

---

## V. ENTORNO ECONOMICO

El entorno económico es el conjunto de variables que ejercen una mayor influencia en el desarrollo económico - financiero de un país<sup>1</sup>, las cuales se describen a continuación.

- Inflación interna
- Inflación externa
- Precio internacional del petróleo
- Estado de la cuenta corriente
- Nivel de las reservas monetarias
- Importe de las inversiones reales
- Estado de las finanzas publicas nacionales
- Nivel del déficit fiscal estadounidense
- Liquidez financiera existente
- Tasas de interés nacionales
- Tasas de interés internacionales
- Cotización peso/dólar
- Cotización dólar euromonedas

El entorno económico es clave para:

a) El desarrollo de planes:

- Corporativos
- Estratégicos
- De expansión
- De consolidación

b) La implementación de proyectos estratégicos:

- Fusiones
- Adquisiciones
- Alianzas estratégicas
- Reestructuraciones

c) La definición de estrategias en los mercados financieros de:

- Dinero
- Capitales
- Divisas
- Coberturas
- Derivados

d) La toma de decisiones en materia de:

- Inversión:
  - Financiera
  - De capital
  - Corporativa
  - En negocios
- Financiamiento:
  - Nacional
  - Internacional

e) La implementación de estrategias mercadotécnicas en materia de:

- Nuevos productos
- Nuevos mercados

---

<sup>1</sup> El manual del Financiero, Dr. Octavio Aguirre, 1995.

## **V.1. PRONOSTICOS FINANCIEROS**

El pronóstico financiero constituye la base, la pauta, la referencia clave para desarrollar la planeación financiera. La calidad de los planes, depende de la calidad del pronóstico, y la certeza de este se basa en la objetividad de las premisas consideradas en la formulación del pronóstico financiero.

### **V.1.1. El marco metodológico**

La metodología inherente a la práctica del pronóstico financiero considera tres facetas fundamentales:

a) La definición de los eventos estratégicos que influyen en el comportamiento del entorno financiero:

- La inflación de U.S.A.
- Las tasas de interés en dólares
- La cotización peso/dólar
- La inflación mexicana
- Las tasas de interés nacionales

b) La definición del conjunto de premisas en que se fundamenta el pronóstico de los eventos estratégicos.

c) La obtención de las conclusiones básicas derivadas de la aplicación de la técnica de pronóstico seleccionada.

### **V.1.2. Las técnicas del pronóstico**

Existen diversas técnicas y metodologías para realizar pronósticos financieros, algunas tienen un perfil muy teórico.

El método mas práctico para efectos de pronósticos es aquel que considera como referencia básica los eventos importantes que se presentarán en el futuro y que influirán en el entorno financiero.

### **V.1.3. Fundamentos del pronóstico**

Evento: **Inflación Mexicana**

Premisas técnicas a considerar en el pronóstico:

- Comportamiento de las finanzas del sector público.
- Crecimiento del medio circulante.
- Aumento a los sueldos y salarios.

**Evento: Tasas de interés nacionales**

Premisas técnicas a considerar en el pronóstico:

- Nivel de inflación.
- Tasa de deslizamiento del peso.
- Nivel de las tasas de interés externas.
- Liquidez existente.

**V.1.4. Determinación de los efectos en las variables claves del entorno económico financiero**

**Evento: Inflación Mexicana**

Efectos principales de este evento

- Si aumenta:
- \* Las tasas nominales de interés suben para pagar rendimientos reales a la inversión en pesos.
  - \* La cotización del peso se debilita para ajustar la cotización al aumento\* inflacionario.
  - \* El ingreso real disminuye consecuencia del proceso inflacionario.
  - \* El ahorro decrece al disminuir ingresos reales.

- Si disminuye:
- \* Las tasas nominales de interés bajan.
  - \* La cotización del peso se fortalece.
  - \* El ingreso real aumenta.
  - \* El ahorro se incrementa.

**Evento: Tasas de interés nacionales**

Efectos principales de este evento

- Si aumentan:
- \* La inversión productiva disminuye por la repercusión en los costos financieros.
  - \* La actividad económica se deprime por la contracción de las inversiones reales.
  - \* La inversión financiera adquiere mayor importancia que la inversión real.
- Si disminuyen:
- \* La inversión productiva aumenta.
  - \* La actividad económica será activa.
  - \* La inversión adquiere mayor importancia.

---

## **V.2. ESCENARIOS FINANCIEROS**

Es el estudio que permite conocer los diferentes estados esperados en el futuro para una serie de variables estratégicas interrelacionadas entre sí, cuyo comportamiento nos permite obtener conclusiones específicas para la toma de decisiones relevantes.

Cabe precisar que el estado futuro de esas variables se determinan en base a la consideración de una serie de premisas, mismas que se deben fundamentar con toda amplitud.

Conceptualmente el escenario es el conjunto de circunstancias en torno a un suceso.

Técnicamente es el instrumento por medio del cual se esta en posibilidades de visualizar la futura situación financiera de la empresa, considerando una serie de premisas y supuestos técnicos.

### **V.2.1. Variables integrantes de los escenarios financieros**

Las variables integrantes del escenario de referencia son las variables estratégicas siguientes:

- Ventas
- Costos
- Gastos
- Utilidad
- Flujo de efectivo
- Tasa de interés
- Inflación

### **V.2.2. Cómo se desarrollan los escenarios financieros**

Se desarrolló practicando una proyección acerca del comportamiento esperado para el futuro de las variables estratégicas de la empresa, este análisis se apoya en la consideración de un conjunto de premisas que se asume se presentarán.

Las premisas generalmente consideradas en estos casos son las referidas a:

- El estado de la economía nacional
- La situación de los mercados en que participa la empresa
- El incremento en los elementos directos de los costos de materias primas y mano de obra.
- El nivel de tasas de interés
- La inflación
- La estructura de precios

### **V.2.3. Los tipos de escenarios**

Generalmente en la práctica se desarrollan tres tipos de escenarios:

- a) El escenario de referencia  
Es aquel que se elabora considerando las premisas otorgadas por fuentes institucionales.
- b) El escenario optimista  
Se elabora en base a la consideración de una serie de premisas benévolas para la empresa, cuyo grado de ocurrencia es elevado.
- c) El escenario pesimista  
Se elabora en base a la consideración de premisas adversas para la empresa, cuyo grado de ocurrencia es bajo.

#### **V.2.3.1. Los escenarios optimista y pesimista**

El propósito de los escenarios optimista y pesimista es el de estar en posibilidad de evaluar las diversas opciones de reestructuración que se pueden implementar para efectos de seleccionar aquella forma que presente las mejores perspectivas financieras para la empresa.

Concepto: Es el estudio que nos permite conocer la situación futura de la empresa realizando una reestructuración financiera trascendental.

Utiliza las mismas variables estratégicas consideradas en el escenario de referencia manipulandolas para analizar los resultados de las proyecciones.

El guión técnico que se sigue al practicar los escenarios optimista y pesimista consiste en simular el estado futuro de las variables estratégicas bajo el empleo de diferentes tipos de reestructuraciones. Seguir este modelo tiene la finalidad de identificar que tipo de reestructuración le resulta mas conveniente a la empresa que sea menos influenciado por dichos cambios.

#### **V.2.3.2. El escenario de referencia**

Concepto: Es el estudio que nos permite conocer la situación futura de la empresa con información actual sin considerar futuros proyectos inciertos que puedan crear falsas proyecciones. Se lleva a cabo bajo situaciones normales de proyección de las variables.

### **V.3. INDICADORES ESTRATEGICOS**

Estos factores reciben la denominación de indicadores estratégicos porque su comportamiento señala la posible ocurrencia de eventos macroeconómicos en el futuro.

En otras palabras, la cotización de estos valores de inversión se anticipan a determinadas situaciones económicas/financieras que habrán de presentarse.

La razón es simple, ya que estos se convierten en el punto de convergencia de las expectativas de todo empresario<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Finanzas, C.N.V., 1993.

### **V.3.1. Las tasas de interés**

#### **V.3.1.1. Tasas Líderes**

Se denomina tasa líder a aquella que influye decisivamente en el comportamiento de otro tipo de tasas, es decir, pequeñas fluctuaciones en estas tasas repercuten en el resto del mercado de tasas.

Las tasas consideradas como líderes en los principales mercados financieros son: Cetes, T.I.I.P. y T.I.I.E.

#### **V.3.1.2. Tasas de mercado**

Se entiende por tasa de mercado la que es fijada por las fuerzas de la oferta y la demanda.

Estas tasas fluctúan diariamente, cambios que influyen significativamente en las operaciones financieras. La principal tasa de mercado es el Cetes.

#### **V.3.1.3. Tasas reales**

Tasa real es la diferencia entre la tasa de interés y la tasa de inflación. Si el interés es superior a la inflación se considera tasa real positiva, por el contrario, si la inflación es mayor al interés la tasa es negativa.

La tasa real es la que mide la diferencia entre la tasa nominal y la inflación.

La tasa real puede determinarse a partir de las siguientes dos fórmulas:

$$\text{Tasa real} = \frac{(1 + i)}{(1 + \Pi)} - 1 * (100)$$

$$\text{Tasa real} = \frac{iP - IIP}{1 + \Pi}$$

En donde:

i = Tasa nominal expresada en decimales

Π = Tasa de inflación expresada en decimales

iP = Tasa nominal expresada en porcentaje

IIP = Tasa de inflación expresada en porcentaje

### **V.3.2. La inflación**

Se define como un alza sostenida de los precios durante un tiempo considerable.

Otra definición sería:

El incremento generalizado y sostenido de los precios de los bienes y servicios producidos por la economía de un país.

### V.3.2.1. Índice de precios

El índice de precios es un indicador que mide el crecimiento promedio que sufren los precios de los bienes y servicios a través del tiempo. Sirve para medir la inflación.

La confiabilidad del índice de precios depende de la técnica estadística utilizada, de la recolección de datos y del grado de honradez con que estos se manejan.

Varias instituciones publican sus índices:

El banco de México  
Fondo monetario internacional  
C.E.E.S.P.  
I.T.A.M.

Los índices del Banco de México son los mas usados y destacan principalmente:

1. Índice nacional de precios al consumidor (I.N.P.C.)
2. Índice nacional de precios al productor (I.N.P.P.)

Por su importancia hablamos del primero (I.N.P.C.)

El sistema nacional de índice de precios al consumidor recopila cada mes 90,000 cotizaciones directas en 35 ciudades, sobre los precios de aproximadamente 1,200 artículos y servicios específicos.

Los promedios de dichas cotizaciones dan lugar a los índices de los 302 conceptos genéricos que conforman la canasta en cada una de las ciudades y a escala nacional.

Producto genérico es el concepto de consumo mas elemental o común para toda la población cuyo consumo en un lapso determinado puede ser estimado. Por ejemplo: no todas las familias consumen una marca de galletas determinada pero si todas consumen galletas. De esta manera todas las marcas y tipos de galletas forman el producto genérico galletas.

El índice nacional de precios al consumidor se compone de 8 rubros: (Alimentos, bebidas y tabaco; Educación y esparcimiento; Vivienda(renta, luz, gas, teléfono, etc.); Transporte; Salud y cuidado personal; Muebles y enseres domésticos; Ropa y calzado; y Otros servicios), los cuales tienen un peso ponderado para formar el índice general.

Las causas de la inflación son entre otras las siguientes:

1. Déficit del presupuesto del sector público
2. Aumento del circulante monetario
3. Desequilibrio entre oferta y demanda de productos

El manejo matemático de la inflación se lleva a cabo con la expresión de interés capitalizable  $(1 + i)$ , la inflación es una expresión porcentual por lo que debe ajustarse a decimales y después sumarse uno.

En las matemáticas de la inflación se manejan:

Inflación acumulada  $IA = [((1 + i_1)(1 + i_2) \dots (1 + i_n)) - 1] * 100$