



**Universidad Nacional Autónoma de México**

**Programa de Posgrado en Ciencias de la  
Administración**

**Facultad de Contaduría y Administración  
División de Estudios de Posgrado.**

## **Tesis**

### **Incertidumbre y Riesgo del Sistema Financiero Mexicano 2005-2006.**

Que para obtener el grado de:  
**Maestro en: Finanzas**

**Presenta: Lic. Luis López Olivera**

**Tutor: Maestro A. Humberto Loredó Romo**

México, D. F. Octubre de 2005

**M: 349790**



Universidad Nacional  
Autónoma de México



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**


Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

Autorizo a la Dirección General de Bibliotecas de la UNAM a difundir en formato electrónico e impreso el contenido de mi trabajo recepcional.

NOMBRE: LUIS LÓPEZ OLIVERA

FECHA: 25 OCTUBRE 2005

FIRMA: 

## TEMA Y TITULO

**INCERTIDUMBRE Y RIESGO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO  
(2005-2006)**

## DEDICATORIA

EL TRABAJO Y ELABORACIÓN DE ESTA TESIS,  
LA DEDICO A LA UNIVERSIDAD Y MI DESEO ES SERVIR  
A MIS MAESTROS Y CONDÍSCIPULOS  
POR SU APORTACIÓN EN LOS CONOCIMIENTOS,  
DURANTE ESTOS DOS AÑOS DE ASISTENCIA EN LOS SEMINARIOS,  
Y BUENA VENTURA PARA TODOS LOS  
EGRESADOS DE MI GENERACIÓN.

FRATERNALMENTE  
LIC. LUIS LOPEZ OLIVERA

# ÍNDICE

## TITULO: INCERTIDUMBRE Y RIESGO DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO. (2005-2006)

DEDICATORIA

INTRODUCCIÓN.....1

**CAPITULO PRIMERO.....4**

1. MARCO TEORICO.....4

1.1. EFECTOS COLATERALES.....8

1.2. HIPÓTESIS.....11

1.3. ESCUELAS.....12

1.3.1. ESCUELA MONETARISTA.....12

1.3.2. ESCUELA KEYNESIANA.....13

1.3.3. ESCUELA SOCIOLÓGICA.....14

1.3.4. ESCUELA ESTRUCTURALISTA.....16

1.3.5. ESCUELA MARXISTA.....16

1.3.6.ESPACIO GEOGRAFICO TEMPORAL.....17

2. POLÍTICA FINANCIERA, PROCESO Y AJUSTE MACROFINANCIERO.....17

2.1. PROCESO.....18

2.2. AJUSTE MACROECONÓMICO FINANCIERO.....19

2.3. OBJETIVOS Y METAS FINANCIERAS Y SU AMBITO MACROECONÓMICO  
FINANCIERO.....22

2.4. POLÍTICA FISCAL VERSUS PRODUCTO INTERNO BRUTO.....23

2.5. ¿ PORQUE VERSUS PRODUCTO INTERNO BRUTO .....24

2.6. POLÍTICA MONETARIA Y TIPO DE CAMBIO.....25

2.7. POLÍTICA COMERCIAL.....26

2.8. BALANZA DE PAGOS.....26

2.9. CUENTA CORRIENTE.....27

2.10. CUENTA DE CAPITALES.....27

3. SITUACIÓN SECTORIAL Y ESTRUCTURAL FINANCIERA.....	28
3.1. AGRARIO.....	29
3.2. TRANSFORMACIÓN.....	29
3.3. SERVICIOS.....	30
3.4. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES.....	31
3.5. IMPORTACIÓN.....	31
<b>CAPITULO SEGUNDO.....</b>	<b>32</b>
1. COMPORTAMIENTO Y TENDENCIAS DEL ESCENARIO FINANCIERO (2005-2006).....	32
2. SUPUESTOS APLICABLES DE LOS CICLOS FINANCIEROS.....	33
3. CARACTERISTICAS DEL CICLO FINANCIERO.....	33
4. EL IMPACTO TELE CIANO DE LOS CICLOS FINANCIEROS EN NUESTRO PAIS.....	35
5. AGREGADOS PRINCIPALES QUE IMPACTAN EL COMPORTAMIENTO FINANCIERO.....	37
5.1. INFLACIÓN.....	37
5.2. APLICACIÓN DEL CORTO POR EL BANCO DE MÉXICO.....	39
5.3. TASAS DE INTERES.....	40
5.4. FASES DEL COMPORTAMIENTO FINANCIERO.....	42
5.5. PREPARACIÓN (PREMODICION).....	44
5.6. APLICACIÓN.....	45
5.7. RESULTADOS.....	45
<b>CAPITULO TERCERO.....</b>	<b>47</b>
1. INCERTIDUMBRE Y RIESGO DEL MODELO FINANCIERO.....	47
1.1. FORMULAS.....	48

2. TEORIA DE ELECCIÓN EN TIEMPO DE INCERTIDUMBRE. ....	51
2.1. RIESGO CORPORATIVO. ....	52
2.2. RIESGO GUBERNAMENTAL. ....	52
2.3. RIESGO PAÍS. ....	53
2.4. RIESGO POLÍTICO. ....	53
2.5. RIESGO ECONÓMICO. ....	54
3. DECISION EN CONDICIONES DE INCERTIDUMBRE. ....	55
3.1. EL FACTOR RIESGO. ....	58
3.2. EL RIESGO DE MANTENER UNA POSICIÓN CORTA. ....	59
4. PARTICULARIDADES DEL RIESGO VERSUS PARTICULARIDADES DEL RENDIMIENTO. ....	60
5. CURVAS DE RENDIMIENTO. ....	62
5.1. LA CURVA DE RENDIMIENTO. ....	63
<b>CAPITULO CUARTO. ....</b>	<b>65</b>
1. PLANEAMIENTO DE UNA ESTRUCTURA OPTIMA DEL S.F.M. ....	65
1.1. VARIABLE DE RIESGO FINANCIERO. ....	66
1.2. VARIABLE DE ROTACIÓN DE CAPITAL FINANCIERO. ....	66
1.3. VARIABLE DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS FINANCIEROS. ....	67
1.4. VARIABLE PARA MEDIER LA SOLVENCIA FINANCIERA INMEDIATA. ....	67
1.5. VARIABLE PARA MEDIR EL IMPACTO SOCIAL. ....	67
1.6. VARIABLE DEL VALOR AGREGADO FINANCIERO. ....	67
1.7. VARIABLE DE LA OFERTA Y DEMANDA DEL S.F.M. ....	68
1.8. VARIABLE PARA MEDIR EL COSTO FINANCIERO DEL COSTO FINANCIERO A LARGO PLAZO. ....	68
1.9. VARIABLE PARA MEDIR LA RENTABILIDAD FINANCIERA. ....	69
1.10. VARIABLE PARA MEDIER DECISIONES FINANCIERAS INTERNAS EXTERNAS. ....	69
1.11. MODELO FINANCIERO PARA TOMAR DECISIONES DE SI INVERTIR ,O NO INVERTIR. ....	69

2. PLANEAMIENTO HISTORICO FINANCIERO OPTIMO EN NUESTRO PAIS. ....	70
3. ANÁLISIS DEL MODELO FINANCIERO DE OJOS VISTA.....	74
3.1. MICROECONOMÍA. ....	76
3.2. ECONOMETRIA FINANCIERA. ....	77
3.3. IMPACTO NEGATIVO EN LA ECONOMIA MEXICANA. ....	77
3.4. IMPACTO POSITIVO EN NUESTRA ECONOMIA , PAIS MÉXICO. ....	78
4.- TEORIA ECLÉCTICA FINANCIERA. ....	78
<b>CONCLUSIONES. ....</b>	<b>80</b>
1.- CONCLUSIONES DEL CAPITULO PRIMERO. ....	80
2.- CONCLUSIONES DEL CAPITULO SEGUNDO. ....	81
3.- CONCLUSIONES DEL CAPITULO TERCERO. ....	82
4.- CONCLUSIONES DEL CAPITULO CUARTO. ....	82
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>84</b>
<b>REVISTAS Y FOLLETOS.....</b>	<b>85</b>



## INTRODUCCIÓN

El estudio de este trabajo, así como la investigación esta relacionada con la incertidumbre y el riesgo de la situación financiera.

El estudio y elaboración del trabajo contiene cuatro capítulos, las conclusiones de cada capítulo y su bibliografía de apoyo para tener fundamento en lo que se dice.

Su contenido. En el capítulo primero incluye los temas siguientes:

Marco Teórico, efectos colaterales, hipótesis, escuelas; política financiera, proceso y ajuste macrofinanciero; situación sectorial y estructural financiera.

¿ Porque un marco teórico ?, El ser humano es un ente impredecible, que no es perfecto, pero si perfectible, a pesar de su naturaleza mortal y tomando en cuenta la convocatoria , la cual pide llevar a cabo trabajos relacionados con el análisis y la solución de los problemas financieros del país ofrezco mi humilde aportación.

Además contiene aportaciones sobre el proceso, ajuste y objetivos de las metas financieras.

El Capítulo Segundo contiene los siguientes temas: Comportamiento y tendencias del escenario financiero 2005-2006.

Supuestos aplicables de los ciclos económicos, características del ciclo financiero, el impacto teleciano de los ciclos financieros en nuestro país; agregados principales, que impactan en el comportamiento financiero.

Es importante conocer el impacto de los siguientes conceptos que vulneran la situación financiera y también variables que ayudan a sostener en forma armónica la estabilidad financiera. Como pueden ser la inflación, aplicación del corto por el banco de México, equilibrio en las tasas de interés y la aplicación de medidas preventivas para obtener buenos resultados.

Capítulo Tercero propone el tema de Incertidumbre y Riesgo del Modelo Financiero, aportando las formulas de Harrod Domar.

Como viables para un crecimiento y aplicación de la ecuación del PIB, Teoría de la elección en tiempos de incertidumbre, decisión en condiciones de incertidumbre; particularidades del riesgo versus particularidades del rendimiento, Incluyendo el concepto de curvas de rendimiento.

Capítulo Cuarto contiene: Planteamientos de una estructura óptima del S. F. M. planteamiento histórico de un modelo financiero óptimo en nuestro país; análisis del modelo financiero de ojos vista . Y teoría ecléctica financiera.

Terminado mi exposición de tesis con las conclusiones de cada capítulo.

Contiene además la bibliografía de soporte y aportación de revistas y folletos.

Puedo dejar este trabajo en sus manos, porque creo en Dios y por El existo, existe todo lo que tiene vida. La ciencia financiera creada por el ser humano, a través de su inteligencia, es un proceso útil y connatural a la existencia de la vida, de las necesidades de los bienes y satisfactores que nos brinda la naturaleza, que son fundamentales para vivir, y esto fue un regalo de la mano invisible, porque todavía nuestra inteligencia no ha resuelto enajenarlas para pagar un tributo por los elementos indispensables como son: el aire, la energía solar, la lluvia, la cual hace un trabajo maravilloso porque limpia toda la polución de las calles y lava los edificios en forma gratuita, ya que el Estado nunca lo podría hacer aún con todo su poder. Así también tenemos el clima y el agua que fluye y que ya empezaron a enajenar y este regalo maravilloso del movimiento celeste que nos rodea así como una esplendorosa luna y una madre tierra que nos alimenta y nos cubre con su atmósfera, la cual cuelga sobre nada. Y la grandiosidad de movimiento del universo, al unísono con todas las galaxias y constelaciones, incluyendo los sistemas solares.

El fin de todo bienestar sería proporcionar a nuestros seres humanos, mejores condiciones de vida, si pueden hacerlo, porque el fin de la economía es la administración de la riqueza para servir al hombre.

Fraternalmente. Lic. LUIS LOPEZ OLIVERA.

## **CAPITULO PRIMERO**

### **1. MARCO TEORICO**

El Sistema Financiero Mexicano. Nace a través de la necesidad de regular el mercado financiero del país.

Un marco teórico, es el espacio para poder expresar fehacientemente mis estudios e investigaciones para dar sostén a mi trabajo, concreto en este caso.

En el análisis de las principales organizaciones financieras detallo las principales funciones y objetivos a desarrollar, el riesgo, con relación al valor financiero del mercado, así como una metodología objetiva, para construir un modelo que responda a la realidad y poder medir las secuencias en el corto plazo, de su resistencia en tiempos de incertidumbre y riesgo.

Para incursionar en la exposición, voy a iniciar con mencionar las principales observaciones .

PRIMERO.- Equilibrio en el manejo financiero de las instituciones financieras,

SEGUNDO.- Armonía en sus operaciones del mercado financiero y relación técnica de indicadores que sean capaces de medir su nivel de resistencia, y así diluir la incertidumbre y riesgo.

En las circunstancias mencionadas anteriormente, la resistencia del valor de las empresas financieras están en relación a la incertidumbre y riesgo, atendiendo los conceptos de equilibrio y armonía.

Equilibrio es tener ecuanimidad y mesura en los actos y juicios financieros.

Armonía será, el ajustamiento y combinación del movimiento financiero. INCERDITUMBRE es: duda, perplejidad, no saber como resolver un problema incierto, tener confusión y no tener certeza de algo.

En este contexto este trabajo relaciona e ilustra en forma fácil de comprender como resolver sin entrar en ilustraciones matemáticas, y si con palabras, la toma de decisiones en condiciones de incertidumbre y poderlos llamar posibles estados de naturaleza y para llegar a esto, debe existir un criterio de elección, bajo estas premisas.

- 1.- Enumerar sistemáticamente para cada acto, las consecuencias que corresponden a cada acto de naturaleza.
- 2.- Asignar a cada consecuencia posible. Un número que refleje la deseabilidad de esa consecuencia.
- 3.- Seleccioné el acto medio de estado de naturaleza más alto.

Y la media más alta servirá de base al promediar con la media más baja un criterio de incertidumbre.

Al llegar a comprender y saber manejar adecuadamente la incertidumbre, se crea un clima de certidumbre, el cual permite trabajar y como consecuencia nace un crecimiento financiero.

EL RIESGO FINANCIERO. Es un tipo de actividad con la cual el ser humano ha vivido y vivirá con él, es inherente a su modo de vida.

Desde que nace hasta que crece, el ser humano vive en base al riesgo y en finanzas el riesgo se califica como: riesgo país, riesgo familia, riesgo macro, riesgo micro, etc. Y siempre estará sujeto a las fuerzas del mercado.

La incertidumbre y el riesgo pueden ser medidos con métodos cuantitativos y cualitativos (cantidad y calidad) del conjunto de inversiones financieras utilizadas, al medir este flujo de inversiones el resultado resuelve en parte un enfoque diferente.

De tal forma, que la incertidumbre y el riesgo de los movimientos financieros plantean varias preguntas:

- 1.- ¿ Existe una política monetaria sólida, como sistema que implemente un constante flujo de capitales financieros?

2.- ¿Los problemas financieros son causantes de inestabilidad en el tipo de cambio? ¿Causan fugas de capitales? ¿Aumento en las tasas de interés y restricciones a nivel macro y micro económico? Estos problemas pueden resolverse con planteamientos a la luz de las herramientas de investigación y proponiendo alternativas factibles de aplicarse como son apoyos para fortalecer su crecimiento.

3.- ¿La teoría cuantitativa del dinero mantiene una relación con las actividades financieras y con una economía dinámica y su situación de equilibrio? Relacionando esta teoría con el caso de las finanzas en México, de acuerdo a su histórico desequilibrio sectorial es útil, sobre todo para cuestionar la posición del modelo económico actual.

Los planteamientos de la teoría cuantitativa del dinero son los siguientes:

Se propone la relación entre precios, producción y dinero en circulación a partir de la siguiente función matemática llamada “**ecuación de intercambio**”.

$$(1) MV = P y$$

Donde:

**M** = Cantidad de dinero en circulación.

**V** = Velocidad de dinero en circulación (es una función de los precios).

**P** = Nivel general de precios corrientes (sin deflactar).

**y** = Ingreso real a precios constantes (deflactados).

**MV** = Refiere el nivel de dinero en circulación.

**Py** = Refiere el ingreso nacional a precios corrientes, o el ingreso nominal, esto es el valor total de los bienes y servicios producidos en una economía, de un periodo determinado.

La velocidad del dinero se entiende por el número de veces que una unidad monetaria es utilizada en un periodo de tiempo, para adquirir bienes y servicios de uso final.

Para identificar la relación específica entre las cuatro variables, se despejan independientemente.

Despejando  $V$  se tiene:

$$(2) V = Py/M$$

---

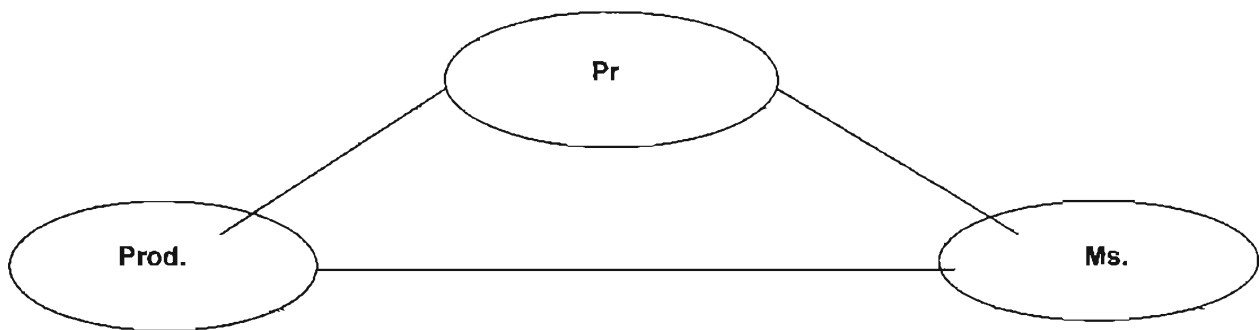
Despejando  $P$  se tiene:

$$(3) P = MV^*/y^*$$

Esta explica la relación directa existente entre precios y dinero

$$(4) P = MV^*/y$$

Actualmente se reconoce que una economía, en especial la mexicana puede no estar en pleno empleo, por lo que se admite que los cambios generados en  $M$  o ante sus variaciones dada la relativa estabilidad de  $V$  repercute directamente en el nivel de precios, así como en el nivel de producción y por tanto, en el ingreso nacional.



De acuerdo a las dos teorías básicas mencionadas con anterioridad se puede entender como funcionan los fenómenos macroeconómicos en México, involucrando ahora no solo la política económica, sino además el sistema financiero y el sector externo, con lo que se completa el esquema de análisis y realidad económica como contexto teórico necesario para entender con precisión los elementos de análisis de esta investigación, y deducir sus particularidades de funcionamiento.

Ahora es necesario profundizar aún más sobre el sistema macroeconómico, para el caso específico mexicano, en esta situación particular se considera que la economía mexicana no posee una serie de interrelaciones básicas en sus elementos y componentes, las que no siempre están claras en las mentes de los que analizan la evolución de los grandes agregados económicos y hacen o diseñan política económica.

Si bien es evidente que toda acción macroeconómica tiene efectos colaterales, con frecuencia en México se aplican medidas de política económica, ignorando los efectos directos e indirectos que tales acciones tendrán sobre el sistema económico en su conjunto, se debe reconocer que el no considerar los efectos colaterales pueden obedecer a dos razones generales:

### **1.1. EFECTOS COLATERALES.**

PRIMERA RAZON. Dichos efectos son poco importantes desde el punto de vista del diseñador de la política económica, tanto por que la magnitud prevista del impacto sea reducida, como por que el eventual perjuicio que se ocasione a otras variables o agentes económicos sea subjetivamente valorado como no relevante o significativo.

SEGUNDA RAZON. (Que no es necesariamente la menos observada) es que se ignoren los mecanismos a través de los cuales un impulso macroeconómico se transmite al resto de las variables del sistema.

Se pretende demostrar que la política económica neoliberal bajo los esquemas actuales, no es adecuada ni responde a la necesidad de controlar y estabilizar las variables macroeconómicas mexicanas, para poderlo realizar de manera eficiente habría que reconsiderar la concepción de estas teorías a una realidad más cercana a la economía mexicana, retomando experiencias pasadas, Dornbush como principal ideólogo de este modelo económico y de acuerdo a algunas observaciones de cómo se ha administrado la economía mexicana en los últimos años, se ha convertido contradictoriamente en uno de los principales críticos del gabinete económico. Sobre esto se coincide en los siguientes incisos:



- A. Demostrar y aceptar que la inflación mexicana es de carácter estructural (generada por el excesivo intermediarismo en el proceso de distribución de los bienes y servicios).
  
- B. El nivel de ingreso real no responderá mientras no deje de crecer la economía, esto implica reconocer niveles aceptables y pasajeros de inflación, que no sean esterilizados con el uso indiscriminado de la tasa de interés que daña directamente el costo del dinero y la inversión empresarial, sobre todo en tiempos de incertidumbre y riesgo.
  
- C. Para la generación de esquemas de certidumbre a mediano y largo plazo de las variables macro, es necesario el contar con instrumentos financieros modernos y diversificados que no respondan preferentemente a esquemas especulativos, sino que permitan la inversión y capitalización y aseguren la estabilidad y permanencia de precios, tasas y divisas, garantizando la igualdad: Ahorro = Inversión y permitir el equilibrio y estabilidad entre los mercados de bienes, monetario y laboral.

Si hoy día, el régimen del Gobierno Federal tiene el factor del precio del petróleo arriba de 40 dólares el barril, y ese precio es remunerador para las finanzas nacionales, sería la oportunidad de sanear las cuentas nacionales, con los acreedores de la deuda nacional hacia la Banca Internacional. Y así darle poder al peso mexicano ante las demás divisas internacionales y de esta manera elevar el nivel de vida de los mexicanos porque una divisa fuerte es signo de bienestar económico.

Otra manera más ilustrativa para considerar la ecuación de intercambio, se explica en el esquema anterior que indica la existencia de una situación de equilibrio entre:

- Pr =** Nivel de precios dados en una economía (inflación).
- Prod. =** Nivel de producción, ingreso o riqueza de la economía.
- Ms =** Oferta monetaria, o dinero en circulación en la economía.

Llanamente, un nivel dado de producción en equilibrio, corresponde un nivel dado de precios, así como también una cantidad específica de dinero para realizar las transacciones de intercambio (no más no menos circulante), cuando se rompe la situación

de equilibrio y por alguna razón. Generalmente por dolarización de la economía o excesivo déficit gubernamental se incrementa la oferta monetaria, existe una mayor cantidad de dinero en circulación y ante una existencia dada de productos. (cuando el nivel de producción no se incrementó por productividad o competitividad, como regularmente pasa en México). Esta situación degenera en un incremento generalizado de precios, infundido por una presión excesiva de demanda, ante una oferta dada o constante, la que tradicionalmente ha sido controlada con un efecto de esterilización que consiste en subir la tasa de interés de los bonos gubernamentales (CETES), tasa líder de mercado de dinero primario y secundario. Restando liquidez a la economía, haciendo que la gente que posee dinero sacrifique su motivo transacción por especulación, sin alterar su motivo precaución y prefiera mantener su dinero ahorrado evitando realizar transacciones especulativas, controlando de esta manera el número de transacciones comerciales e incremento de precios, (y estancando el crecimiento económico). Pero postergando y evadiendo el problema real del desarrollo de los sectores económicos, que es el de la productividad, generación de ahorro para la inversión y la certidumbre de precios, y en general para la inversión. Variable generadora de ingreso y bienestar social que México necesita. Hoy día el peso tiene mejor posición de intercambio por estar unido al pacto téleciano.

Queda claro como se explica. La relación entre la cantidad de dinero y el nivel de producción, por lo que se demuestra la relación existente entre la cantidad de dinero y el nivel de actividad financiera. El constante movimiento del dinero en circulación al recibir la masa productiva sus salarios e invertirlos en sus primeras necesidades.

A partir del siguiente razonamiento general se pretende pues, evaluar las siguientes hipótesis:

La realidad financiera del país explica la razón de la disociación, divorcio o separación. De las diferentes esferas necesarias para que una realidad financiera crezca, se desarrolle y cumpla con sus objetivos racionales, estas son: "la esfera financiera", dueña de recursos y liquidez, siempre especulativa, la "Productiva" dueña de la actividad y el trabajo, siempre limitada y golpeada por carencias y necesidades, y la "Política" dueña del poder y organización nacional, encargada de determinar directrices y objetivos, siempre subordinada por compromisos del poder económico.

## 1.2. HIPÓTESIS

Hipótesis 1. El S. F. M<sup>1</sup>. se presenta como un excelente y necesario instrumento de Política Financiera para lograr la estabilidad macro financiera y micro financiera que requiere el país.

Hipótesis 2. La inflación mexicana es de carácter estructural, (generada por el excesivo intermediarismo en el proceso de distribución de los bienes y servicios).

Hipótesis 3. El nivel de ingreso real no responderá mientras no se deje crecer la economía, esto implica reconocer niveles aceptables y pasajeros de inflación, que no sean esterilizados con el uso indiscriminado de la tasa de interés que daña directamente el costo del dinero y la inversión empresarial financiera.

Hipótesis 4. Para la generación de esquemas de certidumbre a mediano y largo plazo de las variables macros, es necesario el contar con instrumentos financieros, modernos y diversificados que no respondan preferentemente a esquemas especulativos, sino que premien la inversión y aseguren la estabilidad y permanencia de precios, tasas y divisas.

Hipótesis 5. La realización de contratos financieros contribuiría significativamente a la reconstrucción de la confianza en la economía mexicana y proveerá un manejo adecuado de riesgos a las inversiones financieras, permitiendo esquemas de política económica más coherentes y estables a mediano y largo plazo.

Hipótesis 6. Si el flujo de operaciones financieras es constante, puede equilibrar la inconsistencia que representa el flujo de operaciones y así medir matemáticamente el valor del movimiento en las finanzas y las tasas de crecimiento del S. F. M.

Regular para mantener una política sana y ser transparente en la cuentas nacionales , es decir debe el estado mexicano demostrar y publicar a la nación los ingresos totales de la venta de hidrocarburos al mercado internacional y los ingresos por la aplicación de la imposición de impuestos en general. Y así revertir la miseria y convertir a este país en una nación rica.

---

<sup>1</sup> Sistema Financiero Mexicano

Hipótesis 7. Cuando la inversión financiera desea conocer todas las consecuencias de los factores que afectan al S. F. M. ¿Si existe o no? El deber de construir modelos capaces de prever los efectos de los indicadores en el mercado financiero, cuando se presente la incertidumbre y el riesgo. Para dar consistencia a la política económica y tener más responsabilidad hacia la riqueza de la nación .

### **1.3. ESCUELAS.**

En el estudio de las escuelas más significativas de las corrientes económicas con un enfoque fundamental en materia financiera son: Las siguientes escuelas:

1. Monetaristas
2. Keynesiana
3. Sociológica
4. Estructuralista
5. Marxista
6. Espacio Geográfico y Temporal

Su importancia se deriva de las implicaciones de sus conceptos para la elección de políticas apropiadas para controlar la inflación.

#### **1.3.1. ESCUELA MONETARISTA**

Sostiene que la inflación es “siempre y en todas partes un fenómeno monetario”.

Para esta escuela las raíces del fenómeno inflacionario son llevadas al nivel de prescripciones de política que afectan la vida de millones de personas.

La renombrada teoría cuantitativa del dinero se aplica con la siguiente fórmula:

**FORMULA :      $MV = PY$**

Donde  $M$  = cantidad de dinero en circulación,  $V$  = es la velocidad de circulación,  $P$  = nivel de precios e  $Y$  = el ingreso real.

Esta ecuación forma parte de los supuestos de la economía clásica, que decía que el ingreso real es independiente de la cantidad de dinero y que la circulación es constante. En la actualidad se considera que la velocidad de circulación se ha vuelto variable y que el ingreso real varía de acuerdo con las fluctuaciones de una fuerza social concreta.

Actualmente hay quienes consideran que el control de la cantidad de dinero en circulación, y de las variables relacionadas con ella como la tasa de interés, constituye el punto de partida de la política económica.

Se han abandonado los supuestos iniciales de pleno empleo y la previsión completa y se han formulado nuevas explicaciones de la dinámica social., Por ejemplo se ha dado forma técnica a la idea de una tasa natural de desempleo.

Considera que el desempleo es una necesidad social como factor regulador de la economía moderna.

### **1.3.2. ESCUELA KEYNESIANA**

Atribuyen la inflación a un desajuste entre el nivel de demanda efectiva que realmente prevalece en la economía y el que será congruente con el empleo pleno.

La inflación expresa un conflicto distributivo entre los grupos que compiten entre sí. Según esta corriente, la inflación podrá ser el producto de algunas fuerzas sociales, que rompen la armonía natural resultado de la cooperación espontánea entre individuos o el funcionamiento natural de los mercados.

Otros trabajos se concentran en el tema de la crisis, pero pocos se consagran específicamente al tema de la inflación. Entre ellos, en todo caso, parece existir consenso en cuanto a que "el conflicto sobre la distribución del ingreso afecta al nivel general de precios",. Por lo mismo, los mecanismos de que disponga una sociedad específica para

ventilar ese conflicto se consideran determinantes de su tasa de interés. El enfoque se base en un modelo simple de determinación del ingreso:

$$Y = C + I + G$$

Donde el ingreso real (Y) es igual al consumo individual ( C ), más la inversión (I) y el gasto del gobierno (G).

Además se toman en cuenta otros factores de la economía como el comercio exterior, la tasa de interés y la cantidad de dinero, pero establecen en todos los casos la relación entre esas variables y el modelo para determinar el ingreso nacional.

El gobierno puede afectar el nivel total de empleo y como consecuencia moderar las presiones de demanda excesiva que desataría la inflación mediante cambios a tasas impositivas o en el monto y la distribución del gasto público.

Una parte central es la explicación de la inversión. Plantea que no es consecuencia automática de las variaciones de la demanda efectiva agregada, sino que depende también de comparaciones entre la eficacia marginal del capital y el costo del dinero, por tanto se han elaborado esquemas que permiten relacionar las interacciones entre las tasas de interés, la cantidad de dinero, la propensión al ahorro y la demanda efectiva.

Actualmente en los países capitalistas persiste el debate entre dos enfoques; la política fiscal vs. política monetaria y se complica más al considerar la interacción entre países, puesto que esto afecta la demanda agregada.

### **1.3.3 . ESCUELA SOCIOLÓGICA**

Existen muchas explicaciones de la inflación, y muchas emanan de las escuelas anteriores, destacando otros elementos, por lo que implica distintas soluciones políticas. El análisis de la curva de Phillips y los de aumentos de costos son las más influyentes dentro de esta corriente.

La curva de Phillips presenta una relación extraordinaria entre el desempleo y la inflación: existe una relación inversa y estable entre esas dos variables, según la cual sería imposible enfrentar y controlar la inflación sin aumentar el desempleo. Una explicación podría ser el hecho de cambios estructurales en la fuerza de trabajo y en la producción. En muchos sentidos esta explicación guarda similitud con la Keynesiana, ya que el nivel de desempleo sería un derivado del nivel de actividad económica.

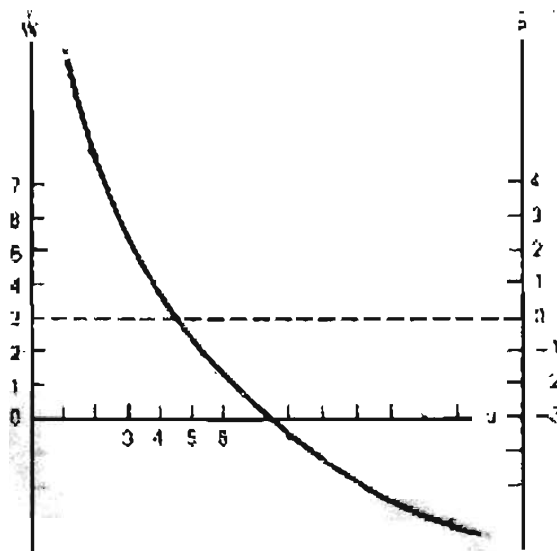
El análisis de la curva de Phillips asocia el ritmo de la inflación a la capacidad obrera de obtener mayores salarios o de impedir su deterioro: tal capacidad aumenta con el nivel empleo, o sea, guarda una relación inversa en el desempleo.

Desempleo y tasa de crecimiento de los precios.

Si suponemos que la distribución del ingreso con respecto al trabajo y capital es constante con el transcurso del tiempo. Esto da certidumbre.

### ILUSTRACIÓN 1.

La curva de Phillips: Relacionando Precios y Salarios.



Además esta corriente atribuye la inflación a los aumentos en los costos de producción y, fundamentalmente, a los incrementos en los costos del trabajo humano.

A medida que el mercado de trabajo queda sujeto a los sindicatos y a las leyes laborales surge la posibilidad de que se logren aumentos salariales superiores a los que se obtendría con la capacidad productiva.

#### **1.3.4 ESCUELA ESTRUCTURALISTA.**

Surge de la experiencia latinoamericana. Se fundamenta en las características especiales de las economías atrasadas y la aparente incapacidad de frenar la inflación con las recetas tradicionales de las escuelas monetaristas y Keynesianas.

Sus principios están fundamentados en los desequilibrios estructurales característicos de la economía latinoamericana. Al realizarse un análisis, una gran parte de sus exportaciones estaban formadas por productos primarios, producidos en zonas desarrolladas, mientras que la mayor parte del sector agropecuario padecía pobreza y baja productividad.

En estas condiciones las recetas tradicionales de control monetario y austeridad fiscal hubieran frenado el desarrollo. Los políticos buscaban orientaciones que no exigieran sacrificar el crecimiento económico. Los economistas identificaron como causa básica de los problemas, la rigidez del sistema productivo.

El crecimiento y la inflación se hallan íntimamente relacionados. Por tanto, para resolver el problema de la inflación se requiere actuar en materia de productividad y no en el orden monetario o fiscal.

#### **1.3.5. ESCUELA MARXISTA**

No es posible hablar de la inflación en forma detallada desde el punto de vista de la teoría marxista.

La literatura marxista que aborda el tema de los precios y de la actividad económica en sistemas capitalistas se orienta habitualmente a explicar los mecanismos de generación de la crisis y no de los fenómenos inflacionarios mismos.



El meollo del análisis de la inflación, en la perspectiva marxista, se encuentra en el proceso de acumulación de capital y de las contradicciones generadas por él.

### **1.3.6. ESPACIO GEOGRAFICO Y TEMPORAL**

El espacio para la investigación a desarrollar de acuerdo a su contenido temático es México, en relación con sus instituciones financieras, Banco de México, Bolsa Mexicana de Valores, Fondos de Inversión y Público Inversionista. Y todas las instituciones macro, micros y medianas operando en el sistema financiero del país.

El concepto temporal en este caso del estudio, la razón de tiempo, los tiempos, duración y efecto de las crisis y porque los cambios como prevención de estos.

Existen factores endógenos y exógenos que impactan en la economía y por ende tienen un fuerte impacto en la esfera financiera, en este rubro menciono como tópico la incertidumbre creada por el terrorismo a nivel mundial y las constantes guerras causadas por intereses de poder, este escenario sería determinante para las finanzas si por razones de estado el país se viera involucrado, he aquí una explicación de impacto exógeno.

Los fenómenos naturales, como pueden ser huracanes y temblor de tierra, en nuestro país sería un impacto endógeno.

## **2. POLÍTICA FINANCIERA, PROCESO Y AJUSTE MACROFINANCIERO.**

La aplicación de la política financiera nos lleva a poner los medios financieros a las pretensiones e intereses de los grupos de poder, que son los que determinan cómo, cuándo y dónde deben aplicarse los modelos y programas, para los diferentes sectores que comprende el todo del sistema financiero.

La política financiera está sujeta a los cambios endógenos y exógenos que mueve el pulso financiero mundial.

Si se respetara una situación financiera, sería diferente, puesto que los intereses políticos estarían subsumidos (subsumir, subsumidos y subsumiera es, debajo de), al movimiento de la oferta y la demanda, de las leyes universales de la economía, los resultados de esta

disciplina sería un beneficio para un pueblo que ha demostrado madurez, durante más de setenta años de aplicaciones de diferentes políticas para el sistema financiero.

Se debe reflexionar si existe un verdadero patriotismo, para la aplicación financiera que dé resultados para un mejor nivel de vida, de los habitantes de esta nación.

Para iniciar un sistema financiero es necesario configurar un procedimiento, cuyos resultados beneficien a los seres humanos más necesitados y así resolver problemas de primera necesidad de consumo, utilidad de bienes y servicios. ¿Por qué seguir pensando que deben de existir diferencias de clases? Si la existencia de la vida es igual para todos en sentido biológico no en bienestar.

Si se aplica una economía que subsumiera (subsumir, subsumidos y subsumiera es. Debajo de. A la política, los beneficios serían para un mayor número de seres humanos, esto se demuestra por la escasez de bienestar en cuanto a la obtención de bienes y servicios de un gran número de mexicanos, en contraposición de la hartura y grandes salarios, que tienen ciertos privilegiados en los sectores empresariales y políticos.

## **2.1. PROCESO.**

El actual movimiento de globalización, es un proceso que nace como resultado de la enajenación de los bienes naturales de la nación y la limitación de los créditos al Estado, por su gran deuda con el exterior, de tal forma que las políticas financieras aplicadas por el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional, no tienen opción de corregir pero sí pueden tomar ciertos criterios de los clásicos: Adam Smith, David Ricardo, John Stewart Mills, etc., y así seguir creciendo ilimitadamente y aplicando los principios económicos al servicio de la política.

La riqueza de una nación está sustentada por su contenido de bienes naturales, como son el petróleo, metales preciosos y la amplitud de su litoral marítimo y su valor agregado como son los habitantes que la componen. Si se preparara a los niños con un sentimiento patriótico de lo que tienen por el hecho de haber nacido en suelo mexicano, al desarrollarse y llegar a ser parte de las decisiones económicas en su vida activa, como parte del PEA, el rendimiento de sus aportaciones en bien de la nación, sería grandioso.

Si vamos a iniciar un proceso homogéneo para aplicar en lo sucesivo una economía de escala a nivel macroeconómico, el ciclo de beneficios sería mayor tomando en cuenta que la macroeconomía tiene como base fundamental el PIB, la demanda, la oferta, la balanza de pagos, exportaciones, importaciones, salarios, consumo, ganancias y capital, etc. Es importante tener en cuenta el conocimiento macroeconómico, el cual está representado por su impacto por las empresas transnacionales y el Estado. Muchas veces los mecanismos operativos de aplicación macroeconómica, no reflejan que aterricen y apoyen a la microeconomía. Por lo tanto, tampoco a la población en general.

## **2.2. AJUSTE MACROECONÓMICO FINANCIERO.**

La aplicación de un ajuste macroeconómico, está sujeto a las variables exógenas, como pueden ser un aumento o disminución de los precios del petróleo, del oro y la variación del tipo de cambio, con relación al dólar, además de los conflictos que se dan en cualquier parte del mundo, que golpean a cierto sector de la producción.

Las variables endógenas, simplemente están sujetas a la visión y aplicación de medidas preventivas, como muchas veces de corrección, por parte del Estado, que pueden ser la aplicación de el corto por Banxico, la tasa de interés, que aplican a los CETES<sup>2</sup>, el aumento o disminución de exportaciones e importaciones y la regulación de la balanza comercial, que son los más significativos, dentro de los ajustes aplicados por el Estado a la macroeconomía. Si fuera posible la continuidad de acuerdo a los cimientos ya puestos por esta administración, que entregará el poder en el corto plazo y hubiera una continuidad sobre el modelo financiero aplicado, tendríamos un buen crecimiento para los próximos seis años (2007-2012). Planeación de largo plazo,

Es importante no perder de vista los tiempos actuales, que están viviendo los Estados más evolucionados en el mundo, existe un nuevo enfoque de aplicación financiera y la participación del Estado Mexicano en el mundo para aumentar su comercio, tienen que rendir buenos frutos, así que el enfoque es atender más los medios de producción, es decir mayor cantidad de bienes.

---

<sup>2</sup> Certificados de la Tesorería del Gobierno Federal.

La naturaleza del enfoque de política financiera da como resultado que somos autosuficientes en producción de servicios, pero eso no significa crear riqueza. La riqueza se crea transformando la materia en bienes satisfactorios, así que debemos crear mayor educación tecnológica, para tener profesionistas capacitados en transformar la materia en bienes-satisfactorios y disminuir la producción humana de profesionistas, enfocados profesionalmente a los servicios. Estos no producen nada, sólo quieren administrar y si no tenemos producción, la paradoja sería ¡Qué vamos a administrar!

Un objetivo de suma importancia sería duplicar la capacidad de producción para poder cumplir los compromisos de demanda de bienes manufacturados o productos del campo a nuestros socios comerciales.

Recomendaría fundar la Universidad de Oficios Rentables como gemología, joyería, herrería, etc. y fomentar este tipo de educación para tener capital de trabajo en la industria, y así aumentar la producción. La preparación de profesionistas que ofrecen servicios, su herramienta de trabajo lo construyen escritos y papeles con ilustraciones son eminentemente literarios.

Y la productividad lleva la producción de bienes como pueden ser manufactura, transformación y una cadena de ciclos productivos, hasta la presentación del producto terminado, para su venta.

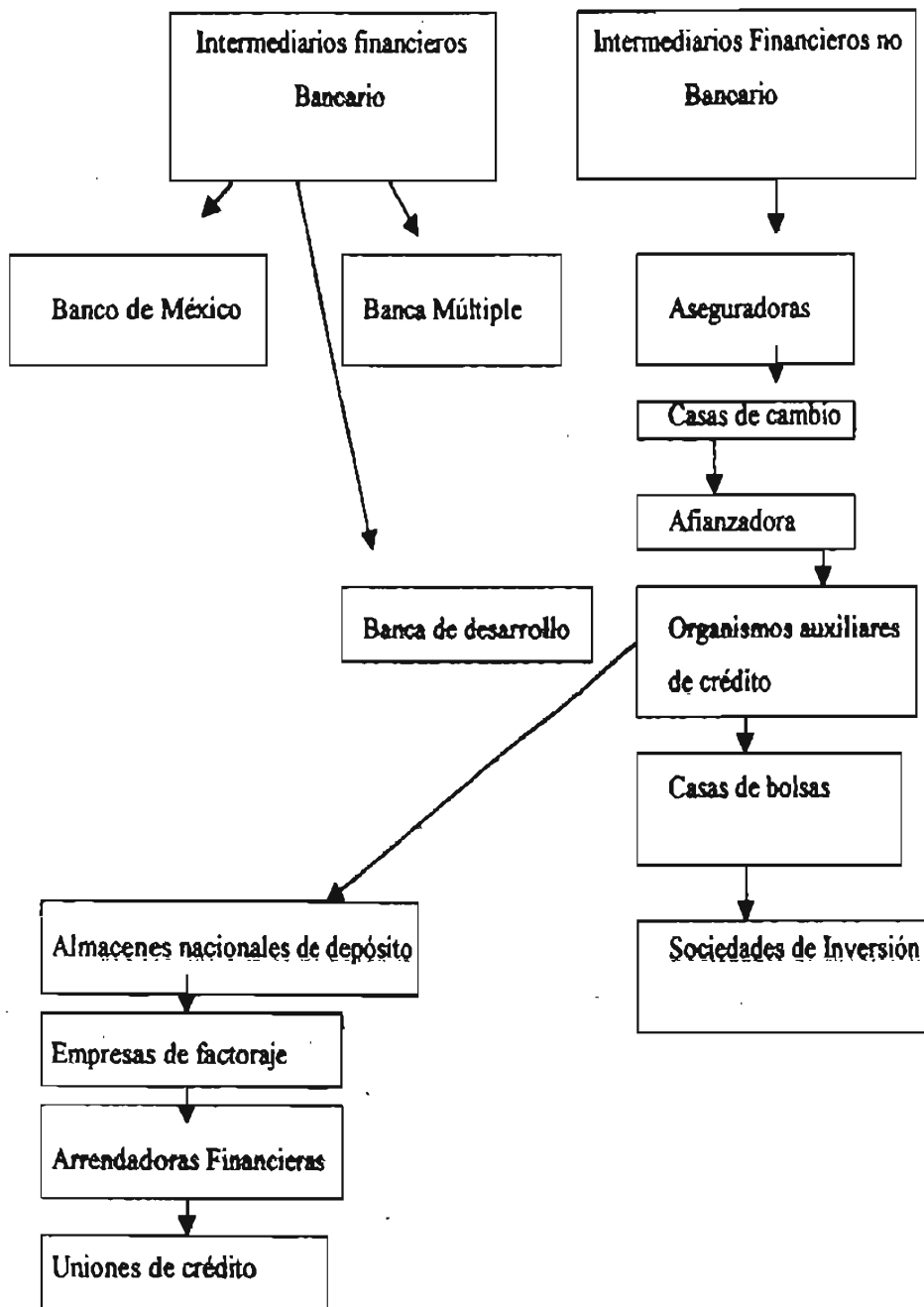
Es una realidad, que la riqueza se produce fabricando bienes para satisfacer necesidades al servicio de la humanidad y el capital humano para realizar la productividad, requiere de obreros calificados con buena remuneración, insistir en fomentar el trabajo en base a la producción.

En países de primer mundo todos los obreros deben tener estudios profesionales para la productividad. El estado mexicano debe de estructurar las capacidades disciplinarias de los oficios y trabajos , por ejemplo un chofer de taxi, sus estudios para ser chofer, el nivel de preparatoria o bachillerato, reglamentando las leyes para tales efectos, y en países de primer mundo, la infraestructura urbana, como crecimiento urbano están regulados. La educación media superior y profesional privada, el enfoque es comercial, y no existe ética

para elevar el nivel, para ser profesor o académico hace falta elevarlo a nivel de profesión especializada.

## ILUSTRACION 2

### MAPA CONCEPTUAL DE LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS



## 2.3 OBJETIVOS Y METAS FINANCIERAS Y SU AMBITO MACRO ECONOMICO FINANCIERO.

Para poder señalar los objetivos financieros en el rubro macroeconómico, será necesario tomar en cuenta llevar a cabo con el apoyo logístico necesario, un análisis del entorno de los siguientes objetivos y metas macroeconómicos y financieras:

Enumero las siguientes.

### 1.- Política fiscal versus producto interno bruto, ¿Por qué?

Existe en la ley fiscal, el procedimiento para obtener los ingresos, vía imposición de impuestos y nunca se hace mención del ingreso por la venta de hidrocarburos, rubro fundamental de ingresos del Estado Mexicano.

### 2.- Política Monetaria y Tipo de Cambio ¿Cómo se aplica?

Corresponde al Estado en coordinación con los Estados de la federación , regular la aplicación de la política monetaria, y a la Secretaría de hacienda y crédito publico y Banco de México, el tipo de cambio de acuerdo a las fuerzas del mercado.

### 3.- Política comercial.

### 4.- Cuenta corriente.

### 5.- Cuenta de capitales.

### 6.- Situación sectorial y estructural financiera.

### 7.- Agrario.

### 8.- Transformación.

### 9.- Servicios.

### 10. Exportación

### 11.Importación.

Todo trabajo de investigación conlleva un esfuerzo, el cual comprende tener los siguientes elementos:

Capital, personal especializado, herramienta adecuada y tecnología de punta; y esto sólo se puede lograr con el apoyo del Estado. De tal manera que las aportaciones enfocadas en este trabajo de investigación, dejan una ventana para los intereses que deseen seguir puliendo y perfeccionando el hacer.

“La política financiera aplicada hasta ahora, fomenta y perpetua el cáncer estructural de la economía mexicana, lo que no permite que ésta se desarrolle sana y plenamente, agudizando constantemente la concentración de capital y depauperación de la población. Situación que se ha agudizado con mayor efecto en los últimos 30 años”.

Corrupción, manejo de información privilegiada y coyotaje, no permiten la estabilidad y certidumbre financiera, además de los cambios de criterios políticos de sexenio a sexenio, es un lastre que ha hecho mucho mal a la Nación por el protagonismo, no tienen proyectos a largo plazo que aterricen en bienestar para sus habitantes del país.

Como objetivo se puede considerar penetrar en la explotación de los recursos marítimos, los cuales tienen una inmensa riqueza de bienes, como puede ser la industria de la pesca, realizando con esto un proceso económico, desde la captura de la especie marítima según el caso hasta su presentación y comercialización, para la explotación y el consumo. Nuestro mar territorial mide más de lo doble de la extensión terrestre geográfica del país.

Otro objetivo sería volver a fomentar la producción de pequeñas y medianas empresas a través de hacer una economía de escala, con su valor agregado de tal forma que su desarrollo, sea sustentable por regiones.

Podemos entender que la realización de metas puede ser modular o por objetivos, con los lineamientos macroeconómicos que dicte el Estado.

#### **2.4. POLÍTICA FISCAL VERSUS PRODUCTO INTERNO BRUTO**

Si el fundamento legal de la política fiscal está redactado en el artículo 31, fracción IV de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, deberá actualizarse por razones eminentemente jurídicas y de gran trascendencia económica, ya que sólo se menciona como obligación la contribución con el pago de impuestos, no hace ninguna referencia a los extranjeros de tal forma que existe un vacío jurídico y da lugar a que las obligaciones fiscales de los extranjeros para con el Estado, quede como un paradigma y la penetración de estos en nuestra economía es muy notoria, ya que el Tratado de Libre Comercio lo permite. En consecuencia de la aplicación de impuestos reales, de los extranjeros con empresas de México, hacia el Estado, las Constituciones de cada uno de los Estados, deberá también tener en cuenta estas sugerencias.

Otra de las causas de la mala aplicación de la política fiscal, es la utilización del paternalismo Estatal, hacia rubros o segmentos financieros que obtienen muchas ganancias y su gravamen impositivo es igual a cero o nada. Este fuerte mecanismo de ayuda por parte del Estado, repercute muy severamente en el proceso de la cadena productiva, en otros segmentos y en el consumo, porque éstos sí están gravados con el IVA. Es necesario aparte de considerar como obligación pagar impuestos, aportaciones de seguridad social, contribuciones de mejoras, derechos y accesorios, sería bueno incluir éstos en un solo apartado y crear diferentes apartados que no están regulados como son: los bienes de tecnología avanzada como es el caso del Internet, correo electrónico y ventas a través de portafolios computacionales.

### **2.3 ¿POR QUÉ VERSUS PRODUCTOS INTERNO BRUTO?**

Si consideramos al Estado como regulador porque así lo determinan las leyes, como son el artículo 5, 25, 27, 73 fracción XXIX-D, E, F, G, artículo 123 y por último el artículo 134, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, en materia económica, se puede deducir su gran fuerza jurídica, para poder ser mas creativo y así poder obtener más recursos, para engrandecer el producto interno bruto, sí tomamos en consideración que el producto interno bruto, considera por el lado de ingresos, obtención de impuestos, explotación de minas y recursos naturales como son el petróleo, capitales emergentes, ahorro interno, pagos de transferencias de persona físicas y morales, etc. regulando este vínculo a través de la Ley de Coordinación Fiscal, con los Estados de la Federación, este ingreso crecería enormemente y estaríamos más cerca de subirnos al tren de la creación de la super-estructura, según las tendencias mundiales de las naciones mas desarrolladas. Si todo el ingreso real esta bajo el andamiaje por concepto de las ventas del petroleo, y debe ser mas importante el ingreso en base a impuestos, por la sencilla razón de que el petroleo es un bien no renovable, y todas las principales economías están trabajando ya en el proyecto de cambio de sustituto del petroleo y nuestra constitución política federal no ha supuesto esta medida que en un futuro no muy lejano será una necesidad de primer importancia para el País.

Según este planteamiento, podemos visualizar que existe mucho trabajo por hacer, aplicando creatividad e iniciativa el lado del Estado y por el lado del Capital, sólo se



necesita buena voluntad y mucho trabajo. Con tristeza veo la gran equivocación de fomentar más las costumbres políticas que sólo enredan las cosas y nada más brindan Servicios, pero no producen riqueza al país.

## **2.6 POLÍTICA MONETARIA Y TIPO DE CAMBIO.**

La política monetaria y el tipo de cambio, corresponden directamente al Estado, a través del Banco de México, Secretaría de Hacienda y Crédito Público-Casa de Moneda.

A petición de mi maestra voy a explicar en que consiste la política monetaria.

Son criterios con carácter de decretos o circulares presentados por las autoridades competentes, para regular el gasto público y todo lo relacionado con el circulante. Y la paridad del peso en relación con otras divisas de carácter internacional para su intercambio,

### **COMO SE APLICA ESTA POLÍTICA.**

Esto es irrelevante, puesto que por un lado según el criterio del Gabinete Económico, en un Inter. Nos mandan a Largos y de repente nos dan un giro de 180 grados y nos dicen que estamos en Cortos, para poder según ellos, equilibrar la demanda y poder ofertar dólares y así evitar un desequilibrio significativo para el tipo de cambio con relación a otras divisas de carácter internacional.

Haciendo un estudio comparativo, llegué a la conclusión de que todo se puede regular, aumentando la velocidad de las veces que ingrese y salga el dinero circulante, no aumentar la masa monetaria, sino darle más velocidad, de esta manera aumentaría el consumo y como consecuencia, tendría que aumentar la producción y crecería el ahorro interno. Ejemplo: En lugar de pagar cada quince días o cada mes los salarios, pagarlos cada diez días por decenas, como se hacía anteriormente y no estar configurando artificios económicos como son los mal llamados bonos y cupones de ayuda.

El apoyo matemático está en la página 5 y 6 de este trabajo y se resuelve con la ecuación de intercambio.

Las tendencias y señales exógenas parecen indicar, desear volver a repetir las experiencias ya sufridas en el pasado. Yo me pregunto si Brasil y Argentina ya caminaron dos veces al mismo trecho, desearía pensar del trabajo del Gabinete Económico, para prevenir esta incertidumbre para los próximos quince años.

## **2.7 POLÍTICA COMERCIAL.**

El avance de política comercial es el resultado de la iniciativa de la diplomacia, para unir intereses nacionales y poder ofrecer productos mexicanos, hacia compradores internacionales, como son Estados Unidos de Norteamérica y Canadá, así como Sudamérica y los acuerdos comerciales con la Unión Europea y el resto del mundo.

El comercio es un sector muy importante para tener movimiento financiero. Nuestra balanza de pagos se determina aplicando la teoría de la determinación del ingreso, en relación con la economía entre el sector externo y la economía interna. Todos los sucesos internos afectan la balanza de pagos lo cual repercute por un efecto retroactivo del sector externo, sobre la determinación del nivel de precios, ingreso de equilibrio y tasa de interés.

## **2.8 BALANZA DE PAGOS.**

Tiene dos cuentas principales:

1.- Cuenta corriente. Esta registra los ingresos provenientes de la venta de bienes producidos en nuestro país. También incluye ingresos por servicios, tales como embarques, transporte de turistas extranjeros, etc. También registra los pago de importación de bienes y servicios, de tal forma que se miden los ingresos netos, provenientes de la venta en el exterior, de bienes y servicios producidos en nuestro país, menos los pagos por las compras de bienes y servicios, producidos por el extranjero.

La segunda cuenta de la balanza de pagos, la integran la Cuenta de Capital, la cual contiene salida de fondos, para adquirir activos en el extranjero, (entiéndase compra de bienes y servicios) la afluencia de fondos a un país, a medida que nuestros socios comerciales del extranjero, compra activos.

La Cuenta de Capital implica transferencia de activos, no de producción.

Existe otro rubro denominado Cuenta Menor, la cual contiene las transferencias por parte del sector privado y transferencias gubernamentales, como pueden ser donaciones y pago de pensión gubernamental a ciudadanos residentes en el extranjero.

Cuando escuchamos el término déficit de la balanza de pagos, quiere decir que estamos importando más.

Si por el contrario se dice superávit de la balanza de pagos, quiere decir que estamos exportando más. Para poder conocer el superávit, se puede obtener restando las importaciones netas menos la salida de transferencias netas a extranjeros menos la salida neta de capital privado. Esto se lleva a cabo por medio de una ecuación, la cual se denomina balance con base en las transacciones de la reserva oficial. Si se desea ahondar en el mecanismo matemático, de la obtención es necesario utilizar conocimientos econométricos y para el caso no es el punto a tratar sino solamente establecer el conocimiento de la utilización de las técnicas para mantener el equilibrio de la balanza de pagos.

## **2.9 CUENTA CORRIENTE**

Existen formas de modificar el superávit de la cuenta corriente, en economía es importante utilizar mecanismo para equilibrar una situación de facto de la cuenta corriente, por medio de la manipulación de aranceles, ya sea incrementando o disminuyendo su costo o cuota, como es el caso de los países europeos, que benefician a todos los productores agropecuarios o del campo. Es recomendable y se justifica, la utilización de estos mecanismos y dejarlos en vigor a largo plazo, una vez ya establecidos.

## **2.10 CUENTA DE CAPITALES.**

Los primeros párrafos contenidos del tema de política comercial, tratamos acerca de la Cuenta de Capitales, sin embargo es más importante conocer la formación de capitales.

La formación de capital se lleva a cabo, mediante la producción de bienes, que durante el periodo considerado no van a parar a la economía familiar ni al Estado, esta formación elevan las existencias o disponibilidades de las empresas. Como a esta producción corresponde una creación de ingresos, el no consumo habrá de tener como correlativo, la formación de capital real, ejemplo: El Banco Central del Japón está manejado hoy día una tasa de descuentos de 0.50 y una tasa preferencial de 1.37, ¿Por qué hace esto? Bueno, la respuesta es que maneja un superávit enorme en su Cuenta de Capitales; producto de una enorme producción de bienes y satisfactores, que tienen invadido el comercio mundial, por lo tanto no necesitan atraer capitales frescos, ya que su producción es por demás suficiente, quedando demostrando con esto la formación de capital. En el proceso económico de la formación de capital, se distinguen: 1. El insumo real de los factores de producción, para que la inversión se lleve a buen término; 2. La inversión bruta en cuanto a proporcionar la preparación de los factores de producción, para crear bienes de capital, tratando de sustentar la ocupación plena, por medio de la oferta de trabajo; 3. Liberar la movilización o disponibilidad de bienes monetarios, para la financiación de esa actividad productiva, sobre la base de recursos líquidos de las empresas, o bien mediante créditos bancarios.

Que pasaría si el Banco Central del Japón decide beneficiar a los inversionistas, ofreciendo un premio mas de 1 a 3 puntos porcentuales en la tasa preferencial y tasa de descuento. Ese es el punto coyuntural que debemos de cuidar en sus variables, con nuestros socios comerciales y que pondría en jaque a la economía mundial. La Cuenta de Capital, es el control que tiene el Estado, a través del PIB, para poder utilizar y saber con qué recursos cuenta para la aplicación de sus programas de desarrollo económico.

### **3. SITUACIÓN SECTORIAL Y ESTRUCTURAL FINANCIERA.**

La economía mexicana está sustentada significativamente por los siguientes sectores: Industrias Extractivas del Estado y de Empresarios Privados; Industrias de Transformación del Estado y de Empresarios Privados; Industrias de la Construcción del Estado y de Empresarios Privados; Industrias de Comunicaciones y Transportes del Estado y Empresarios Privados; Servicios de Salud y de Educación del Estado y de Empresarios Privados; Servicios Marítimos del Estado y de Empresarios Privados; Servicios de Defensa

Nacional del Estado; Servicios Financieros del Estado y de Empresarios Privados, por medio de grupos Financieros Privados.

### **3.1. AGRARIO .**

Este rubro todavía el Estado no tiene los elementos jurídicos suficientes, para hacerlo rentable. Aquí existe un gran vacío estructural por el gran paternalismo tradicional que el Estado proporciona a los campesinos y empresarios agrarios. Se necesita una refundación del sistema agrario mexicano, para hacerlo rentable, ya que su producción no es conocida totalmente y por lo tanto, no se ha cuantificado y sí se sabe a través de los medios de comunicación, que una gran cantidad de los bienes producidos, son de exportación, de tal forma que este ingreso percibido en moneda extranjera, no paga lo justo y entonces sí existe un vacío enorme para la obtención de impuestos, ya que éstos sí repercuten en consumidores, en las industrias de bienes tangibles y de transformación, esta carga resta el poder a ser un nivel mas justo de vida, para los obreros y empresarios.

### **3.2. TRANSFORMACIÓN.**

La transformación es la repetición permanente de producción y consumo, el cual se representa como un ciclo.

Aquí se contradice el término Ceteris Paribus, ya que los hombres, en su condición de consumidores pertenecen a una unidad doméstica en su mayoría y los hombres en su condición de productos, pertenecen a una unidad económica denominada empresa en su minoría, de tal forma que el personal humano hace posible, utilizando herramientas y tecnología, la transformación de los bienes naturales existentes en todo el planeta, en bienes y satisfactores, para cubrir las necesidades y la escasez entre los seres humanos, de cualquier edad. Las unidades domésticas, son unidades económicas parecidas a los entes que ofrecen servicios para utilizarlos, pero no bienes para consumirlos. Sólo el dinero ya sea metálico o en papel, recorre todo el ciclo económico, porque no se destruye, pero sí se gasta, haciendo su reposición el Banco de México, quitando de circulación las monedas y los billetes echados a perder, por otros nuevos. En cambio los bienes ponen término a su circulación, cuando aterrizan en las unidades domésticas. La transformación de los bienes, tiene su descanso cuando llegan a ser adquiridos para su uso final.

El capital entiéndase como dinero, lo tienen en su poder personas a través de la realización de buenos negocios de tal forma que la producción empresarial, necesita de capital humano, de herramienta y tecnología de punta, para aumentar la producción y así poder ofrecer las cosas o bienes a un buen precio, para los consumidores, es por eso muy importante que el empresario entienda que su capital puede producir dinero, a través de los beneficios teóricos de la aplicación de la teoría general de la ocupación, el interés y el dinero; sin embargo puede multiplicar grandemente su capital si utiliza la mano de obra del personal humano, para transformar los bienes naturales en satisfactores para los consumidores.

Así que el capital, la mano de obra, los bienes naturales, herramienta y tecnología, van unidos para la creación de la riqueza.

### **3.3. SERVICIOS.**

Nuestro país es un excelente productor de servicios, estos reciben ingresos muy variados, siendo este rubro de los más socorridos el político, de qué nos sirve tener un ilimitado número de políticos con ingresos de hasta \$100,000.00 y \$ 150,000.00 pesos mensuales y más por el sólo hecho de utilizar la mímica y un lenguaje florido, si estos elementos humanos son el ejemplo de cómo ganar dinero fácilmente, a través de mentiras y promesas incumplidas, sería un ejemplo de cómo está sobre-explotado el ofrecimiento de servicios.

Es posible pensar que todas estas erogaciones y gastos excesivos desequilibren el ciclo financiero y el gasto en servicios sea cargado a los auténticos productos de la riqueza, como son los empresarios, que arriesgan su capital en inversiones, así como los obreros y campesinos, que por necesidad trabajan para obtener sus necesidades primarias, como son vestido, alimento y vivienda. Todo mundo tiene la idea de que ser político es llegar a ser rico. Mi recomendación es mirar hacia la preparación de capital humano, para construir, transformar, y así poder producir y elaborar bienes y satisfactores, para consumo humano, incentivar y fomentar la preparación de personal capacitado, en fabricar, elaborar y construir bienes en general y disminuir la producción de profesionistas que no van a producir nada y que sólo van a ofrecer servicios.

### **3.4. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES.**

Una entidad financiera, es una empresa constituida por la combinación de recursos humanos, recursos materiales y capital, coordinados por una autoridad diferente que no es el dueño, pero que toma decisiones para lograr el objetivo de la entidad. Estas empresas se encuentran en varios sistemas de gobierno, en todo el mundo y por uno de los principios universales de la economía que se llama intercambio internacional, existen las exportaciones, que consisten en enviar hacia el exterior, lo que el Estado unido con empresarios, envían a otros países, para obtener recursos, a través de la venta de bienes y satisfactores que necesitan los unos para con los otros.

### **3.5. IMPORTACIÓN.**

Son todos los bienes y satisfactores que un país necesita y tiene que comprar ocasionados por el principio de escasez y muchas veces por no ser favorecidos por la naturaleza del contenido de sus suelos, como es el caso de Japón, que carece de gran extensión territorial, pero que tiene una gran producción de tecnología de punta y con esto, a través de su venta, obtiene lo que le hace falta.

Importación : Es traer bienes, materia prima, que son necesarios para poder producir.

Nuestro país tiene un buen comienzo en el año 2005, motivado por la apertura comercial con varios países del mundo, nuestras exportaciones están aumentando considerablemente, sin embargo, con varios países tenemos déficit en nuestra balanza comercial, porque necesitamos perfeccionar y producir bienes y satisfactores de excelente calidad con presentación y buenos resultados, para su consumo; esta es una prioridad para sostener el intercambio comercial, de tal forma constituido por el actual régimen de gobierno y sea sustentable para los próximos quince o veinte años.

Actualmente la importación supera a las exportaciones y eso incide en la balanza comercial.

## **CAPITULO SEGUNDO**

### **1. COMPORTAMIENTO Y TENDENCIAS DEL ESCENARIO FINANCIERO 2005-2006**

Existe optimismo en cuanto al futuro del crecimiento económico para los próximos seis años, puesto que están dadas las bases para seguir creciendo ininterrumpidamente y seguir cultivando los fines del desarrollo sustentable, si se cuidan las bases que son pilares para el crecimiento financiero del país, tomando en cuenta las experiencias de un buen equipo, como son los trabajos realizados y medidas adecuadas, aplicadas por los Titulares de la Secretaría de Hacienda y del Banco de México, sería recomendable que si todo sale bien en las próximas elecciones del 2006, el consejo sería que todo siga bien y con esto tendríamos la garantía de que tendríamos buenos pilotos, para conducir una economía sana y fuerte en los próximos seis años, sin embargo si por intereses oscuros se le da un giro de 180 grados al actual modelo económico, el comportamiento y tendencias del escenario financiero serían desastrosas y tendríamos en puerta múltiples problemas de tipo social y huída de capitales emergentes, lo cual nos llevaría a repetir las experiencias sufridas durante 1982 a 1994, para que dentro de quince o veinte años más, volver a quitar tres ceros nuevamente a nuestra moneda; ese es el riesgo que se corre si cambiamos el rendimiento del trabajo obtenido en materia de finanzas en este sexenio (2000-2006).

De esta manera existe un paradigma de incertidumbre y de riesgos de la sociedad, en general, está esperando se vayan resolviendo de una manera adecuada, porque en esta situación todos pierden. Entraríamos a un caos económico si se desaprovechan los trabajos realizados por el actual régimen de gobierno.

Si conservamos la serenidad y seguimos trabajando aplicando las medidas y prevenciones con buenos resultados hasta este tiempo, estaremos mejor preparados para afrontar el calentamiento de otras economías, que puedan repercutir en la nuestra; me refiero concretamente a las turbulencias y el estado frenético de economías significativas utilizadas por los países del llamado primer mundo.



## **2. SUPUESTOS APLICABLES DE LOS CICLOS FINANCIEROS.**

Si tenemos la riqueza que la naturaleza nos ofrece, ésta provee y alimenta a la especie humana, que es dominante, la naturaleza le ofrece al hombre y la mujer. Y a través de su habilidad e ingenio, lo aprovecha y con esto extrae, produce y transforma la materia, creando así su propio universo para especular y acumular, a través de empresas y mercados a donde se ofrecen los productos, el llamado capital. Sin embargo la naturaleza le cobra a la especie humana lo que tomó de ella, a través de volverlo a su seno, que es la tierra y llevarlo a esa constante de que para construir primero hay que destruir y así, mientras exista y aguante esta naturaleza que existe en nuestro planeta denominado tierra, seguirá existiendo el ciclo financiero.

Para poder explicar los supuestos aplicables en los ciclos financieros, debemos de conocer en teoría a través de ecuaciones econométricas, los tiempos prósperos que puede durar un periodo de prosperidad económica. Y ser seguidos por una retracción o depresión de la economía. La información que tenemos parece indicar que sí se puede, sin embargo existen variaciones que están sujetas a fluctuaciones de la economía mundial. Por eso debemos decir, que existen supuestos teóricos, que pueden dar un rendimiento óptimo. Si son bien aplicados en un periodo de duración del ciclo financiero.

Tenemos evidencias en base a la historia y documentos escritos ¿Qué en los últimos 150 años, han existido severas fluctuaciones a niveles muy bajos de varios segmentos de la economía y en contrario sensu, periodos de prosperidad exuberante, como es el caso del crecimiento de la informática, a través del Internet.

Algunos índices económicos muestran variaciones de recurrencia regular, dentro del periodo de un año. Estas variaciones son estacionales, son diferentes de las fluctuaciones del ciclo financiero. La mayoría de los índices de la actividad financiera, manifiestan también una tendencia a subir o a bajar, a través de periodos extensos.

## **3. CARACTERÍSTICAS DEL CICLO FINANCIERO.**

Posiblemente la característica mas destacada del ciclo financiero, en su complejidad. Esta es la resultante de multitud de factores interrelacionados, que generan juntos una clase

importante de fluctuación financiera. No se puede inventar una fórmula simple o directa, para medirlo, ni un juego uniforme de características para describirlo. Cada ciclo es diferente del anterior en longitud, amplitud y causas. No obstante, hay semejanzas importantes en todos los ciclos. Podemos suponer que el ciclo financiero, consta de cuatro fases: prosperidad, retracción, depresión y recuperación. Muchas veces solo comprende dos fases: expansión y contracción.

La expansión se caracteriza ordinariamente por el incremento de la producción, los precios, el empleo, los salarios y los gastos de consumo e inversión. Supongamos que por razones que indicaremos luego, hemos acabado de entrar en un periodo semejante. Tan pronto como esto sucede, las empresas comienzan a sentir la mejoría, los pedidos son mayores, la producción y el empleo suben y los salarios aumentan. Los precios más altos hacen productiva la ampliación de los inventarios y los pedidos son aún mayores, por lo tanto el proceso de expansión es, como se puede apreciar, acumulativo.

También mejoran las oportunidades de inversión, disminuye la capacidad productiva ociosa, se hacen pedidos de maquinaria y equipos adicionales y se firman contratos para nuevos edificios. Los bancos tienen grandes reservas de dinero, listo para poder hacer préstamos.

Los empresarios se sienten optimistas sobre el futuro, porque vislumbran la posibilidad de mejores ganancias en el porvenir. Los trabajadores pueden encontrar empleo fácilmente y los campesinos pueden vender sus cosechas a precios favorables. El ahorro interno se incrementará, los tipos de interés tenderán a subir, según las reservas bancarias vayan agotando sus excedentes. En realidad una de las señales de que la fase de expansión está llegando a su fin, puede ser la elevación de los tipos de interés y las restricciones a los préstamos bancarios. Cualquiera de las razones que frenen el crecimiento de la economía es reemplazada con el tiempo por un periodo de contracción. Las consecuencias de la contracción pueden ser fuertes o benignas; si son fuertes el desempleo se propaga y puede llegar a proporciones alarmantes y esto genera mayor corrupción y delincuencia. Debo hacer notar sobre el crecimiento de la delincuencia, viene aparejada a nivel mundial por la incidencia y publicidad que dan los medios de comunicación, a través de películas, programas de televisión y prensa escrita. Tal parece

que esta forma de publicidad, es rentable para los empresarios, que se dedican a ese negocio.

Afortunadamente, los periodos de contracción son por lo común menos severos y se pueden atenuar con medidas oportunas, a través de mecanismos de regulación económica. El ciclo financiero se inició con el nacimiento de la economía misma y siempre tendrá un periodo constante de crecimiento, por la sencilla razón del aumento de la población y de que el ser humano por naturaleza, siempre está buscando mejores satisfactores y una ergonomía mas benigna, para su supervivencia.

#### **4. EL IMPACTO TELECIANO DE LOS CICLOS FINANCIEROS EN NUESTRO PAIS.**

El impacto teleciano <sup>3</sup> en nuestro país y ahora inducido a los ciclos financieros tiene su origen al entrar en vigor el Tratado de Libre Comercio, con los Estados Unidos de Norteamérica y Canadá.

Inmediatamente al aumentar el número de habitantes de los tres países, aumentará el nicho de mercado para poder hacer los intercambios comerciales, de los bienes producidos de los países involucrados, de tal forma que para nuestro país, es favorable en todos los sentidos, sin embargo para Canadá y Estados Unidos, es mucho más favorable porque su economía es más grande. Es posible que los beneficios se empiecen a sentir en toda la sociedad dentro de unos años más, lo que si se puede observar es el abandono en que se dejó a la pequeña y mediana empresa y no se tomaron las precauciones, o ellos no hicieron caso cuando se les avisó de tomar sus precauciones económicas, por la gran cantidad de bienes y satisfactores, provenientes de Canadá y Estados Unidos hacia nuestro país.

El impacto y la penetración teleciana ha sido contundente y ya forma parte del ciclo financiero y podemos decir que ya existe una teoría teleciana, la cual se puede explicar como el intercambio comercial que realizan Canadá, Estados Unidos y México, de varios segmentos de la producción. Los grandes capitales a través de sus empresas, empiezan a tener presencia en nuestro país, de tal forma que solamente esperamos que se acepte también, una moneda de libre circulación para los tres países, así que el trabajo que se

---

<sup>3</sup> Teleciano "Tratado de Libre Comercio" (Teoría Teleciana).

espera por parte de los empresarios es ilimitado, para poder atender aproximadamente a un nicho de mercado, en diferentes segmentos de 650 millones de personas, en los próximos treinta años o más; las escaramuzas existentes en nuestro país no representan ninguna preocupación para desestabilizarla certidumbre de nuestro progreso, en la economía financiera.

La sociedad, gobernantes y gobernados, necesitan caminar en armonía para poder detectar las deficiencias de la teoría teleciana y así ir regulando, a través del Estado, los negocios financieros de nuestro país, hacia nuestros socios comerciales.

Para ser un país respetado, los cimientos educacionales son base fundamental de un futuro más justo para todos.

Son responsables de esto los jefes de familia, autoridades, la radio, televisión y periodismo.

### ILUSTRACIÓN 3.

Escenario Macro económico de Corto y Mediano Plazos  
Inflación y Tasas de Interés - Corto Plazo

	Inflación Mensual								Tasas de Interés			
	Inflación General				Inflación Subyacente				Cetes a 28 días		TIIE a 28 días	
	Índice	Variación Mensual (%)	Variación 12 Meses (%)	Acumulado en el año (%)	Índice	Variación Mensual (%)	Variación 12 Meses (%)	Acumulado en el año (%)	Tasa Nominal (%)	Tasa Real (%)	Tasa Nominal (%)	Nominal (%)
2005												
Enero	112,554	0,00%	4,54%	0,00%	109,439	0,38%	3,77%	0,38%	8,60%	8,56%		8,97%
Febrero	112,929	0,33%	4,27%	0,34%	109,900	0,42%	2,71%	0,80%	9,15%	4,85%		9,47%
Marzo	113,437	0,45%	4,38%	0,79%	110,262	0,33%	3,53%	1,13%	9,40%	3,60%		9,86%
Abril	113,755	0,28%	4,52%	1,07%	110,560	0,27%	3,54%	1,41%	9,54%	5,92%		10,07%
Mayo	113,573	-0,16%	4,61%	91,00%	110,836	0,25%	3,55%	1,66%	9,64%	11,72%		10,16%
Junio	113,879	0,27%	4,73%	1,18%	111,091	0,23%	3,48%	1,89%	9,67%	6,18%		10,18%
Julio	114,153	0,24%	4,71%	1,42%	111,325	0,21%	3,52%	2,11%	8,89%	6,79%		10,37%
Agosto	114,450	0,26%	4,33%	1,69%	111,603	0,25%	3,55%	2,36%	9,95%	6,59%		10,44%
Septiembre	115,010	0,49%	3,99%	2,19%	111,927	0,29%	3,59%	2,66%	9,94%	3,62%		10,48%
Octubre	115,459	0,39%	3,67%	2,58%	112,229	0,27%	3,53%	2,94%	9,95%	4,92%		10,51%
Noviembre	116,129	0,58%	3,39%	3,18%	112,532	0,27%	3,53%	3,21%	9,61%	2,14%		10,17%
Diciembre	116,605	0,41%	3,60%	3,60%	112,914	0,34%	3,57%	3,57%	9,15%	3,86%		9,64%
Promedio	114,328	0,30%	4,22%		111,218	29,00%	3,58%		9,54%	5,73%		10,03%

Fuente: HSBC México

Marzo 23 2005 es la fecha de la última revisión

## **5. AGREGADOS PRINCIPALES, QUE IMPACTAN EN EL COMPORTAMIENTO FINANCIERO.**

### **5.1. INFLACIÓN.**

La inflación es el crecimiento de los precios de los productos, que se ofrecen al consumidor sin razón aparente alguna. Muchas veces es motivada por artificios premeditados cuando se tiene información privilegiada, de que algún agregado, va a estar escaso en el comercio; la escasez de ciertos productos de la cadena productiva, causa un aumento en el precio ocasionando con esto el aumento en el lacado final del producto, el cual tiene que repercutir en el precio que se ofrece al consumidor; muchas veces se debe también a conflictos internacionales, como son guerras aisladas o turbulencias políticas de países productores de bienes que son indispensables para producir las mercancías, que se ofrecen en el mercado. Existen también las causas naturales, como pueden ser los terremotos, huracanes, etc. La inflación es un fenómeno vicioso de la economía, por lo cual podemos decir que también ésta no es perfecta. En nuestro país los mecanismo de regulación aplicados en este régimen de gobierno, fueron acertadas y la inflación no ha crecido como en otras épocas anteriores y tal parece que al terminar su mandato, el actual régimen de gobierno, dejará al Estado Mexicano en posibilidad de seguir teniendo un crecimiento estable para la sociedad mexicana.

Podemos decir que nuestra economía ha llevado a la inflación de manera regulada sin causar incertidumbre en la sociedad. Sin embargo, volvemos a recomendar para la nueva administración y régimen de gobierno, cuidar la talacha hecha por el Gabinete Económico del Estado en materia de finanzas.

## ILUSTRACIÓN 4.

### Escenario Macroeconómico de Corto y Mediano Plazos Inflación, Tasas de Interés, Tipo de Cambio y Base Monetaria - Mediano y Largo Plazo

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Inflación</b>									
Índice Nacional de Precios al Consumidor (Promedio)	89,711	95,424	100,224	104,782	109,694	114,328	118,285	122,401	126,887
Variación (%)	9,49%	6,37%	5,03%	4,55%	4,69%	4,40%	3,46%	3,48%	3,67%
Índice Nacional de Precios al Consumidor (Fin Período)	93,248	97,354	102,904	106,996	112,550	116,605	120,476	124,861	129,469
Variación (%)	8,96%	4,40%	5,70%	3,98%	5,19%	3,60%	3,32%	3,64%	3,69%
Índice de Precios Subyacente (Promedio)	90,504	96,045	100,013	103,589	107,374	111,218	114,938	118,786	122,965
Variación (%)	9,51%	6,12%	4,13%	3,57%	3,65%	3,61%	3,34%	3,35%	3,52%
Índice de Precios Subyacente (Fin de Período)	92,923	97,642	101,327	105,040	109,027	112,914	116,603	120,601	124,829
Variación (%)	7,52%	5,08%	3,77%	3,66%	3,80%	3,42%	3,27%	3,43%	3,51%
Índice de Precios al Producto (Promedio sin Petróleo)	83,876	88,086	91,312	97,075	105,405	111,714	115,921	120,181	124,814
Variación (%)	7,84%	5,02%	3,66%	6,31%	8,58%	5,99%	3,77%	3,68%	3,86%
Índice de Precios al Producto (Fin Período sin Petróleo)	86,305	88,556	94,128	100,000	107,968	112,289	116,253	120,694	125,389
Variación (%)	7,38%	2,61%	6,29%	6,24%	7,97%	4,00%	3,53%	3,82,00%	3,89%
Índice del Deflactor Implícito del PIB	342,573	362,711	387,944	420,864	441,058	459,965	475,380	491,400	508,870
Variación (%)	12,10%	5,88%	6,96%	8,49%	4,80%	4,29%	3,35%	3,37%	3,56%
<b>Tasas de Interés</b>									
<b>Cetes a 28 días</b>									
Promedio	15,27%	11,26%	7,09%	6,23%	6,82%	9,54%	8,03%	7,29%	7,75%
Fin de Período	17,59%	6,75%	6,88%	6,06%	8,54%	9,15%	7,01%	7,52%	7,83%
<b>Cetes a 91 días</b>									
Promedio	16,16%	12,19%	7,44%	6,52%	7,10%	10,15%	8,42%	7,63%	8,13%
Fin de Período	18,01%	7,60%	7,27%	6,18%	8,73%	9,29%	8,03%	7,88%	8,15%
<b>Cetes a 180 días</b>									
Promedio	16,60%	13,00%	8,09%	6,92%	7,37%	10,59%	9,01%	7,90%	8,41%
Fin de Período	17,26%	9,37%	8,14%	6,34%	8,67%	9,80%	8,46%	8,15%	8,38%
<b>Tipo de Cambio (Pesos por Dólar)</b>									
Promedio	9,461	9,340	9,671	10,803	11,289	11,361	12,183	12,299	12,721
Variación (%)	-1,03%	-1,28%	3,54%	11,71%	4,50%	64,00%	7,23%	95,00%	3,43%
Fin de Período	9,650	9,160	10,395	11,232	11,163	11,687	12,096	12,391	12,799
Variación (%)	1,58%	-5,08%	13,48%	8,05%	-0,62%	4,70%	3,50%	2,44%	3,29%
<b>Comparación Paridad de Poder Adquisitivo (Base 1990)</b>									
Promedio: Sobre (sub) Valuación	21,07%	26,89%	26,72%	15,84%	15,45%	15,60%	14,66%	14,63%	14,28
<b>Base Monetaria (Millones de Pesos)</b>									
Promedio	164,132	184,014	215,189	249,189	283,782	305,718	323,268	348,252	375,972
Variación (%)	25,39%	12,11%	16,94%	15,80%	13,88%	7,73%	5,74%	7,73%	7,96
Fin de Período	208,943	225,580	263,044	303,588	340,109	363,016	387,463	414,060	442,961
Variación (%)	10,72%	7,96%	16,61%	15,41%	12,03%	6,74%	6,73%	6,86%	6,98
<b>Base Monetaria como Porcentaje del PIB</b>									
	2,99%	3,17%	3,43%	3,61%	3,72%	3,71%	3,72%	3,71%	3,7

Fuente: HSBC México

Marzo 23 2005 es la fecha de la última revisión

## 5.2 APLICACIÓN DEL CORTO POR EL BANCO DE MÉXICO.

El Banco de México es una Institución autónoma y desde el punto de vista técnico, se puede decir que ha hecho bien su tarea. Lo relevante de la actuación de las aplicaciones regulatorias del Banco de México, son las medidas adecuadas aplicadas en el momento oportuno, de tal forma que de la noche a la mañana, nos enteramos de la aplicación del corto, lo cual quiere decir que si estamos en corto, antes de estábamos en largo, lo que nos enseña a todos los mexicanos, que no tenemos cultura financiera y que de repente cuando encontramos algo guardado en el armario económico, sacamos una novedad, para poder explicar que vamos a quitar de circulación una cantidad de dinero, para así prevenir la compra masiva de divisas extranjeras y que los portafolios de inversión de las empresas, no cambien su moneda nacional a moneda extranjera. Esto ha contribuido eficazmente a mantener de acuerdo a las indicaciones del Banco de México, de dejar la libre flotación del peso, en relación con otras divisas, a tener un equilibrio sostenible del tipo de cambio, en nuestra moneda, y así de esta forma dar certidumbre a la situación financiera vigente.

Aquí también surge la incertidumbre de hasta dónde será el límite de seguir sosteniendo la situación del corto; qué pasará cuando nos demos cuenta que ya regresamos a los largos como estábamos acostumbrados. Ojalá que cuando vaya a suceder esto, den las señales con una anticipación de 180 días y que la aplicación de largos sean progresivamente en pequeñas porciones. Ya se apuesta en el Mex Der, que para el mes de marzo del año 2006, el peso estará pagando 11.72 por cada dólar; también sería conveniente, si el modelo económico norteamericano está dando señales de sobrecalentamiento de su economía, al pretender seguir subiendo las tasas de interés de su Banco Central, lo cual necesariamente va a repercutir significativamente en nuestra moneda, motivado por el gran pasivo que tenemos en relación con la deuda externa; esto necesariamente obligaría a cambiar el spot y el break, en relación al dólar. Si esto llegara a suceder nos estarían mandando señales de volver a entrar a un modelo económico, de 15 ó 20 años, hasta que llegáramos nuevamente a tener una hiperinflación, lo cual nos volvería a obligar a cambiar de moneda o volver a suprimir tres ceros y volver a empezar. Este es el escenario que nos espera, si no se toman las medidas adecuadas y oportunas, mirando hacia otros horizontes, como son la expansión de la industria marítima, la producción de más técnicos, para volvernos mejores productores de bienes y satisfactores, no de servicios, porque no

somos un país pequeño, como Suiza que es un país eminentemente oferente de servicios y que tienen pocos vicios en su administración.

El mes de Julio el tipo de cambio está en promedio a \$10.50 compra, \$10.65 venta.

Más el escenario político, crea una incertidumbre. El motivo es tener presente las elecciones para Presidente de la República, y su proyecto de Nación, este proyecto está sujeto a lineamientos de la política económica internacional en materia financiera y esto crea incertidumbre.

### **5.3.TASAS DE INTERES.**

El 11 de Octubre de 1994, el Banco de México, con fundamento en el oficio 102-B074 de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y en los artículos 26 y 36 de su Ley Orgánica, a través de la Circular 67/94b, decidió poner en operación el mercado de futuros, sobre tasas de interés nominales y sobre el índice nacional de precios al consumidor, para ser operados por el mercado de valores, el cual no tuvo éxito sino hasta el año de 1999, cuando realmente entró en operación el Mex Der. Conocemos dos tipos de interés: el interés puede ser simple o compuesto. La diferencia fundamental entre ambos, es el recibo de que cuando se usa interés compuesto, los intereses generados en un período, son los devengados de un interés sobre el interés generado anteriormente. Cuando se usa el interés simple, los intereses son únicamente en función del principal, el número de periodos y la tasa de interés.

El interés simple es el interés que se carga al final del periodo y que no gana intereses en el periodo subsiguiente. El interés compuesto es el interés devengado por el principal, al final de un periodo y que devenga interés en periodos subsiguientes.

Ahora bien, parece ser que la tasa monetaria de interés juega papel peculiar en la fijación de un límite al volumen de ocupación. Existen fuerzas que hacen subir o bajar la tasa de inversión, de modo que mantienen la eficiencia general del capital, igual a la tasa de interés; sin embargo la eficiencia marginal de capital en sí misma, es cosa distinta de la tasa de interés prevaleciente. Estos tipos de tasa de interés se utilizan para aplicar y ofrecer un premio a los ahorradores que depositan su dinero en los bancos del país. Es



importante señalar que el pago de estos intereses, tienen referencia en el certificado de Tesorería o CETE, como el instrumento más comercializado en el mercado de dinero de México. Cada semana el Banco de México, sale a vender CETES a los inversionistas institucionales, para obtener dinero y a cambio les ofrece un tipo de interés como premio. Este interés los inversionistas institucionales lo mueven ofreciendo a sus clientes que tienen la necesidad de hacer inversiones, con una tasa más alta para así tener ellos una ganancia porcentual.

Los CETES se emiten al portador, en denominaciones de \$ 10,000.00, aunque su valor nominal es bastante bajo, el monto mínimo permitido por transacción, efectuado en el mercado interbancaria actualmente, es de \$100,000.00; es la práctica el monto mínimo es por un valor nominal, de \$50'000,000.00. Los inversionistas institucionales, que compran CETES, los venden posteriormente en mercado secundario, a los fondos del mercado de dinero, empresas, personas físicas y extranjeros.

La tasa de interés, no es precio que pone en equilibrio la demanda de recursos, para invertir con la buena disposición para abstenerse del consumo presente, La tasa de interés es el precio que equilibra el deseo de conservar la riqueza en forma de efectivo, con la cantidad disponible de este último. Lo que implica que si la tasa fuese menor, la recompensa por desprenderse de efectivo, se reduce, el volumen total de este interés el beneficiado desearía conservar y esto daría un excedente de oferta disponible, que fue lo que sucedió en los años de 1982 a 1988.

La explicación completa es complicada, trataremos de explicar en qué consiste esto. Sólo lo podemos entender tratando de desarrollar con mayor detalle, el análisis de los motivos para preferir la liquidez y por lo tanto es necesario apoyarnos en la teoría del movimiento circular de dinero. De cualquier manera, el término velocidad-ingreso de dinero, lleva implícita la sugestión a favor de que la demanda de dinero, en conjunto, sea proporcional o tenga determinada relación con los ingresos y esto puede ser entendible, si estudiamos los depósitos para gastos de consumo, depósitos para gastos del negocio y depósitos de ahorro. Por eso podemos considerar a la demanda total de que la sociedad requiere en determinadas circunstancias, como una decisión única, aunque el compuesto resulte formado por una serie de motivos diferentes. Esto se puede nombrar con la denominación

motivo-transacción, que puede subdividirse todavía en motivo gasto de consumo, motivo de negocios, motivo precaución y motivo especulación.

El motivo gasto de consumo, consiste en la razón para conservar efectivo, es cerrar el intervalo entre la recepción de ingreso y su desembolso. La fuerza de este motivo para inducir a una decisión de guardar un total dado de efectivo, dependerá principalmente del monto del ingreso y de la duración normal del intervalo entre su recibo y su gasto. El concepto velocidad-ingreso del dinero es estrictamente pertinente a este respecto.

El motivo negocios es otra razón en la cual se conserva efectivo para cerrar el intervalo entre el momento en que se incurre en costos de negocios y aquél en que se reciben los productos de las ventas, tomando en cuenta el efectivo en caja. La fuerza de esta demanda dependerá principalmente del valor de la producción en circulación y del ingreso en circulación y del número de manos a través de las cuales pasa la producción.

Motivo de precaución es otra razón que se utiliza para conservar efectivo dispuesto para las contingencias que requieren gastos repentinos y así también para aprovechar oportunidades imprevistas, de compras ventajosas, así como conservar un activo cuyo valor es fijo en términos monetario, para responder a una obligación fijada en dinero.

Motivo especulación. Esta razón es particularmente importante para la transmisión de los efectos de un cambio en la cantidad de dinero y se utiliza en las operaciones de mercado abierto.

#### **5.4 FASES DEL COMPORTAMIENTO FINANCIERO**

El comportamiento financiero mexicano, registra a partir del año 1994, una recomposición de sus estructuras principalmente en macroeconomía y microeconomía. Fue muy notable la intervención del régimen de gobierno, para controlar el mal estado en que se encontraba la situación financiera del país. Teníamos expectativas y volatilidad, en el mercado cambiario, esperando una tremenda devaluación, sin embargo los que apostaron un cambio en la política económica se equivocaron.

Poco a poco se preparó el camino para poder iniciar una regulación del PIB y tomando medidas preventivas, entre el gobierno y sociedad, han transcurrido seis años de consolidación de la economía. Sus crecimientos han sido modestos, pero contundentes y los impactos exógenos, como son el aumento en el precio del barril del petróleo, la estabilidad en el tipo de cambio de peso, en relación al dólar, han favorecido mucho los recortes hechos por el gobierno a varios segmentos del Estado, así como la suspensión de programas de infraestructura y proyectos pendientes de suma importancia.

Todo parece indicar que existen rezagos como pueden ser aumento de salarios, aumento de tarifas y aumento de empleos. Sería importante capitalizar la oferta de trabajo en lugar de distraernos en acontecimientos políticos, a donde la derrama de dinero es tan excesiva, que se puede notar cómo todos los días de quincena, el Distrito Federal se congestiona porque todo mundo sale a recoger sus salarios, sin haber trabajado físicamente en alguna empresa. Las marchas y los campamentos del zócalo, se han vuelto costumbre entre los meses de Febrero hasta el mes de Septiembre, fecha en que dejan libre el zócalo, por motivo del Desfile Militar. La pregunta es ¿De dónde sale el dinero, para que esta gente esté ociosa y se vuelva una costumbre, que todos los trabajadores que van a sus labores observan y se dan cuenta a ojos vistas, en que las cosas no están bien.

Cuanto tiempo mas van a esperar la pequeña y mediana empresa, para que los bancos les puedan dar crédito, para tener capital y llevar a cabo la producción de este segmento tan desprotegido desde la iniciación del Tratado de Libre Comercio; el gasto de publicidad a través de los medios, como son la televisión, la radio, y los periódicos, son tan excesivos para la propaganda de todo tipo de política, en contrario senso, nunca se ha visto que inviertan en convocatorias, para llamar a los ciudadanos que están de alguna forma en edad y por lo tanto son cuantificables, en el PEA. Mandarlos llamar para ofrecerles trabajo y así tal vez disminuir un poco la delincuencia, existe este vacío; lo cual podría constituirse en una revolución, como sucedió con la revolución verde.

Podemos decir que las fases del comportamiento económico, durante estos seis años se llevaron a cabo en forma adecuada, puesto que se logró contener la inflación y también disminuir las tasas de interés, ligero aumento del empleo, aumentar la exportación de bienes y satisfactores, disminuir levemente la deuda externa, dejando pendiente el

otorgamiento de créditos para pequeñas y medianas empresas y mantener el pleno empleo. Así como las reformas estructurales.

En esta investigación, para efectos de este trabajo, se toman en cuenta la preparación, la situación y resultados del comportamiento económico y por esta ocasión estamos llamando fases a cada tratamiento que le dio el Estado y la sociedad en general, porque la certidumbre económica, los fundamentos jurídicos establecidos por nuestras leyes, nos dieron madurez para soportar el efecto tequila, el efecto zamba, el efecto samurai y el efecto tango. Las medidas iniciadas desde el principio de su mandato del régimen de gobierno, presidido por el nuevo mandado, es muy estable y constante y en base al plan nacional de desarrollo del Estado. Las prevenciones en materia económica dieron muy buen resultado, ya que los enemigos de México apostaban a entrar en una hiperinflación, lo cual se logró evitar y por eso confirmo que los cimientos establecidos por este régimen en materia económica, nos pueden dar una estabilidad de 15 a 20 años, de sano crecimiento, pero si se le da un giro de 180 grados, cambiando el modelo de no continuar construyendo sobre los cimientos ya establecidos, y volveríamos a tener problemas con la inflación, la incertidumbre y sería el caos nuevamente, durante 15 o 20 años y tener la necesidad de volver a quitar tres ceros a nuestra moneda. Esta es la paradoja que anteriormente señalé.

### **5.5 PREPARACION. (PREMONICION).**

Suponiendo que existe la suerte, como es el caso de este régimen de gobierno, al verse favorecido por los aumentos ocurridos en el precio del petróleo y también cómo se puede explicar que cada crisis política a través del terror fuera del país, no incide en fuga de capitales. Esto es confianza en la política financiera.

Si tenemos buenos pensamientos, vamos a esperar un crecimiento moderado de la economía, sobre todo si retomamos proyectos de gran envergadura, como es el incremento de la industria marítima, el incremento del material humano, capacidad para construir bienes y servicios con la oportunidad de que están fluyendo capitales del exterior, en busca de invertir en la construcción de factorías y van a requerir de mano de obra calificada, convocar con fe y con ahínco, utilizando los medios de difusión como son la prensa, la radio y la televisión, el fomento al trabajo, en todos sus niveles y hacer a un lado

la política de Estado, porque estos gastos producirían la emisión de mas dinero y esto traería como consecuencia, el debilitamiento del peso mexicano.

Los gobernantes y gobernado deben de iniciar desde hoy, la preparación del proyecto del Plan Nacional de Desarrollo, para presentarle las ideas al nueva Mandatario y con esta información, pueda él estructurar su Plan Económico de Gobierno. Para el periodo (2007-2012).

## **5.6. APLICACIÓN.**

Una vez teniendo la misión, visión y planeación, de las necesidades para continuar con el desarrollo económico, teniendo el ante-proyecto del Plan Nacional de Desarrollo, para que el Ejecutivo lo presente al Congreso, se iniciarán la preparación con su respectivo soporte y logística, para empezar a distribuir y obtener el ingreso de las cuentas nacionales y así dar certeza, certidumbre, equidad y fundamentos jurídicos, para retomar los proyectos suspendidos e iniciar los nuevos proyectos de ocupación y crecimiento de infraestructura, para recibir a los capitales emergentes y se pueda aumento la producción que van a estar demandando nuestros socios comerciales y así poder tener un crecimiento mas benigno del PIB. En esto consistiría la preparación y faltaría tiempo para seguir llevando a cabo los grandes proyectos de nuestra nación.

Es obvio decir que se requiere de una planeación, de un D. O.<sup>4</sup> y de personal altamente calificado, en un esfuerzo nacional conjunto y tratar por todos los medios de capitalizar los compromisos comerciales en materia económica y que su impacto en el nivel de vida de todos los mexicanos, se vea reflejado con mejores salarios, prestaciones y oportunidades, para vivir mejor.

## **5.7 RESULTADOS.**

Si existe trabajo, buena voluntad, mucha fe y una gran disciplina, para conseguir el bienestar familiar, con un espíritu nacionalista y dejando un poco la cleptomanía, estoy seguro que los resultados serán grandiosos y de esta forma volvamos a tener fe y a creer

---

<sup>4</sup> DESARROLLO ORGANIZACIONAL.

en nuestros gobernantes y ver nuestro futuro, que es el de nuestros hijos, con un gran porvenir.

El sincretismo y la transculturización ya se dieron, por lo tanto el surgimiento de una nueva nación, es un hecho. Tienen mayor responsabilidad los dueños de los capitales, que deben de echarle ganas para invertir y aprovechar el nicho del mercado, que ofrece Centro y Sur-América, así como Estados Unidos de Norte y Canadá. A veces me pregunto: por qué el continente africano, no aparece seguido en las noticias y cuando veo la gran extensión de este continente y el gran atraso en que se encuentra, en una pobreza extrema, tal parece que lo tuvieran como un santuario, o en reserva de ser explotado. No estaría allí también una esperanza para iniciar nuestras relaciones comerciales, apoyando en todos los niveles, como pueden ser culturales, educacionales, de salud y necesidades primarias, brindarles ayuda a cambio de materias primas.

La finalidad del mañana de todo el sistema financiero deberá de estar claramente determinado en función de un crecimiento mayor, para desarrollar en cada uno de nosotros, la capacidad de crecer mentalmente, estructuralmente, educacionalmente y económicamente.

Ya no se tratará mas de adquirir mas vicios, ni incluso de aprender a aprender, sino de aprender a llegar a ser mejores capitalistas y administradores.

## CAPITULO TERCERO

### 1. INCERTIDUMBRE Y RIESGO DEL MODELO FINANCIERO

La incertidumbre y el riesgo pueden ser medidos con métodos cuantitativos y cualitativos del conjunto de inversiones económicas utilizadas, al medir este flujo de inversiones el resultado resuelve en parte un enfoque diferente. Para formular los planteamientos del problema de mi proyecto, debo mencionar la aportación de A. L. Cervo y P. A. Barbian, Amile Simpar, con sus obras, metodología científica, naturaleza y alcance del método científico, páginas 35, 51 y 52, respectivamente. Sobre cómo se realizan los planteamientos del problema de una investigación.

Retomando el interés del tema del proyecto, sobre la incertidumbre y el riesgo del M.F.<sup>5</sup> Proponemos:

A continuación se trata cómo resolver para dar equilibrio de crecimiento económico, con la capacidad de producción, aumentada por inversiones económicas netas, medida por el equipo de capital económico nacional.

Si existe incoherencia política para la aplicación de una planeación a lo largo plazo, el planteamiento de una situación de esta naturaleza, queda incluido en el concepto de aplicación para nuevas formas de política económica.

Si todas las alteraciones económicas sobrevinieran de acuerdo con leyes rígidas generalmente conocidas, podría preverse y solucionar parte del problema, lo que importa es la incoherencia a las contradicciones de declaraciones no políticas en materia económica, sino el conocimiento imperfecto del porvenir de la economía mexicana.

Los problemas económicos son causantes de inestabilidad en el tipo de cambio, causan fuga de capitales, aumento en las tasas de interés y restricciones en la macroeconomía. Estos inconvenientes pueden resolverse con planteamiento, conforme a las herramientas de investigación y proponiendo alternativas factibles de aplicarse, como fundamentos de apoyos en teoría bien definidos, con modelos econométricos para llevarlos a la praxis y así fortalecer el crecimiento económico. Este crecimiento se puede establecer por medio de

---

<sup>5</sup> Modelo Financiero

una economía política que dé respuestas a las coyunturas y volatilidad del crecimiento, sirve como medida preventiva y resolutoria de los riesgos económicos en la sociedad.

## 1.1 FORMULAS

Los modelos de crecimiento se pueden configurar apoyados en las formulas de Harrod Domar.

### FORMULAS:

A = It = Inversión Total

B = Gw = Tasa de Crecimiento

C = Gw\* = Tasa de Crecimiento Justificada

A.- It = Cr ( Yt - Yt - 1 )

B.- Gw =  $\frac{S}{Cr}$

C.- Gw \* Gr = S

La aplicación de estas ecuaciones infiere progreso

La teoría cuantitativa aplicada a la economía, mantiene una relación con las actividades productivas y de esta forma se crea una situación de economía dinámica y su situación de equilibrio, relacionando esta teoría cuantitativa con los problemas económicos de México, de acuerdo a su proyectivo histórico, sistémico, económico, el planteamiento es útil sobre todo para cuestionar la posición del modelo económico actual, el cual puede requerir de las siguientes medidas en mi opinión, las cuales pueden ser:

- Disminuir la deuda externa.
- Disminuir la deuda interna.
- Bajar las tasas de interés.
- Pagar salarios justos.
- Evitar la inflación.



Si aplicamos la ecuación del PIB, tendremos la visión del nivel del crecimiento económico y este valor deberá ser directamente proporcional al crecimiento del sector económico en general, si es menor que 1, estaremos teniendo un resultado indicador negativo; si es mayor que 1, estaremos teniendo un resultado positivo.

Esto se puede obtener aplicando la fórmula generalmente aceptada para medir el PIB, la cual describimos a continuación:

$$C + I + G (X - M) = \text{PIB} = C + S + T + R_f$$

Por el lado del producto:

C = gasto en consumo

I = gasto de las empresas  
en plantas, equipo, inventarios  
etc.

G = compras gubernamentales  
Totales.

(X - M) = exportaciones netas.

Por el lado del ingreso.

C = gasto en consumo

S = Ahorro

T = pagos por impuestos

R<sub>f</sub> = transferencias privadas de extranjeros.

Manejando por segmentos y sectores cada aplicación, y haciendo el comparativo, podemos obtener resultados reales. El Estado cuenta con el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática, que tienen los históricos de esta información.

Haciendo una homologación, podemos proponer la aplicación de la fórmula denominada ecuación de intercambio, con la cual podemos tener la relación entre precios, producción y dinero en circulación.

La fórmula puede ser la siguiente:

$$(1) MV = Py$$

Donde:

M = Cantidad de dinero en circulación.

V = Velocidad de dinero en circulación (es una función de los precios).

P = Nivel general de precios corrientes (sin deflactar)

Y = Ingreso real a precios constantes (Deflactados),

MV = Refiere el nivel de dinero en circulación.

Py = Refiere el ingreso nacional a precios corrientes, o el ingreso nominal, esto es el valor total de los bienes y servicios, producidos en una economía en un período determinado.

La velocidad del dinero aplicado a la velocidad de la economía en marcha, se entiende por el número de veces en que una unidad económica con dinero listo, es utilizada en un periodo de tiempo, para adquirir bienes y servicios de uso final. Vuelvo a insistir en la recomendación hecha en párrafos anteriores de volver a pagar los ingresos del PEA de la población económicamente activa, por decenas de días y de esta forma se le dría mayor circulación a ese segmento de la economía, lo cual redundaría en una reactivación al consumo en general, para identificar la relación específica entre las cuatro variables de la fórmula anterior, se pueden despejar independientemente.

Despejando V se tiene:

$$(2) V = Py/M$$

---

Despejando P se tiene:

$$(3) P = MV*/y$$

Esto explica la relación directa existente entre precios y dinero:

$$(4) P = MV*/y$$

Donde actualmente se reconoce que una economía, en especial la mexicana tiene desempleo, por lo que se admite que los cambios generados en M o ante sus variaciones, dada la relativa estabilidad V repercute directamente en el nivel de precios (P), así como en el nivel de producción y por tanto en el ingreso nacional.

## 2. TEORÍA DE LA ELECCIÓN EN TIEMPOS DE INCERTIDUMBRE.

Si tomamos en cuenta que el nacimiento de una teoría se forma en base a un teorema, podemos determinar que tenemos oportunidades de poder elegir los caminos a seguir, cuando se nos presenta inestabilidad en la economía. La teoría de la elección, nos plantea poder elegir el camino más óptimo de los caminos oscuros, apoyándonos de los históricos económicos y de la situación prevaleciente en lo político, social y económico, así como en los estudios de sociología y estadística e investigaciones sobre las necesidades prioritarias del momento. Primeramente se debe llevar a cabo una evaluación del grado de solvencia, o riesgo asociado con nuestros socios comerciales. Se debe de estudiar con detalle los aspectos más importantes de la evaluación de solvencia económica. Se indicará también cómo dicha evaluación de riesgo incide en factores, tales como la disponibilidad de recursos crediticios, para los prestatarios.

También se toma en cuenta la calificación de riesgo de nuestro país. Esta calificación es de suma importancia en la determinación del límite de financiamiento, que el banco hace.

La estrategia de diversificación de la cartera crediticia, requiere que periódicamente el comité de crédito establezca los límites de financiamiento por regiones. Estos límites asignados varían de banco a banco, así como también varían de criterios, que se toman en consideración, para determinar dichos límites. La teoría de la elección nos permite considerar las siguientes variables:

- 1.- La importancia que el país tenga para ser sujeto de crédito.
- 2.- La calificación de riesgo-país; y
- 3.- El monto del capital requerido.

Podemos decir que las decisiones para tiempos de incertidumbre, deben de ser tomadas oportunamente, según el escenario que se presente en el momento de iniciar o ejecutar medidas a veces molestas para la sociedad de bajos ingresos, sin embargo después de la tormenta viene la calma y observamos cómo la medicina económica aplicada fue la correcta. Podemos señalar también que la teoría de la incertidumbre, contempla la solución del riesgo corporativo, del riesgo gubernamental, del riesgo país, del riesgo político y del riesgo económico.

## **2.1. RIESGO CORPORATIVO.**

Cuando una institución bancaria otorga un crédito a una corporación privada, en una moneda que es distinta a la del país de residencia, varios elementos deben tomarse en consideración para evaluar el riesgo de dicho crédito.

Tomando en consideración el análisis de solvencia de la corporación, para otorgar el crédito sean estos efectuados en el mercado nacional o internacional. A esto es lo que se llama riesgo comercial corporativo y su determinación está en función de los análisis de los estados financieros de la empresa y en general de todos aquellos indicadores que dan razón de la solidez y el buen estado de la empresa. Si se tratara de créditos internacionales, el riesgo estriba fundamentalmente de lo que suceda en cualquiera de los países involucrados, en el aspecto político, como en el económico y que afecten a dicha empresa, ya sea de forma positiva o negativa.

Si uno de los países involucrados atraviesa por una crisis en su balanza de pagos, es muy probable que las autoridades determinen un sistema de control de cambios o simplemente que a los residentes de dicho país, se les dificulte la obtención de divisas necesarias para cumplir con sus obligaciones externas, o en consecuencia perjuicio para sus acreedores, situación que por lo demás está totalmente fuera de control de la empresa. Los prestamistas deberán de considerar no solamente el riesgo de la empresa sino también la situación prevaleciente en el país donde ella opera y por lo tanto el riesgo o grado de solvencia del mismo.

## **2.2. RIESGO GUBERNAMENTAL.**

El riesgo gubernamental consiste cuando bancos transnacionales otorgaron muchos más créditos a los gobiernos de ciertos países en desarrollo, en tal sentido los bancos transnacionales le han atribuido a las Entidades Gubernamentales una mayor solvencia que a las empresas privadas. La falta de liquidez de un gobierno en caso de dificultades de pago y los valores de recuperación respectivos, en ambos casos son de naturaleza muy distinta.

Cuando se presenta un repudio de la deuda externa, inmediatamente el riesgo político de un país se acrecienta.

En muchos casos y con la finalidad de no deteriorar la imagen crediticia del país, los gobiernos garantizan, subsidiando o asumen parte de las deudas del sector privado con el exterior, cuando dicho sector se enfrenta a serias dificultades, para cumplir con sus obligaciones crediticias. Cuando un gobierno repudia su deuda gubernamental contratada con el exterior, siempre existe la posibilidad de que en fecha posterior algún gobierno liquide parte o la totalidad de los deudos previamente repudiados, a fin de poder establecer de nuevo como cliente sus relaciones con los mercados internacionales de capital.

### **2.3. RIESGO PAIS.**

Nuestro país por su situación actual tomando en cuenta la situación política, la incertidumbre de la aplicación del nuevo modelo económico, o continuación del mismo, por el nuevo régimen, que tomará posesión en el mes de Diciembre y gobernará los próximos seis años, nos tiene en una coyuntura y mientras no se definan ciertas características o den señales de aprovechar los cimientos establecidos en materia económica, por el actual régimen, el riesgo que tenemos actualmente, es vivir en una incertidumbre constante y este riesgo en primer lugar es esencialmente cualitativo y en segundo lugar de carácter cuantitativo, ambos tratan de dar respuesta a la pregunta básica que se está haciendo la sociedad en general.

### **2.4. RIESGO POLÍTICO.**

Si estamos en un mes donde se van a definir varias situaciones políticas, debemos suponer la conveniencia de apoyar la corriente política del sistema de gobierno, de no ser así corremos el riesgo si llega al poder un nuevo gobierno y pueda declarar la posibilidad de un repudio a la deuda de qué les va a servir a los tenedores de capital si su divisa o activos se evalúan en moneda nacional, si ésta llega a tener una devaluación enorme; sus bienes perderían un gran porcentaje de su valor real.

En cualquier caso, la decisión unilateral de repudiar total o parcialmente el pago de la deuda externa, entraña un bloqueo económico y financiero, por parte de los países a los cuales pertenecen los bancos acreedores.

Otra razón importante del riesgo político, es la confianza que los bancos acreedores tengan en las acciones tomadas por las autoridades del país deudor para asegurar la continuidad en el servicio de la deuda. En todo riesgo político, generalmente se estudian los siguientes factores.

- 1.- Indicadores varios de estabilidad y consenso social.
- 2.- Mecanismos institucionales existentes para la transmisión del poder, y
- 3.- Grado de oposición al régimen existente.

Se debe contar con un staff de analistas que puedan realizar este tipo de estudios para poder tener una idea clara de cuál es el riesgo político de un país.

## **2.5. RIESGO ECONOMICO.**

Cuando las estructuras macroeconómicas y microeconomías tienen las bases fundamentales, para llevar y seguir creciendo económicamente aún modestamente el riesgo económico para cumplir con los compromisos contraídos con los acreedores internacionales, es el aspecto más importante para dar certidumbre y estabilidad a la vida económica del país. Todavía es sorprendente preguntarse cómo países como Alemania, Japón, después de haber sufrido un deterioro total de su vida política, económica y social, tuvieron un espíritu enorme a través de sus ciudadanos y gobernantes, para volver a surgir potencialmente en todos los aspectos y ser hoy día una de las economías más fuertes.

¿Por qué nosotros no logramos entender cómo poder hacerle, si tenemos los elementos suficientes de bienes naturales, de capital humano, realizarnos y darle a nuestros semejantes un mejor porvenir y mejores niveles de vida? Puedo concluir que el aspecto más importante del riesgo económico, gira alrededor de la balanza de pagos de nuestro país. El mayor riesgo que podemos tener, puede ser cuando se presenten dificultades para cumplir con el equilibrio en la balanza de pagos y no a otro tipo de pretextos.

### 3.- DECISIÓN EN CONDICIONES DE INCERTIDUMBRE.

Las medidas recomendables en una condición de incertidumbre, es importante tomar en cuenta una serie de variables indicativas de desarrollo de la economía, que demuestren de una forma u otra, que se ve venir un impacto sobre la balanza de pago. Entre estas encontramos en primer lugar, la evolución del producto interno bruto, para responder y tomar una decisión que beneficie las finanzas públicas.

Si nuestro país demostrara estar con un déficit muy elevado, en el sector público con relación al producto interno bruto, representa un riesgo mayor.

La inflación puede ser una condición para tomar una adecuada solución, ya que ésta genera incertidumbre y obstaculiza la capacidad de gestión y de respuesta adecuada y oportuna, frente a los diversos problemas, que se vayan presentando. Los indicadores económicos del sector externo y del nacional, en unión de otras más, darán mayor profundidad al análisis y pueden ponderarse de manera diversa, dependiendo del modelo que se utilice, o del criterio del analista que realice el estudio y en base a esto tomar la decisión adecuada,. Como ejemplo se pueden clasificar los riesgos correspondientes, de acuerdo al siguiente criterio:

- a.- Riesgo severo
- b.- Riesgo fuerte
- c.- Riesgo considerable; y
- d.- Riesgo moderado.

Riesgo Severo: Es estar expuesto a perder algo más significativo como si sufriera un castigo. Sería una pérdida financiera difícil de recompensar.

Riesgo Fuerte.- Significa que si no hay soporte ni resistencia, en el andamiaje financiero, el daño será muy grande.

Riesgo Considerable. Este concepto deja entrever que se conocen los montos aproximados del evento financiero expuesto.

Riesgo Moderado.- Cuando se tiene respuesta del evento y no causa desequilibrio en las finanzas. Existe contingencia para soportar el efecto financiero.

Así también tomar en cuenta que estas variables, no deben llevar a la conclusión. Si tenemos un alto índice de riesgo, debe de ser obstáculo para obtener créditos con el exterior; lo único que puede significar es que nuestra capacidad de crédito, sea menor y a condiciones de más corto plazo y un costo mucho más alto, que el correspondiente, a países con menor grado de riesgo.

Para realizar los estudios necesarios y poder tomar las decisiones adecuadas, es necesario contar con un equipo de profesionales, bien capacitados además de tener un acceso, amplio, a las fuentes de información necesarias.

Existen varias formas a través de estudios de Ingeniería Económica, que sean factibles a través de un estudio de factibilidad y conociendo la ergonomía y con mucha fe y ganas de hacer las cosas bien, se pueden tomar las decisiones que den mejor resultado.

Es recomendable tomar en cuenta las condiciones típicas a la luz de los problemas generalizados de pagos de un buen número de países en vías de desarrollo de América Latina.

A pesar de la complejidad en el asunto, la explicación de la toma de decisiones en condiciones de Incertidumbre, puede ser en gran medida solucionada si se lleva a cabo una planeación estratégica y un desarrollo organizacional (DO), explorando tres aspectos fundamentales, como son:

- 1.- Ecuación, Permisividad-Irresponsabilidad;
- 2.- Cambio en el entorno económico internacional;
- 3.- Cambio en el entorno económico nacional; y
- 4.- Funcionamiento interno de los bancos nacionales.

Cuando se presenta un buen número de casos, existe permisividad y debo señalar el ejemplo de los años de 1970, cuando los bancos transnacionales y el Fondo Monetario Internacional, tenían un superávit excesivo en dólares y no encontraban cómo utilizar esos



activos, permitieron que hasta en varios casos ofrecieron créditos a muchos países, sin tomar en cuenta su solvencia económica; y esto fue lo que ocasionó desde el principio el gran endeudamiento, que los países en vías de desarrollo arrastran hasta estos últimos tiempos, aunado esto a la irresponsabilidad de parte de algunos gobiernos, de los países deudores y aún a sabiendas de su situación de pasivos, contrataron mas créditos aumentando con esto exageradamente su deuda externa, por lo que la praxis de los bancos oferentes no fue precisamente un comportamiento acorde con la practica de la prudencia bancaria, el seguir concentrado su cartera internacional en países que ya estaban altamente endeudados. Con esta breve reseña, podemos dar el ejemplo de la ecuación permisividad-irresponsabilidad.

Cambio en el entorno económico internacional.

Los cambios económicos a nivel internacional, son señales que nos pueden servir para prever y así estar en una buena posición económica para tomar las decisiones pertinentes. Existe incertidumbre en cuanto al aumento de las tasas de interés, por los bancos centrales de los países mas desarrollados; esto traerá como consecuencia mayor endeudamiento de los países mas comprometidos con la banca internacional y una cadena de ajustes, en relación con el tipo de cambio y por ende encarecimiento de agregados de bienes de importación, causando un aumento generalizado de la producción de bienes, por eso es conveniente hacer un estudio exhaustivo y aplicar la teoría teleciana, para tener una moneda común en este tipo de transacciones y con esto amortiguar y separar este segmento económico de las relaciones económicas internas en nuestro país.

Cambio en el entorno económico nacional.

La decisión en materia económica corresponde por una parte al Estado, con relación a la macroeconomía, en su relación con las empresas transnacionales y a las empresas privadas en relación con la microeconomía y su capacidad de liquidez, de tal forma que estén meteadas la macro y la microeconomía.

Funcionamiento interno de los bancos nacionales.

Corresponde al Estado la credibilidad y ofrecer certidumbre en materia política, económica y social y por medio de este escenario, a través de los mecanismos adecuados, pedirle a los bancos nacionales información de su situación económico financiera. Debemos suponer que la Banca de desarrollo por ser sociedades nacionales de crédito, y estar vinculadas con el Estado, éste ya conoce su situación económico-financiera. Teniendo ya la información de ambos sectores de la banca, puede recomendar el Estado al sector bancario en general, las decisiones a tomar y dejarles a los banqueros el libre albedrío.

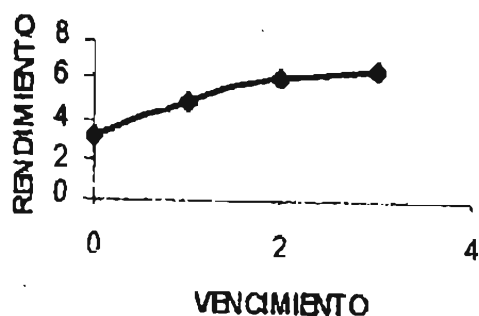
### 3.1 EL FACTOR RIESGO.

Hasta esta etapa del presente trabajo de investigación, el factor que no se ha incorporado es el riesgo. Hay que recordar que la decisión de elección entre varias alternativas de inversión se basa en la operación o estimación de tres factores:

- Liquidez.
- Ingresos.
- Riesgo.

Representando en una curva de rendimiento las alternativas que el mercado ofrecería hoy, se puede apreciar en la **grafica**.

#### ILUSTRACIÓN 5



Un rendimiento favorable de 2 ½ a 6% en un periodo de 3 años en un negocio financiero. Demuestra un rendimiento constante al alza.

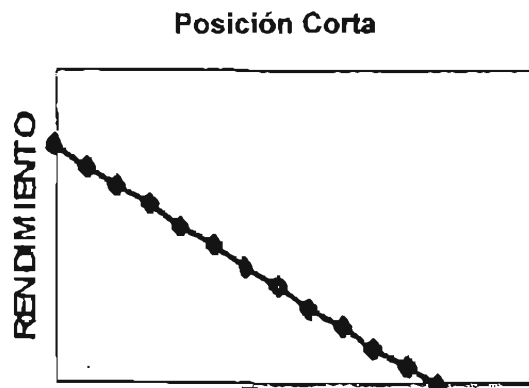
### 3.2 EL RIESGO DE MANTENER UNA POSICIÓN CORTA.

La primera fase de este análisis enfoca primordialmente las ventajas y riesgos de mantener una posición larga de valores. Esta composición de cartera es generalmente recomendable cuando la curva de rendimiento es ascendente y estimamos que se mantendrá así o descenderá, o cuando una curva descendente puede declinar abruptamente. En ambos casos se deberá hacer notar que es muy importante el estimar adecuadamente tanto el momento como la magnitud del cambio.

La segunda fase de este análisis, se orienta a la parte contraria. El riesgo y las ventajas de mantener una posición corta de valores financieros.

El mayor involucrado en quedarse corto con curvas de rendimiento ascendentes es que el sacrificio en los ingresos que produce la inversión en valores cortos puede ser insuficiente para compensar el movimiento descendente de los precios de los valores financieros largos a medida que la curva se incrementa. El riesgo es descendente.

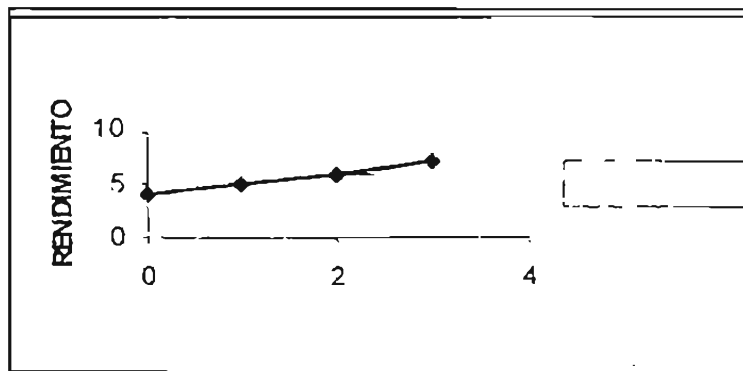
#### ILUSTRACIÓN 6



El riesgo es descendente ( - )

## ILUSTRACIÓN 7

El riesgo de Mantener una Posición Larga.



El riesgo es ascendente ( + )

En estas condiciones, existen varias opciones.

### 4. PARTICULARIDADES DEL RIESGO VERSUS PARTICULARIDADES DEL RENDIMIENTO.

La particularidad entre riesgo y rendimiento, esta establecida de la forma siguiente: cuando mas alto sea el riesgo financiero de un país, mayor será su tasa de crecimiento económico por anualidades; siendo así es relativamente fácil notar las diferencias entre un periodo de crecimiento, con un periodo de menor crecimiento. Cuando el rendimiento alcanza su resistencia, lo mas lógico es esperar un ajuste con apariencia de momento estocástico, para tomar la determinación de un crecimiento sostenido, hasta que llegue el momento de un ajuste y cuando se unen la incertidumbre emparejada con el riesgo, puede surgir un periodo de volatilidad y ocasionar una calda del crecimiento económico constante, hasta llegar a un soporte establecido por las medidas tomadas, para detener su descenso y así amortiguar el deterioro económico causado.

Cuando aumenta el riesgo aumenta la volatilidad de la situación financiera en general. Nuestro país se encuentra en un momento muy critico, como consecuencia de la situación política que se esta viviendo en estos meses y también como resultado del cambio de economía de mercado. Estos cambios fueron muy significativos porque varias estructuras económicas, que ya están establecidas por muchos años, de la noche a la mañana

cambiaron de forma de hacer las cosas, como es el caso de la toma de decisión de 1982, cuando es el estado supuestamente nacionalizo el sistema bancario, después de esto surgió en nuestro país una crisis financiera en todos los rubros y la moneda sufrió una de sus mas altas devaluaciones y depreciaciones con respecto al dólar nunca antes vista y la escalada de precios y salarios fue enorme, hasta concluir con la quinta de tres ceros en nuestra moneda y el proceso de volver a vender los bancos a iniciativa privada y la apertura comercial, por medio del Tratado de Libre Comercio, lo cual demuestra que todavía estamos en vías de transición política, económica y financiera y todo parece indicar volver a recorrer el mismo camino, que se inicio en 1982. por eso es que estamos en una situación de riesgo e incertidumbre. Los fundamentos económicos con el nuevo modelo económico aplicado, todavía esta a prueba y seria recomendable seguir su aplicación, ya que un cambio nos llevaría necesariamente a volver a tener mayor incertidumbre.

El rendimiento del nuevo modelo económico, aun cuando a las relaciones comerciales con Estados Unidos y Canadá, el adelgazamiento del Estado como empresario, la reactivación económica, por medio de las fuerzas del mercado, parece estar dando buenos resultados, sin embargo al renovarse los temores de que el Banco Central de los Estados Unidos, siga aumentando su tasa de interés, éste golpeará a nuestro país significativamente por tener una deuda externa elevada y como consecuencia, repercutirá también en el tipo de cambio, en la tasa de interés de nuestro Banco Central y posiblemente en el debilitamiento de l peso, lo cual obligara al Estado, a emitir mas dinero para aumentar el circulante y volver a entrar a una hiperinflación. Este es el escenario que no espera, producto de los movimientos de las fuerzas del mercado nacional e internacional de la economía.

En cuanto al rendimiento, está claro que éste va aparejado en cuanto al crecimiento del PIB, lo cual implica mayor producción de bienes y servicios, una mayor ocupación en el empleo, mayor capacidad de ingreso y mayor solvencia económica, de los empresarios y del Estado. Sin embargo, lo que tenemos a la vista demuestra todo lo contrario, debido a que no hay otorgamiento de créditos para la pequeña y mediana empresa en todos los sectores de la producción, por las altas tasas de interés que esta manejando el Banco Central del Estado, en relación con la tas de interés que paga por los CETES y la incertidumbre existente.

## 5. CURVAS DE RENDIMIENTO

La importancia de las curvas de rendimiento son muy importantes para la toma de decisiones, con base en el análisis económico, sobre la composición de portafolios financieros por entenderlo así los manejos de la microeconomía, para poder aterrizar en beneficio de la microeconomía. Este análisis permite al Gobierno identificar el rendimiento, así como cambios en las expectativas de la economía. Es de suponer que la curva de rendimiento se establecen desde veinticuatro horas, siete días, veintiocho días, noventa días, ciento ochenta días y muy escasos a trescientos sesenta y mil ochenta días. En tiempos de incertidumbre, los tiempos pueden cambiarse a un mas largo plazo. Existen tres teorías, para explicar por qué una curva de rendimiento, tiene determinada forma y estas tres pueden ser utilizadas para comprender una curva determinada y poder utilizar una estrategia acorde.

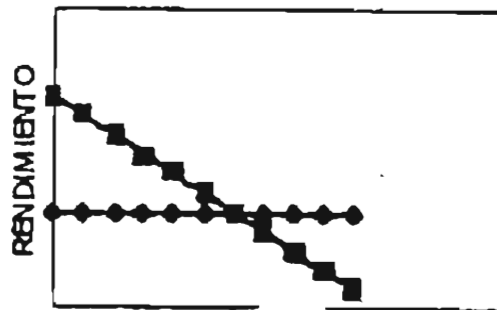
La primera teoría es la de la preferencia por la liquidez, la cual postula que la economía tiene de antemano, previsto el pago de sus compromisos internos y externos. Una recomendación seria en tiempos de incertidumbre, acordar mayor inversión a mayor largo plazo, de tal manera que en la teoría de la preferencia por la liquidez, vamos a tener curvas de rendimiento, con una pendiente positiva, indicando menores rendimientos para plazo menores y mayores rendimientos para plazos mas largos.

La segunda teoría llamada de segmentación de la economía, indica que los sectores y segmentos de la economía, están distribuidos con diferentes tipos de demandantes y ofertantes, en diferentes puntos de la curva de rendimiento. Esto no es significativo en la economía de mercado, pero si en la economía de mercado, a mas largo plazo (Notas y bonos).

La tercera teoría se denomina de las expectativas. Esta postula que si los participantes de la economía de mercado serán rendimientos mas altos, en un futuro mediano, solicitaran mayores rendimientos mas altos, en un futuro mediano, solicitaran mayores rendimientos, sobre portafolios cuya composición corresponda a mas largo plazo; en contrario censo, los inversionistas institucionales esperaran menores rendimientos en el futuro. Las expectativas de estos rendimientos cambian de acuerdo con las políticas nacionales e internacionales, en materia económica y a medida que la economía se mueve a través del

ciclo económico. Se deben de considerar en una economía de mercado, las expectativas sobre rendimientos futuros en la tasa futura de la inflación; si se espera una mayor inflación a futuro, la curva sería una pendiente positiva, y por otra parte tendrá una pendiente negativa, es decir será una curva de rendimiento invertida.

## ILUSTRACIÓN 8



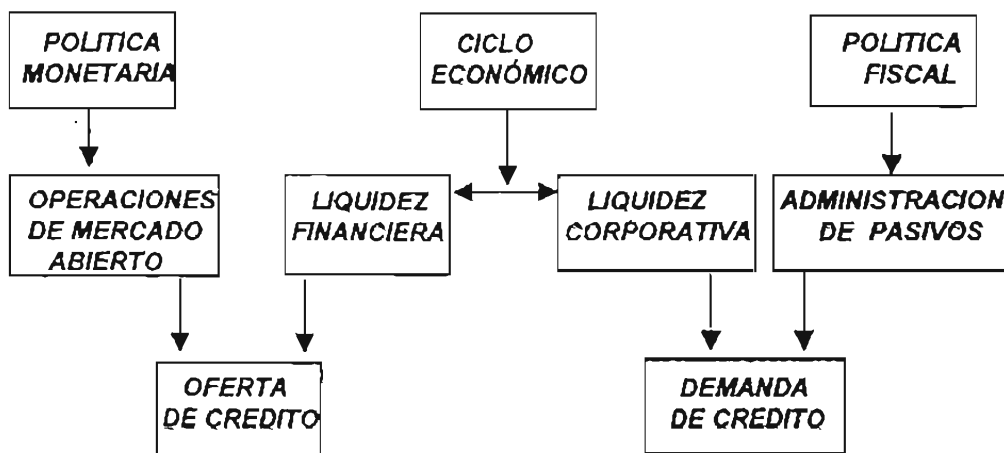
Esta ilustración demuestra pérdida en el rendimiento. Cuando el punto de equilibrio es rebasado en forma descendente.

### 5.1 LA CURVA DE RENDIMIENTO.

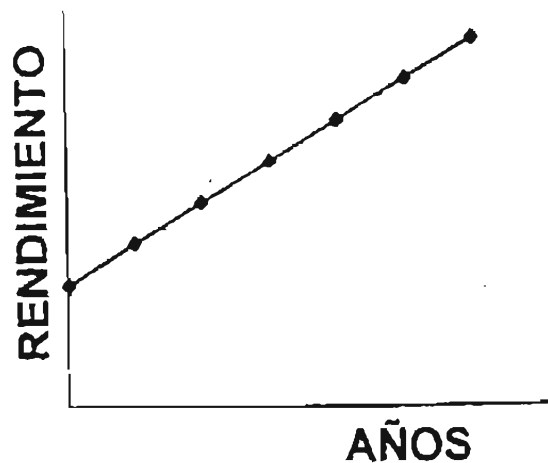
La curva de rendimiento es una representación gráfica de las tasas del mercado en un momento dado. Es el resultado neto de todas las compras y las ventas que se han efectuado en el mercado, y como tal presenta de manera bastante real la relativa intención de los distintos inversionistas en mantener valores de distintos vencimientos dadas ciertas circunstancias.

En el **esquema** se muestra, en un modelo simplificado, los principales modelos económicos internos que intervienen en la determinación del valor del dinero.

### ILUSTRACIÓN 9



### ILUSTRACIÓN 10



Esta Ilustración demuestra ganancia en el rendimiento.



## CAPITULO CUARTO

### 1. PLANTEAMIENTO DE UNA ESTRUCTURA OPTIMA DEL S. F. M.

El capítulo tres ofrece un estudio de la incertidumbre y riesgo del S. F. M., ahora suponemos que hemos hallado la forma de presentar, en base a la investigación un planteamiento, con una estructura financiera existente operando; y si tomamos en cuenta el pensamiento financiero como información, estaremos en condiciones de estructurar el costo promedio del capital financiero, esta variable es importante, porque dada la perspectiva de ingresos financieros, el costo promedio del capital varía inversamente con el valor total de mercado.

Si en diferentes valuaciones se obtienen distintas estructuras de capital, hay una estructura que maximizará la riqueza financiera.

Por ejemplo, Franco Modigliani<sup>6</sup> sostiene que el efecto del impuesto a los réditos de las sociedades de inversión, el valor financiero de una Empresa es independiente del grado del efecto de palanca financiera existente en la estructura de su capital financiero.

En cambio los autores de la escuela tradicional sostiene que cuando falta el impuesto a los réditos de las sociedades de inversión, el empleo prudente del efecto de palanca puede aumentar el valor financiero de una empresa.

Pero todos los autores concuerdan en que cuando se aplican los impuestos, el efecto palanca financiera influye sobre el valor, este capítulo propone un método de análisis para determinar cual es la estructura del capital que maximiza el valor financiero del S. F. M.

Y para comprender esto se debe plantear y, en este contexto se requiere utilizar las siguientes variables que a continuación expongo:

---

<sup>6</sup> Franco Modigliani "The costo of capital corporativo finance and the theory de investiment"

Los autores que aceptan la posición tradicional son tan numerosos que no es posible intentar una enumeración de sus publicaciones, algunos trabajos representativos de los teóricos tradicionales son: El Schwart "Thedry of the capital structure of the firm". David Duran "The cost of capital structure of the theory of investiment".

## 1.1 VARIABLE (EL RIESGO FINANCIERO)

Dentro del campo del análisis no existe un método garantizado para asegurar el éxito total de una inversión, sin embargo, se puede afirmar que el único elemento invariable en relación a la inversión y que pudiera servir para éstos efectos es el riesgo, el cual en términos estadísticos es un factor más o menos fijo, en tanto que las utilidades y los rendimientos son variables, por lo que es evidente que se debe tener especial cuidado en la apreciación y utilización correcta de los riesgos.

El riesgo, considerado como la falta de predictibilidad acerca de la estructura, resultados o consecuencias en la toma de una decisión o en la planeación de una situación, también se define como la posibilidad de pérdida, fracaso o destrucción posible de las ganancias esperadas.

El riesgo es cuantificado en una variable estadística llamada BETA, la que debe de ser entendida como la medida de la exposición de una acción o portafolio de inversión, ante la volatilidad del mercado y por ende se puede medir. También como la volatilidad de un portafolio de inversión, ante la del mercado, también como la volatilidad de un portafolio en relación con la volatilidad total del mercado como un todo.<sup>7</sup>

En el ámbito financiero es una medida de variación de los rendimientos esperados de un activo financiero y a la cual se le puede asociar una distribución de probabilidades conocidas, técnicamente pueden ser una distribución normal poisson, uniforme, T-Student, etc.

## 1.2. VARIABLE DE ROTACIÓN DE CAPITAL FINANCIERO.

Se aplicará la formula:

$$\text{CFT} = \frac{\text{VENTAS NETAS FINANCIERAS}}{\text{CAPITAL NETO FINANCIERO}}$$

Esta variable dará como resultado el grado de eficiencia del total del activo financiero.

---

<sup>7</sup> CORTINA, Ortega Gonzalo. Prontuario Bursátil y Financiero. Ed. Trillas. México, 1991. Pág. 29

### **1.3. VARIABLE DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS FINANCIEROS.**

Esta variable se resolverá conociendo el costo de ventas financieras, entre inventarios promedios financieros.

$$\text{RIF} = \frac{\text{COSTO DE VENTAS FINANCIERAS}}{\text{INVENTARIOS PROMEDIOS FINANCIEROS}}$$

Utilizando esta formula conoceremos la eficiencia del capital financiero, así como la liquidez o velocidad de disposición del inventario.

### **1.4 VARIABLE PARA MEDIR LA SOLVENCIA FINANCIERA INMEDIATA.**

Con esta variable estaremos en posibilidad de conocer la cantidad de efectivo, para hacer frente a la demanda financiera de corto plazo.

$$\text{SIF} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE FINANCIERO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE FINANCIERO}}$$

El resultado nos dará la solvencia inmediata.

### **1.5 VARIABLE PARA MEDIR EL IMPACTO SOCIAL.**

Se cuantificará el número de empleos generados por Instituciones financieras, como soporte de su actividad operativa con material humano, utilizado como inversión productiva de empleos.

### **1.6 VARIABLE DEL VALOR AGREGADO FINANCIERO.**

Será el parámetro para medir su cotización del producto financiero, aún precio medio, diferencia que permite la justificación del empleo, el nivel de valor agregado; como pueden ser: gastos de operación, más prima del servicio, etc.

$$\text{FORMULA: VAG} = \frac{1/2 \text{ DE COTIZACIÓN DEL PRODUCTO FINANCIERO X PRECIO DE MERCADO}}{\text{GASTOS DE OPERACIÓN + PRIMA DE SERVICIOS + GASTOS DE ADMÓN.}}$$

## 1.7 VARIABLE DE LA OFERTA Y DEMANDA DEL S. F. M.

Las fuerzas del mercado son el resultado de la oferta y demanda de las necesidades financieras, estos recursos tienden a buscar un punto de equilibrio, para determinar el punto medio en el mercado financiero utilizaremos varios periodos anuales y aplicaremos como base: 60% de demanda financiera menos 50% de oferta financiera, será necesario dividir la producción financiera programada entre la producción mínima y este resultado nos dará las veces de producción mínima financiera.

Aplicando la formula siguiente:

$$\text{Producción Mínima Financiera:} = \frac{\text{PRODUCCIÓN PROGRAMADA (CF + CR)}}{\text{VALOR DE LA PRODUCCIÓN PROGRAMADA - COSTOS VARIABLES}}$$

Este resultado nos dará el punto de equilibrio financiero, utilizando esta variable estaremos en posición de conocer hacia a donde podrá dirigirse el mercado.

## 1.8 VARIABLE PARA MEDIR EL COSTO FINANCIERO A CORTO PLAZO

Utilizando los análisis técnicos estaremos en posibilidad de conocer el comportamiento del S. F. M. a corto plazo.

El análisis fundamental nos dará la respuesta para poder medir el ¿Por qué? Y el ¿Cómo? de los cortos financieros a corto plazo. (utilizando formulas matemáticas)

### ANÁLISIS TÉCNICO.

Utilizando este procedimiento interpretaremos la respuesta del ¿Cuándo? Medir el costo financiero a corto plazo. (utilizando la interpretación de gráficas con figuras de bandera, hombro, cabeza hombro).

### 1.9 VARIABLE PARA MEDIR LA RENTABILIDAD FINANCIERA.

El S. F. M. tienen una serie de políticas y decisiones las cuales pueden ser cuantificadas utilizando la siguiente formula:

$$\text{Utilidad Neta a Venta Neta = } \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

(Financiera)

### 1.10 VARIABLE PARA MEDIR DECISIONES FINANCIERAS INTERNAS Y EXTERNAS.

El enfoque que uno adopta para analizar un problema refleja el criterio básico con que lo concibe.

La aplicación del enfoque cuantitativo implicará el empleo de modelos matemáticos para representar los aspectos de la realidad que se vinculan con el proceso de decisión financiera para los fines de la decisión tomaremos las variables endógenas y exógenas.

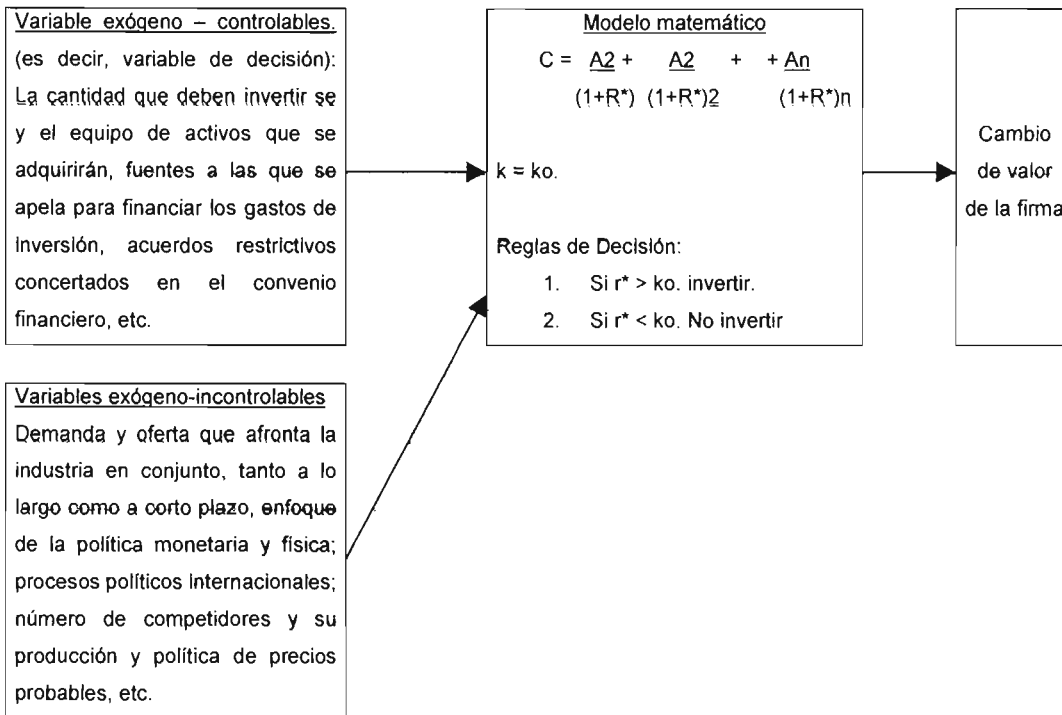
Por lo tanto se utilizará la formula para determinar LA TASA INTERNA DE RENTABILIDAD FINANCIERA

### 1.11 MODELO MATEMATICO PARA TOMAR DECISIONES DE SI INVERTIR O NO INVERTIR

$$C = \frac{A_1}{(1 + R^1)} + \frac{A_2}{(1 + R^2)^2} + \frac{A_3}{(1 + R^3)^3}$$

Con este modelo utilizaremos las variables endógenas con las variables exógenas.

Como pueden ser la variación en la tasa libor, prime rate y cibor, con respecto al IPC, TIEE, TIIP, TASA DE CAMBIO, etc.



## 2. PLANTEAMIENTO HISTÓRICO DE UN MODELO FINANCIERO ÓPTIMO, EN NUESTRO PAÍS.

### MCMLXXXVI

Análisis de la política financiera, como histórico para iniciar recomendaciones de medidas financieras y desarrollo económico, para el planteamiento de un modelo financiero óptimo.

Los datos históricos de 1986, en nuestro país, fue una drástica caída del precio internacional del petróleo y como consecuencia por falta de liquidez ésta abortó una falta de financiamiento externo, durante los primeros siete meses de 1986. Todos estos factores determinaron una disminución importante en los ingresos del sector público, lo cual significó una presión adicional, sobre el crédito disponible en la economía. Asimismo, con el fin de estabilizar el sistema económico interno y el tipo de cambio, se procuró el manejo flexible y realista de la política financiera, para asegurar el ahorro interno un

rendimiento competitivo y estimular una mejor utilización de los recursos financieros ante la reducida captación institucional, del ahorro interno y la falta de recursos crediticios del exterior, los requerimientos financieros del sector público y privado, significaron una presión substancial sobre el costo del dinero y las reservas internacionales del Banco de México.

### **MCMLXXXVII.**

Durante el primer trimestre de este año, las tasas de interés nominales sobre los instrumentos bancarios, se mantuvieron prácticamente sin alteración, a los niveles de Diciembre de 1986.

La regulación de aumentar la capacidad económica de los bancos, para atender la demanda de crédito del sector privado, con fecha primero de Abril de 1987, el Banco de México tuvo a bien hacer una excepción de los créditos otorgados, en la modalidad de aceptaciones bancarias, por encima del nivel alcanzado al 31 de Octubre de 1985. Otro impacto muy importante fue la caída de la Bolsa de Valores de México y de otros países, ocurrida el 19 de Octubre de 1987. Este fenómeno provocó gran incertidumbre entre los inversionistas e indujo un aumento en la demanda por la moneda extranjera en el mercado libre. Ante estas circunstancias, el 19 de Noviembre de 1987, el banco de México se retiró de dicho mercado. A raíz de este retiro, el tipo de cambio libre, se elevó 32.8%, para alcanzar al finalizar el año, un nivel de \$2,225.00 por dólar, lo cual trajo como consecuencia el aumento de las tasas de interés internas, para hacer frente al ataque especulativo desatado por la coincidencia del colapso bursátil y el pago anticipado de deuda externa privada. Durante el último trimestre de 1987, la captación institucional se redujo en términos reales, de manera que al finalizar el año, el valor de los activos del saldo de la captación bancaria, resultó 6.4% menor como consecuencia los activos internacionales del banco de México, disminuyeron 881 millones de dólares en el cuarto trimestre.

### **MCMLXXXVIII.**

El propósito central de la política financiera de 1988, fue reducir con rapidez la inflación, sin frenar en lo posible el ritmo de la actividad productiva, a pesar de que las condiciones

externas y ciertas circunstancias internas, fueron mas desfavorables que las previstas. La economía mexicana se desarrolló en un concepto de condiciones externas adversas, las cuales además tendieron a deteriorarse con el paso del tiempo. Estas condiciones consistieron en una nula disponibilidad de recursos externos adicionales, aumento de las tasas de interés internacionales, además nuevamente hubo una caída del precio del petróleo.

### **MCMLXXXIX.**

Durante ese año tres factores importantes determinaron la evolución de la actividad financiero, que fueron la expansión del gasto privado, la liberación del régimen de intermediación financiera y una política cambiaria de deslizamiento, misma que fue apoyada por una política macroeconómica congruente con el mantenimiento de la competitividad internacional. Fue necesario dar flexibilidad a las tasas de interés, a fin de equilibrar la demanda y la oferta en los mercados financieros y bursátiles.

Si por el contrario, se hubiera pretendido manejar tasas fijas de interés, cuando existe un exceso en la demanda de dinero, éste se habría desbordado sobre el mercado cambiario, reduciendo las reservas internacionales, o bien modificando la política cambiaria.

El Estado utilizando su diplomacia internacional, en el mes de Julio de 1989, llegó a un acuerdo con la banca internacional, para reestructurar la deuda pública externa, lo cual permitió durante el primer semestre flexibilidad en la tasa de los CETES.

Tomando en consideración que durante la segunda mitad de 1989, la presión sobre las tasas de interés propició un aumento en las tasas nominales de interés, teniendo ya ciertas estabilidad, durante el último trimestre. De esta manera, al término de 1989, la tasa de interés de los CETES a 28 días llego a 40.6%. Este repunte se debió como previsión de los ahorradores inversionistas, anticipando la posibilidad de que el salario mínimo y los precios de bienes y servicios, tuvieran incrementos de importancia hacia el final del año.

### **MCMXC.**

Durante este año, existió disminución de las tasas de interés internas. Su caída fue de 14.6%, en el rendimiento nominal de los CETES a 28 días, hasta una reducción de 9.3%.



Al cierre de 1990, el rendimiento nominal actual del papel gubernamental a corto plazo, se ubicó en 26, nivel inferior al máximo histórico de 154.1%, alcanzando en Enero de 1988. También disminuyó drásticamente el premio pagado por la banca a los ahorradores.

### **MCMXCI.**

Durante este año, la evolución de las tasas de economía, tuvo varias causas: la mayor confianza en las perspectivas de la economía, cuantiosas entradas de capital externo, disminución de las tasas de interés externas, disminución del tipo de cambio, de tal forma que al cierre de 1991 el rendimiento nominal de los CETES a corto plazo, se ubicó en 16.7%, así como la tasa activa cobrada por los bancos, registró también una disminución importante, alcanzando un nivel de 25.3% al finalizar el año.

### **MCMXCII**

Durante este año, la evolución de los mercados económicos, estuvo determinada por la conclusión de las negociaciones del tratado de libre comercio, motivando la entrada de Capital externo, en buena medida empezó a favorecer las expectativas de un leve crecimiento, en nuestra economía.

### **MCMXCIII.**

Durante este año fueron sobresalientes las características del comportamiento de la economía, mostrando un alto nivel promedio de las tasas de interés reales y el temor de que la inflación de 1993, no disminuyera conforme a los pronósticos, significó que los ahorradores exigieran un promedio de riesgo en compensación de eventuales rendimientos reales, menores que los previstos, sin embargo dicho premio fue reduciéndose a la medida en que las expectativas desfavorables fueron moderándose. Las tasas de interés reales durante ese año, fueron el resultado de un conjunto de factores específicos, que afectaron la demanda y la oferta de los fondos. Durante esta año se manifiesta un débil crecimiento de la economía y un marcado sobre-endeudamiento de algunas empresas y personas.

## **MCMXCIV.**

Es irrelevante cuestionar la crisis económica surgida durante este año. Algunos analistas critican la política monetaria del Banco de México; de Agosto a finales de Noviembre de 1994, la cual restrictiva, argumentando que en ese periodo las tasas de los CETES mostraron caídas significativas y un buen volumen de capital emergente salió del país, motivando con ello una crisis fundamentada en la balanza de pagos, que aborta la devaluación de 1994, estableciendo esta síntesis histórica, para iniciar nuestros reconocimientos a un modelo óptimo de nuestra economía, tomando en cuenta, que a partir de este año, hemos tenido un crecimiento del PIB, el cual muestra una tendencia positiva y los agentes económicos por primera vez, al término de este sexenio, tienen certidumbre si el cambio de gobierno demuestra madurez y aprovecha los fundamentos y bases de prevención y programas establecidos por el cual régimen de gobierno.

Este escenario se presentó en el periodo (1994-2000) del régimen del gobierno federal en nuestro país.

### **3. ANÁLISIS DEL MODELO FINANCIERO DE OJOS VISTA.**

¿Por qué de ojos vista?, bueno, la mayoría de los mexicanos siempre escuchamos por medio de las autoridades competentes, tanto de la iniciativa privada, como del gobierno, cifras y noticias de que la economía va por buen rumbo, sin embargo nosotros los ciudadanos trabajadores, cuando leemos los periódicos o escuchamos en la radio o en la televisión de que se vendieron tantos barriles de petróleo y su precio es en dólares, así como la recaudación de impuestos y luego escuchamos que se invirtieron capitales en educación, en salud y nos preguntamos: Cómo es posible oír tantas noticias bonitas si nuestro bolsillo cuando necesitamos consumir algo, con tristeza vemos que los precios muy sigilosamente se están encareciendo cada vez más y también nos preguntamos en nuestra conciencia, por qué si producimos riqueza petrolera, y ahora vemos en varios rumbos de la ciudad, grandes negocios con nombres extranjeros, por efecto del tratado de libre comercio y luego las imágenes que nos presenta la televisión, de personas, cuya pobreza extrema deja mucho que desear de las buenas noticias que nos dan en Economía.

A continuación vamos a relacionar la economía que se vive en nuestro país. Si entendemos que la ciencia económica comprende el estudio de la aplicación de la macroeconomía, la cual está integrada por empresas transnacionales, bienes nacionales, capital humano, herramienta, tecnología y entramos a un sometimiento de los bienes terrenales del hombre, en donde el gran juego de la vida, convierte a unos en propietarios de capital, siendo esta referencia una paradoja, porque al final de cuentas ningún ser humano en todo el planeta, es propietario de nada, porque esto es una ilusión para disfrutar la vida y cuando ésta se vuelve nada o expira, tal significado de propiedad desaparece.

La economía se diluye en un espejismo, a través del paso de vida en nuestro tiempo. El que contempla el sol con ojos cristalinos y empuña el fuero con dedos firmes y escucha el canto espiritual de la eternidad, tras el clamoroso grito de los ciegos, ven pasas el tiempo minuto a minuto, día a día, año tras año y la vida se va. Es ya mas tarde de lo que piensas, pues tu vida terrena, en el mejor de los casos, no es más que un parpadeo entre dos eternidades.

Desecha todo temor, nada puede dañarte aquí, sólo tú mismo. Haz aquello que temes y aprecia con orgullo esas victorias. Concentra tu energía, estar en todas partes es tanto como no estar en ninguna.

Sé celoso de tu tiempo, porque es tu mayor tesoro. Antes de examinar tu corazón para que no se aficione demasiado a algo, examina la felicidad de que gozan los que ya tienen lo que tu deseas. Ama a tu familia y ten presente tu ventura. Piensa con cuánto afán la buscarías, si no la poseyeras.

Haz a un lado tus sueños imposibles y lleva a cabo la tarea que tienes a tu alcance, por desagradable que sea. Todos los grandes éxitos resultan de trabajar y saber esperar. Sé paciente. Lo que siembres bueno o malo, eso será lo que coseches. Nunca culpes a los demás por tu situación. Eres lo que eres por decisión tuya.

La ansiedad es la herrumbre de la vista y cuando agregas cargas de mañana a las de hoy, su peso resulta intolerable. Aléjate de la compañía del quejumbroso y da más bien gracias por tus derrotas. No las sufrirías si no las necesitaras. Aprende siempre de los demás. El

que se enseña a sí mismo, tiene por maestro a un necio. Sé cuidadoso, no graves tu conciencia.

Lleva tu vida como si tuvieras que pasarla en una palestra llena de gente chismosa. Evita la fanfarronería. Si ves en ti algo que te hincha de orgullo, obsérvate más de cerca y encontrarás materia mas que suficiente para humillarte. Sé sensato.

Date cuenta de que no todos los hombres han sido creados iguales, porque no hay igualdad en la naturaleza. Trabaja cada día como si fuera el primero, pero trata con ternura las vidas que tocas, como si todas tuvieran que acabarse a media noche. Ama a todos, incluso a los que te repudian, el odio es un lujo que no puedes permitirte. Aprende que el que da con una mano, recogerá siempre con las dos. Consérvate en buen estado de ánimo.

Por encima de todo recuerda que se necesita muy poco para llevar una vida feliz. Actúa con sencillez y recorre en silencio tu sendero hacia la eternidad, con caridad y con una sonrisa. Cuando partas, todos dirán que tu legado fue dejar un mundo mejor que el que encontraste.

### **3.1 MICROECONOMIA**

El concepto de microeconomía, es parte esencial del estudio de la economía. En nuestro país la microeconomía comprende los agentes económicos establecidos en el territorio nacional, como son micro-empresa, mediana empresa y empresas mexicanas, ahorradores, bienes inmobiliarios diversificando, agricultores, comunicaciones, transportes. Con el impacto de la globalización, nuestro país está en plena integración con la economía mundial de la libre competencia y la llegada de empresas de otros países ha desplazado paulatinamente a varios segmento del mercado.

El impacto de los productos japoneses y chinos, penetran en el comercio nacional, sin suponer razones de tantas facilidades que se le dan a estos productos, creando con ello un sin número de desempleados y desplazamientos de mano de obra mexicana. Bien sería correcto que se crear un arancel especial de la entrada de estos productos, sobre todo cuando son de mala calidad, con el concepto de usar y tirar. Este vicio produce

malestar a los establecimientos con giros fijos y con mayor carga impositiva. Así, viéndolo de esta manera, sería sano regular y darle más transparencia a la entrada de estas mercancías, porque la única explicación para que suceda esto, que a todas luces es a ojos vista y queriendo suponer, que se desconoce por qué tienen tanta libertad, lo cual supone un valor entendido en las altas esferas políticas. Aquí se debe de pensar en el fomento de la pequeña industria y mediana industria mexicana, como hacen los países europeos en el sector agricultura.

### **3.2 ECONOMETRIA FINANCIERA**

También es parte de la ciencia económica. La econometría significa medir en forma científica a través de fórmulas matemáticas y darles una representación gráfica, por medio de la estadística. Quiero señalar que como estudioso de las ciencias matemáticas y las ciencias físicas, encuentro mucha similitud de las fórmulas aplicadas en la física y retomadas con diferentes variables y artificios en la economía.

La microeconomía estudia los principios fundamentales de la economía y pueden ser oferta y demanda, elasticidad-precio de la oferta y la demanda, teoría del comportamiento del consumidor, costos de producción, teoría de la empresa y la producción, eficiencia económica y superávit económico, fijación de precios en mercados competitivos, oligopolio, monopolio, fijación de precios en mercado de insumos, economía del bienestar y análisis del equilibrio en general.

### **3.3 IMPACTO NEGATIVO EN LA ECONOMIA MEXICANA.**

Precios al alza (inflación)

Corrupción. Niveles de corrupción. Este mal esta inserto en la administración publica y privada, es una enfermedad que penetra a toda la estructura social del país

En la Administración Pública. La seguridad del ciudadano, en los empresarios, en la educación superior en el sector agropecuario. Salida de capital humano hacia los Estados Unidos. Inseguridad por los constantes secuestros y robos, así como fraudes financieros en nivel de alta escala.

### **3.4 IMPACTO POSITIVO EN NUESTRA ECONOMIA. PAIS MÉXICO**

1. Incentivos para la creación de nuevos empresarios.
2. Llegar al pleno empleo.
3. Disminuir el subempleo.
4. Aumentar el empleo temporal en las familias mexicanas.
5. Fomento de nichos de mercado, dejado en el abandono.
6. Fomento de nichos de mercado que existen y no se aprovechan, como puede ser la explotación de la riqueza marítima.
7. desarrollar el proyecto ferroviario, para agilizar el comercio de mercancía hacia el bloque asiático y hacia Europa y África y dar lugar al crecimiento de la economía del mar.

### **4. TEORIA ECLÉCTICA FINANCIERA.**

La teoría ecléctica financiera o teoría teleciana, surge por la aplicación de la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio y Canadá, lo cual involucra por primera vez las relaciones comerciales, para ofrecer bienes y servicios que piden esos países para su consumo y por nuestra parte solicitar de ellos sus bienes y servicios necesarios para el buen funcionamiento de nuestra producción. La teoría teleciana, tiene mucha proyección para el futuro si continuamos trabajando y desarrollando nuestra capacidad de ser mas eficientes, en la fabricación de bienes que ellos demandan de nosotros. Estamos en un proceso de 15 años, para llegar a una plena interrelación comercial. Los resultados todavía no reflejan mucho beneficio y tercera, que cumpliendo los primeros 15 años, se dé un crecimiento sostenido en todos los segmentos de la producción. La formación ecléctica, se irá estructurando conforme se vayan poniendo en práctica, los usos y costumbres en materia comercial en los próximos años, hasta conformar y regular jurídicamente y está previsto el surgimiento de un idioma teleciano, en el cual se entenderán en base a decir palabras que contengan el idioma inglés, en forma mediada con el idioma español y viceversa. El ejemplo mas palpable es que todos los libros y los programas del software están en gran parte en inglés y nosotros nos vamos acostumbrando a que palabras técnicas totalmente en inglés, vayan siendo parte de nuestro lenguaje de uso común. Existe un vacío por parte del Estado en materia de ordenación y fijación jurídica, en la explotación de la tecnología informática, ya que cuando

apenas aquí se va poniendo en práctica las metodologías virtuales y sistemas de comercio, a través del Internet y navegación informática, por medio del correo electrónico, no es controlable en este momento tanta fuga de información importante, que nos está descapitalizando.

En este rubro también existe un nicho de mercado, que debería de amortiguarse, a través de congresos internacionales de gobierno a gobierno, para establecer candados, con ciertos costos impositivos, para que este capital flotante, sea beneficioso para nuestro sistema financiero.

La penetración de la informática, sin regulación alguna, ha motivado un gran crecimiento a nuestras formas de actividad financiera. Y como el avance ha rebasado a la informática manejada por el Estado Mexicano, es necesario incorporar una Secretaría que regule la informática como prioridad de seguridad nacional.

**ESTA TESIS NO SALE  
DE LA BIBLIOTECA**

## CONCLUSIONES

### 1.- CONCLUSIONES DEL CAPITULO PRIMERO

#### ¿ PORQUE UN MARCO TEORICO?

El ser humano es un ente impredecible que no es perfecto, pero sí perfectible, a pesar de su naturaleza mortal y tomando en cuenta la convocatoria la cual pide llevar a cabo trabajos relacionados con el análisis y la solución de los problemas financieros de México, puedo ofrecer la conclusión de este capítulo haciendo una crítica en el sentido de que si piden la solución de los problemas existentes, yo les puedo decir sin temor a equivocarme, que no existen hoy día ninguna solución mágica o teoría financiera alguna, que sea determinante y efectiva par solucionar los problemas de finanzas , más sin embargo ofrezco mi trabajo con la seguridad de que aportará ayuda, es posible si realizan un exégesis en el trasfondo del contenido, podrán encontrar la luz de este espíritu mío, que todavía tiene fe en el futuro de este país.

El capítulo primero, nos sugiere el concepto de cómo se deteriora una política financiera por la enfermedad que padece que pueden llamarse o pueden denominarse vicios, corrupción, caprichos, malos entendido, refritos, etc., para lo cual sería importante corregir el término y empezar a decir finanzas sanas y darle su sentido real, para preponderar y cuidar con disciplina y rigidez jurídica, la importancia que tiene las finanzas sobre la política y sostener un S. F. M. sano por sobre la política.

Un proceso es una serie de pasos cuando se inicia un modelo financiero, el cual puede tener varias etapas y concluye con su realización. Estas etapas pueden ser de corto plazo o largo plazo y todo el tiempo que dure en sus trabajos, en su investigación, en su aplicación y resultados y cumplen con sus objetivos, se llama procedimiento.

El ajuste macro financiero esté sí es limitado y se lleva a cavo a través del Estado y los grandes capitales nacionales y transnacionales y muy pocas veces se toma en cuenta al pueblo. Tomando en cuenta esto, las sugerencia que se exponen en el capítulo, son con la esperanza de que algún coordinador y participante de alto nivel dentro del Estado tome en cuenta.



Los objetivos y metas de toda economía, son proporcionar bienestar y elevar el nivel de vida de los agentes financieros, como son el Estado mismo, empresarios y familiares mexicana y la recomendación que se da es fomentar lo mas que se pueda la producción para cumplir nuestros negocios con el resto del mundo y aprovechar los nichos del mercado, que son viables y para los cuales se puede aplicar el desarrollo sustentable.

La política fiscal tiene varios padecimientos, como son el no poder regular el pago de impuestos de los productos extranjeros y el control de la mal llamada economía subterránea.

Para la política monetaria y tipo de cambio puedo concluir que la actual administración ha utilizado las medidas económicas necesarias y esto da buenos resultados, para ir creciendo paulatinamente, a pesar de la desesperación de personas que quisieran especular frenéticamente, a costa de nuestra economía.

Lo demás del contenido del capítulo, desde mi punto de vista puede ayudar a poder comprender la aportación de los temas tratados.

## **2.- CONCLUSIONES DEL CAPITULO SEGUNDO.**

Mi colaboración en este Capítulo sobre el comportamiento y tendencias del escenario financiero del 2005-2006, son totalmente escatológicas, tomando en cuenta que no existe ningún modelo que pueda solucionar completamente la demanda de bienes y servicios, de las necesidades de los seres humanos, así que la futurología para los próximos seis años, viéndolo desde un escenario optimista, en contra de un escenario pesimista, según las noticias recibidas del exterior, como es el impacto del frenético aumento de los precios del petróleo, usted podría preguntarse. ¿Vamos bien porque está subiendo el precio del petróleo? Este sería un pensamiento generalizado, sin embargo, déjenme decirles lo siguiente: como el precio es en dólares, este repercute en la economía de los Estados Unidos y si agregamos el alza de los metales preciosos, allí sí les puedo decir sin lugar a dudas, traerá como consecuencia el aumento de las tasas de interés por parte del Banco Central de los Estados Unidos y si hacemos la sumatoria al escenario interno de nuestro país por la coyuntura que se presenta el tiempos de elecciones presidenciales, el

escenario se nos vuelve trágico, por la sencilla razón de que volveríamos a entrar a la espiral inflacionaria que vivimos en 1982 a 1994, por eso digo con seguridad que sería un nuevo modelo económico, con duración de 15, 20 y 25 años aproximadamente, para volver a la quita de ceros y tal vez la creación de una nueva moneda.

De los ciclos financieros existe infinidad e información aportada por grandes economistas, a través del tiempo, sin embargo mi aportación del tema, puede ser tomada como ecléctica y también mi opinión sobre el impacto teleciano americano, ya subidos nosotros en este nuevo quehacer de la economía, la cual se deriva del Tratado de Libre Comercio.

Aportando dentro del contexto del Capítulo mucha información de buena fe y recomendando empezar a prepararnos para prevenir los grandes cambios que vienen a nivel mundial de la economía, para que nuestro pueblo no sea sorprendido como sucedió en los años pasados recientes.

### **3.- CONCLUSIONES DEL CAPITULO TERCERO.**

Para tratar el tema sobre incertidumbre y riesgo del modelo financiero puedo sugerir llevar a cabo mas adelante estudios con personal calificado y especializado, a través de la presentación de un protocolo de investigación, el cual debe de llevar la hipótesis, el planteamiento del problema y las aportaciones cuantitativas y cualitativas, para la toma de decisiones, el cual tendría un costo que solamente puede ser pagado por alguna Fundación y el Estado e implicaría una rogación económica bastante considerable, sin embargo puedo concluir que mi aportación sobre este tema es modesta, mas en mi opinión muy importante, por el momento en que está viviendo nuestra economía. Todo el contenido a través del contexto lleva un mensaje y en parte son experiencias vividas y por eso doy mi opinión, esperando que mi semilla pueda caer en tierra fértil del conocimiento.

### **4.- CONCLUSIONES DEL CAPITULO CUARTO.**

Ya llegué y estoy feliz porque si ustedes supieran lo difícil que se siente dar ideas y soñar que mi granito de arena puesto en el contenido de este trabajo, ayude al desarrollo financiero de nuestro país. Mis conclusiones sobre este capítulo serían recomendar la continuidad del modelo financiero aplicado desde el principio de 1994 hasta el año 2020,

por eso estoy soñando. Puedo imaginar que cada régimen de gobierno le dará su propio toque y estilo y si toman en cuenta los cimientos ya sembrados y seguir construyendo un S. F. M. sano sin perder de vista, corregir los vicios, la corrupción, las ambiciones, tengo fe y mucha esperanza, para creer de las nuevas generaciones sobre su entusiasmo y responsabilidad, sigan construyendo una finanza más sana, que realmente pueda elevar el nivel de vida de ellos mismos y de sus hijos; por eso tengo fe.

La globalización es buena, solo si los administradores políticos dejan buenas costumbres y una muy buena infraestructura en educación, servicios como son carreteras, energía, agua, industria y fomento a la cultura.

Este país es por su geografía una nación que tiene todo para vivir mejor.

La coyuntura actual en materia política, es un factor de riesgo y vamos a pedir al alto poder, ese poder invisible que sostiene a la tierra en el vacío sideral, de la sabiduría a los personajes de la política y a los dueños del capital financiero, para pensar en todo el capital humano del país, el cual necesita se llame a trabajar y crear fuentes de trabajo para vivir en armonía y en paz social.

## BIBLIOGRAFÍA

- A Estey. Tratado sobre los Ciclos Económicos, Fondo de Cultura Económica, 6ª. Edición, México, 1967.
- Aspe Armella, Pedro "El Camino Mexicano de la Transformación Económica", México, Fondo de Cultura Económica, 1993.
- Caso Bercht, Jorge. "El Mercado de Acciones en México", CEMLA, 1971, México.
- Cordero, Ma. Elena, "Patrón Monetario y Acumulación den México", Siglo XXI Editores, 1ª. Edición, 1984.
- Garrido C. Quintana, E. Y Ejea. G. "Deuda y Hegemonía. El Papel Político de las finanzas Públicas", en Investigación Económica No. 180, FE/UNAM, México.
- Haime Levy, Luis. Régimen Financiero de loas Udis. Ediciones Fiscales ISEF, S.A., México. 1995.
- Heyman, Timothy, Inversión contra inflación. Edit. Milenio, México, 1995.
- Keynes. J: Maynard. Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero. Edit. Fondo de Cultura Económica, México, 1983.
- Núñez Estada, Héctor Rogelio. Mercado de Dinero y Capitales. Edit. PAC, 1984.
- Dornbusch Rudyger. Macroeconomía.
- Editorial Mc. Graw Hill, México, 1992.
- Eugenia Correa. Los Mercados Financieros y la Crisis en América Latina.
- Editorial Instituto de Investigaciones Económica, UNAM, 1ª. Edic. 1992
- Caves And Jonson, Ensayos de Economía Internacional. Editorial Amorroutú, Buenos Aires, 1987.
- Gitman Lawrences; Administración Financiera Básica. Editorial Harla, México, 1990.
- BACA Urbina, Evaluación de Proyectos Financieros. Editorial Mc. Graw Hill, México, 1998.
- Esther Iglesias. Las Industrias del cuero y del calzado en México.
- Editorial, Instituto de Investigaciones Económicas.
- UNAM – México, 1998.
- Padilla Aragón, Enrique. Ciclos Económicos y Política de Estabilización. Edit. Siglo XXI, 8ª. Edición, 1990.

- Quijano, José Manuel, "Estado y Banca Privada, Ensayos No. 3, Colecc. Economía, CIDE, 1981.
- Quijano J. Manuel. "Expansión y Estrangulamiento Financiero; 1978-1981", en la Banca Pasado y Presente, Ensayos No. 5, Colecc. Economía, CIDE, 1985.
- Tello, Carlos. "La Política Económica en México (1970-1976)", Siglo XXI editores, 1ª. Edición, 1979, México.
- Tello Carlos. "La Nacionalización de la Banca en México", siglo XXI editores, 2ª. Edición, 1984, México.
- Cortina Ortega González. Prontuario Bursátil y Financiero. Editorial Trillas, México, 1992.

## REVISTAS Y FOLLETOS

- Alcocer, Jorge, "La Bolsa Mexicana de Valores en 1979", en Taller de Coyuntura, 1979, La Crisis quedó atrás? DEP/FE/UNAM:
- Asociación de Intermediarios Bursátiles, Mercado de Dinero, 1995.
- Banco de México, Informes Anuales de 1984 a 1996.
- Banco de México, Indicadores Económicos 1994, México.
- Bancomext Revista de Comercio Exterior, 1978.
- Bolsa Mexicana de Valores, S.A. Obligaciones. Folleto Informativo.
- Bolsa Mexicana de Valores, S.A. Anuario bursátil (Años de 1982 a 1996).
- Bolsa Mexicana de Valores, S.A., El Mercado de Valores Mexicanos, Folleto de Divulgación, IMEC, 1995.
- Consultores Internacionales, S.C., "SIEP" (Servicio de Información Económica Profesional), México, Enero de 1984.
- Grupo Financiero IverMéxico, "LXIV" Reunión de Análisis Económico Bursátil" México, Octubre de 1996.
- Grupo Financiero InverMéxico, "LXI Reunión de Análisis Económico Bursátil", México, Marzo de 1995.
- Instituto de Capacitación Especializada, S.C. Mercado de Valores, Material de Prácticas Bursátiles, 1996.
- Investigación Económica, Revista de la Facultad de Economía, UNAM, varios números.
- INEGI "Sistemas de Cuentas Nacionales"; México, 1994.

- IMEF, "Ejecutivos de Fianzas", La Economía Mexicana, Noviembre de 1995.
- Martínez, Víctor Manuel. Notas sobre el curso de Mercado de Dinero UNAM-A, 1990.
- Plan Nacional de Desarrollo 1989-1994, S.P.P. México, 1989.
- SECOFI (Secretaría de Comercio y Fomento Industrial), "Evolución de la Inversión Extranjera México", Dirección General de Inversión Extranjera, México, 1994.
- Diarios. El Economista, Reforma. El Financiero.
- Jeffrey Sach, "Lecciones de la Debaque Mexicana", Diario Reforma, 4 de Agosto de 1995.
- Folleto Informativo "Obligaciones" Operadora de Bolsa, Grupo Financiero Serfín.
- SECOFI (Secretaría de Comercio y Fomento Industrial), "Evolución de la Inversión Extranjera en México", Dirección General de inversión Extranjera, en México", Dirección General de Inversión Extranjera, México, 1994.
- Ley del Mercado de Valores, 1994.
- Ley de sociedades de Inversión, 1994.
- Núñez Estrada, Héctor Rogelio, Mercado de Dinero y Capitales. Edit. PAC, 1994.



UNIVERSIDAD NACIONAL  
AUTÓNOMA DE  
MÉXICO

**Programa de Posgrado en Ciencias de la  
Administración**

**Oficio: PPCA/GA/2005**

**Asunto:** Envío oficio de nombramiento de jurado de Maestría.

**Coordinación**

**Ing. Leopoldo Silva Gutiérrez**  
**Director General de Administración Escolar**  
**de esta Universidad**  
Presente.

At'n.: Biol. Francisco Javier Incera Ugalde  
Jefe de la Unidad de Administración del Posgrado

Me permito hacer de su conocimiento, que la alumno **Luis Olivera López**, presentará Examen de Grado dentro del Plan de Maestría en Finanzas toda vez que ha concluido el Plan de Estudios respectivo y su tesis, por lo que el Subcomité Académico de las Maestrías, tuvo a bien designar el siguiente jurado:

M.A. Eduardo Villegas Hernández	Presidente
M.A. y M. en C. Juan Pedro Jaimes Flores	Vocal
M. en I. Genoveva Barrera Godínez	Secretario
M. en C. Laura Gama Aguilar	Suplente
M.A. Humberto Loredo Romo	Suplente

Por su atención le doy las gracias y aprovecho la oportunidad para enviarle un cordial saludo.

**Atentamente**  
"Por mi raza hablará el espíritu"  
Ciudad Universitaria, D.F., 28 de Septiembre de 2005  
**El Coordinador del Programa**

**Dr. Ricardo Alfredo Varela Juárez**

Recibido en  
U. A.  
A 7/x/05