



LOS MERCADOS FINANCIEROS Y LOS INDICADORES DE LA ECONOMÍA,
ELEMENTOS CLAVES PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA



**INSTITUTO POLITECNICO NACIONAL
ESCUELA SUPERIOR DE COMERCIO Y ADMINISTRACIÓN
UNIDAD SANTO TOMÁS**

SEMINARIO:
LOS MERCADOS FINANCIEROS Y LOS INDICADORES DE LA ECONOMÍA:
ELEMENTOS CLAVE EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA

PANORAMA DE UNA EMPRESA DE MANUFACTURAS DE PIEL, EN EL CONTEXTO
MACROECONÓMICO

TESIS PARA OBTENER EL TITULO DE :
CONTADOR PÚBLICO
PRESENTA :

HECTOR RAUL GONZALEZ FUENTES

TESIS PARA OBTENER EL TITULO DE :
LIC. COMERCIO INTERNACIONAL
PRESENTAN :

JESUS CASTELLÓN HUERTA
SILVIA GONZALEZ ESPARZA
LETICIA MERCHAND ALVARADO

CONDUCTOR:
LIC. RICARDO SÁNCHEZ SÁNCHEZ

MEXICO, D.F. JUNIO, 2002.



Índice

PANORAMA DE UNA EMPRESA DE MANUFACTURAS DE PIEL, EN EL CONTEXTO MACROECONÓMICO

Introducción

Capítulo I . Marco institucional del sistema financiero mexicano.

- 1.1 Determinación de los mercados
- 1.2 Sistema financiero mexicano
- 1.3 Instituciones que integran el sistema financiero mexicano

Capítulo II . Indicadores de la actividad económica

- 2.1 Producto interno bruto
- 2.2 Tasa de desempleo
- 2.3 Índice nacional de precios al consumidor
- 2.4 Inflación
- 2.5 Tipo de cambio
- 2.6 Tasas de interés
- 2.7 Índice de precios y cotizaciones de la bolsa mexicana de valores
- 2.8 Balanza de pagos

Capítulo III. Desarrollo de los indicadores de la actividad económica
a través de los años (periodo 1994 – 2001)

- 3.1 PIB
- 3.2 Empleo



- 3.3 Inflación
- 3.4 Tipo de cambio
- 3.5 Tasas de interés
- 3.6 Inversión Extranjera Directa (IED)
- 3.7 Cuenta corriente
- 3.8 Saldo de la balanza comercial

Capítulo IV. Influencia de los indicadores en el sector, delimitando sus efectos en la empresa .

- 4.1 Antecedentes históricos de la empresa
- 4.2 Ubicación económica
- 4.3 Producto
- 4.4 Índices de la empresa
- 4.5 Análisis comparativos de los ingresos por ventas
- 4.6 Análisis comparativo del PIB
- 4.7 Análisis comparativo del empleo
- 4.8 Análisis comparativo del INPC
- 4.9 Análisis comparativo del INPP
- 4.10 Análisis comparativo del IED.
- 4.11 Análisis comparativo de las exportaciones del sector manufacturero y artículos de piel

Capítulo V. Conclusiones y recomendaciones

- 5.1 Panorama económico actual
- 5.2 Conclusiones generales
- 5.3 Conclusiones del sector manufacturero
- 5.4 Ventajas del sector y la rama
- 5.5 Sugerencias y recomendaciones
- 5.6 Supuestos básicos y expectativas futuras
- 5.7 Principales resultados.



Introducción

Como primer paso para iniciar la investigación, se explicara en el capitulo uno, la forma de determinar los mercados, basándonos en el flujo circular del ingreso y el gasto, quienes participan en este proceso y como se interrelacionan. Después mencionaremos la importancia de la utilidad del S.F.M. como esta estructurado, el marco legal en el que se ubica, cuales son objetivos y funciones de sus principales componentes, como son: la S.H.C.P, BANXICO y las comisiones.

Para el capitulo dos se muestra el concepto básico de cada uno de los indicadores económicos que pueden guiarnos en el comportamiento macroeconómico de las diferentes variables que influyen en la actividad productiva del país y a su vez de las empresas. Después de cada concepto se plantear el objetivo del indicador, como se obtiene y su utilidad practica para las compañías nacionales.

En el capitulo tres, utilizaremos las graficas de los indicadores tomando los datos del periodo anual de 19994 al 2001 para poder observar en forma más practica y sencilla las variaciones porcentuales que comentaremos año por año y sus causas de dicho comportamiento cuando las tendencias son a la alza o a la baja en cada lapso de tiempo.

Al arribar al capitulo cuatro ya contamos con suficientes datos del comportamiento de la actividad económica general expresados en las graficas y aprovecharemos estos informes para compararlos con otros que muestran el desarrollo en el sector y la rama a la que pertenece la empresa, de esta forma se obtendrá un panorama económico mas delimitado en el que esta ubicado el funcionamiento de la compañía elegida, utilizando también parte de su información y aprovecharla en descubrir la influencia de las variables macroeconómicas en sus resultados productivos.

Finalmente en el capitulo cinco, retomamos los resultados obtenidos anteriormente para proponer los panoramas o posibles escenarios



macroeconómicos ideales para que la empresa pueda crecer explicando las medidas correctivas necesarias así como sus recomendaciones y expectativas para enmendar las fallas del negocio.

Planteamiento del problema

La empresa tiene la necesidad de resolver sus problemas de operación para mejorar su productividad pero es fundamental que tome en cuenta el contexto macroeconómico en el que está inmerso para lograr sus objetivos primordiales reflejados en mayores ganancias, por lo tanto:

¿ qué importancia tiene para la empresa, saber interpretar los indicadores económicos y cómo aprovecharlos en la toma de decisiones acertadas?

Objetivo general

El objetivo general que se persigue en el presente trabajo de tesis, es demostrar lo importante y lo beneficioso que resulta para la empresa saber interpretar los indicadores económicos con sus signos y tendencias presentes en la actividad económica del país, así como analizar la información de los mercados financieros, en un contexto interno y externo de la empresa, es decir, saber cómo afectan o benefician en la medida en que la empresa tome en cuenta estos indicadores en su toma de decisiones, con el fin de prosperar y tener mayores rendimientos económicos y productivos.



Hipótesis

Como podemos observar en la actualidad la empresa esta sujeta a la influencia de muchas variantes para tomar una decisión acertada y exitosa.

Las decisiones que pueda tomar una empresa en la actualidad dependen de muchos factores endógenos y exógenos. Tomando esto en cuenta la empresa tiene que ser una conocedora en todos los aspectos de la economía internacional y nacional, es decir, saber interpretar todos los indicadores económicos y entender en que parte y en que medida afectan las utilidades, perdidas y progreso de la empresa, para tomar la decisión mas acertada, por tal motivo, debe tener asesores capaces de interpretar y exponer claramente como estos indicadores influyen en el estado económico de la empresa. Por lo que la pregunta desde el punto de vista económico tendría que ser ¿ que importancia tiene para la empresa, saber interpretar los indicadores económicos en su toma de decisiones ? . por lo tanto consideramos que en la medida en que una empresa sea capaz interpretar los indicadores económicos podrá crecer y lograr sobrevivir dentro del actual contexto económico que esta lleno de incertidumbre.



Marco teórico

Cuando consideramos el tema de la toma de decisiones de una empresa nos estamos refiriendo a muchas variantes que influyen directamente en el crecimiento de ésta y su desarrollo, por ejemplo, PIB, inflación, balanza de pagos, tasas de interés, tipo de cambio, etc.

La influencia directa o indirecta de dichas variables forman un panorama donde esta ubicada la compañía objeto de análisis y nos puede mostrar el comportamiento positivo o negativo en sus resultados finales.

El sector donde esta ubicada la empresa que estamos analizando es el sector manufacturero, el cual nos muestra diferentes variaciones reflejo de los indicadores macroeconómicos o los índices generales, lo que aprovechamos para analizar los resultados de la empresa en un contexto comparativo y para tener parámetros más claros y efectivos para corregir posibles fallas en el funcionamiento empresarial.

Por otro lado, saber interpretar correctamente estas variables y llevar estos análisis a resultados exitosos, depende en gran medida de tener asesores capaces de desarrollar una investigación que interprete el entorno externo de la empresa, saber como afecta o no, cierto factor económico en la empresa, de esta interpretación dependerá el costo de una gran pérdida o una gran ganancia en el futuro de la empresa, por tal razón fundamental, es necesario desarrollar esta habilidad y asesorar correctamente a los empresarios en la toma de decisiones.

Ante un mundo globalizado y con un modelo económico neoliberalista en el cual se compite contra todo el mundo en si y todas las empresas que pudieran desarrollar nuestro producto en cualquier parte del mundo, tenemos que estar actuales y alertas a cualquier cambio de la economía internacional y de los mercados financieros que afecten directamente a nuestra empresa, ya que actualmente se utilizan estándares de calidad y normas internacionales que hacen estar en constante cambio a la empresa, así como dependiente ya totalmente de su entorno exterior, por tal motivo al estar actuales y contar con



buenos asesores que tengan conocimientos económicos e información actual nos llevara a resultados exitosos para el crecimiento de nuestra empresa al fortalecer su competitividad. Ya que información es una carta de poder y saber desarrollar e interpretar este poder o conocimiento nos va a llevara al objetivo primordial de cualquier negocio, que es , mantenerse en el mercado y aumentar sus utilidades.

Justificación

Como lo comentamos en el marco teórico, es de su suma importancia para las empresas contar con asesores confiables, que sepan interpretar los indicadores económicos. En este contexto nuestra tesis da un claro ejemplo de cómo el saber interpretar y conocer los parámetros y datos que nos ofrecen las instituciones financieras, le da a la empresa un amplio marco de referencia para efectuar una toma de decisiones mas adecuada.

El aprovechar los instrumentos y fuentes de financiamiento, así como prever situaciones futuras, le da a la empresa mayores plusvalías para decidir su actual y futura situación económica.



Metodología

Consultamos en la bibliografía propuesta para el seminario los conceptos para la comprensión del funcionamiento de los mercados y del sistema financiero, recurriendo a diversos libros de macroeconomía, incluyendo el libro de cabecera. Recurrimos también para elaborar el primero y segundo capítulo a obtener información en las siguientes páginas de Internet : www.shcp.gob.com.mx y www.baxico.org.mx .

Para elaborar el tercer capítulo recopilamos datos de los indicadores en orden cronológico a partir de 1994 , obtenida de las páginas siguientes : www.inegi.gob.com.mx y www.baxico.org.mx . : consulta de los informes anuales de Banxico, indicadores económicos en papel de Banxico y consulta en su base de datos actualizados al 2001.

En la elaboración del capítulo cuatro, recurrimos a la página de INEGI donde obtuvimos los datos específicos del sector y la rama manufacturera en la que esta ubicada la actividad de la empresa, haciendo las comparaciones con los datos del capítulo tres. También se consultó en complemento la página : www.eurocanacindra.com.mx para mostrar la situación de la rama industrial de cuero y piel, sus ventajas y expectativas.

La utilización de toda esta información sirvió para darle orden y conformación al trabajo de tesis, sustrayendo lo esencial de cada parte que pueda influir en las decisiones de la empresa y finalmente se retomó lo investigado para elaborar las conclusiones y recomendaciones.

Nota : El libro. Macroeconomía. de Michael Parkin. Fue el libro de cabecera, utilizándolo en todo nuestro trabajo de tesis.



LOS MERCADOS FINANCIEROS Y LOS INDICADORES DE LA ECONOMÍA,
ELEMENTOS CLAVES PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA



CAPITULO I

MARCO INSTITUCIONAL DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO



DETERMINACIÓN DE LOS MERCADOS

FLUJO CIRCULAR DEL INGRESO Y EL GASTO

El flujo circular del ingreso y el gasto ilustra toda una serie de conexiones entre los agentes económicos en relación con los mercados que estos forman, esto nos ayuda a comprender porqué el ingreso debe ser igual al gasto de donde se obtiene una base de medición del PIB.

Los flujos pueden ser de entradas o salidas en donde la inversión y el ahorro junto con el ingreso y los gastos de consumo interactúan con el flujo circular del ingreso y el gasto, en donde ambos son iguales al valor de la producción.

En éste resultado de igualdad se basan las cuentas económicas nacionales para poder obtener el PIB, uno de los principales indicadores económicos a nivel global para conocer el grado de crecimiento de los países.

Los mercados surgen de las interrelaciones existentes entre cada uno de los agentes de la actividad económica, ésta interacción proviene de la necesidad de cubrir las diversas demandas de bienes y servicios, factores o recursos de la producción, servicios financieros tanto nacionales como del exterior que se ofrecen en los tres principales mercados a las Familias y las Empresas, incluyendo al Gobierno y al Resto del Mundo.

Cada uno de los agentes económicos conforman y van desarrollando a los diferentes mercados, como son: Los grupos familiares que forman el mercado de Factores productivos o de recursos; los grupos productivos dan lugar al mercado de bienes y servicios; por parte del Gobierno se tiene el mercado financiero doméstico; y del Resto del mundo se crea el mercado financiero internacional.



LAS FAMILIAS EN RELACION CON LAS EMPRESAS

Las familias obtienen ingresos de las empresas quienes pagan a su vez los servicios prestados por éstas. Las remuneraciones de las propias familias son gastadas en la compra de bienes y servicios que les venden las empresas; lo que sobra de los ingresos familiares lo destinan al ahorro para la oportunidad de solicitar algún crédito. Las empresas también reciben ingresos por la inversión de otras empresas o emisión de acciones y acuden al financiamiento nacional o externo para el aumento de la inversión y la producción.

Las Familias son los dueños de los factores de la producción, ya que existen familias propietarias de su fuerza de trabajo y la ofrecen a las unidades productivas, a otras les pertenece la tierra que se la rentan a las empresas y por último están las que tienen el capital el cual lo otorgan en forma de crédito que necesitan los productores.

EL GOBIERNO

El Gobierno tiene que llevar a cabo un sin número de gastos de bienes y servicios también llamados compras gubernamentales, además de los gastos en Administración Pública, que pueden obtener del mercado doméstico o internacional. Para realizar todas estas compras el gobierno se ayuda de los impuestos recaudados de las familias y las empresas a quienes les devuelve estos mismos en forma de servicios y pagos de transferencias (beneficios en seguridad social, programas de desarrollo y subsidios) como el pago de intereses por el financiamiento de la deuda pública.

Si lo obtenido por la recaudación fiscal no es suficiente para cubrir los enormes gastos del gobierno, éste tiene que solicitar préstamos para financiarlos, ya sea de las empresas o de otros gobiernos.



RESTO DEL MUNDO

La relación de los otros agentes económicos (empresas, familias y gobierno) con el resto del mundo está dado por las importaciones y las exportaciones de bienes y servicios, así como, por el otorgamiento o solicitud de créditos de ambas partes. El resto del mundo tiene la necesidad de hacer gastos en bienes y servicios, que a su vez también obtiene ingresos por la venta de sus productos. Los créditos puede otorgarlos a las empresas y a los gobiernos, o por el contrario puede solicitar préstamos a los mismos.

Al restar las importaciones a las exportaciones obtenemos las exportaciones netas, que serán positivas al estar el resto del mundo en déficit y la economía nacional en superávit. Al contrario si el resto del mundo está en superávit y la economía nacional en déficit es por causa de las exportaciones netas negativas.

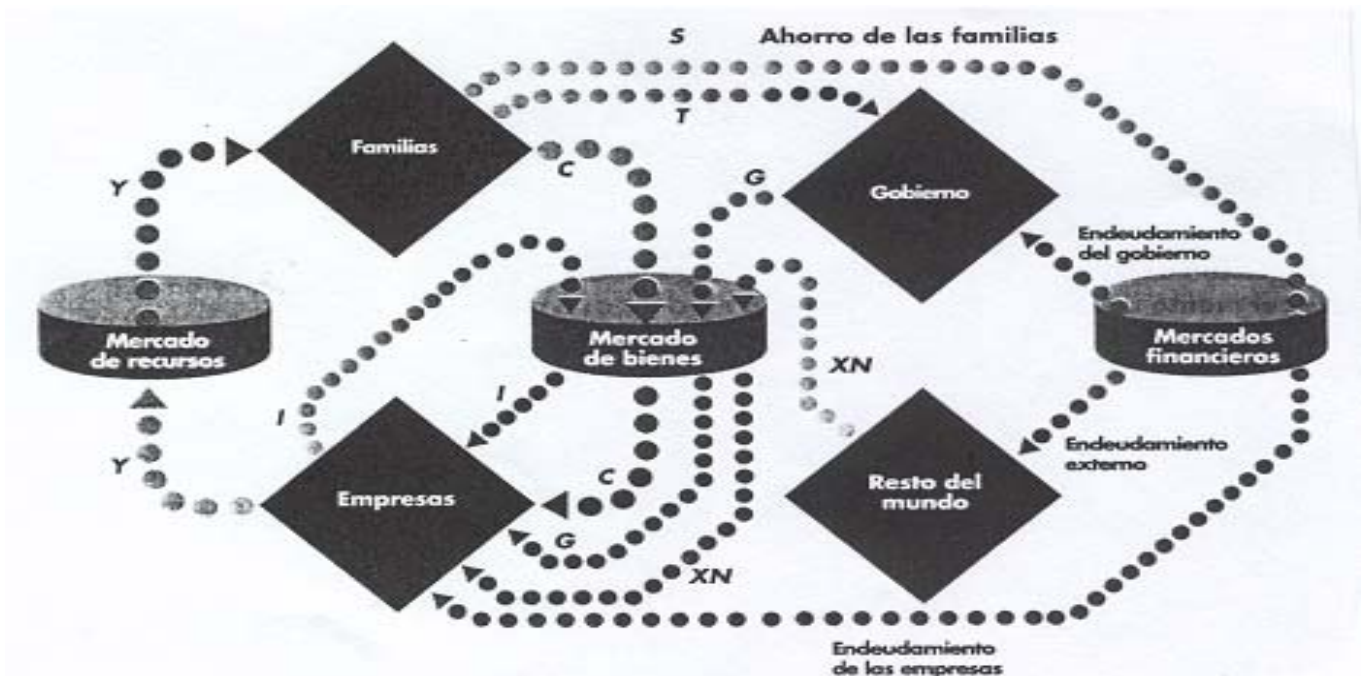




DIAGRAMA DEL FLUJO CIRCULAR DEL INGRESO Y EL GASTO MERCADOS

En el lenguaje corriente, la palabra mercado significa un espacio físico o virtual, en el que la gente compra y vende bienes tales como pescado, carne, frutas y verduras. En economía, mercado tiene un significado más general. Un mercado es un arreglo que permite a compradores y vendedores obtener información y llevar a cabo negocios entre ellos., por ejemplo el mercado que se vende y se compra petróleo, el mercado internacional del petróleo.

En el flujo circular del ingreso y del gasto se identifican tres tipos de mercados: mercados de bienes, mercados de recursos y mercados financieros.

MERCADOS DE BIENES

Los mercados de bienes son aquellos en los cuales se compran y se venden bienes y servicios. Por ejemplo el mercado de telas, el mercado de metales, el mercado de divisas y el mercado de asesoría en comercio exterior.

En los mercados de bienes y servicios, las empresas venden y las familias compran bienes y servicios de consumo. Tales como el vestido, el calzado, bienes alimenticio, muebles, aparatos electrodomésticos, etc. El pago total que realizan las familias por estos bienes y servicios es el gasto de consumo.

Las empresas en este mercado compran y venden bienes de capital, por ejemplo servicios de asesoría y consultoría en diversas áreas técnicas y administrativas.

MERCADO DE RECURSOS

Son aquellos en los que se venden y compran recursos. Por ejemplo el mercado de trabajo, de tierra y de capital.

En los mercados de recursos las familias venden y las empresas compran los servicios de trabajo, capital, tierra y habilidades empresariales. Las empresas pagan un ingreso a las familias como retribución por el uso de los recursos: pagan salarios por los servicios de trabajo, pagan interés por el uso del capital, pagan renta por el uso de la tierra y pagan beneficios por las habilidades empresariales.



Mercados Financieros

Es el espacio donde se ponen en contacto oferentes y demandantes de recursos monetarios. Este mercado está dividido en dos grandes sectores: el Mercado de Dinero y el Mercado de Capitales.

El Mercado de Dinero es la actividad crediticia que se realiza con operaciones concertadas a corto plazo. Las instituciones básicas que los constituyen son los bancos de depósitos y de ahorro. Los medios de pago en este mercado son los documentos comerciales a corto plazo, por ejemplo los pagares y las letras de cambio.

Por su parte, el Mercado de capitales es el punto de concurrencia de fondos provenientes del ahorro de las personas, empresas y gobierno, con los demandantes de dichos fondos, que normalmente los solicitan para destinarlos a la formación de capital fijo.

Las instituciones básicas de este mercado son, por un lado, las sociedades financieras e hipotecarias que conceden crédito a largo plazo, y por el otro está el Mercado de Valores, al cual concurren directamente las empresas para colocar, a través de la intermediación financiera, sus acciones, obligaciones y otros instrumentos bursátiles para ofrecerlos a los inversionistas.



Sistema Financiero Mexicano

El Sistema Financiero Mexicano (Identificación del Sistema)

El sistema financiero mexicano está constituido por un conjunto de instituciones que captan, administran y canalizan a la inversión, el ahorro tanto de nacionales como de extranjeros, y se integra por: Grupos Financieros, como por ejemplo la Banca Comercial, Banca de Desarrollo, Casas de Bolsa, Sociedades de Inversión, Aseguradoras, Arrendadoras Financieras, Afianzadoras, Almacenes Generales de Depósito, Uniones de Crédito, Casas de Cambio y Empresas de Factoraje.

Objetivo Central

Todas estas instituciones tienen un objetivo: captar los recursos económicos de algunas personas para ponerlo a disposición de otras empresas, personas o instituciones gubernamentales que lo requieren para invertirlo. Éstas últimas harán negocios y devolverán el dinero que obtuvieron además de una cantidad extra (rendimiento), como pago, lo cual genera una dinámica en la que el capital es el motor principal del movimiento dentro del sistema

Actividades realizadas

Este objetivo puede realizarse por la vía del ahorro o la inversión de las personas físicas y morales, así como de los préstamos solicitados por empresas a través de la llamada "emisión de títulos" (o "emisión de papeles") que pretendan obtener un beneficio económico a partir de su incursión en alguna de las modalidades del sistema.

En contraparte, los integrantes del sistema reciben, de manera directa o indirecta, un beneficio económico por el desempeño de su actividad: en el caso de una institución privada con fines lucrativos (bancos, casas de bolsa, etc.), mediante una comisión o interés; en el de una institución privada no lucrativa (asociaciones, academias, etc.), a través de las cuotas de sus agremiados que sí obtienen ganancias económicas; en la figura de los organismos gubernamentales (Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), etc.), vía impuestos sobre las actividades económicas que se generan dentro del sistema o a raíz del mismo, y que recauda el gobierno en su conjunto. Al mismo tiempo, éste también se fondea de manera directa mediante la colocación de instrumentos gubernamentales de inversión.



Administración

El máximo órgano administrativo para el sistema Financiero Mexicano es la Secretaría de Hacienda y Crédito Público todas las leyes están especializadas de acuerdo a la Institución que se refiera

Componentes y Organización

El Sistema Financiero Mexicano agrupa a diversas instituciones u organismos interrelacionados que se caracterizan por realizar una o varias de las actividades tendientes a la captación, administración, regulación, orientación y canalización de los recursos económicos de origen nacional e internacional. En la actualidad el sistema financiero se encuentra integrado básicamente por las instituciones de crédito, los intermediarios financieros no bancarios que comprenden a las compañías aseguradoras y afianzadoras casas de bolsa y sociedades de inversión, organizaciones auxiliares de crédito.

MARCO INSTITUCIONAL

SECRETARIA DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO (SHCP)

Es una dependencia gubernamental centralizada, integrante del Poder Ejecutivo Federal, cuyo titular es designado por el Presidente de la República. De acuerdo con lo dispuesto por la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal y por su Reglamento Interior, está encargada, entre otros asuntos, de:

- Instrumentar el funcionamiento de las instituciones integrantes del Sistema Financiero Nacional.
- Promover las políticas de orientación, regulación y vigilancia de las actividades relacionadas con el Mercado de Valores.
- Autorizar y otorgar concesiones para la constitución y operación de sociedades de inversión, casas de bolsa, bolsas de valores y sociedades de



depósito (S.D. Indreview que, a la fecha, funge como un depósito centralizado de valores).

- Sancionar a quienes violen las disposiciones legales que regulan al Mercado de Valores por conducto de la CNBV.
- Salvaguardar el sano desarrollo del Mercado de Valores.
- Designar al Presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Tiene la función gubernamental orientada a obtener recursos monetarios de diversas fuentes para financiar el desarrollo del país. Consiste en recaudar directamente los impuestos, derechos, productos y aprovechamientos; así como captar recursos complementarios, mediante la contratación de créditos y empréstitos en el interior del país y en el extranjero.

BANCO DE MEXICO (BANXICO)

Es una institución con personalidad de derecho público, con carácter autónomo, encargada de las operaciones de banca central del país. Tiene como objetivo prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda, además de promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos. Para lograr lo anterior, el BANXICO desempeña las siguientes funciones:

- Regular la emisión y circulación de la moneda, la intermediación y los servicios financieros, y los sistemas de pagos.
- Operar con las instituciones de crédito como banco de reserva y acreditante de última instancia.
- Prestar servicios de tesorería al Gobierno Federal y actuar como agente financiero del mismo.
- Fungir como asesor del Gobierno Federal en materia económica y particularmente financiera.



- Participar en el Fondo Monetario Internacional y en otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancos centrales.
- Operar con bancos centrales y con otras personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera.

La Banca Mexicana se denomina con este término a la actividad que realizan los bancos comerciales y de desarrollo en sus diferentes modalidades que conforman el sistema bancario y constituyen instituciones de intermediación financiera. Esto es que admiten dinero en forma de depósito, otorgando por ello un interés (tasa pasiva), para posteriormente, en unión de recursos propios, conceder créditos, descuentos y otras operaciones financieras por las cuales cobra un interés (tasa activa), comisiones y gastos en su caso.

- Bancos múltiples
- Bancos de desarrollo

CONCEPTO SEGÚN LA LEY DEL BANCO DE MEXICO

ARTÍCULO 1o.- de la Ley del Banco de México

"Artículo 1o.- El banco central será persona de derecho público con carácter autónomo y se denominará Banco de México. En el ejercicio de sus funciones y en su administración se regirá por las disposiciones de esta Ley, reglamentaria de los párrafos sexto y séptimo del artículo 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos."

FUNDAMENTO LEGAL

Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, artículo 28 párrafos sexto y séptimo.

"Artículo 28.-...

El Estado tendrá un banco central que será autónomo en el ejercicio de sus funciones y en su administración. Su objetivo prioritario será procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, fortaleciendo con ello



la rectoría del desarrollo nacional que corresponde al Estado. Ninguna autoridad podrá ordenar al banco conceder financiamiento.

No constituyen monopolios las funciones que el Estado ejerza de manera exclusiva, a través del banco central en las áreas estratégicas de acuñación de moneda y emisión de billetes. El banco central, en los términos que establezcan las leyes y con la intervención que corresponda a las autoridades competentes, regulará los cambios, así como la intermediación y los servicios financieros, contando con las atribuciones de autoridad necesarias para llevar a cabo dicha regulación y proveer a su observancia. La conducción del banco estará a cargo de personas cuya designación será hecha por el Presidente de la República con la aprobación de la Cámara de Senadores o de la Comisión Permanente, en su caso; desempeñarán su encargo por períodos cuya duración y escalonamiento provean al ejercicio autónomo de sus funciones; sólo podrán ser removidas por causa grave y no podrán tener ningún otro empleo, cargo o comisión, con excepción de aquellos en que actúen en representación del banco y de los no remunerados en asociaciones docentes, científicas, culturales o de beneficencia.

Las personas encargadas de la conducción del banco central, podrán ser sujetos de juicio político conforme a lo dispuesto por el artículo 110 de esta Constitución.

Banca Múltiple o Comercial

Son las instituciones que ofrecen sus servicios de captación y canalización de recursos, otorgando créditos a las personas físicas o morales.

La banca comercial mantiene una situación jurídica especial que permite a las instituciones de crédito realizar por sí solas todas las funciones de banco, y que por propia naturaleza son intransmisibles y se referirán a uno o más de los siguientes grupos de operaciones de banca y crédito .

- I. Depósito
- II. Ahorro
- III. Financieras
- IV. Hipotecarias
- V. Capitalización
- VI. Fiduciarias
- VII. Múltiples



Instituciones de Banca de Desarrollo

El Sistema Financiero Mexicano incluye a las instituciones de banca de desarrollo como instrumento fundamental del Estado para apoyar el desarrollo integral del país con mecanismos financieros, técnicos y de impulso a sectores, regiones y actividades prioritarias a través de la prestación del servicio de banca y crédito.

En el presente, **existen seis instituciones de banca de desarrollo** constituidas con el carácter de sociedades nacionales de crédito regidas por sus respectivas leyes orgánicas y, en su defecto, por la Ley de Instituciones de Crédito. La Ley Federal de las Entidades Paraestatales les será aplicable en las materias y asuntos que sus leyes específicas no regulen

Estas instituciones, como empresas de participación estatal mayoritaria integrantes de la Administración Pública Paraestatal y con la finalidad de que se pueda llevar a efecto la intervención que, conforme a las leyes corresponde al Ejecutivo Federal en la operación de éstas se encuentran sectorizadas bajo la coordinación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Nacional Financiera. (Nafin)

Nafinsa: Dedicada en la hora actual a brindar apoyos financieros, de capacitación y de asistencia técnica a las micro, pequeñas y medianas empresas del país, Nafin tiene como estrategia básica el fomento a las cadenas productivas y el desarrollo de redes de proveedores y la atención de las necesidades de los estados y regiones de menor desarrollo, en función de sus vocaciones y su dotación de recursos.

Asimismo, promueve el desarrollo de los mercados financieros y funge como agente financiero del gobierno federal. Es también la institución fiduciaria más grande del país, administrando actualmente a más de 300 fideicomisos de diferentes sectores, y realiza proyectos de inversión que estimulan la generación de empleo.

La institución colabora en prepara a las empresas para enfrentar los retos de desarrollo y crecimiento. La apertura de la economía mexicana ha significado la transformación acelerada de un mercado en el que la planta productiva nacional requiere desarrollarse y mantenerse en condiciones similares a las de sus competidores en el exterior.

Ante esta nueva realidad, la modernización y el cambio estructural de la industria del país constituye una necesidad inmediata. Nacional Financiera contribuye a la promoción de empresas más competitivas que asuman los compromisos y



aprovechen las oportunidades que ofrece el futuro. (Pero conseguir un crédito de parte de ellos; es difícil)

A disposición del sector empresarial y a través de intermediación financiera cuentan con: capacitación y asistencia técnica, conformadas por bancos, uniones de crédito, empresas de factoraje, arrendadoras, fondos de fomento, universidades, instructores, consultores, jubilados y capacitadores.

La amplia experiencia de Nacional Financiera en el sistema bancario, la promoción del Mercado de Valores, el financiamiento de la infraestructura básica, el fomento industrial y recientemente en la apertura a la competencia global.

Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos. (Banobras)

La sociedad en su carácter de banca de desarrollo, prestará el servicio público de banca y crédito con sujeción a los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo, y en especial del Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo, de acuerdo a los programas sectoriales y regionales y a los planes estatales y municipales, para promover y financiar las actividades y sectores que le son encomendados en la presente Ley.

Banco Nacional de Comercio Exterior. (Bancomext)

La sociedad, en su carácter de banca de desarrollo, prestará el servicio público de banca y crédito con sujeción a los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo, y en especial de los Programas Nacionales de Financiamiento del Desarrollo y de Fomento Industrial y de Comercio Exterior, para promover y financiar las actividades y sectores que le son encomendados en la presente Ley.

Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada. (Banejército)

La sociedad, en su carácter de banca de desarrollo, prestará el servicio público de banca y crédito con sujeción a los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo, y en especial del Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo, para promover y financiar las actividades y sectores que le son encomendados en la presente Ley.



Banco Nacional de Crédito Rural. (Banrural)

Las sociedades nacionales de crédito, integrantes del Sistema Banrural, en su carácter de instituciones de banca de desarrollo, prestarán el servicio público de banca y crédito con sujeción a los objetivos y prioridades del sistema nacional de planeación, específicamente del Programa Nacional de Desarrollo y de los programas de alimentación y de desarrollo rural integral, para promover y financiar a las actividades y sectores que le son encomendados en la presente Ley.

Financiera Nacional Azucarera, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo. (FINA)

Financiera Nacional Azucarera, en su carácter de Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo, prestará el servicio de banca y crédito con sujeción a los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo y en especial del Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo, procurando la satisfacción de las necesidades financieras de los sectores que le son encomendados, y de la protección de los intereses del público.

EL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO





COMISION NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES (CNBV)

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores es un órgano desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con autonomía técnica y facultades ejecutivas en los términos de la propia Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores fue publicada en el Diario Oficial de la Federación el día 28 de abril de 1995, y entró en vigor el 1º de mayo del mismo año.

La Comisión tiene por objeto supervisar y regular, en el ámbito de su competencia, a las entidades financieras, a fin de procurar su estabilidad y correcto funcionamiento, así como mantener y fomentar el sano y equilibrado desarrollo del sistema financiero en su conjunto, en protección de los intereses del público. También tiene como finalidad supervisar y regular a las personas físicas y morales, cuando realicen actividades previstas en las leyes relativas al sistema financiero.

Por entidades financieras se entiende a las sociedades controladoras de grupos financieros, instituciones de crédito, casas de bolsa, especialistas bursátiles, sociedades de inversión, almacenes generales de depósito, uniones de crédito, arrendadoras financieras, empresas de factoraje financiero, sociedades de ahorro y préstamo, casas de cambio, sociedades financieras de objeto limitado, instituciones para el depósito de valores, instituciones calificadoras de valores, sociedades de información crediticia, así como otras instituciones y fideicomisos públicos que realicen actividades financieras y respecto de las cuales la Comisión ejerza facultades de supervisión.

Para el cumplimiento de sus objetivos la Comisión Nacional Bancaria y de Valores cuenta con las facultades que le otorgan las leyes relativas al sistema financiero, así como su propia Ley, las cuales se ejercen a través de los siguientes órganos: Junta de Gobierno, Presidencia, vicepresidencias, Contraloría Interna, Direcciones Generales y demás unidades administrativas necesarias.

COMISION NACIONAL DE SEGUROS Y FIANZAS (CNSF)

Es un órgano desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público cuyas funciones son: la inspección y vigilancia de las instituciones y de las



sociedades mutualistas de seguros, así como de las demás personas y empresas que determina la Ley sobre la materia.

Nota: Esta Comisión no participa directamente en el Mercado de Valores, puesto que el organismo gubernamental que actúa en él es la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Sin embargo, se consideró prudente incluir a esta autoridad, ya que su participación es importante al momento de regular a quienes intervienen en dicho mercado (Grupos Financieros.)

COMISION NACIONAL DEL SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO (CONSAR)

Órgano administrativo desconcentrado de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con autonomía técnica y facultades ejecutivas con competencia funcional propia en los términos de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro..

La Consar tiene como compromiso regular y supervisar la operación adecuada de los participantes del nuevo sistema de pensiones. Su misión es la de proteger el interés de los trabajadores, asegurando una administración eficiente y transparente de su ahorro, que favorezca un retiro digno y coadyuve al desarrollo económico del país.

Sus funciones se encuentran desglosadas en la ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro publicada el 23 de mayo de 1996.

Es importante tomar en cuenta que actualmente el SAR, es un sistema de ahorro complementario al esquema de pensiones vigente en la Ley del Seguro Social hasta el 1ro. de julio de 1997, mientras que el Nuevo Sistema de Pensiones, como su nombre lo indica, será substitutivo de las pensiones que venía otorgando el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).



LOS MERCADOS FINANCIEROS Y LOS INDICADORES DE LA ECONOMÍA,
ELEMENTOS CLAVES PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA



CAPITULO NO. 2

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA



PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

PIB es el valor de la producción agregada de bienes y servicios en una economía durante un periodo determinado , generalmente un año. Por ultimo decimos que es el valor de todos los bienes y servicios finales producidos por todos los agentes de la actividad de la economía .

PIB= Consumo en bienes y servicios + inversión +gasto publico +exportaciones netas = exportaciones-importaciones.

Para medir el Pib se utilizan dos enfoques :

- a) el enfoque del gasto
- b) el enfoque del ingreso

Enfoque del gasto: este mide el Pib a partir de la suma del gasto en consumo final, las compras del gobierno, la inversión y las exportaciones netas.

explicando cada uno ellos tenemos lo siguiente :

El gasto en consumo final comprende, el gasto de los hogares y de las empresas en bienes y servicios producidos, tanto en el país como en el resto del mundo.

Las compras de gobierno incluyen bienes y servicios que solicitan a las empresas también son llamadas compras gubernamentales.

La inversión privada bruta es el gasto de las empresas en bienes de capital, equipo y construcciones, así como el gasto de las familias en casas nuevas, también incluye, la variación de inventarios de los negocios.

Las exportaciones netas de bienes y servicios significa el monto de las exportaciones menos las importaciones. Constituyen todos los productos que las empresas nacionales venden en el extranjero y todas las compras de productos extranjeros que realizan las personas y los negocios que residen en el país.



Enfoque del ingreso : este enfoque mide el PIB a través de la suma de los ingresos que las empresas pagan a las familias por los recursos productivos que están les ofrecen: salarios por trabajo, interés por capital, renta por tierra y beneficios por las habilidades empresariales.

La medición del Pib le sirve a las empresas para saber como y que cantidad esta produciendo su sector , Medir la contribución que su sector o industria hace al Pib nacional, Ayuda a conocer la estimación de crecimiento de las empresas y su grado de inversión al conocer el consumo y el ingreso disponible al restar los impuestos de las familias.



TASA DE DESEMPLEO

La cifra resultante del desempleo es un indicador de la cantidad de personas que desea encontrar un empleo, y no es posible conseguirlo. La tasa de desempleo es un porcentaje de las personas de la fuerza laboral que están desempleadas.

La Tasa de Desempleo se puede obtener por la relación aritmética del número de personas desempleadas entre la población económicamente activa (PEA) multiplicado por 100 para tener el porcentaje. En donde el PEA o fuerza laboral es igual al número de personas empleadas más el número de personas desempleadas.

El desempleo resulta de la pérdida o abandono del empleo de la gente que tenía uno (perdedores de empleo y abandonadores de empleo) y de gente que ingresa a la fuerza laboral (entrantes y reentrantes). El desempleo termina cuando se contrata a la gente, porque se le recontrata en un trabajo previo o, porque se retira de la fuerza laboral.

Una de las principales fuentes del desempleo es la recesión económica, etapa donde existe una disminución del nivel de producción y el empleo, el PIB real se reduce en dos trimestres seguidos. La mayoría de los agentes de la actividad económica que conforman la demanda agregada tienen una baja considerable que provoca por consiguiente una disminución en el consumo, seguido de una caída en el ingreso y por tanto se provoca un incremento del desempleo y la economía subterránea o empleo informal.

La utilidad que tiene para las empresas la tasa de desempleo radica en conocer el nivel de la demanda de trabajo para calcular el número de plazas que pueden abrir al reactivarse la economía con el aumento de la demanda agregada. Al disminuir la tasa de desempleo las empresas tienen una buena referencia para calcular que su nivel de producción puede aumentar al crecer la ocupación en las otras empresas o distribuidores que compran sus productos porque cuentan con recursos para adquirirlos. Si aumenta el empleo de la gente también sube su nivel de ingresos, por lo tanto, la demanda de artículos de consumo que fabrican las empresas también se eleva de manera proporcional, entonces por consecuencia las compañías tendrán que contratar más personal o crear más fuentes de empleo.



INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)

Indicador derivado de un análisis estadístico, publicado quincenalmente por el Banco de México que expresa las variaciones en los costos promedios de una canasta de productos seleccionada y que sirve como referencia para medir los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. El ámbito del índice se limita estrictamente a aquellos gastos que caen dentro de la categoría de consumo, excluyéndose así aquellos que suponen alguna forma de inversión o de ahorro.

Es el promedio de los precios de cierta selección de mercancías y servicios que muestra su evolución en un periodo determinado a partir de un año base.

Se obtiene de la siguiente manera :

- a) Elección de una canasta de bienes y servicios representativa de la clase de precios a que se quiere medir;
- b) Observaciones del aumento periódico que tienen en sus precios los bienes y servicios de la canasta elegida; y
- c) Elección del método estadístico con el cual se van a analizar los datos; los más comunes son:
 - Índice de Paasche, que toma como ponderadores las cantidades del año corriente; y el
 - Índice de Laspeyres, que toma como ponderadores las cantidades del año base. Índice basado en los precios reales al menudeo de una variedad de bienes y servicios que influyen en el presupuesto familiar.

A las empresas les sirve para medir el nivel de inflación que en ese periodo tuvieron dichas mercancías y servicios. Ya que afecta el nivel de consumo de las familias y determina su poder de compra de bienes y servicios que ofrecen las empresas, es decir, determina movimientos a la alza o a la baja de la oferta o la demanda.



INFLACIÓN

Inflación es un proceso en el cual el nivel de precios aumenta de manera persistente. Es una baja en el valor del dinero debido a la alza de precios.

Si el nivel de precios sube de manera persistente, entonces la gente necesita cada vez más dinero para realizar sus transacciones económicas. Debido a que los precios suben, los consumidores deben llevar más dinero consigo cuando van de compras. Sin embargo durante un proceso inflacionario, aunque la gente tenga más dinero en su bolsillo, el valor del dinero se hace cada vez más pequeño.

Para medir la inflación se utiliza el INPC (índice nacional de precios al consumidor) este índice determina la variación de los precios de un periodo a otro por la influencia de diferentes variables.

A la empresa le sirve tener un pronóstico claro del nivel de inflación por varias razones : porque pueden establecer tasas de salario real correctas conforme al nivel de inflación pronosticada, al aumentar la inflación va a existir escasez o demanda de créditos afectando esto directamente a la empresa en sus flujos financieros , al aumentar los precios de los insumos de las empresas se afectan sus costos de producción al tener que cambiar su política de precios par ser competitivos en el mercado.



TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio es el precio al cual una moneda se cambia por otra, es el valor de la moneda en términos de divisas. Cuando compramos bienes extranjeros o invertimos en otro país, tenemos que comprar moneda de ese país para efectuar la transacción. Cuando los extranjeros compran bienes producidos en otro país o invierten en ese país, tienen que comprar moneda de ese país en el mercado de divisas.

Los tipos de cambio determinan el precio de los bienes importados en relación con los bienes nacionales y pueden tener significados efectos en el nivel de las importaciones y las exportaciones.

Cuando se permite que los tipos de cambio estén en flotación, se determinan en la misma forma en que se determinan los demás precios del mercado.

El tipo de cambio de equilibrio se presenta en el punto en que la cantidad demandada de una divisa es igual a la cantidad ofrecida de esa divisa.

La apreciación de una moneda es el aumento en el valor de una moneda en relación con otra. La depreciación de una moneda al contrario es la disminución del valor de una moneda en relación con otra.

Factores que afectan a los tipos de cambio

Si la demanda de dólares se incrementa y la oferta de dólares permanece inalterada, el tipo de cambio sube. Si la demanda de dólares se reduce y la oferta de dólares permanece inalterada, el tipo de cambio cae. De manera similar, si la oferta de dólares se reduce y la demanda de dólares no se altera, el tipo de cambio sube. Si la oferta de dólares aumenta y la demanda de dólares permanece constante, el tipo de cambio baja.

Estas predicciones acerca de los efectos que tiene los cambios de la oferta y la demanda son similares a los acontecen en otros mercados.

Al bajar el tipo de cambio la empresa puede aprovechar para comprar recursos o bienes intermedios del exterior que necesita la empresa para sus funciones productivas. Esta disminución no le convendrá a la empresa si esta se encuentra exportando, ya que recibirá menores ingresos en divisas extranjeras.



TASAS DE INTERES

Las Tasas de interés son el precio del uso del dinero en una operación financiera. Son el porcentaje que se paga por el uso del dinero prestado, también se considera como el rendimiento por el ahorro que depositan las familias en las instituciones financieras.

Las tasas de interés tienen gran trascendencia en la actividad económica, dado que tiene efectos en casi todas las variables de la economía .

Las tasas de interés se determinan en función de :

- a) la inflación
- b) El tipo de cambio
- c) La demanda agregada
- d) Las tasas internacionales

A la empresa le interesa conocer las tasas de interés porque mantienen y ajustan la inflación de los precios al productor , ayudan a incrementar la demanda agregada y la producción , también, si las tasas son atractivas para la inversión extranjera al quedarse en el país estas ayudan a potencializar la actividad de las empresas nacionales y evitar deterioro del tipo de cambio por lo tanto las empresas que necesitan insumos del exterior, al tener un tipo de cambio estable , es factible que aseguren sus flujos de importaciones de bienes de capital y por consiguiente, estos se mantendrán en incremento.



INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA

Es un indicador que muestra la evolución del nivel general de precios de las acciones operadas en la bolsa.

La muestra del índice esta formada por las emisoras mas representativas del sector accionario, mismas que se seleccionan bimestralmente, de acuerdo al nivel de bursatilidad de los títulos operados, el cual toma en cuenta variables como : número de operaciones, importe negociado, días operados y razón entre el monto operado y el monto suscrito. La variación en los precios de las acciones determina el rendimiento para el inversionista.

A las empresas les sirve saber como opera el índice de la bolsa, ya que pueden convertirse en emisoras de acciones por medio de los intermediarios bursátiles, quienes ofertan dichos valores para que las compañías obtengan financiamiento, para ampliar o apoyar proyectos de inversión.



BALANZA DE PAGOS

La balanza de pagos de un país es un registro sistemático de todas las transacciones económicas. La balanza de pagos es el registro contable que mide todos los flujos económicos que entran y salen de un país; constituye un indicador global de los flujos de bienes, servicios y capital entre un país y el resto del mundo.

La balanza de pagos se obtiene de sus cuatro apartados:

- a) cuenta corriente
- b) cuenta de capital
- c) errores y omisiones
- d) Variación de la balanza de dividendos del banco central

Cuenta corriente : es la suma de las balanzas comercial, de servicios y transferencias. En ella se registra el valor de todos los pagos que hace un país al exterior por concepto de la totalidad de aquellas operaciones que representan compra venta de mercancías y de servicios que incluyen un prestación y su correspondiente contraprestación inmediata. También registra las remesas monetarias que los mexicanos y los extranjeros de origen mexicano residentes en el exterior, envían a sus familiares en México, constituyendo una transferencia d magnitud importante.

El saldo en cuenta corriente, se obtiene sumando la balanza comercial mas las exportaciones netas de servicios mas los ingresos netos por inversiones mas la categoría " pagos netos de transferencia y otros".

Cuenta de capital : es el registro del movimiento de fondos entre un país y los demás, por concepto de prestamos a inversiones y por sus pagos y devoluciones, incluidos los movimientos de la reserva monetaria.

Es la segunda gran cuenta de la balanza de pagos de una nación , la cuenta de capital, se registran las entradas y salidas de capital de esa nación. Los gobiernos y ciudadanos de todo el mundo intercambian activos fisicos (como



edificios de oficinas) y activos en papel (como acciones y bonos) a través de las fronteras internacionales.

El saldo en la cuenta de capital es la suma de los siguientes renglones (medidos en un periodo dado) cambio en activos privados en el exterior, cambios en activos privados extranjeros, cambios en activos gubernamentales en el exterior y cambios en activos gubernamentales extranjeros.

La suma total del conjunto de los renglones de la balanza de pagos debe dar cero. Esto implica que si la cuenta corriente da como resultado un déficit, debe haber un superávit en la cuenta de capital de igual manera, si el resultado de la cuenta corriente es un superávit, el de la cuenta de capital debe ser un déficit.

A mayor abundamiento, e ignorando el ingreso por inversiones y las transferencias, un país posee una cuenta corriente deficitaria si importa mas de lo que exporta. Las divisas para el pago de estas importaciones deben provenir de la venta de activos (o prestamos) . Cuando un país vende activos mas de los que compra en el exterior, su cuenta de capital es superavitaria. En esencia, ese país obtiene prestamos de divisas del exterior.

Errores y omisiones : este rubro es un agregado necesario para igualar el total de los ingresos con el total de los egresos de la balanza de pagos.

Variación de la balanza de dividendos del banco central : se estructura de la variación de reserva bruta y los ajustes de oro- plata y valoración. La reserva monetaria es el conjunto de valores líquidos internacionales y esta constituida de oro y medios de pagos con los que cada país liquida en definitiva los saldos finales de sus cuentas con el exterior. Las reservas internacionales tienen la función esencial de liquidar los saldos internacionales y servir de apoyo al tipo de cambio y, en segundo termino, la de regular el volumen de medios de pago nacionales.

Contabilidad de la balanza de pagos

En principio la balanza de pagos se construye sobre la base de la contabilidad de partida doble, similar a la utilizada por las empresas comerciales. De esta



manera, una transacción económica internacional da lugar a dos entradas en la balanza de pagos. Una entrada de débito y una entrada de crédito, ambas de igual valor. Desde el punto de vista del país que informa (país doméstico), una transacción económica internacional (intercambio de valor) tiene dos lados.

- 1.- un valor de importación, que da origen a efectuar un pago al resto del mundo.
- 2.- Un valor de exportación, que da origen a percibir un ingreso del resto del mundo.

El valor de importación (o pago) es una entrada débito. La cual aparece como un rubro negativo en la balanza de pagos y el valor de exportación (o ingreso) es una entrada crédito, la cual aparece como un rubro positivo. En general, los pagos (entradas débito) representan las compras reales de cambio extranjero efectuadas por los residentes del país que informa, con el fin de financiar sus importaciones de bienes y servicios, dinero y otros activos desde el resto del mundo. De igual manera, los ingresos (entradas crédito) representan las ventas reales de cambio extranjero recibidas por los residentes del país que informan sus exportaciones de bienes y servicios, dinero y otros activos.

Tener conocimiento del saldo de la balanza de pagos, tiene gran utilidad para la empresa ya que el superávit en la cuenta de capital para empresa implica una mayor entrada de divisas que fortalecen el tipo de cambio, lo que da como resultado una disminución de las tasas de interés, es decir, la empresa tendrá mayores posibilidades de crédito con créditos más bajos.

Los desequilibrios en la balanza de pagos afectan en forma directa algunas variables como la inflación, la depreciación del tipo de cambio, reducción de importaciones y entradas de capital.

Respecto a las medidas compensatorias para corregir desequilibrios en la balanza de pagos, ayudan o perjudican en forma proporcional a la empresa y a su entorno para desarrollarse, como ejemplo tenemos: el empleo de las reservas de oro y divisas, movimiento favorable de capital a corto plazo, incremento de los aranceles, alteración del gasto público acompañado de un incremento de los impuestos, restricciones crediticias, control de cambios y estímulos a la exportación.



LOS MERCADOS FINANCIEROS Y LOS INDICADORES DE LA ECONOMÍA,
ELEMENTOS CLAVES PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA

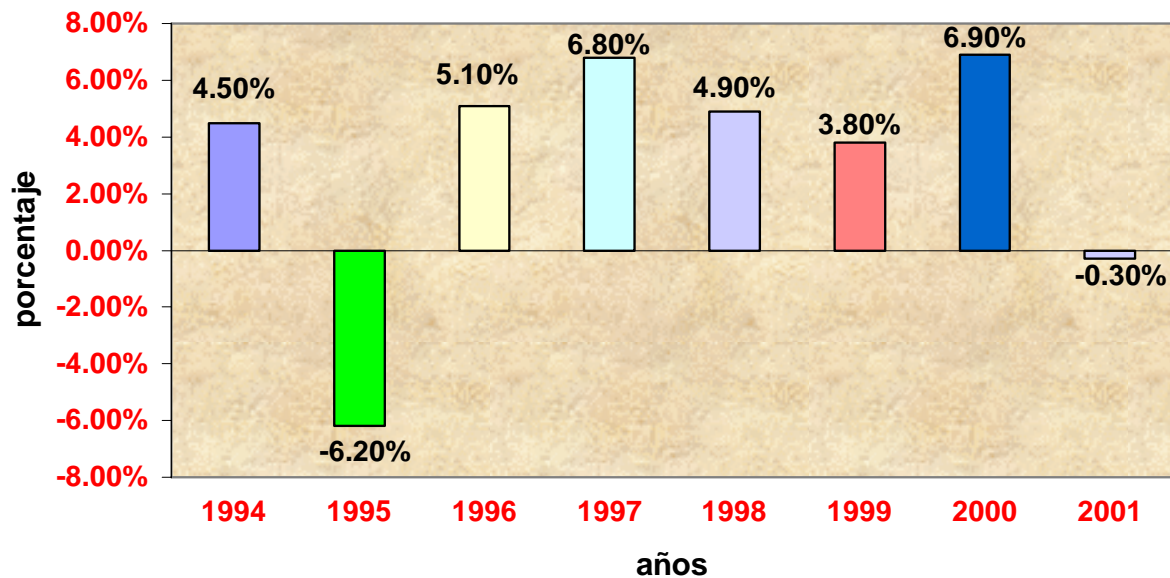


CAPITULO NO. 3

DESARROLLO DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS ATRAVES DE LOS AÑOS (1994-2001)



PIB



1994

El valor del Producto Interno Bruto medido a precios constantes creció 3.5 por ciento, tasa superior a la de 0.7 por ciento del año precedente. Tal desempeño resulta satisfactorio, considerando las graves perturbaciones que afectaron a la economía.

1995

El valor del Producto Interno Bruto (PIB) medido a precios constantes de 1980 se redujo 6.9 por ciento. El análisis de las variaciones porcentuales trimestrales de cifras desestacionalizadas del PIB, muestra que el PIB cayó de manera significativa en el primer trimestre de 1995 en relación con su nivel del trimestre precedente y que dicha caída fue seguida de una nueva disminución en el segundo trimestre del año.



1996

Durante 1996 la actividad económica entró en una fase de franca recuperación, luego de la fuerte contracción registrada el año precedente. De acuerdo con la información del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) de México, medido a precios constantes, creció 5.1 por ciento en 1996, lo que contrasta con la disminución que sufrió en 1995, de 6.2 por ciento.

1997

Es de resaltar que en 1997 el PIB creció 7 por ciento, la tasa más alta lograda en los últimos dieciséis años. Esta mejoría de la actividad económica se originó en la expansión de la demanda interna, en sus componentes tanto de consumo como de inversión, y en el continuado dinamismo de las exportaciones.

1998

El Producto Interno Bruto (PIB) real registró un crecimiento de 4.8%, tasa que se situó entre las más elevadas en el mundo; el consumo privado mostró un aumento pronunciado, dando lugar a un incremento significativo en términos per cápita.

1999

De acuerdo con el INEGI, en 1999 el PIB de México creció 3.7% a precios constantes. Asimismo, a lo largo de 1999 el pronóstico de crecimiento para el PIB de los análisis económicos del sector privado se fue revisando al alza. Empezando con una tasa de 2.3% en enero, se pasó a 2.7% en abril, 3.1% en agosto y a 3.6% en diciembre.

2000

El PIB de México creció 6.9% a precios constantes en 2000. Este crecimiento de producto fue el más alto de los últimos 19 años. Dato también importante es que hacia el cierre del año el PIB había registrado 20 trimestres consecutivos con aumentos anuales.

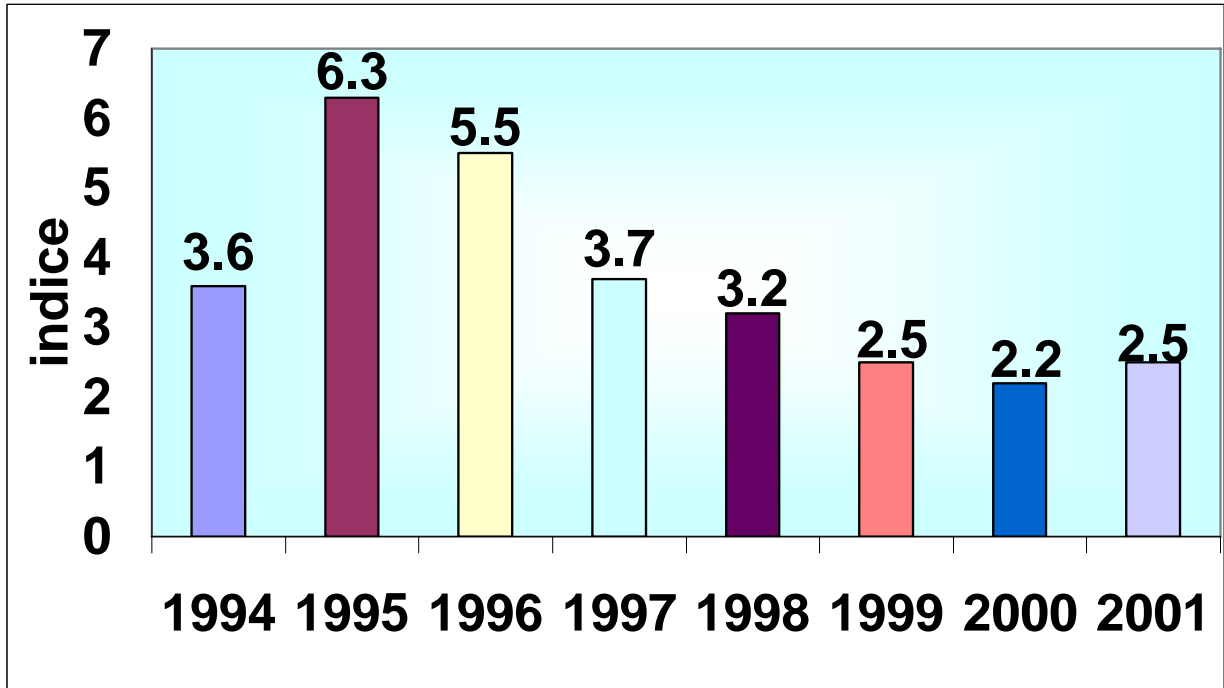


2001

En 2001 México resintió los efectos de la desaceleración económica global, y en particular la de Estados Unidos. Así, el Producto Interno Bruto sufrió ese año una reducción de 0.3%, una ligera caída luego de cinco años de crecimiento continuo. La desaceleración de la economía fue más generalizada a los distintos sectores de la producción, pero fue más acentuada en el industrial.



EMPLEO



1994

En este año se impulsaron salarios reales más altos, por un modesto aumento del empleo y por mayores erogaciones del gobierno por concepto de remuneraciones a servidores públicos.

1995

Durante 1995, la economía mexicana sufrió la crisis más severa ocurrida desde la década de los años treinta. La interrupción repentina de los flujos de capital del exterior hacia México a finales de 1994 e inicios de 1995, sumada a la consecuente devaluación de la moneda nacional, impusieron a la economía del país un ajuste doloroso pero inevitable. En este contexto, la tarea prioritaria de las autoridades fue procurar que dicho ajuste se llevara a cabo de manera ordenada y expedita, con el fin de conseguir dos objetivos básicos: disminuir los efectos de la crisis sobre el nivel de vida de los sectores más desprotegidos de la sociedad y crear las condiciones para que la actividad económica estuviera en la posibilidad de recuperarse en el plazo más corto posible. Dentro de este contexto



tan difícil, el desempleo se elevó a comparación de las cifras pasadas en el año anterior.

1996

La recuperación de la actividad económica ha tenido un efecto favorable en el mercado laboral. La flexibilidad de los salarios ha jugado un positivo papel coadyuvante en la recuperación del empleo.

1997

El programa de desregulación ha perseguido crear un marco regulatorio flexible, transparente y eficiente, que favorezca al crecimiento de las empresas existentes y el establecimiento de nuevas, propiciar la competitividad y la inversión, y promover la creación de más y mejores empleos.

1998

Durante 1998 la evolución del mercado laboral fue bastante positiva, a pesar de las dificultades que enfrentó la economía mexicana. Se observó una recuperación de la demanda de trabajo en respuesta al crecimiento de la producción, notable expansión de la ocupación en la industria maquiladora, reducción de la tasa de desempleo en las áreas urbanas continuando la tendencia a la baja que se inició en 1995; también se tuvo un aumento de la productividad del trabajo en el sector manufacturero, a un ritmo superior al de las remuneraciones reales por trabajador; consecuentemente, se redujeron los costos unitarios de la mano de obra en ese sector y se fortaleció su competitividad internacional.

1999

En 1999 la actividad económica de México consiguió avances importantes al reactivarse el crecimiento económico y el gasto interno, lo que se tradujo en una importante generación de empleos y en que la tasa de desempleo se ubicara en sus niveles históricos más bajos. La evolución del mercado laboral fue favorable en general, aunado al avance en el abatimiento de la inflación, propició un incremento de la masa salarial y de las remuneraciones medias en términos reales. Se observó un ritmo de crecimiento más rápido de la productividad media del trabajo en el sector manufacturero que de las remuneraciones reales por



trabajador. De ahí que los costos unitarios de la mano de obra se hayan reducido en ese sector, contribuyendo a mantener la competitividad internacional.

2000

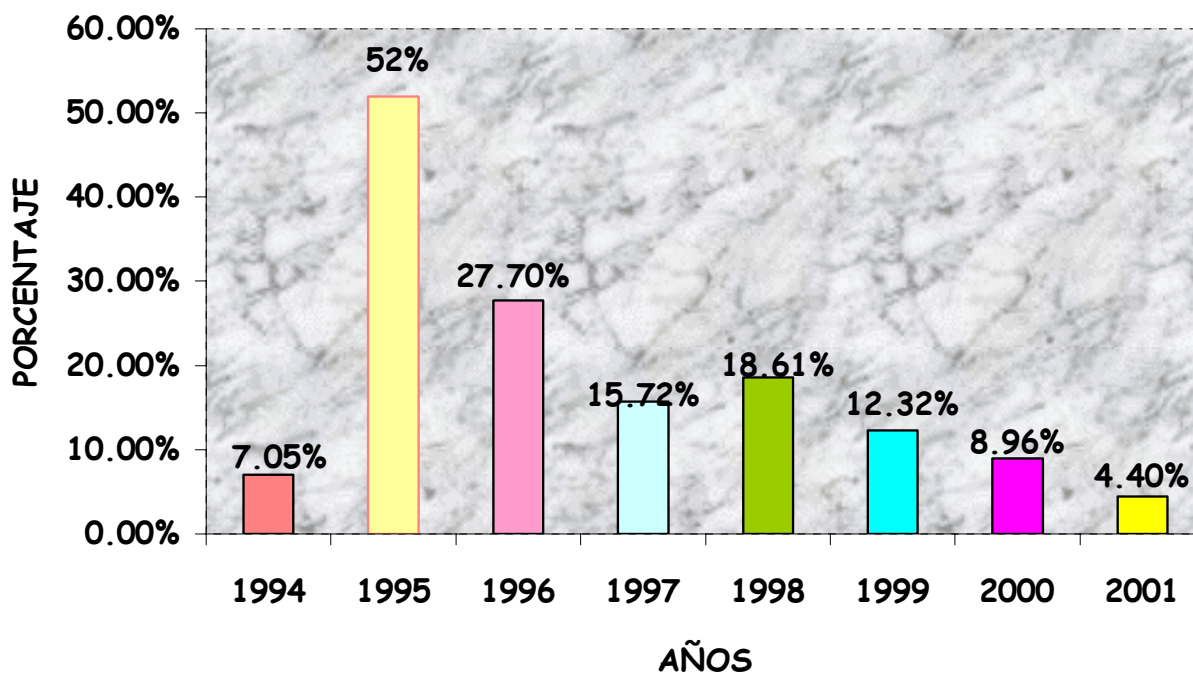
El crecimiento del PIB contribuyó a la creación de 526 mil empleos formales, al descenso de la tasa de desempleo abierto y a una recuperación significativa de los salarios en términos reales. La fortaleza de la demanda de trabajo en 2000 se manifestó en la evolución del número total de trabajadores asegurados en el IMSS. Al cierre de diciembre dicho total presentó un crecimiento anual de 4.3%. Sin embargo, la desaceleración de la actividad económica ocurrida en los últimos meses del año incidió de manera desfavorable sobre el número de personas aseguradas por el IMSS. En las áreas urbanas se produjeron disminuciones continuas de la tasa de desempleo abierto, así, en diciembre del 2000 dicha tasa se ubicó en 1.9% de la población económicamente activa (PEA), su nivel más bajo desde 1985.

2001

La desaceleración del producto, así como la evolución de las remuneraciones y de los salarios, contribuyeron a un deterioro significativo del empleo en 2001. Se incrementó el desempleo abierto en las áreas urbanas, aunque su aumento fue menor al esperado a la luz de la caída que resintió en el año el empleo formal. También se obtuvo un incremento exiguo de la productividad de la mano de obra en el sector manufacturero e incluso retroceso en otras actividades. Ello aunado al aumento de las remuneraciones medias reales, provocó alzas en los costos unitarios de la mano de obra, que incidieron adversamente sobre la ocupación y la pérdida de competitividad en diversos sectores.



INFLACIÓN



1994

En 1994 se alcanzó la inflación más baja registrada en el país en los últimos 22 años. La moderada inflación de 1994 fue posible gracias a la concurrencia de los siguientes factores: a) la consolidación de la apertura comercial de la economía, que ha propiciado el rompimiento de situaciones monopólicas y ha dado lugar a una mayor flexibilidad de la oferta de bienes y servicios; b) la reducción de los márgenes en la comercialización de las mercancías importadas y, en consecuencia, en las producidas internamente; y c) la aplicación de una política monetaria orientada a disminuir la inflación.

1995

La devaluación causó de inmediato un significativo repunte de la inflación y de las expectativas inflacionarias.



La tasa de inflación de diciembre de 1995 con respecto al mismo mes del año anterior fue de 51.97 por ciento, siendo que el objetivo se había fijado en 42 por ciento. Dicha desviación se debió primordialmente a dos factores: que el tipo de cambio promedio resultante para el año fue 7 por ciento superior al originalmente anticipado, y, además, de que la tasa de inflación a diciembre de 1995 se vio afectada por los ajustes a los precios y tarifas de bienes y servicios públicos y al salario mínimo, acordados como parte del programa económico para 1996.

1996

Durante los doce meses de 1996, el alza acumulada del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue de 27.7 por ciento. Esta inflación se compara favorablemente con la ocurrida en 1995 de 51.97 por ciento.

La inflación anual pudo ser contenida a menos de la mitad de la depreciación de la moneda nacional ocurrida de mediados de diciembre de 1994 a finales del mismo mes de 1995.

La inflación anual mantuvo una clara tendencia a la baja. La congruencia de las políticas adoptadas también se manifestó en un ajuste a la baja de las expectativas inflacionarias.

1997

El programa monetario para 1997 tuvo como objetivo específico coadyuvar a disminuir la inflación a una tasa de 15 por ciento al cierre de diciembre de ese año. La inflación se redujo a 15.7 por ciento en el año, tasa muy cercana a la pretendida y sustancialmente inferior al 27.7 por ciento registrado en 1996. La relativa estabilidad del tipo de cambio facilitó un ajuste a la baja de las expectativas inflacionarias y el abatimiento mismo de la inflación, todo lo cual contribuyó a reducir de manera considerable las tasas de interés.

1998

Durante 1998 la inflación anual frenó su tendencia descendente seguida desde 1996, cerrando el año en 18.61%; o sea, un nivel casi de tres puntos porcentuales mayor a la inflación de 1997 (15.62%), y un poco más de seis



puntos porcentuales superior al objetivo de 12% que se tenía establecido para el año.

Así pues, el diferencial de 6.6 puntos porcentuales entre la inflación y la meta establecida al final del año previo, se explica por completo en el inesperado comportamiento de las siguientes variables: el tipo de cambio; los salarios; los precios de las frutas y legumbres; y los precios administrados por el sector público.

1999

En 1999 se cumplió con la meta oficial de inflación, toda vez que el crecimiento de los precios durante el año fue de 12.32%; es decir, 0.68 puntos porcentuales menor que el objetivo adoptado de 13%. Esto se explica por la aplicación congruente de la política monetaria para contrarrestar los efectos inflacionarios heredados de las perturbaciones externas y de los aumentos de precios públicos de fines de 1998; a la apreciación y posterior estabilidad del tipo de cambio; a la disminución de los precios de las frutas y verduras; y a una sólida política fiscal que contribuyó a formar un entorno propicio para la reducción de la inflación.

2000

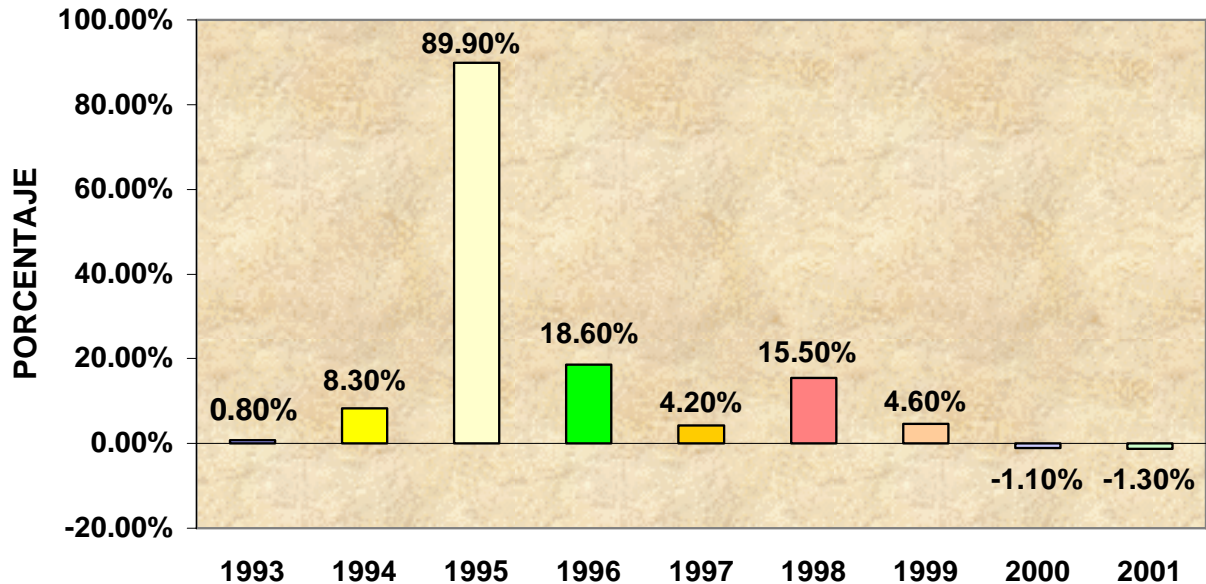
En 2000 se alcanzó con un amplio margen el objetivo de que la inflación anual no excediese de 10%, toda vez que el crecimiento registrado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) fue de 8.96%. Por su parte, la inflación subyacente, que describe el movimiento tendencia de los precios, registró una tasa anual de 7.52%, 6.72 puntos porcentuales por debajo de la observada en 1999.

2001

En 2001 se logró, por tercer año consecutivo, cumplir holgadamente con la meta de inflación anual establecida en el programa de política monetaria. Así, en diciembre de 2001 el crecimiento de los precios a tasa anual resultó de 4.4%, 2.1 puntos porcentuales por debajo del objetivo. Por otra parte, la inflación anual subyacente, que capta con mayor precisión las presiones inflacionarias de mediano plazo, cerró en 5.08%, 2.44 puntos porcentuales menor que la registrada por este indicador en 2000.



TIPO DE CAMBIO



1994

La elevación del tipo de cambio dentro de la banda de flotación registrada de febrero al 19 de diciembre de 1994, no afectó mayormente al crecimiento de los precios.

Las cuantiosas entradas de capital que se observaron en esos años, provocaron una apreciación del tipo de cambio real.

El régimen cambiario adoptado desde noviembre de 1991 se mantuvo vigente durante casi la totalidad de 1994.

1995

La consecuente devaluación de la moneda nacional, indispensable para que el mercado de divisas encontrara un nuevo equilibrio.

Por lo que hace al tipo de cambio, la adopción de un régimen de flotación fue consecuencia, entre otras razones, de la masiva reversión de las corrientes netas de capital hacia México. La experiencia reciente de México ilustra que cuando se presenta un viraje súbito en la dirección de los flujos netos de capital, el tipo de



cambio que equilibra la balanza de pagos tiene inexorablemente que depreciarse en términos reales.

1996

Los resultados obtenidos con el régimen cambiario de flotación adoptado en México a finales de 1994, se pueden considerar positivos.

Al implantarse el régimen de flotación se temía que la cotización de la moneda extranjera frente a la nacional resultaría muy volátil. Sin embargo, la evolución mostrada por el tipo de cambio a partir de principios de 1996, no corresponde a ese temor. La volatilidad de dicha cotización se redujo en forma considerable durante 1996.

1997

El régimen cambiario de flotación, vigente desde finales de 1994, mostró de nuevo sus ventajas en 1997. Durante el último trimestre del año, surgió cierto nerviosismo en el mercado cambiario ocasionado por la crisis que aquejó a los países asiáticos.

1998

Durante 1998, se mantuvo sin alteración la política cambiaria. El régimen de flotación continuó vigente, al igual que los mecanismos automáticos de intervención del Banco de México en el mercado de cambios. Lo más sobresaliente durante 1998 en el ámbito cambiario, fue la depreciación que mostró la paridad del peso mexicano con respecto al dólar de E. U., esta dinámica del tipo de cambio respondió principalmente a las perturbaciones externas inusitadas que fueron surgiendo a lo largo del año.

1999

En 1999, nuevamente el régimen cambiario de flotación demostró su efectividad para ayudar a absorber las perturbaciones provenientes del exterior. Ante un entorno externo incierto y dada la volatilidad de los flujos internacionales de capital, dicho régimen cambiario es en la actualidad el idóneo para la economía mexicana.



Acorde con los lineamientos establecidos por la Comisión de Cambios, durante 1999 el Banco de México participó en el mercado cambiario mediante dos mecanismos: el establecido para la compra de dólares a través del ejercicio de opciones y el esquema de ventas contingentes de dólares.

2000

Durante 2000 el régimen de flotación cambiaria permitió que el efecto de los diversos factores que generaron incertidumbre de corto plazo con respecto a la evolución de la economía mexicana, fuese absorbido por movimientos transitorios del tipo de cambio.

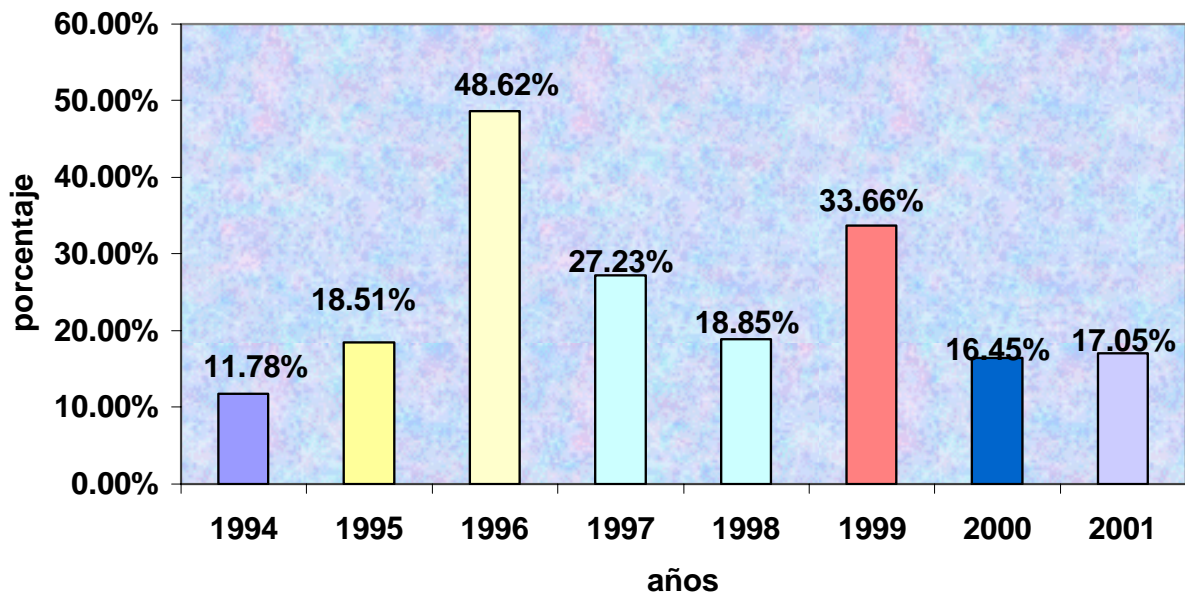
2001

El régimen de flotación cambiaria hizo posible que el efecto de los diversos factores que en 2001 generaron incertidumbre de corto plazo con respecto a la evolución de la economía mexicana fuese absorbido mediante movimientos transitorios del tipo de cambio. Los ataques terroristas del 11 de septiembre en los Estados Unidos dieron lugar a una sensible depreciación, la cual hacia finales de octubre quedó revertida en su totalidad.

Es de notar que el tipo de cambio en 2001 mostró una tendencia hacia la apreciación, que al cierre del año resultó de 4.6%. Este comportamiento se explica fundamentalmente por la cuantiosa entrada de capitales, atribuible en parte a los siguientes factores: a) las favorables perspectivas de mediano plazo que se tienen respecto a la economía nacional, la solidez de las cuentas externas de México y la reducción del riesgo país.



TASAS DE INTERES



1994

Las tasas de interés se encontraban ya a niveles muy altos y estaban causando dificultades considerables a deudores e intermediarios financieros.

1995

Por la disminución de los flujos de capital, dio lugar a tasas de interés muy elevadas, tanto reales como nominales. A su vez, el alza de las tasas de interés fue factor adicional que contribuyó a la severa contracción de la demanda agregada. Las tasas de interés declinaron en el transcurso del año con respecto a su máximo nivel observado en marzo.

1996

Al poner en "corto" al sistema, el banco central ejerció cierta influencia al alza de las tasas de interés. El efecto se da, más que otra razón, por la señal que se



envía. Considérese que el corto máximo durante 1996, de 40 millones de pesos, representó tan sólo seis diezmilésimos de la base monetaria promedio en el año. De hecho, parece ejercer más influencia sobre las tasas de interés la modificación de un corto que su existencia misma.

1997

El mantenimiento de la disciplina fiscal desempeñó un papel importante en la evolución económica de 1997, ya que, conjuntamente con una política monetaria orientada al abatimiento de la inflación, consiguió disminuir las tasas de interés nominales y reales y, por ende, incentivar el crecimiento económico sin crear presiones inflacionarias.

1998

Para fortalecer el efecto de los "cortos" sobre las tasas de interés en agosto, el Banco de México decidió establecer para sus operaciones tan sólo durante unos días una tasa de interés mínima de 27%. De esta manera, se procuró que las tasas de interés de fondeo se comportaran de manera más congruente con la evolución del tipo de cambio.

1999

Las tasas de interés nominales registraron disminuciones importantes a lo largo de 1999, alcanzando inclusive niveles similares a los observados en marzo de 1998, antes de que el Banco de México modificara su política monetaria para pasarla de neutral a restrictiva. No obstante lo anterior, en 1999 dichas tasas resultaron aún elevadas a términos reales.

2000

Durante los primeros días de enero algunos precios sufrieron incrementos que resultaban incompatibles con la meta de inflación; ante dichos eventos, el 18 de enero de 2000 la Junta de Gobierno de Banco de México decidió intensificar la postura restrictiva de la política monetaria al ampliar el "corto" de 160 a 180 millones de pesos. A partir de la adopción de dicha medida las expectativas de



inflación se redujeron considerablemente, lo cual también dio lugar a una disminución gradual de las tasas de interés.

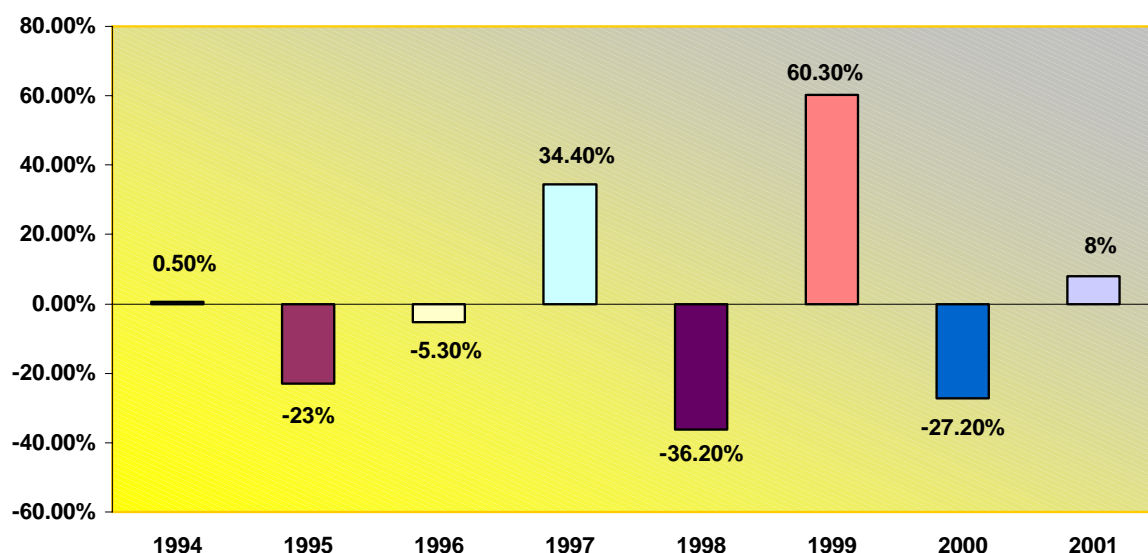
2001

En 2001 se registró una tendencia a la baja de las tasas de interés.

Con el propósito de que el Banco de México mantuviera una posición acreedora de liquidez frente al sistema bancario, el 22 de junio de 2001 se convocó a las instituciones de crédito del país que así lo desearan, a constituir depósitos en el Instituto Central a un plazo de 3 años. Estos depósitos devengarían intereses cada 28 días a una tasa igual al promedio aritmético de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a plazo de 28 días de cada uno de los días del periodo respectivo. Así la constitución de dichos depósitos permitió que la política monetaria conservase su efectividad para influir sobre la evolución de las tasas de interés de corto plazo. Por lo tanto las tasas de interés se dejaron a la libre determinación, en paralelo con el tipo de cambio.



Mercado de valores (IPC)



1994

En diciembre de 1993 a diciembre de 1994 la circulación total de instrumentos de deuda y de valores de renta variable registro un crecimiento real de 0.5 % . Este año se caracterizo por un flujo de capitales irregular y menor al año anterior debido a la ya existente participación de inversionistas extranjeros en el mercado de valores gubernamentales, registrándose salidas netas de capital en dólares a través de estos instrumentos.

1995

Al cierre del año el IPC registraba una perdida en términos reales de -23% , el mercado de valores mostró gran volatilidad debido a los efectos de la depreciación de la moneda nacional, las fluctuaciones de las tasa de interés, la contracción de la actividad económica y la crisis del sistema bancario aunado a la incertidumbre sobre el tiempo que tomaría superar la crisis.



1996

Durante este año la inversión extranjera en el mercado de los instrumentos de renta variable mostró una clara recuperación, sin embargo, el índice no se elevó lo suficiente, quedando en -5.3% .

1997

En este año el índice tuvo un incremento real de 34.4% después de tres reducciones consecutivas en los años anteriores, el crecimiento del IPC se debió en buena medida por la recuperación económica, la creciente inversión extranjera en el mercado de valores nacional y la reducción de las tasas de interés internas.

1998

A lo largo de este periodo el mercado de valores tuvo un desempeño desfavorable con etapas de alta volatilidad. El IPC registró una caída real hasta de -36.2% , este índice fue afectado por los factores externos que obligaron a la reducción considerable de flujos de capital hacia México.

1999

Durante 1999 el mercado bursátil mexicano experimentó una expansión vigorosa que contrasta con el deslucido desempeño que tuvo en 1998. Así, en 1999 el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) registró un crecimiento nominal de 80.1% , lo que implicó un incremento de 60.3% en términos reales y de 86.7% en dólares. Este sobresaliente desarrollo fue más notorio durante los trimestres primero y último del año.

Los factores que a lo largo de 1999 ejercieron una mayor influencia sobre el buen desempeño de la Bolsa Mexicana de Valores fueron los siguientes: a) la mejoría del entorno externo; b) la persistencia del dinamismo del mercado de valores de Estados Unidos; c) una menor prima de riesgo para invertir en los mercados emergentes; y d) el fortalecimiento de la economía mexicana.



2000

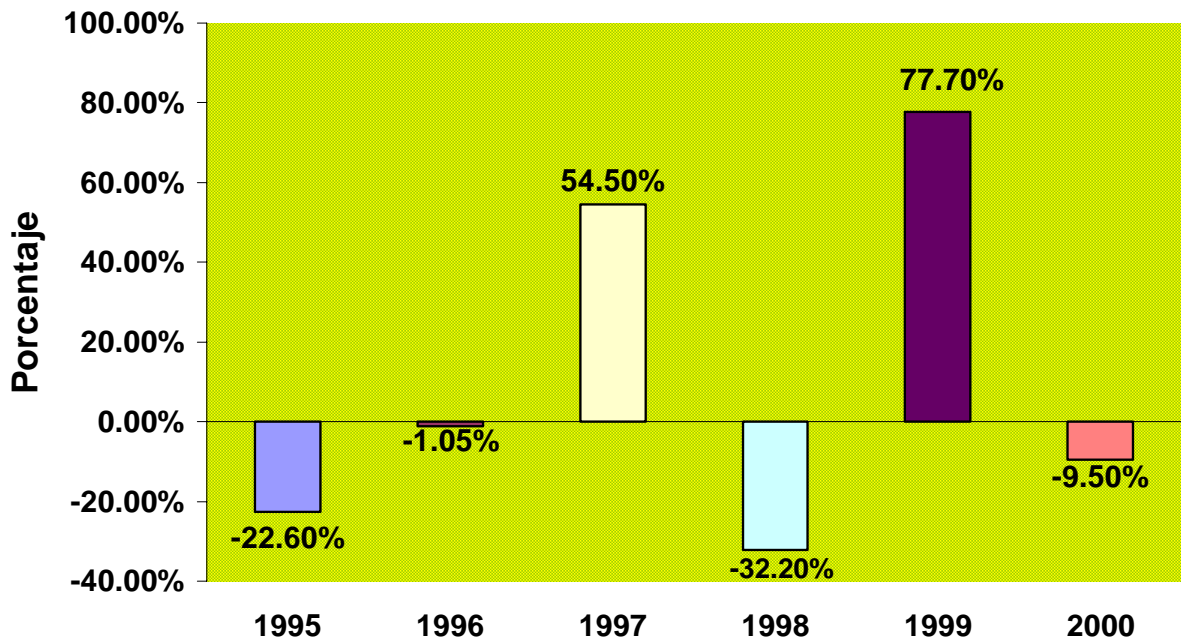
El mercado bursátil mexicano mostró una elevada volatilidad, la cual se explica en gran medida, por la inestabilidad de los mercados financieros internacionales. Al finalizar el año el IPC disminuyó -27.2% real a consecuencia también de la estrecha relación con el índice NASDAQ que tuvo una contracción anual de -38.8% .

2001

A pesar del entorno de contracción económica e incertidumbre financiera externa que prevaleció en 2001, el desempeño del mercado bursátil mexicano fue relativamente favorable. Así, al cierre del año el índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores acumuló un incremento nominal de 12.7% con relación a su nivel del cierre de 2000. Ello implicó un aumento en términos reales de 8% y 18 por ciento en dólares.



INVERSION EXTRANJERA DIRECTA (IED)



1994

En 1994 la inversión extranjera directa alcanzó un nivel sin precedente de 7,980 millones de dólares, lo que representó un incremento de 82 por ciento con relación al monto de 1993. Este flujo de recursos fue continuo durante todos los meses del año. Dicha evolución sugiere que la inversión extranjera directa en México está fundamentalmente determinada por las perspectivas de rendimiento a mediano y largo plazos de los proyectos de inversión. La inversión realizada en los últimos años ha dado lugar a aumentos significativos en la productividad de la mano de obra y del salario real.

1995

La interrupción repentina de los flujos de capital del exterior hacia México a finales de 1994 e inicios de 1995, nos muestra como actuó la inversión extranjera este año. El comportamiento de los flujos de capital externo se hubiese tornado aún más adverso, de no haber sido por la respuesta inmediata dada por las autoridades ante la situación que enfrentaba el país.



1996

Es pertinente resaltar que la inversión, después de las exportaciones de mercancías y servicios, fue el rubro de la demanda agregada que hizo la mayor contribución al crecimiento del PIB en 1996

Los activos internacionales netos aumentaron 5,864 millones de dólares (m.d.). Este incremento fue sustancialmente mayor al mínimo previsto en el programa monetario para el año (1,400 m.d.).

1997

La economía continuó beneficiándose en 1997 de un clima de confianza en el país. Este sentimiento favorable se originó principalmente en la aplicación de un conjunto de políticas macroeconómicas coherentes entre sí, destacando las políticas fiscal, de deuda pública, monetaria, cambiaria y de cambio estructural.

1998

En 1998 se registró un elevado nivel de inversión extranjera directa, sustentada en una percepción favorable de los inversionistas extranjeros sobre las perspectivas de mediano y largo plazos que ofrece la economía mexicana; también existió una moderada salida de recursos por concepto de inversión extranjera de cartera, principalmente en respuesta a los ajustes que indujo la inestabilidad financiera internacional.

1999

La inversión extranjera directa cubrió un poco más de cuatro quintas partes del déficit de la cuenta corriente de 1999. El ingreso por concepto de IED ascendió en 1999 a 11,568 millones de dólares. Dicho flujo se derivó de inversiones por parte de 5,412 empresas, de las cuales 1,635 fueron maquiladoras.

2000



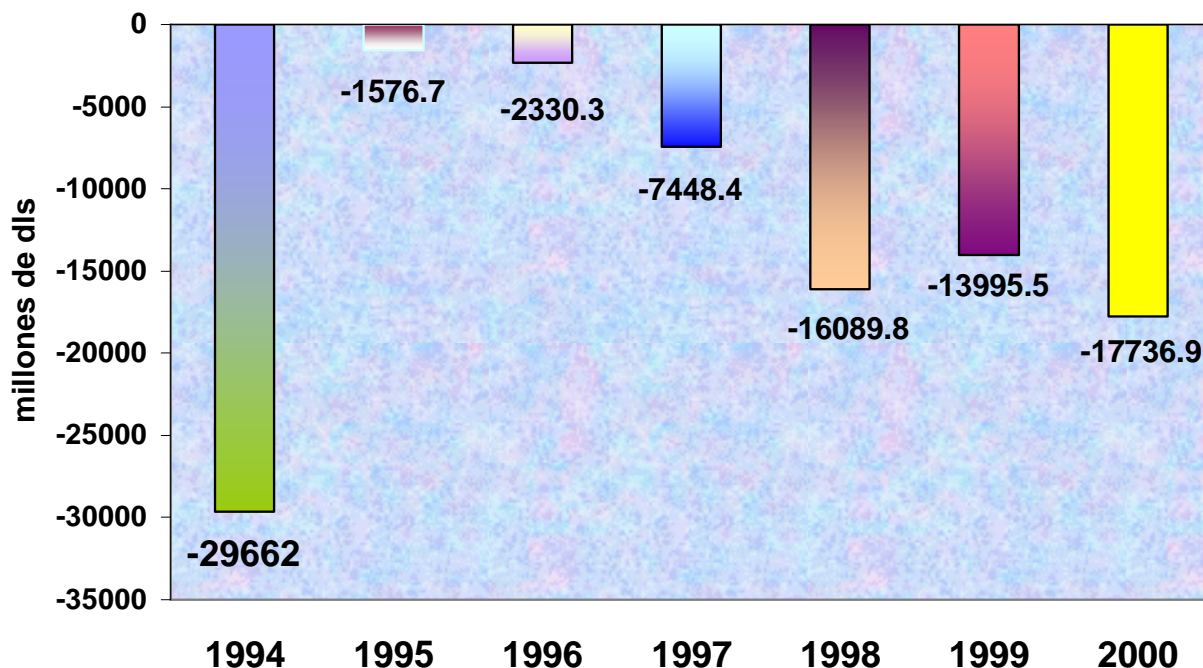
Los flujos de inversión extranjera directa cubrieron tres cuartas partes del déficit de la cuenta corriente. En el año 2000 la IED ascendió a 13,162 millones de dólares (2.3% del PIB).

2001

Se registró un incremento sin precedente de inversión extranjera directa en 2001, el cual superó de manera importante al déficit de la cuenta corriente. La entrada de recursos se vio asociada con la compra de Banamex por parte de Citigroup.



CUENTA CORRIENTE



1994

Por su parte, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos resultó de 28,786 millones de dólares. Así, el superávit de la cuenta de capital resultó de 11,549 millones de dólares, nivel que significó una disminución de 21,033 millones de dólares con respecto al observado en 1993.

1995

Un déficit de la cuenta corriente por 654 millones de dólares y un superávit de la cuenta de capital (inclusive de los errores y emisiones) por 10,247 millones de dólares. La suspensión, e incluso reversión en algunos momentos, de las entradas netas de capital del exterior, y al disponerse de niveles muy bajos de reservas internacionales, hizo imposible que la inversión siguiese siendo más cuantiosa que el ahorro interno, lo que ocasionó la virtual desaparición del déficit en la cuenta corriente.



1996

En 1996, el saldo de la cuenta corriente se derivó de la combinación de superávit en la balanza comercial (de 6,531 millones de dólares), en la cuenta de servicios no factoriales (de 548 millones de dólares) y en la de transferencias (de 4,531 millones de dólares), con un déficit en la cuenta de servicios factoriales (de 13,532 millones de dólares; ver cuadro 11).

En 1996, la cuenta de capital de la balanza de pagos registró un superávit de 3,323 millones de dólares, mientras que en 1995 el saldo positivo fue de 15,406 millones de dólares.

1997

En 1997, la cuenta corriente mostró un déficit de 1.8 por ciento del PIB, superior al observado en 1996 (0.7 por ciento del PIB). Sin embargo, dicho déficit fue financiado en su totalidad con flujos de capital del exterior de largo plazo. De hecho, el déficit corriente fue muy inferior a la entrada de recursos por concepto de inversión extranjera directa, rubro que alcanzó en 1997 un nivel sin precedente histórico (más de 12,000 millones de dólares).

1998

La evolución del sector externo de la economía mexicana se destacó por un moderado déficit de la cuenta corriente medido como proporción del PIB, financiado prácticamente en su totalidad con recursos de largo plazo. En resumen, la combinación en 1998 de un déficit en la cuenta corriente por 15,786 millones de dólares, un superávit en la cuenta de capital por 16,230 millones de dólares y una entrada neta de recursos en el renglón de errores y omisiones por 1,695 millones de dólares, resultaron en un incremento de la reserva internacional neta de Banco de México de 2,137 millones de dólares.



1999

Se obtuvo un déficit moderado de la cuenta corriente de la balanza de pagos, este saldo resultó menor que el de 1998, medido tanto en dólares corrientes como respecto del PIB. En 1999 el saldo deficitario de la cuenta corriente resultó de 14,013 millones de dólares, equivalente al 2.9% del PIB y fue más reducido que el registrado en el año previo, 15,726 millones (3.7% del PIB).

2000

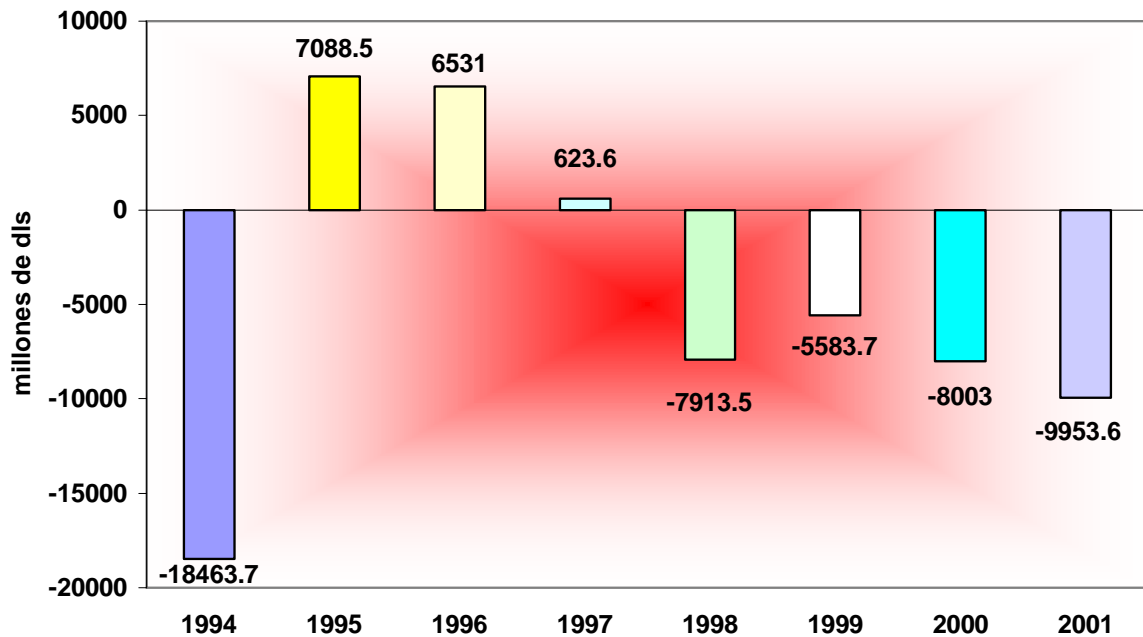
El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de México superó en 2000 al registrado en 1999, tanto medido en dólares como en proporción del PIB. Dicho déficit cerró en 17,690 millones de dólares, lo que representó 3.1% del PIB. El déficit de la cuenta corriente se financió centralmente con recursos externos de largo plazo.

2001

En 2001 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos cerró en 17,681 millones de dólares, nivel equivalente a 2.9% del PIB. Este déficit fue inferior al observado en 2000, tanto medido en dólares corrientes (17,737 millones) como en proporción del PIB (3.1%).



SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL



1994

En 1994 la balanza comercial registró un déficit de 18,464 millones de dólares, producto de un saldo total de exportaciones por 60,882 millones de dólares e importaciones por 79,346 millones de dólares.

Cabe destacar, en particular, el dinamismo del volumen de exportaciones de bienes y servicios, renglón que medido a precios constantes creció 7.3 por ciento (3.7 por ciento en 1993).

1995

El desempeño del comercio exterior en 1995 se caracterizó por el surgimiento de un considerable superávit comercial, que ascendió a 7,089 millones de dólares. La principal contribución a dicho resultado provino de las exportaciones de



mercancías, las cuales alcanzaron en el período referido 79,542 millones de dólares y crecieron 30.6 por ciento, la tasa de crecimiento más alta registrada desde 1980. Las exportaciones no petroleras crecieron 33.1 por ciento, su tasa más elevada de los últimos veintiún años.

1996

En 1996, el desempeño del comercio exterior del país condujo a un superávit en la balanza comercial, que alcanzó 6,531 millones de dólares de los EAU. Dicho superávit resultó ligeramente inferior al de 7,089 millones de dólares observado en 1995.

1997

El crecimiento económico acelerado en los Estados Unidos, permitió que las exportaciones no petroleras, particularmente las manufactureras, mantuvieran un notable dinamismo en 1997, incluso superior al mostrado por las exportaciones de la mayoría de los países del mundo.

En 1997, la cuenta corriente mostró un déficit de 1.8 por ciento del PIB, superior al observado en 1996 (0.7 por ciento del PIB). Sin embargo, dicho déficit fue financiado en su totalidad con flujos de capital del exterior de largo plazo.

1998

1998 se destacó por el significativo crecimiento de las exportaciones totales, originado por la expansión ininterrumpida de las exportaciones no petroleras, en particular de las manufacturas; aunque existió una importante caída del valor de las exportaciones petroleras, a consecuencia del drástico descenso que registró el precio internacional del petróleo, y una desaceleración de las importaciones, fenómeno que se fue acentuando a lo largo del año y que resultó más marcado en las compras de bienes de consumo y de capital.

1999

El componente de la demanda agregada con mayor dinamismo en 1999 fue el de las exportaciones de bienes y servicios. Su fortaleza se explica en lo fundamental por dos factores: 1) por el cambio estructural que ha tenido lugar en la economía mexicana, principalmente asociado a la apertura externa; y 2) por el dinamismo de la economía de los Estados Unidos. En contraparte se registró un menor crecimiento de las importaciones de mercancías que en 1998.



2000

El déficit de la balanza comercial resultó en 2000 de 8,049 millones de dólares, monto 44.2% superior al de 1999. La ampliación de dicho saldo deficitario fue consecuencia de que la demanda interna creció a un ritmo muy superior al del PIB.

Sin embargo, al cierre del 2000 se hizo presente uno de los peligros económicos más anunciados de los últimos tiempos: la desaceleración de la economía de los Estados Unidos. En parte como consecuencia de lo anterior, en diciembre el precio internacional del petróleo se redujo súbitamente. Asimismo, en los primeros meses de 2001 el precio de la mezcla mexicana se ha mantenido en niveles considerablemente por debajo de promedio registrado en el año anterior.

2001

En 2001 el déficit de la balanza comercial ascendió a 9,954 millones de dólares, monto 24.4% superior al de 8,003 millones del año precedente. El precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo se ubicó en 18.57 dólares por barril, nivel significativamente mas bajo que el de 24.62 dólares del año previo.



LOS MERCADOS FINANCIEROS Y LOS INDICADORES DE LA ECONOMÍA,
ELEMENTOS CLAVES PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA



CAPITULO IV

INFLUENCIA DE LOS INDICADORES EN LA ACTIVIDAD MANUFACTURERA " BOLSAS DE MANO DE PIEL "



EMPRESA

ANTECEDENTES HISTORICOS

BRUNO VAL S.A. DE C.V. es una empresa fundada en el mes de Abril de 1970. El señor Don Julio Welner Leff de nacionalidad mexicana proviene de una familia que desde sus abuelos se dedicaron a la fabricación de bolsos de piel, oficio que aprendió desde niño. A principios de 1970 decide fundar una empresa para la fabricación de los bolsos de piel para dama y se asocia con tres amigos suyos, los señores Ing. Jesús Pasca Reyes, Ing. Armando Landeros Esquivel y el Lic. Raul Méndez Tonel, iniciando con un capital de \$ 1, 500,000.00 (un millón quinientos mil pesos antiguos).

Su planta desde aquel entonces está ubicada en la calle de Mina No. 63 San Mateo Atenco Estado de México, cuenta con 4000 m2 de terreno en donde se instaló una nave industrial de 1000 m2 quedando el resto como área de estacionamiento, oficinas y áreas verdes, las cuales se pueden utilizar para ampliar la planta productiva.

La empresa BRUNO VAL S.A DE C.V. quedó entonces constituida ante el Notario Público No. 156 del D.F. con el lic. Rogelio Magaña Luna el 7 de Abril de 1970.

UBICACION ECONOMICA

La conformación de la industria de la fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos en México, se estableció en un principio en base a pequeños talleres y microempresas que maquilaban la producción de otras compañías.

En 1970 Bruno Val adquirió la tecnología necesaria para despuntar en este sector de la industria, en un principio , la producción se realizó a pequeña escala con la finalidad de adquirir experiencia y captar el capital necesario para emprender el reto; una vez logradas estas dos metas iniciales gracias a la reinversión de las utilidades, se compró mayor tecnología a mediano plazo, manifestándose estas acciones de vanguardia con un abastecimiento del mercado nacional del 30% y con un nivel de utilización de la planta del 70% .

La situación económica experimentada por nuestro país en 1982 debido a la crisis causada por la baja del precio del petróleo a nivel internacional, por la



falta de condiciones productivas que ayudaran al crecimiento, por la enorme carga del pago del servicio de la deuda externa e interna y por el déficit de la balanza de pagos, incidieron directamente en el endurecimiento de los créditos para las empresas, generando también una contracción del mercado nacional, comenzando con esto las acumulaciones de inventario.

Posteriormente a la crisis, a partir de 1987 en que la reactivación de la economía era un hecho, la empresa regresó al mercado alcanzando en 1990 el abastecimiento del 12% de la demanda nacional consolidándose para proyectar una alternativa más de desarrollo en dirección a los mercados externos; esto con el fin de utilizar la capacidad instalada que permanecía ociosa hasta un 30% y las posibles acumulaciones de inventarios.

Con la nueva crisis económica de 1995 en México, ha disminuido en un alto porcentaje la rentabilidad de la planta, la empresa se ve en la necesidad de aprovechar su capacidad de adaptación ante los cambios micro y macroeconómicos considerando las alternativas más rentables posibles, con el fin de poder acceder a nuevos mercados para poder distribuir la producción acumulada de inventarios y aumentar la utilización de la capacidad instalada de la planta; en resumen, reorganizar a la empresa administrativa y económicamente.

Actualmente la empresa realiza una parte de la producción en sus instalaciones; pero por otro lado, también se apoya en varios talleres de maquila que le entregan el producto terminado y listo para ser almacenado o vendido, de esta forma se abaten en gran proporción los costos fijos de operación para ofrecer un artículo más económico y competitivo.

PRODUCTO

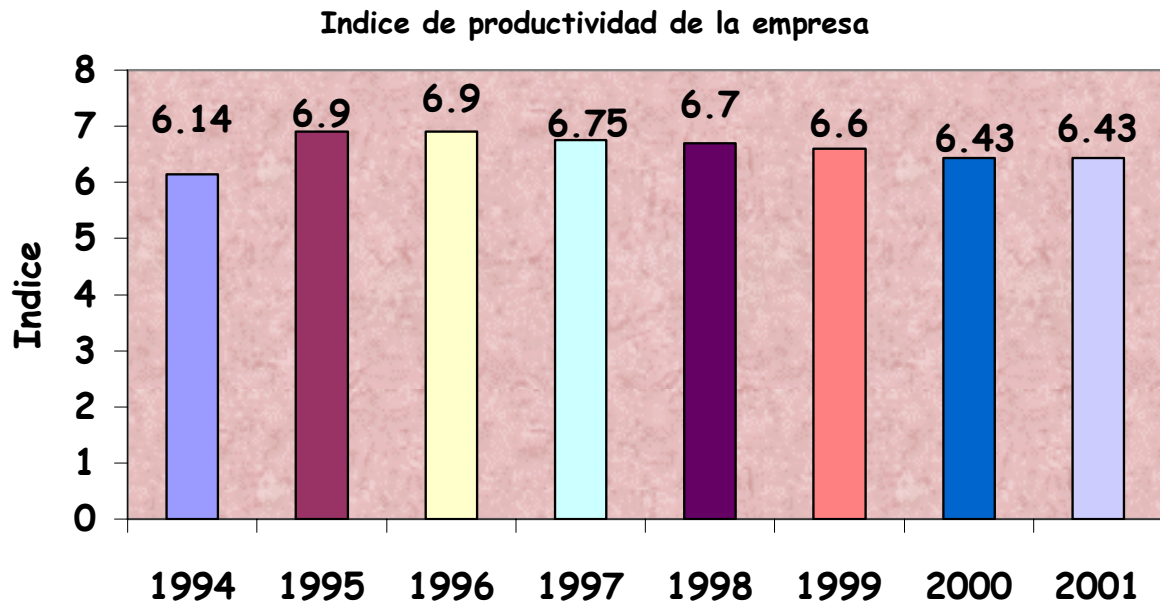
Considerando que las innovaciones e imagen de marca de los bolsos de piel para dama indican las nuevas pautas de consumo, nuestros productos ratifican su capacidad de adaptación a las exigencias del mercado a través del mejoramiento de la calidad con la estricta selección de su materia prima, aplicación de recursos humanos calificados y la habilidad práctica de los artesanos mexicanos, lo cual ayuda a reforzar la confianza para ofrecer un producto de calidad que cuente con la aceptación del público femenino.



MATERIA PRIMA (INSUMOS)

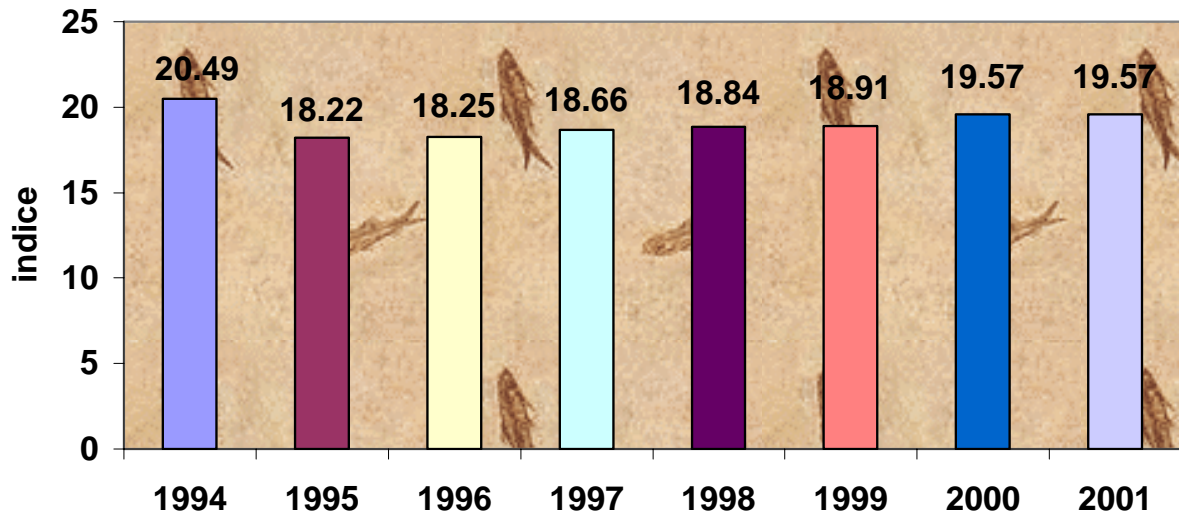
La materia prima que se utiliza para la fabricación de los bolsos de mano para dama es la siguiente:

- ** Pieles de Bovino, Borrego, Gamuza, Ante y Becerro.
- ** Cuchillas para la sección de corte, lámina para los moldes y minigris.
- ** Herrajes de varios tipos como argollas, cadenas, broches, cierres y aplicaciones para adornar los bolsos.
- ** Cartoncillo para las bases de algunos modelos.
- ** Telas diversas para el forro interior de los bolsos en sus distintos compartimientos.
- ** Hilos especiales para costura y aditamentos de las máquinas.
- ** Tintes, flameadora y aditamentos para la limpieza y el adornado.





Índice de rentabilidad de la empresa



Índices de la empresa

Aparentemente sus índices se mantienen constantes sin mucha variación, esto quiere decir que no ha podido aumentar su inversión para conseguir un aumento a sus niveles de producción. La causa de este mínimo crecimiento se debe a que no se tomó en cuenta el efecto de la inflación durante estos años y se observó aparente mejoría en sus ingresos que finalmente no resultó en lo que se esperaba favorablemente. Al momento de repartir las utilidades entre sus socios en realidad se provocó una gradual descapitalización de la empresa teniendo que conseguir mayores recursos financieros cada año.

Sus ingresos por ventas y sus utilidades netas se mantienen en déficit al quitar el efecto de la inflación utilizando el índice de precios al consumidor anual, es decir, la empresa tiene una pérdida constante en cualquiera de los rubros mencionados. (ver gráficas).

Como los índices inflacionarios han continuado disminuyendo (ver gráfica) por cumplir con las metas inflacionarias establecidas por el Banco de México, la



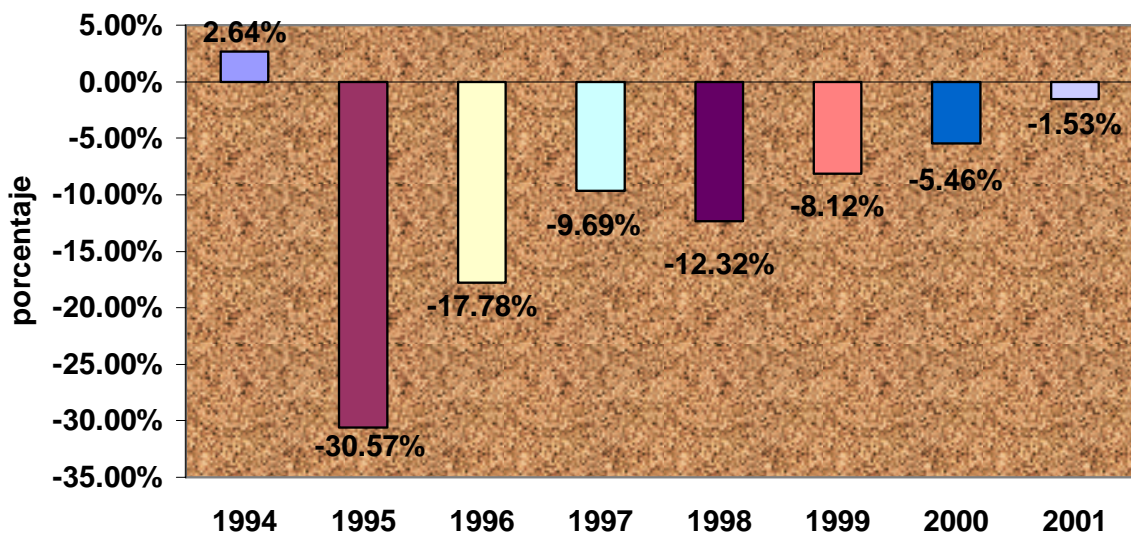
**LOS MERCADOS FINANCIEROS Y LOS INDICADORES DE LA ECONOMÍA,
ELEMENTOS CLAVES PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA**



empresa y su comportamiento de sus índices han seguido los mismos parámetros en el comportamiento de sus ventas y por ende en sus utilidades al observarse una leve mejoría en sus resultados deficitarios, encontrándose la empresa en una posición para poder repuntar aplicando las medidas correctivas y por ende lograr un crecimiento estable y compartido a todas las áreas productivas de su organización.



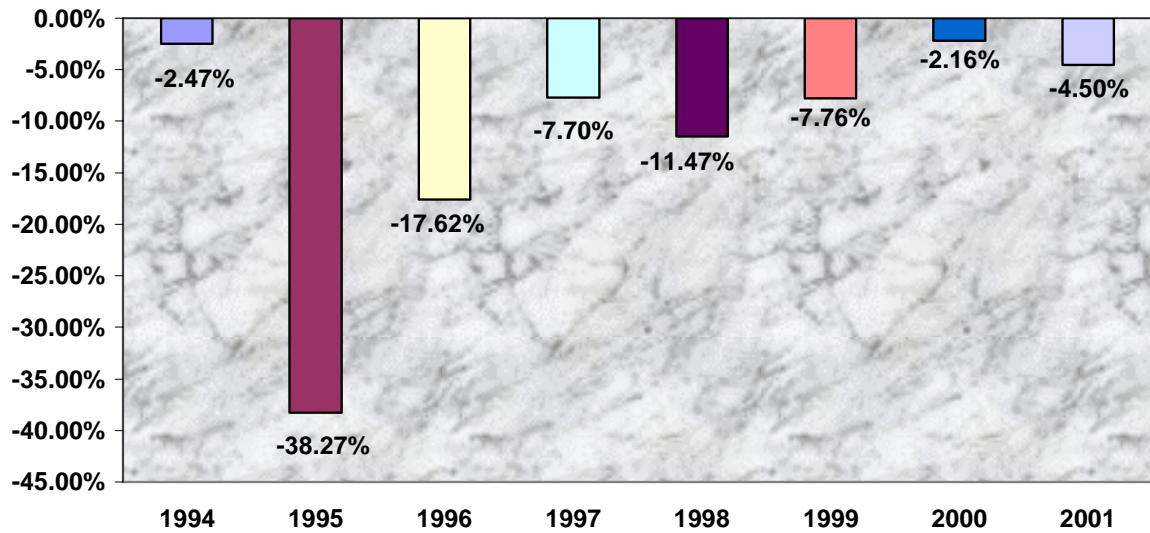
Varación porcentual de los ingresos por ventas





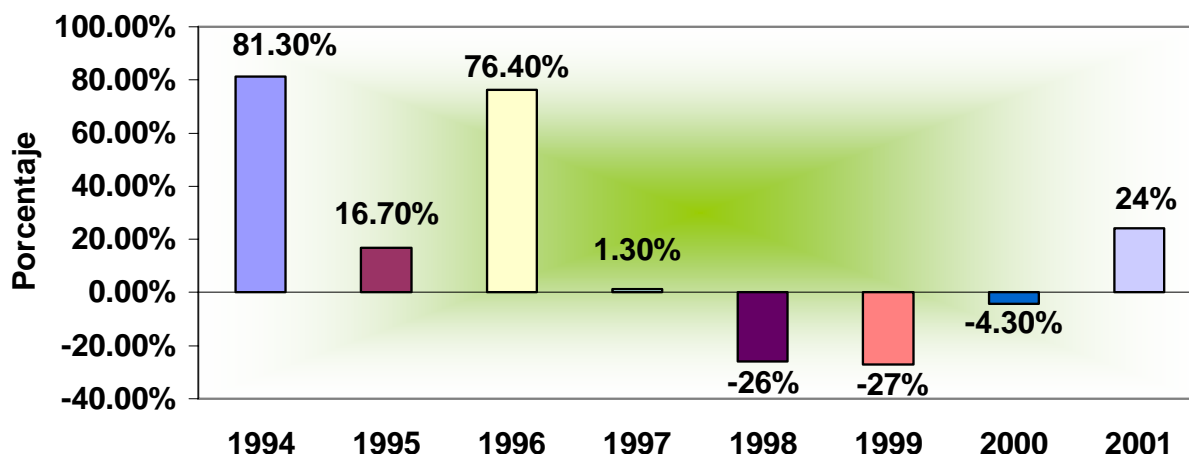
LOS MERCADOS FINANCIEROS Y LOS INDICADORES DE LA ECONOMÍA,
ELEMENTOS CLAVES PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA

utilidad neta deflactada de la variación porcentual





Volumen de fabricación de productos de cuero y piel (bolsos de mano)



Análisis comparativo de los ingresos por ventas y utilidades de la empresa con el volumen de fabricación de bolsos de piel

En 1995 las pérdidas en ingresos por ventas y utilidades netas se vieron reflejadas al coincidir con la disminución tan considerable del volumen de producción de bolsos de mano al 16.7 % en ese año.

Para 1996 existe una recuperación casi al mismo nivel de 1994 y la empresa reduce su déficit en ganancias casi a la mitad de 1995, para el 2001 se repite un proceso similar pero con mayor debilidad en los niveles de producción de la rama y con déficit cada vez más pequeños para la compañía.

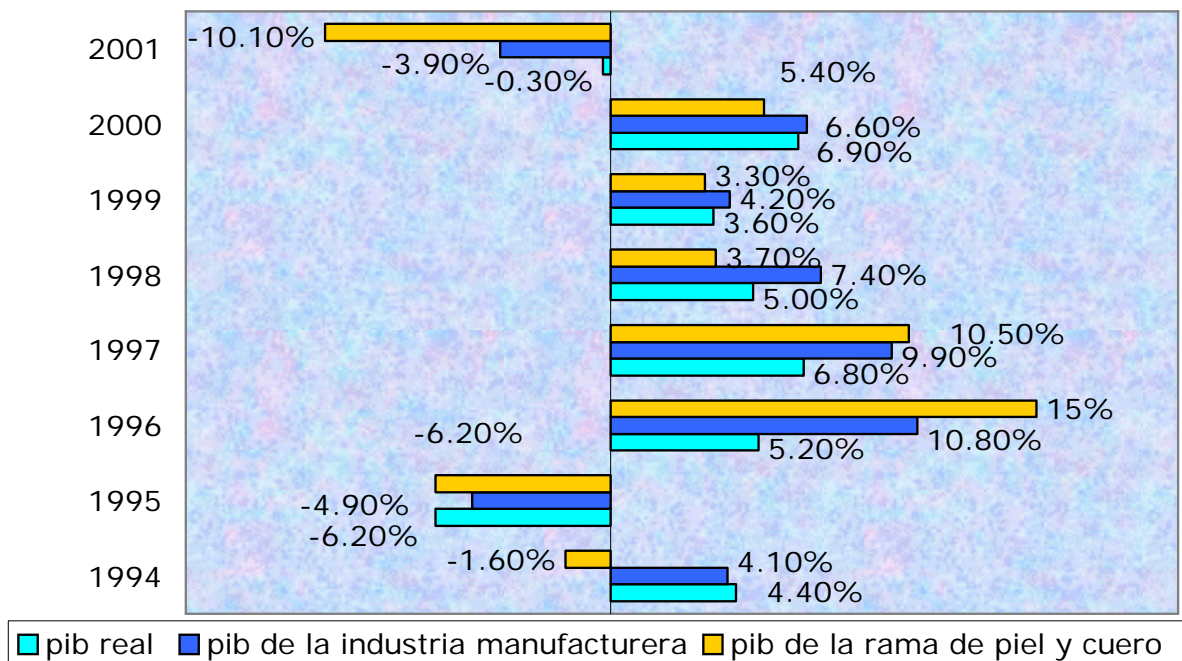
La desaceleración de la economía esta presente de 1997 al 2000 cuando por influencia de problemas externos en las crisis de Asia y Rusia, causan desequilibrios en nuestro tipo de cambio, que a su vez perjudican los suministros importados para esta rama de la industria, provocando una menos producción durante esos años, a lo cual se tuvo que adaptar el negocio de bolsos de mano para suavizar lo mas posible las pérdidas por la disminución de las ventas.



Comparativos de los principales indicadores

A continuación explicaremos como han influido las variables económicas en el sector manufacturero y por consiguiente en la rama de artículos de piel y cuero, específicamente en nuestra empresa productora de bolsos de piel, en su funcionamiento y desarrollo diario, relacionando y demostrando como están íntimamente actuando e influyendo en los cambios positivos o negativos de nuestra empresa objeto de análisis:

Análisis comparativo del Pib



En la grafica comparativa se puede observar las variaciones muy similares de los cambios en el Pib real, que influyen en los movimientos del pib del sector manufacturero y al Pib de la rama de piel y cuero.

En el año 1995 se obtuvo una disminución en la producción a consecuencia del error de diciembre de 1994 y la empresa lo resintió sensiblemente en sus ventas y utilidades.



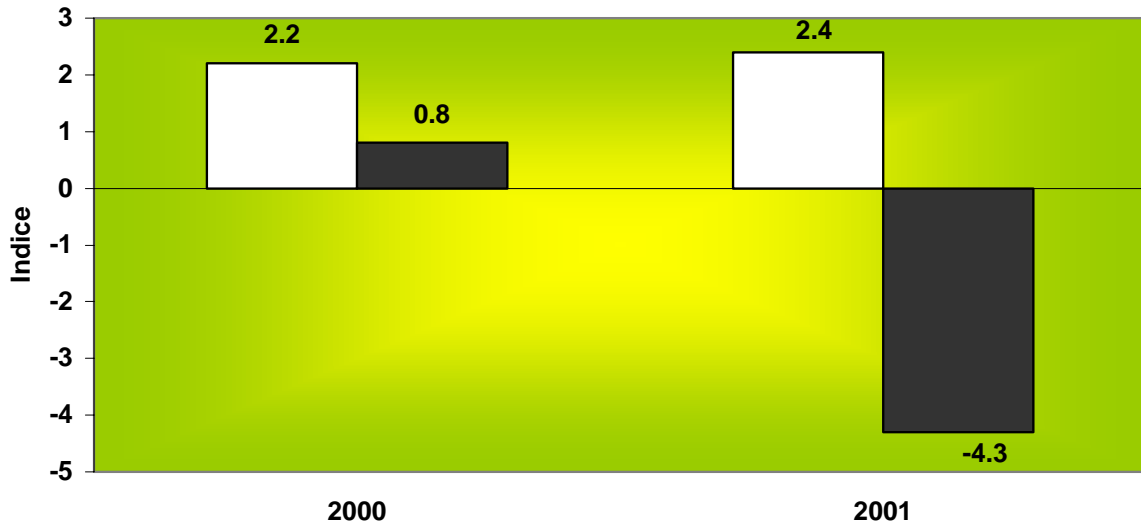
En los años 1996 y 1997 se mostró una tendencia a la alza que se reflejó en una mejoría de los ingresos del negocio; para 1998 y 1999 vuelve a caer el pib paralelamente en los tres escenarios debido a desequilibrios externos, golpeando de nuevo a la compañía al obtener acá vez menos utilidades anuales. En el 2000 existe una recuperación promedio del doble del año anterior, pero debido a la recesión en Estados Unidos para el 2001 se presentó otra reducción de este indicador, sobre todo en el de la rama del sector, que fue afectado de manera proporcional, influyendo esto directamente en las utilidades de la empresa y su nivel de productividad aparente.

Siguiendo las mismas fluctuaciones de los tres panoramas del pib se observa un comportamiento muy parecido en el volumen de producción de bolsos de piel, obteniendo en ese periodo de años. De 1994 a 1995 se obtiene una baja muy considerable en el monto, seguida de una recuperación aceptable en 1996, pero que a partir de 1997 al 2000 existe una tendencia a la baja con una leve recuperación y un mejor repunte en el 2001, por el aumento en las ventas estacionales del último trimestre de este año.



Análisis comparativo del comportamiento del empleo

Comparativo de la tasa de desempleo abierto con el nivel de ocupación

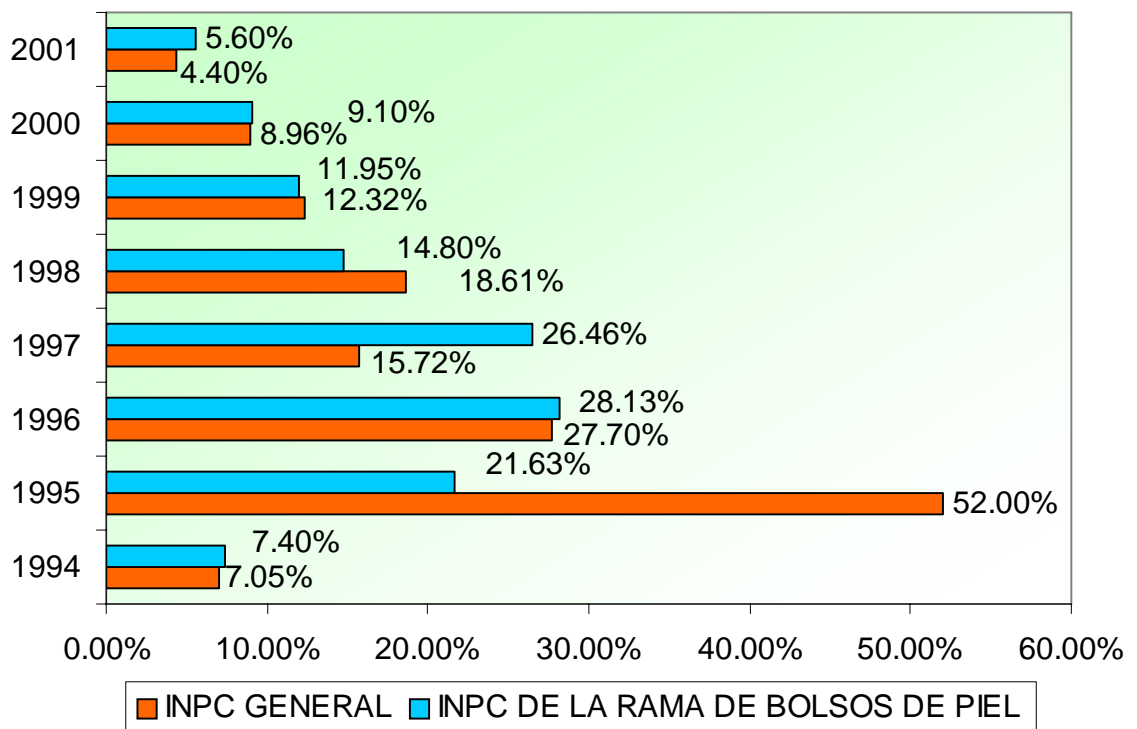


En 1995 se observa un aumento considerable en el desempleo, cercano al doble del año anterior debido al menor ingreso de capitales externos que propicio una fuerte caída de la demanda agregada, este año se caracterizo por un elevado endeudamiento de las empresas, esto efecto directamente al negocio al obtenerse una disminución en sus ventas y utilidades, por lo tanto no contó con la posibilidad de abrir nuevas plazas de trabajo al estar impedido el sector de crecer, y la productividad se mantuvo casi en el mismo nivel disminuyendo solo unas cuantas décimas.

Esta tasa de desempleo fue disminuyendo gradualmente en los años siguientes llegando al índice al año 2000 a un mínimo de 2.2 donde se refleja una tasa de ocupación positiva, aunque pequeña, en el sector manufacturero que fue de 0.8 en promedio, lo cual no es suficiente par que la empresa aumente sus inventarios, porque en el 2001 se vuelve a caer el empleo en el sector con un índice negativo de -4.3 debido a la recesión, aunque sus ingresos por ventas siguieron siendo negativos ya no disminuyeron tanto debido a la nula inversión en mayor capacitación y ocupación de personal.



Análisis comparativo del INPC

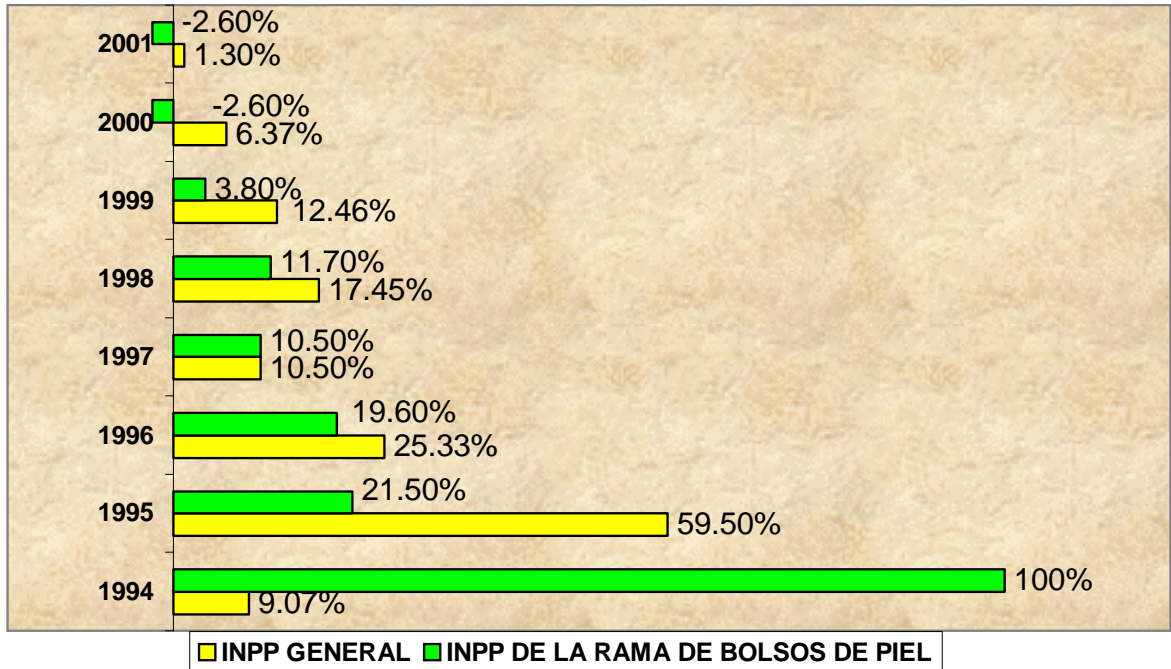


En 1994 el promedio general de la inflación (INPC) coincide con el de la rama, como se puede observar en 7.2% y las variaciones de 1995, 1996 y 1997 se ven reflejadas en los aumentos a los precios de los productos de cuero y piel que ofrece la empresa. De 1998 al 2001 se tiene una disminución gradual de estos precios como reflejo del control de la inflación , ayudando a la empresa a mantener cierta competitividad en el mercado.

Estos índices inflacionarios son el resultado de las metas de convergencia fijados por el Banco de México para alcanzar los niveles que se tienen en Estados Unidos y Canadá. A pesar de la disminución en los precios generales y de la rama de bolsos de piel, la empresa aún se encuentra debilitada para aumentar sus ingresos por ventas, a consecuencia de la gran afectación de los años anteriores al 2000.



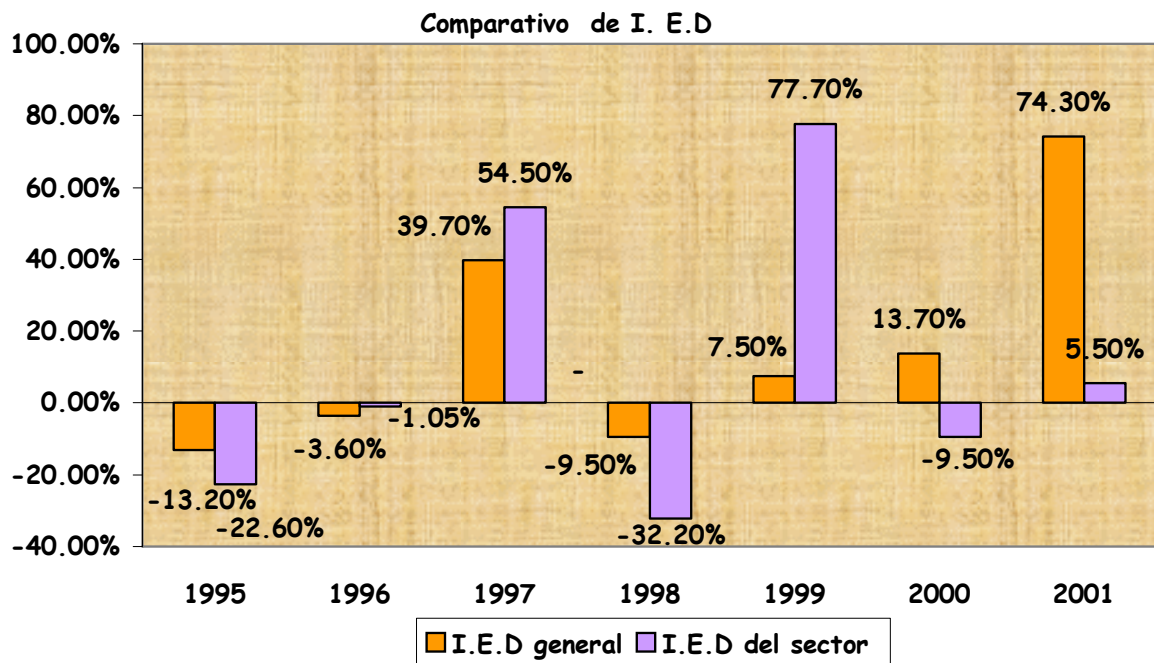
Análisis comparativo del INPP



La empresa fue afectada de forma paralela con la variación de los precios al productor total y de la rama al no poder adquirir los suficientes recursos materiales que necesitaban para aumentar su inversión de 1995 a 1998, para después conseguir una leve mejoría de 1999 a 2001, lo cual no es suficiente para mantenerse y seguir creciendo en un mercado sumamente competitivo, ya que en estos últimos años se han reducido los créditos internos que subsidien y ayuden a la empresa.



Comparativo de la inversión extranjera directa

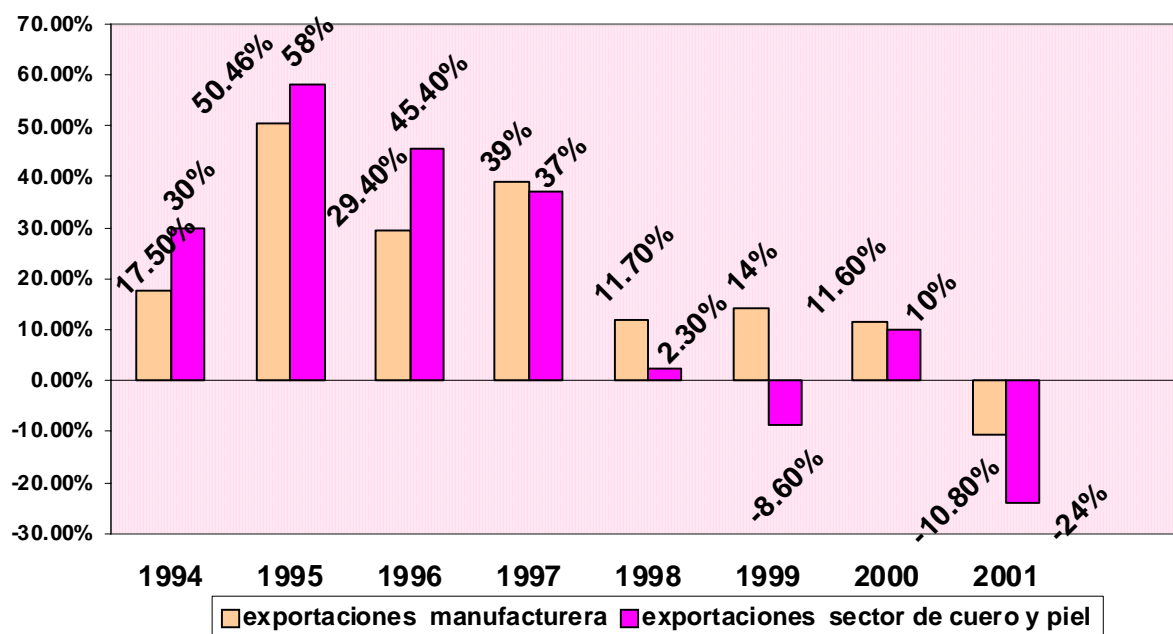


Al mismo tiempo que se dan pérdidas en la inversión total se obtienen disminuciones en la del sector manufacturero de 1995, 1996 y 1998, donde la tendencia es a la baja paralelamente en ambos panoramas, pero que al 2001 esta tendencia cambia favorablemente hacia arriba lo cual le da a la empresa una oportunidad optimista de iniciar la recuperación, aunque lenta, más segura en sus alcances y perspectivas viables de crecimiento.

A pesar de la caída reciente de la inversión extranjera directa en el primer trimestre del 2002 a niveles de 2726.1 millones de dólares (-16.5 %) menor a la del año anterior, el sector manufacturero es uno de los que más recibe inversión con un 43.3 % del total en lo que va de este año, y se prevé un aumento en el flujo de estos capitales con el crecimiento ya confirmado del pib real de Estados Unidos en el mismo trimestre.



Comparativo de las exportaciones del sector manufacturero y artículos de piel y cuero



En 1994 se observa un nivel medio de las exportaciones que para 1995 se da un aumento considerable en ambos parámetros (ver grafica) , por la depreciación del tipo de cambio. Para 1996 existe una ligera baja que continua su tendencia muy similar hacia 1997, por las crisis externas de 1998 se reducen bastante las exportaciones en ese año y se sigue aun más hacia abajo en 1999 en los artículos de piel. El tipo de cambio comienza a fortalecerse y esto aunado a la recesión en EU disminuye en mayor proporción la venta de productos de esta rama al exterior en los últimos tres años.



Capitulo. v

Conclusiones y recomendaciones



Panorama económico actual

INDICADORES SELECCIONADOS

Precios al consumidor (Var. Anual)	Feb 02	4.79
Indicador Global de la Actividad Económica (Var. Anual)	Dic 01	-2.40
Balanza Comercial (Mill. De Dls.)	Ene 02	-734.00
Reservas internacionales (Mill. De Dls.)	Feb 02	42,129.00
Deuda Interna del Gobierno Federal (Mill. De Pesos)	Dic 01	763,559.00
Deuda Pública Externa (Mill. De Dls)	Dic 01	80,325.00
Balance Fiscal (Mill. De Pesos)	Dic 01	-42,050.00
Tasa de desempleo (%)	Ene 02	2.98
Tipo de Cambio Promedio (FIX)	Feb 02	9.11
Tasa de interés de Cetes a 28 días	Feb 02	7.90



Conclusiones generales

Para las empresas es importante conocer la estructura y componentes del sistema financiero mexicano, sus funciones y el marco legal en el que se desenvuelve, porque existen instituciones con las que puede relacionarse para obtener las diversas opciones de financiamiento o ventajas económicas y crediticias que ayuden en el desarrollo de sus proyectos, así como en el logro de sus objetivos.

En este sistema se pueden encontrar toda una serie de instrumentos financieros que llenen las necesidades de los negocios de acuerdo a sus giros y operaciones que realicen, además de contar con la seguridad jurídica adecuada y confiable para el buen desempeño de dichos instrumentos.

El flujo del ingreso y del gasto le puede ayudar al empresario en tener una visión más concreta de los diversos mercados, agentes de la economía que existen y su ubicación entre ellos, entendiendo como fluye el crédito y el capital a través de todos estos componentes, para saber con quien tienen que interactuar aprovechando las ventajas y expectativas ofrecidas o demandadas entre todos estos.

El análisis de las fluctuaciones anuales en cada uno de los principales indicadores del comportamiento general de la economía nacional, sirven a todos aquellos que producimos, vendemos, rentamos, compramos e intercambiamos cualquier artículo o servicio, ya que obtenemos información simplificada que nos ayuda a saber las ventajas o desventajas existentes en nuestro entorno económico para aprovechar las diversas expectativas de crecimiento o mantenimiento de los negocios sin pérdidas considerables, buscando nuevas estrategias viables para corregir, pronosticar y resolver los problemas financieros que se presenten en el desarrollo de una empresa.

La empresa debe de adaptarse a las variables macroeconómicas que también afectan al sector y la rama en la que está ubicada, para elaborar las protecciones de posibles panoramas o escenarios en los cuales la compañía se desenvuelva mejor, con el objetivo primordial de obtener mayores ganancias económicas con un mejor posicionamiento en el mercado de bienes y servicios.

Después de la recesión que sufrió la economía mexicana, que afectó profundamente nuestras exportaciones, la producción industrial y en particular



la manufacturera. Empiezan a aparecer indicios de la recuperación de este sector, ya que la economía estadounidense comenzó su recuperación.

Con una inflación del 1.1 % anual, la más baja desde enero de 1965 la capacidad ociosa en su aparato productivo, la economía estadounidense se encontró lista para iniciar su despegue.

Una vez iniciada la reactivación del aparato productivo estadounidense, su transmisión a la economía nacional, a través del sector exportador tendrá impacto en el sector industrial y en particular en el manufacturero al mercado interno este impacto le llegara diluido y con rezago.

Bajo este escenario, se estima que la economía mexicana crecerá 1.3% en este año con una inflación de 4.8% déficit en cuenta corriente de 2.7% del pib y déficit fiscal de 0.7%, es decir, un escenario de **crecimiento moderado con estabilidad**.

Con el control de los equilibrios fundamentales en niveles manejables, la estricta disciplina fiscal y monetaria, y el triple grado de inversión, consideramos que continuará la estabilidad en las principales variables financieras de la economía. El tipo de cambio promediara 9.20 pesos por dólar y el rendimiento de los cetes a un mes 7.5%.

Para el 2003-2006, estimamos que la economía mexicana se incrementara 5 % en promedio, la disciplina monetaria y fiscal permitirán alcanzar una inflación promedio de 3.9% apoyada por la fortaleza cambiaria que tendrá un deslíz promedio de 3.4% para terminar en el 2006 en 10.86 pesos por dólar.

La menor inflación contribuirá a que el rendimiento de los cetes a un mes promedie en ese lapso 6.3%.



Conclusiones sector manufacturero

En el cuarto trimestre del 2001, la producción manufacturera se redujo 5%, con lo que se contrajo 3.9% todo el año. Las exportaciones manufactureras se contrajeron 9.5% en ese lapso.

La industria mexicana del cuero, piel ha registrado un intenso proceso de ajuste y reconversión en los últimos cinco años. Entre 1994 y 2001 las empresas dedicadas a la producción del cuero y artículos de piel, disminuyeron sus niveles de productividad lo que afectó alrededor de 32272 fuentes de trabajo, de esta forma, al finalizar 2000 operaban en el país 6871 empresas que ofrecían ocupación remunerada a más de 140 mil trabajadores, lo cual se redujo considerablemente. Sin embargo, a partir de entonces comenzaron a registrarse cambios importantes en el sector, motivados por dos factores: la desaceleración de la economía nacional que culminó con la contracción de 1998, la disminución de las importaciones con el acontecimiento de septiembre del 2001.

Si bien todavía no se recuperan los niveles registrados en 1994, el desempeño reciente del sector permite ver con razonable optimismo el futuro de los fabricantes de productos de cuero y calzado.

Como se ha mencionado con anterioridad las exportaciones figuran como uno de los motores más importantes de la recuperación del sector en su conjunto. El crecimiento que han registrado en los últimos años indica la existencia de unidades productivas que disponen de una posición competitiva tal que están en condiciones de consolidar sus operaciones comerciales en el exterior como una de las palancas para su desarrollo.

El principal mercado de destino de las exportaciones es el de Estados Unidos que representa el 85% del total, el porcentaje restante del mercado está representado por los mercados de Canadá, Alemania, Chile, Francia, Cuba, Japón e Italia.

En cuanto a las importaciones se registró un desplome motivado por el encarecimiento del dólar y con ello el de los insumos y materias primas de procedencia extranjera. Es importante señalar que la recuperación de la producción y el aumento de las exportaciones, no han propiciado el repunte de



**LOS MERCADOS FINANCIEROS Y LOS INDICADORES DE LA ECONOMÍA,
ELEMENTOS CLAVES PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA**



las importaciones, cuyo nivel equivale a la mitad del registrado a principios de 1994.

Este panorama ofrece perspectivas interesantes para el desarrollo del sector, siempre y cuando se combinen, por una parte, empresarios con disposición para el cambio y por la otra, un esfuerzo de asistencia técnica y apoyo eficaces que impulsen la modernización industrial.



Ventajas del sector :

Concentración de la Industria del cuero y piel en México cuenta con un cluster industrial del Sector cuero, piel y calzado, en la Ciudad de León, Guanajuato. Esta concentración es única en México y se repite en muy pocas regiones del mundo lo que permite que haya una especialización del sector.

Mano de obra calificada a costo competitivo. Dentro de esta concentración industrial existe una rica fuente de mano de obra calificada con excelentes capacidades para fabricar productos de piel y cuero y calzado de alta calidad, a costos muy competitivos en el mercado internacional. Cabe señalar que aún cuando se automatice la fabricación de este tipo de calzado, México mantiene su posición competitiva.

En los costos totales el proceso de curtido, México tiene una posición altamente competitiva.

En la elaboración de calzado de piel, la mano de obra y los insumos resultan ser factores determinantes para su competitividad internacional, además de su alta calidad.

Además con el TLC, México ofrece a lo largo de los años, una ventaja arancelaria que no ofrecen otros países y por consiguiente condiciones competitivas para la instalación de negocios dentro de su territorio.



Sugerencias y recomendaciones

- Promover el establecimiento de plantas y participación de inversión extranjera en el sector, ya que México goza de una favorable posición competitiva internacional, además de que se puede aprovechar las ventajas arancelarias que se ofrecen con los tratados de libre comercio y penetrar en terceros mercados como el de la unión europea y Asia.
- Impulsar alianzas estratégicas y conversiones entre empresas mexicanas e inversionistas extranjeros.
- Consolidar exportaciones de nuestro producto ya que ha ganado participación y/o registrado un gran dinamismo de las ventas externas.



SUPUESTOS BÁSICOS, EXPECTATIVAS FUTURAS

- política fiscal y monetaria restrictiva en el 2002,flexibilización gradual una vez que mejore a un mas el entorno externo.
- Régimen de libre flotación cambiaria
- La estabilidad y el triple grado de inversión mantendrán el flujo de capitales a nuestro país, la inversión extranjera directa promediaría 14 mil 400 millones de dólares en los próximos cinco años.
- Continuaran las reformas estructurales en este sexenio, la energética y la laboral, entre otras.
- El precio de la mezcla del petróleo crudo de exportación se situara en 15.6 dólares por barril en este año y la plataforma de exportación en 1.604 millones de barriles por día, en el horizonte 2003-2006 el precio ascenderá a 16.9 dólares por barril y el volumen de exportación a 1.830 millones de barriles diarios.
- En el 2002, el gasto publico aumentara 0.7 % y en los siguientes cuatro años su incremento promediará 5.1%.
- El déficit publico se financiara principalmente con recursos internos, la deuda externa publica disminuirá 13 mil millones de dólares en los próximos cinco años.
- La economía de estados unidos crecerá en este año 2 % y en los siguientes cuatro 3% en promedio



PRINCIPALES RESULTADOS

	2002
Producto interno bruto (variación anual)	1.3
Inflación (variación anual)	4.8
Empleo (miles anuales)	296
Balanza en cuenta corriente (% del pib)	-2.7
Balanza fiscal (% del pib)	-0.7
Inversión extranjera directa (mmd)	13.274
Reservas internacionales (mmd)	45.2
Tipo de cambio promedio (pesos por dólar)	9.20
Tasas de interés (cetes 28 días)	7.5



Bibliografía

Macroeconomía. Michel Parkin . Edit: iberoamericana. Quinta edición, 2001.

El proceso de globalización financiera, Bolsa mexicana de valores. Edit: Bolsa mexicana de valores.

Tesis en treinta días. Dra. Guillermina Baena, Edit : editores mexicanos unidos. Décima edición, 2000.

Consultamos las siguientes paginas en Internet :

www.shcp.gob.com.mx , www.inegi.gob.com.mx , www.baxico.org.mx

www.eurocanacintra.com.mx