha reestructuración?, ¿Hay consecuencias cuando se lleva a cabo una reestructuración de deuda? Si es así, ¿Cuáles son?. A lo largo de este estudio daremos respuesta a estas preguntas mediante el caso que presentó el consorcio San Luis.

## **Objetivos**

El Objetivo General de este estudio es analizar y estudiar la actividad de San Luis Corporación, sus estrategias de inversión y los eventos que la llevaron a tomar la decisión de reestructurar su deuda, y así determinar las ventajas y desventajas de la reestructuración.

Como objetivos particulares nos proponemos analizar las estrategias de captación de fondos de inversión, los instrumentos ofrecidos en el mercado financiero y estudiar un caso práctico en donde se observe la utilización de instrumentos para la captación de capital de una empresa en México y a la vez, tiempo después, la reestructuración de su deuda, al verse en conflictos cuando se amenaza la continuidad de su operación, al no poder hacer frente a sus obligaciones con los acreedores.

## **La hipótesis de trabajo**

Sí se efectúa una estrategia de Reestructuración de Deuda adecuada, entonces los efectos negativos a que se ve sometida o forzada la empresa cuando por eventos internos y/o externos, no pueden hacer frente a sus compromisos; se eliminarán y se obtendrán ventajas que permitan alcanzar el éxito empresarial: maximización de riqueza y maximización de valor de la empresa.

## **Metodología**

Para llevar a cabo este estudio, diseñaremos la investigación bajo el entorno de análisis de caso práctico real de San Luis Corporación, haciendo un análisis financiero de la compañía. La unidad geográfica en que opera el grupo San Luis es México y Estados Unidos. Para la unidad temporal tomaremos los 5 años últimos de información financiera. El grupo San Luis fue seleccionado dado que presentó la necesidad de reestructurar su deuda. Actualmente el grupo San Luis cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores con la clave de pizarra BMV: SANLUIS.

## **Alcances**

En cuanto a los Alcances, me enfocaré en realizar un análisis detallado del comportamiento que ha tenido en los últimos cinco años la empresa, en su operación, estrategias realizadas y efectos externos que han influenciado en la misma. Y así lograré establecer lo que la ha llevado a reestructurar su deuda y ver el efecto positivo o negativo que ha tenido en su estructura de capital. Al igual las repercusiones de la misma en cuanto al futuro de la empresa.

## **PANORAMA DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ EN MEXICO**

México es uno de los diez mayores productores de vehículos en el mundo, para este año podría registrar una caída de un 15% en producción, una de las más bajas reducciones desde 1996, implicando 270 mil unidades no producidas y una reducción de mil mdd en la compra de autopartes. Para este año la producción será entre 1.55 y 1.6 millones de unidades, contrastante con los 1.821 millones de vehículos del año pasado; La producción desciende desde el año 2000, cuando México registró 1.933 millones de unidades, cifra record. En el 2001, el descenso

fue de 4.1 %. La industria automotriz en México, según los expertos, aporta alrededor del 2.4% de PIB, De la producción total se exporta cerca del 80 %, principalmente a EEUU, por lo que su ritmo de crecimiento se ha frenado en medio de una menor demanda de vehículos en ese país.

Este año la producción orientada a la exportación descendería un 17%, mientras que el ensamble de vehículos para el mercado mexicano disminuiría 10.3%. Las ventas de autos nuevos en México se complementan con la importación de unidades, que concentran más del 52% y donde destaca el traslado de unidades de Brasil. (Reuters)

La caída en la producción refleja su efecto multiplicador en la economía en general. Por una parte, los paros técnicos que establecen las propias armadoras de vehículos y, por ende, las productoras de autopartes. Esta situación afecta la rentabilidad de los productores de autopartes, que realizaron inversiones con una visión a largo plazo y con ello, en algunos casos, se despide personal. Sin embargo, para los expertos los grandes ajustes en este rubro se tomaron desde 2001. La desaceleración en la producción también reflejaría en una menor demanda de autopartes, la cual podría ubicarse cuando menos en un 6%.

En los últimos años, las compras de las ensambladoras han sumado unos 17 mil millones de dólares y para el 2003 podrían situarse en los 15 mil 500 y 16 mil millones de dólares (Industria Nacional de Autopartes). Por su parte la Asociación Mexicana de la Industria de Autopartes (AMIA), ha pronosticado una alza de entre 3 y 3.5 por ciento en la producción. Sin embargo, es una realidad que las armadoras han anunciado bajas en este rubro. El panorama para las automotrices no es del todo positivo para el cierre del año, por lo que en su escenario más

optimistas pretenden alcanzar las mismas cifras que el año pasado, en el mejor de los casos. En tanto, ya han tenido y planeado en los próximos meses algunos paros técnicos.

DaimlerChrysler en lo particular, en 2002 produjo 308 mil 518 vehículos y este año serán 327 mil 214 unidades, lo que ha generado 20 días de paros de producción en la planta de Saltillo, y 25 días en Toluca. Volkswagen hará lo propio, al pasar de 332 mil 873 unidades en 2002 a poco más de 285 mil unidades para este año, con su consecuente recorte de jornada laboral. Nissan Mexicana, el año pasado registró una producción de 341 mil 658 unidades, lo cual impedirá igualar estos números en 2003, ya que la planta de Aguascalientes dejará de producir los sábados. Por su parte, Ford produjo el año pasado 179 mil unidades y a julio de 2003 ensambló 89 mil 603 unidades, lo que fue inferior a las 111 mil 315 vehículos de igual periodo del 2002. De acuerdo con la información de las propias firmas automotrices, la única que podría mantener su producción sería GM, con 508 mil vehículos. Según el Sistema de Información del Sector Automotor (Sisam), en lo que va del año México es el país con la mayor caída en sus ventas con un 10.8%, seguido por Brasil (8.4%), Canadá (6%) y EEUU (2.5%).

Por estas reducciones de producción las empresas de autopartes ya están sufriendo las consecuencias y llevando a cabo acciones para disminuir sus efectos. Seglo proveedora de VWM, presentó su programa de reducción salarial a los más de mil trabajadores, lo que implica una pérdida de entre 17% y 40% del salario mensual; Grupo San Luis (empresa que analizaremos en esta tesis) el año pasado hizo una reestructuración de casi 500 mdd y Delphi Corp., la mayor fabricante mundial de autopartes, considera dejar México por los altos costos fiscales y gastos del envío de sus productos a EEUU, aunado a la baja de sus volúmenes de producción. (Reuters)