



99
2e1.

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO**

FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACION

**EFFECTOS DE LA CRISIS EN LAS EMPRESAS
IMPORTADORAS Y ESTRATEGIAS FINANCIERAS**

**SEMINARIO DE INVESTIGACION
C O N T A B L E
QUE PARA OBTENER EL TITULO DE:
LICENCIADO EN CONTADURIA
P R E S E N T A :
BEATRIZ VIANNEY GONZALEZ ELIAS**

ASESOR DEL SEMINARIO: C.P. JORGE RESA MONROY



MEXICO, D. F.

1997.

**TESIS CON
FALLA DE ORIGEN**



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.

AGRADECIMIENTOS

A DIOS:

Le doy mi más sincero agradecimiento por haberme permitido salir adelante en otra etapa importante de mi vida

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MEXICO

Por haber forjado en mí el instinto de superación y contribuido en mi desarrollo profesional

A LA FACULTAD DE CONTADURIA Y ADMINISTRACIÓN:

A mis profesores quienes nos transmiten un gran tesoro: el conocimiento que es una herramienta imprescindible para poder enfrentarnos a cualquier reto.

A MIS PADRES Y HERMANOS:

Como un testimonio de cariño y eterno agradecimiento por el apoyo moral y estímulos brindados con infinito amor y confianza, y por infundir en mí, este camino que inicio con toda la responsabilidad que representa el término de mi carrera profesional.

A ALEJANDRO RAMIREZ:

Con infinita gratitud por todo el apoyo brindado incondicionalmente durante todo el desarrollo de mi carrera.

A MIS AMIGOS Y COMPAÑEROS:

A todos mis amigos y compañeros que de una u otra forma han colaborado conmigo en la redacción y elaboración de este trabajo con sugerencias y apoyo técnico.
Muy especialmente a todos aquellos que me brindaron su confianza y amistad

POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU

BEATRIZ VIANNEY

**INDICE****EFFECTOS DE LA CRISIS EN LAS EMPRESAS IMPORTADORAS
Y ESTRATEGIAS FINANCIERAS**

	PAG
INTRODUCCION	1
CAPITULO I	
ASPECTOS ECONOMICOS	
I.1 Política económica	3
I.1.1. Objetivos de la política económica	4
I.1.2. Instrumentos y lineamientos	5
I.1.2.1. Política fiscal	5
I.1.2.2. Política salarial y social	6
I.1.2.3. Política de ingresos	6
I.1.2.4. Política de gasto	7
I.1.2.5. Política de deuda pública	7
I.1.2.6. Política financiera	8
I.1.2.7. Política de cambio estructural	8
I.1.2.8. Política monetaria y cambiaria	8
I.1.3. Acuerdo para la recuperación económica (ARE)	14
I.2. La balanza comercial	15
I.3. Relaciones internacionales	18
I.3.1. La apertura comercial y el crecimiento económico	18
I.3.2. Los acuerdos regionales y multinacionales	19
I.3.3. Fondo Monetario Internacional (FMI)	22
CAPITULO II	
LA CRISIS DEVALUATORIA DE 1994 Y SUS EFECTOS	
II.1. La inflación	24
II.1.1. Orígenes	24
II.1.2. Causas internas y externa de la inflación	25
II.1.3. Consecuencias	27
II.1.4. Efectos	28
II.2. La devaluación de 1994	30
II.3. La crisis de 1994	32
II.3.1. Orígenes	34
II.3.2. La Empresa: la crisis y los retos	37
II.3.3. La crisis en la importación	38



CAPITULO III		
LA INFORMACION FINANCIERA		
III. 1. Concepto		42
III. 2. Características		42
III. 3. Importancia en los estados financieros		43
III. 4. Necesidad de actualizarla		46
III. 4.1. Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (Boletín B-10)		47
CAPITULO IV		
ESTRATEGIAS FINANCIERAS		
IV.1. Panorama actual de las empresas		53
IV.2. Importancia de la planeación financiera estratégica		54
IV.2.1. Objetivos		57
IV.2.2. Planes		57
IV.2.3. Establecimiento de estrategias		58
IV.2.4. Estrategias genéricas		61
IV.2.5. Otras alternativas		62
IV.3. Evaluación de resultados		65
CONCLUSIONES		66
BIBLIOGRAFIA		69
INDICE DE CUADROS		
1. Historia de los regimenes cambiarios		9
2. Evaluación del regimen cambiario		10
3. Tipo de cambio		11
4. Comportamiento del sector externo		16
5. Cuenta corriente de México		17
6. Acuerdos comerciales que ha suscrito México		20
7. Efectos del tican en la economía regional		21



	PAG
8 Vencimientos de la deuda externa	23
9 Inflación	29
10 Producto interno bruto	33
11 Exportaciones e importaciones	39
12 Comercio exterior	40
13 Métodos que se utilizan para reconocer los efectos inflacionarios	50
14 Planación financiera estratégica	56

INTRODUCCION



INTRODUCCION

El campo de acción de la Contaduría es ilimitado, ya que constituye uno de los elementos más importantes con que cuenta el empresario para la toma de decisiones básicas

La situación actual económica de México es cada vez más crítica ya que a partir de la crisis que enfrentó al inicio de los ochentas, su economía ha estado en un proceso permanente de estabilización con el propósito de tener un crecimiento constante de su economía. La inflación y sus efectos constituyen una de las fuerzas más destructivas en la economía de un país. En la actualidad se está atravesando por una época inflacionaria que ha alcanzado niveles muy altos, teniendo una serie de consecuencias que perjudican el desarrollo de las actividades de las empresas.

Por estas razones, es que se debe tomar en cuenta el entorno que rodea y afecta a la empresa, el cual es incierto y que está compuesto por una serie de factores que determinan su comportamiento: la globalización de la economía, cuestiones políticas, económicas y sociales, la política económica, las relaciones internacionales, la balanza comercial, etc., que hacen enfrentarse a nuevos retos.

El desarrollo de la empresa depende de los recursos financieros con los que cuenta y de la manera en que son administrados, en este sentido el aspecto financiero se convierte en un aspecto importante, requiriendo para ello de información precisa completa, oportuna y veraz que cumpla con los requisitos mínimos, misma que debe reflejar los efectos de la inflación a través de una actualización para que se adapte a la realidad.

Es por ello que el empresario mexicano, en base a lo que está aconteciendo en México, debe hacer una evaluación interna para tener conocimiento de su posición ante esta crisis, debe adaptarse a las características y necesidades de la misma, contar con el personal adecuado que desempeñe las funciones administrativas, operativas y de alta dirección, de los elementos con los cuales cuenta para adoptar las estrategias más convenientes y enfrentar los efectos de la crisis.

Se requiere de un buen manejo de las finanzas, con mayor razón aún si la crisis está afectando tan drásticamente, no sólo a un sector sino a varios como lo es el de las importaciones, muchas empresas importadoras, se vieron gravemente afectadas por la devaluación, ya que su deuda, de un día para otro, ascendió al doble de lo que debían antes de 1994, por lo que sus flujos se vieron



influenciados, ya que resultaron insuficientes para poder enfrentar los gastos que tenían, por lo que muchas empresas están sobreviviendo y otras muchas hasta han cerrado.

El objetivo del presente trabajo es explicar el por qué del fenómeno inflacionario, en dónde tiene sus orígenes, conocer las causas y consecuencias, cómo identificarlo y en base a ello sugerir diferentes estrategias financieras, no que contrarresten los efectos tan nocivos de la actual crisis, sino que atenúen sus consecuencias de acuerdo a las características de la empresas y sus necesidades y encarar con una mejor postura la actual situación financiera de México y que dependerá de las característica, necesidades y recursos de cada empresa en particular.

I. ASPECTOS ECONOMICOS





I.- ASPECTOS ECONÓMICOS

I.1. POLITICA ECONOMICA

La estabilidad macroeconómica por sí misma, no garantiza un crecimiento sostenido, es más bien el marco necesario para establecer una política económica orientada a crear un entorno favorable para la actividad productiva.

La política económica tiene como fin evitar la reincidencia de desequilibrios, tanto internos como externos, que se traduzcan en presiones inflacionarias o en un déficit insostenible en cuenta corriente. Una parte fundamental, es el fortalecimiento de los programas sociales del gobierno de esta manera, no sólo se continuará protegiendo a la población más vulnerable sino que se alentará su incorporación a los beneficios del crecimiento económico.

En el Plan Nacional de Desarrollo del actual gobierno del Presidente Ernesto Zedillo se han definido las líneas estratégicas que se deben seguir para conseguir el crecimiento económico, el cual, respecto a la política económica señala tres metas:

1. Incentivar la inversión y el empleo mediante un paquete de estímulos fiscales
2. Fortalecer los programas de saneamiento financiero, con el objetivo de aliviar ordenadamente el problema de endeudamiento de empresas y familias, lo que liberará recursos para la inversión y el consumo y para que la Banca los canalice al otorgamiento de nuevos créditos a las empresas.
3. Avanzar en el proceso de cambio estructural que contribuirá a que el crecimiento económico sea perdurable.

Las medidas de la política económica que conducirán a los objetivos, que se mencionarán posteriormente, se pueden dividir en dos tipos:

1. Las que están dirigidas a estimular la demanda agregada en el corto plazo, sin generar presiones inflacionarias.
2. Las encaminadas a incrementar la capacidad productiva de la economía.



1.1.1. Objetivos de la Política Económica

Entre los puntos primordiales que persigue la Política Económica para 1996 y 1997 destacan:

- a) La recuperación de la economía
- b) La promoción de empleo
- c) La consolidación de la estabilidad en los mercados financieros
- d) El abatimiento de la inflación
- e) La recuperación de la estabilidad financiera para bajar las tasas de interés y preservar la planta productiva, así como alcanzar el ajuste externo tanto para disminuir el endeudamiento como, sobre todo, para asegurar el pago del servicio de la deuda externa, la cual se ha visto incrementada.
- f) La disminución del costo del financiamiento del sector público.
- g) La reducción significativa de la vulnerabilidad ante variaciones de tasas de interés, paridades cambiarias y cambios repentinos en la composición de las carteras de los inversionistas.
- h) Garantizar la obtención de las mejores condiciones de financiamiento en términos de monto, plazo y tasas de interés, mediante una estrategia integral a los mercados internos de capital.

La política económica ha tenido que enfrentar dos tipos de problemas: el de flujos, donde se ha hecho necesario corregir de manera ordenada un déficit en la cuenta corriente que era claramente insostenible, disminuyendo los efectos perjudiciales en el aparato productivo y el empleo y, segundo porque los vencimientos de la deuda, tanto pública como privada, condujeron al país a una crisis de liquidez que para 1997 son considerablemente más favorables.

De acuerdo con el documento "Criterios Generales de Política Económica para 1997", el objetivo central del gobierno en esta materia es el impulso de las fuentes que determinan el crecimiento, particularmente la inversión, las exportaciones y la productividad del trabajo y el capital. Durante 1996, la estrategia económica se orientó a iniciar la recuperación de la producción y el empleo, avanzar en la estabilización macroeconómica, reorientar el gasto público, ampliar los programas sociales y mantener el apoyo a los deudores de la banca, así como fortalecer el sistema financiero.



Los ejes de la política económica, desde el sexenio del ex-presidente Carlos Salinas de Gortari, han sido la apertura externa, la desreglamentación y el saneamiento de las finanzas públicas, lo que ha conllevado, entre otras cosas, a la privatización y/o desincorporación de un gran número de empresas y entidades del sector público

I.1.2. Instrumentos y lineamientos

Para poderse llevar a cabo las estimaciones propuestas para 1997, en el Plan Nacional de Desarrollo del gobierno del Presidente Ernesto Zedillo se establecen los siguientes instrumentos y lineamientos a través de los cuales logrará alcanzar las metas propuestas.

I.1.2.1. Política fiscal

Se pretende alcanzar un superávit fiscal a través de la contracción del gasto público y el aumento de impuestos, precios, tarifas de bienes y servicios públicos

Las finanzas públicas desempeñarán un papel central en la estrategia de recuperación económica, tanto por la composición de sus ingresos y egresos, como por su monto y calendarización a lo largo del año y las cuales pasan a verse presionadas por la devaluación y por el alza en la tasa de interés, lo cual incrementa los gastos financieros, resultado de los altos niveles de endeudamiento interno y externo del sector público

Mediante el acuerdo para la recuperación económica (ARE), que es parte de la política económica seguida por el gobierno, se incluyen cinco medidas de estímulos fiscales, como son:

- Exención del pago del Impuesto al Activo (Impac) en 1997, a las empresas que en 1996 hayan obtenido ingresos acumulables de hasta 8 9 millones de pesos
- Las empresas cuyas inversiones para el próximo año excedan a las efectuadas en 1995 podrán deducir el 62.5 por ciento del excedente
- Crédito fiscal a la creación de nuevos empleos, que podrá aplicarse al ISR y el IMPAC. El crédito será igual al 20 por ciento de un salario mínimo elevado al año por cada trabajador adicional
- Ampliación del Programa de Apoyo a deudores del Fisco Federal (Proafi).



- Se continuará trabajando en la creación de una política tributaria, que incluya incentivos permanentes, efectivos al ahorro, a la inversión productiva y, además, en el avance en la simplificación

1.1.2.2. Política salarial y social

Se continúa con la política de disminución de salarios reales, señalándose que es para la defensa del empleo y la planta productiva y que está encaminado a favorecer la acumulación de capital de las empresas para que puedan enfrentar los problemas financieros que enfrentan a raíz de la contracción del mercado, del alza de la tasa de interés y de la devaluación. Como un ejemplo de las políticas seguidas durante 1996 y para 1997 tenemos que:

Durante 1996 se otorgó un reajuste al salario mínimo de 10 por ciento, el cual fue inferior a la inflación anual de un 27.7 por ciento

En el Acuerdo para la recuperación económica se anunció un aumento del 17 por ciento a los salarios mínimos a partir del 3 de diciembre de 1996

1.1.2.3. Política de ingresos

Se orienta a financiar sanamente el gasto del gobierno para lo cual se establecen medidas dirigidas a alentar:

- La actividad económica y la inversión
- La simplificación administrativa y una mayor seguridad jurídica a los contribuyentes, la eliminación de trámites y la transparencia de las disposiciones fiscales que se traducirán en menores costos para las empresas; por lo que la simplificación será un factor importante para aumentar la productividad del aparato productivo
- La modernización tributaria para la obtención de una operación más eficiente. Se propone dar un servicio que habrá de fortalecer las acciones preventivas que coadyuvan a promover el cumplimiento voluntario por parte de los contribuyentes.
- El fortalecimiento del federalismo fiscal para financiar sanamente el gasto público
- La estimulación, de manera eficiente, de la asignación de los recursos entre los diversos sectores y regiones del país.
- La generación de empleo



1.1.2.4. Política de gasto

Comprende dos estrategias: la orientada a apoyar la estabilidad de los mercados financieros mediante un nivel acorde con los ingresos públicos y la de elevar tanto la inversión pública como la privada, que se sustentará en una recomposición del gasto público en favor de la inversión y el gasto del desarrollo social

Los principales fines de la política de gastos son:

- El aumento y promoción de la inversión en la infraestructura económica para que la inversión aliente el crecimiento y genere empleos viables y permanentes. Se propone que la inversión pública se canalice a eliminar dificultades en los sectores estratégicos, a proveer la infraestructura básica para las actividades productivas y a procurar el mejoramiento de los niveles de vida de la población
- Incrementar la calidad y eficiencia del gasto público
- Fortalecer los programas de desarrollo social y de combate a la pobreza extrema para descentralizar a los gobiernos locales el gasto público para incrementar su eficiencia.

Así mismo, en el Acuerdo para la recuperación económica el Gobierno acuerda que durante 1997:

- La inversión del sector público será equivalente a 3.5 por ciento del PIB
- Un ajuste al gasto corriente
- Se propone mantener los principales programas de abasto social en materia de leche, tortilla y desayunos escolares.
- Elaboración del Programa de Empleos Temporales en el sector rural, para generar un millón de fuentes de trabajo durante 1997.
- Se mantendrá los recursos canalizados a Procampo

1.1.2.5. Política de deuda pública

Los vencimientos de la deuda pública en 1996 en moneda extranjera fueron considerablemente menores que en 1995. Esto redujo de un modo significativo la vulnerabilidad de la economía y otorgará para 1997 mayor flexibilidad para la consecución de los objetivos de la política fiscal.



Sus principales objetivos son la disminución del costo de financiamiento del sector público, extender la estructura de vencimiento de la deuda pública, garantizar la obtención de mejores condiciones de financiamiento en términos de monto, plazo y tasas de interés

1.1.2.6. Política financiera

En virtud de los resultados positivos de los programas emprendidos para atenuar el efecto de las crisis en los deudores y la banca (como la reestructuración en UDIS, ayuda del Fondo Monetario Internacional), se ha estado reactivando sanamente el crédito a la inversión y la producción y se ha protegido a los ahorradores, por lo que se ha decidido reforzarlos durante 1997.

1.1.2.7. Política de cambio estructural

Tiene la finalidad de aumentar la productividad y la eficiencia del aparato productivo como un instrumento necesario para asegurar, en el mediano plazo, un crecimiento sano, capaz de absorber la mano de obra y retribuirla con ingresos crecientes. Para tal fin, se precisa de una economía mas participativa, que amplie oportunidades y fomente la creatividad e innovación mediante una competencia más intensa.

Se emprenderá una estrategia de cambio estructural que beneficiará tanto a las pequeñas como a las medianas empresas, a través de diversas modificaciones a la administración tributaria, disminuyendo los trámites para establecer nuevas empresas y reducir los costos de las transacciones comerciales y mercantiles.

1.1.2.8. Política monetaria y cambiaria

Para 1997, se plantea recobrar la estabilidad cambiaria a través del uso de la restricción monetaria como un ancla de estabilidad de precios, derivando de aquí su principal fin que es el de procurar la estabilidad del nivel general de precios y como objetivo intermedio el de cubrir las necesidades de dinero de los diversos sectores del país.

Se confirma una puntual ejecución del programa monetario, caracterizada por un ajuste diario al flujo del circulante para que éste corresponda con la demanda esperada de dinero, adecuado manejo del crédito interno para combatir presiones inflacionarias y la realización de operaciones destinadas a esterilizar el impacto de los apoyos crediticios concedidos por el Fondo Bancario de Protección del ahorro (Fobaproa), constituida en junio de 1996, para vender los activos crediticios e inmuebles que asumió como parte del proceso de saneamiento financiero.



Respecto a política cambiaria, la necesidad de las empresas para cubrir sus posiciones a corto plazo y la escasez de recursos externos a raíz de la devaluación de 1994, no dejó al gobierno más camino que el de la flotación de la paridad. Los altos precios del dólar se están combatiendo con el reforzamiento de la restricción monetaria e intervenciones ocasionales del Banco de México en el mercado.

a) Tipo de cambio

México ha tenido una experiencia rica y variada en lo que respecta a tipos de cambio durante los últimos veinte años. El país ha estado bajo regímenes de flotación fija, flotación manejada y deslizamiento controlado y, desde 1982 hasta noviembre de 1991, bajo un régimen de tipo de cambio dual, con un tipo de cambio libre y otro controlado, tal y como se aprecia en el siguiente cuadro.

Historia de los regímenes cambiarios en México

Fecha	Regimen
1970-1971	Fijo
1971-1972	Flotante
1972-1973	Deslizamiento controlado
1973-1974	Flotante
1974-1975	Dual y deslizamiento controlado
1975-1976	Dual y deslizamiento controlado pero con flexibilización en los controles de cambio
1976-1977	Dual y flotación manejada
1977-1978	Dual
1978-1979	Dual y deslizamiento controlado
1979-1980	Dual con abrogación del control de cambios
1980-1994	Flotación libre

Cuadro 1



A raíz de la adopción del régimen de flotación que ha decidido el Gobierno de México, el Banco Central fija la oferta monetaria, más no participa ni interviene en los mercados cambiarios, de tal suerte que ha permitido que el tipo de cambio se establezca de acuerdo con la oferta y la demanda de mercado, es decir, el tipo de cambio está determinado por el libre juego de las fuerzas del mercado, el cual ha de responder automáticamente en caso de que el país enfrentará alguna insuficiencia en la generación de divisas, evitando de esta forma una devaluación estruendosa como la de 1994.

En el sistema de libre flotación que ha escogido el Banco de México, se debe dejar que el peso se devalúe para probar que hay consistencia en la política monetaria; prueba de ello es que el peso ha ganado debido a la combinación de superávit en la cuenta corriente y en la cuenta de capital.

El Ejecutivo Federal ha ratificado a la Flotación Cambiaria como una de las prácticas cambiaria que no se moverán en 1997, así mismo el Banco de México señaló que precisamente por la flexibilidad, "no hay necesidad de devaluar" más aún cuando el Banco Central no ha intervenido en el mercado cambiario para estabilizar la moneda.

En el siguiente cuadro se aprecia las ventajas y desventajas de este sistema.

Evaluación del régimen cambiario

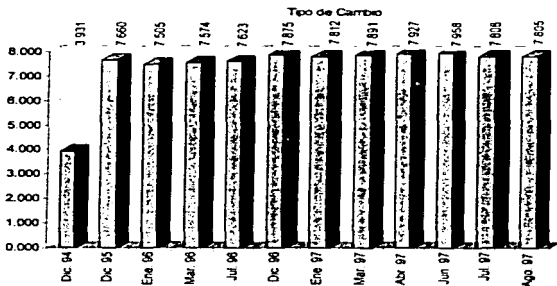
Política	Ventajas	Desventajas
Flotación del tipo de cambio (Cuba y México)	La oferta monetaria y el crédito interno son variables exógenas con respecto al flujo monetario	Apreciación nominal y real del tipo de cambio Efecto negativo sobre exportaciones Volatilidad del tipo de cambio que repercute en Cuba, Colombia y Singapur al permitir una apreciación nominal del tipo de cambio. Fuente: GEA Económico

Cuadro 2



El anclaje del tipo de cambio se efectuó por dos consideraciones: porque constituía un recurso muy efectivo para reforzar el combate a la inflación, abaratando bienes importados, y porque con el correr del tiempo se favorecerían los movimientos extra fronterizos de capitales, mismos que se esperaba se intensificarían con la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio.

Actualmente se está manteniendo un nivel de valor del peso (entre 7.70 y 8.00 - anexo3) que lo está acercando a la sobrevaluación, lo cual puede ser contraproducente y propiciar una crisis similar a la de 1994, por lo que es necesario corregir el tipo de cambio en función del diferencial inflacionario entre México y los Estados Unidos y además de poner en práctica una devaluación constructiva.



Cuadro 3. Fuente: Banco de México

*Proyección Bancomer



b) Factores que inciden en la inestabilidad cambiaria

Son muy diversas las circunstancias que hacen que exista inestabilidad en la determinación del tipo de cambio, entre las cuales destacan:

1. La política monetaria
2. La revisión de la acuerdo para la recuperación económica
3. La participación de grandes fondos de inversión
4. Las posiciones " cortas" del sistema bancario mexicano
5. Las operaciones de empresas exportadoras
6. El calendario de acontecimientos políticos:
7. La desconfianza de la población y de los demás países
8. La reelección del presidente de E.U. Bill Clinton
9. La inestabilidad política y social que aumentan la percepción del riesgo.
10. Los cambios en los pronósticos económicos
11. La incertidumbre de los cambios en el esquema de la privatización de la Petroquímica Secundaria.
12. Las presiones por parte de los demás países
13. Los comentarios del economista estadounidense Rudiger Dornbush, el cual afirma que en México debe permitirse una devaluación de su moneda y procurar mantener su subvaluación para evitar una devaluación similar a la de 1994.
14. Reducción en el superávit comercial que incide en el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos (presiones inflacionarias).
15. Anuncios de aumento en tarifas públicas, salario mínimo y gasolina.



16. Ajustes mensuales pequeños durante 1997 en las tarifas eléctricas residenciales, de riego agrícola e industriales de 1.2 por ciento mensual.
17. Posibilidad de recompra de bonos Brady.
18. Descensos generalizados de los rendimientos en las tasas de los CETES a nuevos mínimos históricos.
19. Constitución de inventarios por parte del sector comercial ante la temporada decembrina, lo que además aumenta el saldo de importaciones y reduce el superavit comercial.
20. Expectativas del contenido de las políticas económicas para el próximo año.
21. Probabilidad de que la economía de Estados Unidos se esté desarrollando en forma acelerada, con las sucesivas reuniones de la reserva Federal (Fed)

Otros factores adicionales que reflejan inestabilidad del peso son: el diferencial entre las cotizaciones de compra y venta del dólar en el mercado intercambiario, así como la reducción de la volatilidad de los precios a futuro del peso en todos sus plazos.

La estabilidad macroeconómica, el apoyo de Estados Unidos y el respaldo de los organismos financieros internacionales, junto con la oferta y la demanda de divisas serán los elementos primarios a considerar para el comportamiento futuro del tipo de cambio, sin olvidar presiones especulativas anteriormente mencionadas.

Los altibajos del tipo de cambio, se va a presentar en forma recurrente, situación que es coherente en el ámbito financiero actual, pero es un aspecto que dificultará el avance de la economía ya que provoca que se interrumpan planes de inversión y producción, por lo que prolonga las posibilidades de recuperación sostenida, ya que un aumento en el costo de dinero inhibe al sector empresarial a endeudarse y dinamizar la esfera productiva.

Como conclusión se puede decir que la política monetaria, particularmente en lo que se refiere al tipo de cambio, ha brindado resultados de corto plazo, como el control de la inflación pero al mismo tiempo ha actuado en detrimento de objetivos a largo plazo como son el crecimiento y la recuperación óptima del nivel de empleo.

La política económica no ha logrado dejar atrás su principal limitación: centrar las bases para el buen funcionamiento de la economía real, debido a que en el camino se tropieza con la presencia de burbujas especulativas que trastornan el comportamiento del sistema financiero ya que existe una devaluación, un alza en las tasas de interés, un menor potencial de inversión y, por tanto, un lento avance de la recuperación productiva.



1.1.3. Acuerdo para la Recuperación Económica (ARE)

Durante dos años, el propósito central de los programas económicos ha sido la estabilización de la economía después de la emergencia económica generada a fines de 1994

A raíz de esta situación, los sectores productivos, el Gobierno Federal y el Banco de México han concertado una Alianza que se traduce en un programa económico para fomentar el crecimiento de la economía mexicana.

A través de la acuerdo para la recuperación económica se tienen como objetivos para 1997:

- Recuperación económica
- Generación de empleos
- Alivio al problema de los deudores y la banca
- Estabilidad de precios
- Crecimiento del cuatro por ciento en el Producto Interno Bruto (PIB), cuando menos
- Inflación del 15 por ciento
- Déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos inferior al 2 por ciento del PIB
- Balance fiscal deficitario, equivalente al 0.5 puntos del PIB
- Estricta aplicación y manejo disciplinado de la política fiscal y monetaria
- Mantenimiento del régimen de libre flotación del tipo de cambio
- Formulación de la política monetaria, por parte de el Banco de México, para 1997 en términos congruentes con las metas de crecimiento económico del sexenio y descenso en la inflación
- Expansión de la demanda, sin restricciones de oferta.

Los objetivos del ARE han sido tratados en forma más amplia dentro de la política económica seguida por el Gobierno

Los propósitos del ARE se han visto constantemente interrumpidos por la presencia de la inestabilidad financiera, particularmente por el tipo de cambio

Las metas proyectadas en el Acuerdo tienen gran viabilidad y se podrán alcanzar razonablemente. Empero, deben evitarse los siguientes riesgos: el deterioro de las finanzas públicas, el abandono de la prudencia y responsabilidad en el manejo de las políticas fiscal y monetaria, además de perseverar en la reforma fiscal.

Lo importante es iniciar la etapa de un crecimiento fuerte y perdurable de la economía nacional, que deje atrás las huellas de la recesión de 1995 y consolida la estabilidad macroeconómica para 1997, así como para los años subsecuentes.



1.2. LA BALANZA COMERCIAL



Uno de los aspectos importantes dentro de la economía lo constituye la balanza de pagos que es una síntesis de la oferta y la demanda de divisas, ya que resume todas las transacciones comerciales y financieras de un país respecto a los países restantes.

La balanza de pagos se integra por los siguientes conceptos:

1. Cuenta Corriente
2. Cuenta de Capital
3. Reservas Monetarias
4. Aportaciones al Fondo Monetario Internacional (FMI)
5. Errores u omisiones

La cuenta corriente a su vez está integrada por la balanza comercial y la balanza de servicios. La Balanza comercial registra las operaciones comerciales con el exterior y que se determina de la siguiente forma:

Exportaciones de bienes
menos
Importaciones de servicios

En la balanza comercial se muestra la relación que guardan las exportaciones respecto a las importaciones.

Los factores que influyen en la balanza comercial respecto a las importaciones son los controles oficiales y la disponibilidad de divisas.

En términos de balanza comercial favorable, la de México es la cuarta más importante seguida de la que mantienen Japón, China y Canadá (país con el que se han logrado importantes avances en términos comerciales y de negocios a partir de que entró en operación el acuerdo tripartito).



Según la política económica, durante 1997, la balanza comercial será superávitaria, de mantenerse el actual ritmo de ascenso en las importaciones, derivado del dinamismo económico se podrían generar una vez más problemas para financiar un elevado déficit en cuenta corriente en el mediano plazo y la consecuente dependencia de los flujos de capital foráneo, ya que la generación de ahorro interno requerirá de varios años para consolidarse.

En el siguiente cuadro se muestra el comportamiento que ha tenido el sector externo respecto a la balanza comercial.

Comportamiento del crecimiento del sector externo
(millones de dólares)

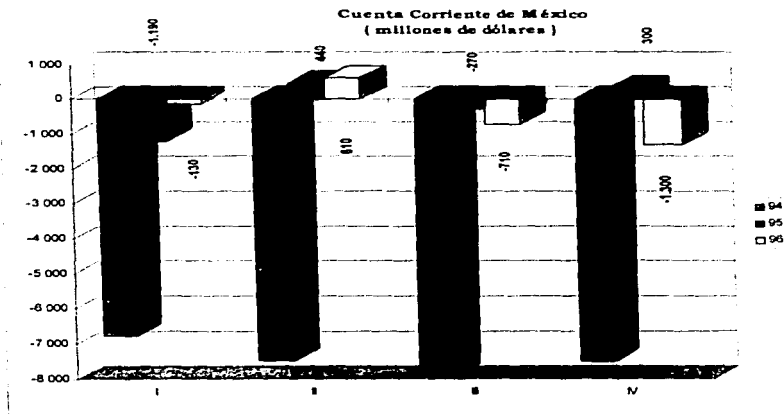
	1992	1993	1994	1995	1996	1997*
Balanza cuenta corriente	-24,438	-23,399	-29,662	-716	-2,640	-6,754
Balanza cuenta de capital	26,573	32,482	14,584	14,112	9,772	11,828
Balanza manufacturera	-20,677	-18,891	-24,267	2,164	452	2,717
Exportación de mercancías	27,516	30,033	34,613	48,438	59,957	64,690
Productos alimenticios	1,30	1,363	1,653	2,121	2,419	2,784
Textiles y prendas de vestir	889	981	1,150	1,472	1,740	2,083
Madera e industria de la madera	234	269	267	350	390	437
Papel y productos de papel	217	190	229	284	333	380
Químicas derivados del petróleo	3,144	3,264	3,595	4,318	4,987	5,601
Minerales no metálicos	674	804	854	1,120	1,352	1,559
Industrias metálicas básicas	1,712	2,013	2,234	3,081	3,373	3,837
Productos metálicos, maq. y eqpo.	9,367	11,626	14,674	22,299	27,152	30,957
Otras industrias manufactureras	140	255	297	639	751	851
Importación de mercancías	48,193	48,924	58,880	46,274	56,505	67,407
Productos alimenticios	3,274	3,313	4,018	2,839	3,485	4,163
Textiles y prendas de vestir	1,968	2,217	2,579	1,731	1,913	2,208
Madera e industria de la madera	412	413	500	352	445	547
Papel y productos de papel	1,580	1,765	2,140	1,751	2,114	2,540
Químicas derivados del petróleo	7,321	7,865	9,536	7,656	8,984	10,667
Minerales no metálicos	536	606	735	577	729	882
Industrias metálicas básicas	3,276	2,918	3,538	2,862	3,590	4,297
Productos metálicos, maq. y eqpo.	25,760	26,118	31,669	25,358	31,657	37,764
Otras industrias manufactureras	733	837	1,015	693	845	1,006

Cuadro 4. Elaborado por el Depto. de Investigaciones y Desarrollo con cifras del Cuarto Reporte de Perspectivas Económicas de México, CIEMEX-WEFA, diciembre 1996



El comportamiento del superávit de la balanza comercial en los últimos años genera preocupación toda vez que el repunte de las importaciones ha provocado que disminuya, factor que muestra inestabilidad y con ello la perspectiva de que pudiera desaparecer a largo plazo, sin embargo, si se sigue manteniendo el margen de subvaluación incidirá en el debilitamiento de la balanza comercial.

Además de que el superávit descendió a lo largo de 1996 debido a una pérdida del dinamismo de las exportaciones manufactureras y un importante y creciente incremento de las importaciones que han recuperado el dinamismo que habían perdido a consecuencia de la devaluación del peso. Durante 1996, el saldo de la balanza comercial del país registró un superávit de seis mil 415 millones de dólares (SHICP) y respecto a la cuenta corriente ha disminuido respecto a los años anteriores (cuadro 5).



Cuadro 5. Fuente: Banco de México



1.3. RELACIONES INTERNACIONALES



Desde comienzos del decenio de los ochentas, se aceleraron las transformaciones internacionales que condujeron a la globalización, es decir, a una estrategia económica dirigida al exterior para generar una competencia que lleve a sus últimas consecuencias y a una nueva estructura de la vida económica, política y social del mundo, que produjo una dinámica del funcionamiento global mucho más abierta, competitiva y macroregional.

Ante esta perspectiva, México varió y reestructuró su economía, para lo cual se emprendió la apertura comercial y la integración con otras economías como estrategias para acelerar su desarrollo, constituyendo así otra de las inquietudes que se originan en la tendencia de establecer alianzas mediante acuerdos bilaterales y multilaterales con fines de integrar una región continental de libre comercio.

1.3.1. La apertura comercial y el crecimiento económico.

A principios de los años noventa, después de un decenio de crisis y de un fuerte endeudamiento ante la imperiosa necesidad de volver a crecer y mejorar los niveles de vida de la población, se profundizó el proceso de apertura mediante la ampliación de la liberalización comercial con base en el establecimiento de tratados bilaterales y multilaterales; el fomento de la inversión extranjera y una reforma estructural de la economía, factores con los que se pretendía mejorar los niveles de empleo, elevar la productividad, así como la competitividad de la economía en su conjunto.

Las razones para adoptar esa política fueron de carácter interno y externo. De las primeras destaca la necesidad de intensificar el combate contra la inflación por medio de la competencia externa y el reconocimiento de la creciente incapacidad del modelo de desarrollo basado en la sustitución de importaciones para generar un crecimiento económico sostenido; elevar la eficiencia y competitividad de la economía en su conjunto, aprovechar los efectos positivos del libre comercio en las exportaciones y en la generación de empleos. Las circunstancias externas se refieren al proceso de globalización de la economía mundial y las oportunidades de las



negociaciones comerciales para integrar paulatinamente al país a uno de los grandes bloques en formación.

También influyó de manera importante la intensa competencia por capitales que obliga a los países a contar con instrumentos de fomento de las inversiones nacionales y extranjeras.

L3.2. Los acuerdos regionales y multinacionales

La experiencia de casi una década de apertura y el proceso de recomposición de la economía mundial condujeron a un ambicioso programa de negociaciones con los principales socios comerciales de México, recomendándose una estrategia de negociaciones múltiples como el mejor camino para enfrentar los retos de la globalización económica conducente a un mejoramiento de la economía, así México firmó diversos acuerdos con varios países para sacar provecho y "cerrar diferencias sociales, económica y políticas.

A partir de la decisión tomada en 1990, se inició un intenso proceso de negociaciones de las cuales las más relevantes fueron las relativas al Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN) y acuerdos con países de América y Europa.

En la actualidad, México tiene acuerdos con Chile, Estados Unidos y Canadá (TLCAN), con Colombia y Venezuela (con quienes conforman el Grupo de los Tres), con Costa Rica, Chile y Bolivia, así como un Acuerdo Marco Multilateral con América Central. En 1994 se concluyó el proceso de adhesión de México, como miembro de pleno derecho a la Organización para la Cooperación y el desarrollo Económicos (OCDE) y se han estrechado relaciones con diversos países de la Cuenca del Pacífico. Actualmente busca su adhesión al mercado europeo y en el sexenio de Salinas logró pertenecer a la organización Mundial de Comercio (OMC).

En el siguiente cuadro se resume los acuerdos que ha tenido México con otros países en beneficio de lograr mejores términos comerciales.



Acuerdos comerciales que ha suscrito México

Acuerdo	Países que participan	Objetivo
ALADI 1980	Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela	Promover un libre intercambio de mercancías entre la región.
Pacto de San José 1980	México y Venezuela	Comercializar el petróleo con facilidades crediticias a centroamérica.
G-3 Grupo de los Tres 1994	México, Venezuela y Colombia	Desgravación arancelaria, acuerdos de inversión e intercambio de servicios y solución de controversias.
Acuerdo de Complementación Económica 1991	de Chile y México	Vigente desde enero de 1992. Desgravación arancelaria
Tratado de Libre Comercio 1994	de Chile, México y Estados Unidos	Desgravación arancelaria, acuerdos de inversión y servicios y soluciones a controversias.
Acuerdo de libre comercio 1995	Bolivia y México	Intercambio comercial
Colombia 1995	Colombia y México	Intercambio Comercial
Costa Rica 1995	Costa Rica y México	Eliminación de aranceles e incentivar inversiones
Venezuela 1995	Venezuela y México	Intercambio comercial

Cuadro 6

El Tratado de Libre Comercio. En enero de 1994 se puso en vigor uno de los acuerdos más significativos. Una de las razones para firmarlo fue la histórica concentración del origen y destino del intercambio comercial de México y de la procedencia de la inversión extranjera, así como de las ventajas derivadas de costo de transporte y comunicaciones.

Algunas reflexiones sobre la negociación del TLCAN podrían ser que además de las dificultades propias de la negociación, para México existían circunstancias que hicieron más difícil el proceso por:



1. La alta ponderación de la política económica mexicana al objetivo inflacionario, cuyo combate, mediante la apertura rápida, significó un crecimiento acelerado de las importaciones, una extrema competencia y un enorme esfuerzo del sector exportador; el resultado fue un déficit creciente en la balanza comercial.
2. Un fuerte ingreso de capitales exteriores, animados por la estrategia de apertura del país y las profundas reformas económicas que realizó México en esos años.

La firma del TLCAN, sobre otras alternativas que impulsaban el desarrollo, presentó la ventaja inmediata de crear confianza entre los inversionistas, no solo de los países socios sino del resto del mundo, además de traer la ventaja de tener una mayor apertura comercial que como se puede apreciar en el siguiente cuadro que ha sido México quien ha tenido mayores beneficios.

Efectos del TLCAN en la economía regional

	Canadá	Estados Unidos	México
PfB real	0.11	0.24	3.26
Consumo real	0.08	0.25	2.52
Empleo	0.07	0.014	1.99
Salarios reales	0.09	0.25	2.12
Inversión de capital	0.16	0.37	5.05
Tasa real de ganancias	-0.03	-0.03	-1.44
Importaciones totales	0.29	1.40	12.47
Exportaciones totales	0.37	1.46	13.87
• a Canadá	N.	-0.02	20.49
• a México	18.63	19.10	N.
• a Estados Unidos	0.22	N.	18.28
• al resto del mundo	0.23	0.13	0.22
Términos de intercambio	-0.15	-0.04	-0.72

Cuadro 7. Fuente: Banco de la Reserva federal de E.U. en Chicago

Puede decirse que el TLCAN constituye un paso de suma importancia en el proceso de apertura de la economía mexicana, y significa para México un activo que al recuperarse el equilibrio financiero extenderá sus ventajas a todo el ámbito económico por sus resultados positivos, muy especialmente en algunas ramas y regiones, que dan como resultado un mayor dinamismo en la economía en general.



Al respecto cabe hacer dos consideraciones:

1. La puesta en marcha de varios tratados puede generar la pérdida de ventajas de los países participantes ante la ampliación de la competencia.
2. La multiplicidad de acuerdos tiene la ventaja de poder crear un mercado regional en el mediano plazo a la vez de proteger a los países del continente de otros bloques económicos, aunque también se puede desviar la posibilidad de que México sea foco de atracción de los inversionistas de fuera del área que deseen ingresar a los mercados de Estados Unidos y Canadá afectando directamente en los ingresos del país.

Una de las conclusiones a la que se puede llegar es que la crisis financiera mexicana es producto, en parte, de la política de apertura. Por lo pronto, lo más importante es restablecer ese equilibrio, recuperar la confianza y retomar el cambio del crecimiento.

1.3.3. Fondo Monetario Internacional

El gobierno mexicano inició negociaciones en noviembre de 1996, con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para establecer un apoyo "precautorio" que tendrá una vigencia durante los próximos tres años. Uno de los objetivos será de disponer del margen de maniobra suficiente para hacer frente a los vencimientos de la deuda pública externa por 10 mil millones de dólares que se concentran entre 1998 y 1999, sin dejar de enfatizar en la importancia del cambio estructural de la economía para asegurar un crecimiento sostenido y sustentable.

Sus características son la restricción monetaria, el equilibrio fiscal y estabilidad macroeconómica con crecimiento, México puede disponer hasta tres veces del total de su cuota estimada en unos mil 753 millones de dólares.

Dentro de las condiciones pactadas se estableció que el FMI solamente intervendrá en la delimitación de las metas macroeconómicas del proyecto mexicano, el Banco Mundial y Banco Interamericano de Desarrollo en los detalles microeconómicos y prioridades de la economía mexicana.

En el marco de la asamblea anual, en conjunto con el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, el gobierno mexicano suscribió dos convenios financieros. Uno con el Eximbank de Japón por un monto global de 500 millones de dólares, que se canalizarán a través de Nafin, para el desarrollo de programas multisectoriales y para el apoyo de las exportaciones a través del



Banco Exterior de Comercio. El otro crédito fue con el Banco Mundial, por 180 millones de dólares para obras de agua potable y se confirmó que con esta institución se definen acuerdos para resolver los problemas de pobreza en los estados de Chiapas y Guerrero, donde se han registrado importantes brotes de descontento social.

Con la ayuda de una importante operación del Banco Mundial, México diseñó un programa para fortalecer el sector bancario a través de mejoras en la regulación y supervisión, y mediante la elevación de los requisitos de capital y de las reservas por deterioro de cartera. Además, se eliminaron los topes a la inversión extranjera en la banca mexicana y se estableció una línea de crédito en moneda extranjera para permitir a los bancos nacionales cumplir con sus compromisos internacionales.

Recientemente, el Gobierno de México finiquitó una parte de su deuda en tres mil 500 millones de dólares al tesoro de Estados Unidos, así mismo hizo prepago de mil 500 millones al Banco Monetario Internacional, constituyendo una muestra clara y evidente del buen rumbo que ha tomado la economía nacional y de la firme decisión del gobierno de cumplir con los compromisos externos. Así mismo, el Fondo Monetario Internacional afirmó que a partir del 15 de febrero de 1997 se concretarán los términos del acuerdo "precautorio" o de facilidad ampliada con el gobierno mexicano, fecha en que vence la última parte del financiamiento emergente otorgado el 15 de febrero de 1995 por 18 mil millones de dólares para prorrogar por tres años los vencimientos que tiene en puerta el Banco de México (Cuadro 8).

**Vencimiento de deuda con el FMI
(millones de dólares)**

	<i>Antes del prepago</i>	<i>Después del prepago</i>
<i>1997</i>	849	827
<i>1998</i>	3,332	1,732
<i>1999</i>	6,079	5,900
<i>2000</i>	3,116	3,085
<i>Total</i>	13,276	11,544

Fuente: Banco de México

Cuadro 8

Adicionalmente, se estableció un programa de deuda convertible subordinada para ayudar a los bancos que estuvieran experimentando una caída en sus requisitos de capital, otorgando a FOBAPROA (Fondo Bancario de Protección al Ahorro) el derecho a convertir la deuda subordinada de los bancos en capital y a hacerse cargo de ellos..

II. LA CRISIS DEVALUATORIA DE 1994 Y SUS EFECTOS





II. LA CRISIS DEVALUATORIA DE 1994 Y SUS EFECTOS

II.1. LA INFLACIÓN

En forma general, la inflación se puede considerar como un aumento desproporcionado en la demanda representada por el circulante, donde la oferta no esta en posibilidad de cubrirla, por lo que puede observarse en un aumento sostenido y generalizado de los precios de una economía.

La inflación es un fenómeno originado por un desequilibrio entre la oferta y la demanda de bienes y servicios, es un exceso del medio circulante en relacion con la producción, en un proceso que es constante y generalizado, es una ruptura del equilibrio entre el dinero circulante y los bienes disponibles y se refleja en la elevación general irregular de los precios

Por lo anteriormente expuesto, también se puede considerar a la inflación como una falta de producción o exceso en la demanda, en donde la producción de bienes y servicios no alcanza a satisfacer el consumo de la demanda requerida.

II.1.1. Orígenes

Son muchos y muy variados los orígenes de la inflación en México entre los cuales destacan:

- 1) Escasez de créditos, los que se vuelven demasiado costosos como consecuencia de las altas tasas de interés
- 2) El ahorro disminuye ante la expectativa de intereses inferiores a los incrementos de los precios.
- 3) Se propicia el consumismo como consecuencia del punto anterior, ya que los artículos continuamente suben de valor.
- 4) Se prefiere las llamadas " inversiones reales" que son la compra de bienes inmuebles, por lo que la inversión en las empresas disminuye considerablemente ante la expectativa de pocas utilidades e inestabilidad.
- 5) Disminuye el nivel de vida de quienes perciben ingresos fijos: asalariados, ahorradores, jubilados, entre otros.
- 6) Se incrementa el desempleo y se ocasionan recortes de personal en las empresas.

- 7) Se establece un clima de incertidumbre que, a su vez, ocasionan las presiones sociales con su eminente potencial de riesgo a una convulsión social.
- 8) Mayor concentración de la riqueza
- 9) Se originan devaluaciones de la moneda nacional
- 10) Aumento en el índice general de precios de la economía producido, fundamentalmente, por un incremento en el circulante sin que haya un aumento en la producción por lo que los precios tienden a subir.
- 11) Aumento de salarios y precios ("espiral ")
- 12) Deuda externa
- 13) Aumento en el gasto
- 14) Subsidios

Las deficiencias se pueden eliminar utilizando métodos que rescaten el significado de la información contable a través de una neutralidad, integridad y congruencia; sólo de esta forma podrá encontrarse en los resultados obtenidos una armonía y una objetividad adecuada para evaluar la situación y los resultados, que desde un punto de vista financiero, presenta una entidad económica.

Se dice que la inflación es un proceso irreversible y creciente y que es fácil caer en él, pero para su recuperación es muy difícil, por lo que se exige el sacrificio de todos los sectores para coadyuvar a un mejoramiento más rápido y eficaz.

Indudablemente la inflación constituye una fuerza destructiva para la economía de un país. Actualmente la economía mexicana atraviesa por un periodo de inestabilidad económica, cuya característica principal es el alto índice inflacionario, lo cual se ve reflejado en una serie de graves consecuencias para el bienestar de la población.

II.1.2. Causas internas y externas de la inflación.

Las causas de la inflación son muchas y se derivan unas de otras, estableciéndose un círculo vicioso entre ellas, entre las más importantes tenemos:



Causas internas:

- 1) Sector agropecuario insuficiente
- 2) Emisión excesiva de moneda circulante frente a la producción.
- 3) Desmedido afán de lucro de comerciantes y empresarios
- 4) Proceso de espiral de precios y salarios
- 5) Especulación y acaparamiento de artículos básicos por la comercialización de algunos productos que se encarecen, aun más, al consumo de bienes y servicios
- 6) Altas tasas de interés
- 7) Una deficiente canalización del crédito bancario que se debería de invertir en actividades productivas y no en especulativas.
- 8) La devaluación de la moneda nacional
- 9) El excesivo gasto del sector público, que al irse elevando da como consecuencia el presupuesto deficitario, aumento de circulante y los impuestos que conlleva a un desequilibrio de la producción de bienes y servicios con relación a la demanda.
- 10) La dificultad en el sector industrial y manufacturero de satisfacer la demanda.
- 11) Modificación del alza de salarios.
- 12) Las importaciones.
- 13) Estado inversionista.
- 14) La inflación misma: una persona prefiere gastar más dinero, en lugar de ahorrar.



Causas externas.

- 1) Un incremento de precios de productos importados.
- 2) Afluencia excesiva de capitales externos cuando no se invierte productivamente.
- 3) Exportación excesiva (no se satisfacen primero las necesidades internas).
- 4) Insuficiente disponibilidad de alimentos y materias primas básicas a nivel internacional que no se puede satisfacer frente al aumento (efecto "tequila ").
- 5) Devaluación de la moneda nacional a nivel mundial y decisión del gobierno de mantener la flotación cambiaria.

II.1.3. Consecuencias

- La inflación trae como resultado:
- Una estructura económica deformada
- La pérdida en el valor de adquisición
- La dependencia de otros países
- El encarecimiento del dinero
- La inestabilidad social
- La concentración de la riqueza y el poder en unas cuantas manos
- El incremento en los precios
- La disminución de las inversiones en las empresas
- El beneficio de especuladores y grandes empresarios
- La disminución del nivel de vida de los asalariados



II.1.4. Efectos

La inflación causa serios perjuicios al bienestar de la población, especialmente, por sus adversos efectos sobre la distribución del ingreso, la generación del ahorro y el crecimiento económico.

Uno de sus principales efectos son:

- ⇒ El aumento general de precios
- ⇒ La pérdida del poder adquisitivo
- ⇒ La redistribución del ingreso
- ⇒ Un impuesto general adicional
- ⇒ La escasez
- ⇒ La destrucción del ahorro
- ⇒ El desempleo y la baja en la producción
- ⇒ La devaluación de la moneda

Principios de contabilidad generalmente aceptados que se afectan por la inflación.

En la actualidad nuestro país está viviendo una situación inflacionaria que es considerada como un evento económico, ya que afecta de manera importante los resultados de la empresa por lo que el empresario debe contar con información financiera veraz y oportuna que cumpla con los requisitos mínimos como lo son los principios de contabilidad, que deben ubicarse dentro esta situación respecto a la inflación

Los principios que se ven afectados por la inflación son:

- **Principio de realización.**- " la contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una entidad con otros participantes en la actividad económica y ciertos eventos económicos que lo afectan ". Este principio no cuantifica, en ningún momento, la pérdida del poder adquisitivo de la moneda ocasionado por la inflación y la cual debe ser considerada para poder tener información más real.
- **Principio de valor histórico original.**- se menciona que permite ajustar cifras por cambios en los niveles de precios y aplicarse a todos los conceptos que corran el riesgo de ser modificados, en la realidad no se hacen ajustes a las cifras de todos esos conceptos.
- **Principio de consistencia.**- la información contable requiere que se sigan procedimientos de cuantificación que permanezcan en el tiempo. La mayoría de las entidades, debido a la inflación, constantemente cambian sus reglas de cuantificación y por tal motivo no cumplen con este principio.

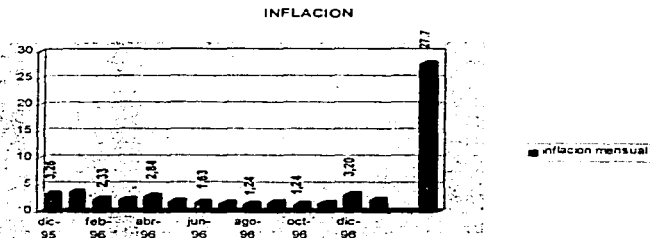


- **Revelación suficiente**- este principio nos menciona que se deben reflejar los hechos más relevantes en los estados financieros, por lo tanto los efectos inflacionarios deben reflejarse a fin de que la información contenida en los mismos sea veraz.
- **Principio de importancia relativa**- la información que aparece en los estados financieros debe mostrar los aspectos importantes de la entidad susceptibles de ser cuantificados en términos monetarios y en los estados financieros no se muestran los aspectos importantes derivados de la inflación.
- **Principio de periodo contable**- ya que no refleja en cada periodo los efectos del proceso inflacionario

Los principios no deben ni pueden ser estáticos ya que deben estar acordes con la situación que se este viviendo en el país.

Se ha visto que a pesar que la inflación se encuentra considerada dentro de los principales programas económicos elaborados por el gobierno priista como un problema a solucionar, no se ha podido controlar debido a que han fallado las políticas antiinflacionarias que se han establecido.

A continuación se presenta un cuadro comparativo de los niveles que alcanzó la inflación durante 1996 y 1997.



Cuadro 9. Desarrollo de la inflación
Fuente: Banco de México



II.2. LA DEVALUACIÓN DE 1994

La eventual devaluación ocasionada por una fuga de capitales fue anticipada debido a la estrategia seguida por el presidente Carlos Salinas de Gortari para posponer una devaluación durante su mandato, en particular antes de las elecciones presidenciales de 1994.

La devaluación es un incremento del precio de las monedas extranjeras expresado en moneda nacional, que incrementa el precio relativo de los bienes importados por el país que devalúa y, por lo tanto, reduce el precio relativo de las exportaciones de dicho país.¹

Una devaluación brusca solo puede darse por dos razones:

- ◊ Cuestiones políticas extraordinarias
- ◊ La presión que la rumorología pueda originar

La devaluación es un suceso periódico que refleja debilidades estructurales de la economía mexicana con efectos adversos en todo el país, se asocia a debilidades estructurales de una planta productiva que no puede sostener ritmos de crecimientos de la productividad similares a los de sus socios comerciales ni, por tanto, mantener niveles aceptables de competitividad internacional, y con una dependencia financiera del exterior, ante la incapacidad para generar el ahorro nacional suficiente que le permita financiar las actividades productivas.

Aunque las devaluaciones de México han sido un fenómeno recurrente en la vida económica desde 1905, las de 1976, 1982 y 1994, se caracterizan por un gran efecto en las expectativas económicas y sociales de los mexicanos.

La experiencia mexicana de los últimos decadas nos demuestra que las devaluaciones se han asociado al crecimiento considerable del déficit comercial inabarcable a corto plazo y a las fugas masivas de capitales. Ambos fenómenos, en determinado momento, han hecho insostenible la paridad cambiaria, obligando al gobierno a devaluar ante la caída de las reservas internacionales.

Por otro lado, las devaluaciones han tenido un efecto contradictorio en la estructura económica, pues si bien generan una demanda adicional para la planta productiva local a reorientar el gasto que se realiza en bienes del exterior hacia bienes nacionales y fomentar las exportaciones, también da lugar a procesos inflacionarios agudos por el encarecimiento de los insumos importados.

¹ R. Dornbusch y S. Fisher, *Macroeconomía*, McGraw-Hill, 5a. ed., 1992.



Las expectativas existentes de una próxima devaluación se basaron en la sobrevaluación de la moneda y en el desequilibrio comercial creciente, lo cual puede traer consecuencias graves en la economía del país si se considera el déficit en la cuenta corriente. Aunadas a la inestabilidad política del país, se generó incertidumbre y nerviosismo en los mercados financieros. Esto desató la ola especulativa contra el peso, que al igual que en las experiencias de 1976 y 1982, se tradujeron en una salida de capitales, así como en la desconfianza de los inversionistas.

La devaluación de 1994

La crisis de 1982 terminó por desacreditar el modelo sustitutivo de importaciones, cuyas primeras manifestaciones de agotamiento aparecieron a principios de los setentas.

De 1982 a 1988 la economía permaneció estancada; el PIB a precios constante registró un crecimiento absoluto inferior a 1% en todo ese periodo, mientras que la población registró un colapso que se tradujo en un deterioro significativo en el nivel de vida.

La devaluación de finales de 1994, no se debió únicamente al error de diciembre, sino a toda una serie de faltas cometidas a lo largo de ese año. En efecto, en el informe Anual de 1994, el Banco de México señaló que el ataque especulativo de diciembre se debió a una serie de eventos externos, como la elevación de tasas de interés en Estados Unidos, y de eventos internos, ocasionados por problemas de índole político. Ambos tipos de dificultades pusieron nerviosos a los inversionistas, lo cual ocasionó el ataque especulativo.

En 1994 no hubo solamente un ataque especulativo, sino que estos fueron constantes a lo largo del año, pero en particular en los meses de marzo, abril, julio, noviembre y diciembre. Hasta el mes de marzo el Banco Central respondió a los ataques dejando que las fuerzas del mercado actuaran, dándose incrementos en las tasas de interés, sobre todo después del magnicidio de marzo, para julio disminuyeron las tasas de interés, lo que da una idea que el Banco de México esterilizó con oferta monetaria las fugas de capital.

La estrategia para inducir la transformación productiva y la inversión extranjero se acompaña de medidas fiscales y monetarias restrictivas y de una política cambiaria de subvaluación de la moneda. El peso ha sido sometido a una dinámica de flotación con un deslizamiento acelerado que superó el ritmo de crecimiento de la brecha inflacionaria con Estados Unidos.

La ampliación de la banda superior de flotación del peso, en lugar de estabilizar los mercados financieros los enloqueció, pues se hicieron evidentes las debilidades del sistema económico y de las reservas internacionales.



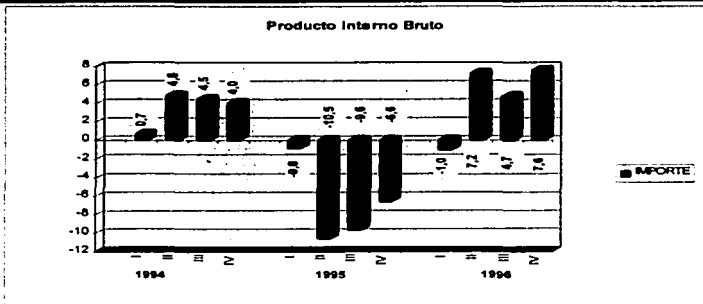
Lo que vino después fue una ola especulativa que mermó aún más las reservas, por lo que el Banco de México decidió abandonar el peso a su suerte, dejando (al igual que en 1982), que las fuerzas del mercado establecieran libremente la paridad cambiaria. En cuatro días, del 19 al 22 de diciembre de 1994 el dólar pasó de 3.40 a 6.00 nuevos pesos, lo que significó una devaluación cercana a 80 por ciento. Las reservas siguieron un descenso vertiginoso a finales de diciembre se situaron a 6.148 millones de dólares y a finales de enero en 3,483 millones. El problema se complicó por la desconfianza y el pánico que generó esta situación, si se considera además a la deuda de Tesobonos. No obstante, la comunidad internacional liderada por Estados Unidos organizó un paquete de rescate por 50,759 millones con lo que se buscaba restablecer la confianza sobre la capacidad de pago e inducir a los inversionistas extranjeros a reinvertir sus ahorros en el país.

De cualquier manera, el panorama a corto plazo es desalentador, pues sus efectos sociales se traducen en pérdida del poder adquisitivo del salario y en mayor desempleo, que agudizan las profundas desigualdades sociales y ocasionan mayores estragos a la población mexicana.

III.3. LA CRISIS DE 1994

Las causas fundamentales de la crisis por la que está pasando actualmente la economía mexicana son de orden interno. Entre ellas destacan la incapacidad de ir constituyendo un sector exportador con el suficiente dinamismo para dotar a la economía de las divisas requeridas para financiar las importaciones y la desintegración del aparato productivo interno, que determina que un leve crecimiento de la producción ocasione una expansión más que proporcional de las compras al exterior.

Los antecedentes de la crisis actual son bien conocidos. La crisis estuvo precedida por déficit sin precedentes en la cuenta corriente de la balanza de pagos, del orden del 8% del PIB. Este déficit no es muy distinto a la suma de los que precedieron a las crisis de balanza de pagos de 1976 y 1982. Además, estos déficits de cerca del 8% del PIB, se registraron por tres años consecutivos dentro del contexto de una economía semi-estancada, provocando así un rápido crecimiento de la relación entre pasivos externos y producto del país.



Cuadro 10. Fuente: Banco de México

En el fondo de la crisis mexicana hay una falla de mercado y una falla de gobierno. Y cuando ambos, mercado y gobierno fallan, se puede esperar lo peor. Tal y como ocurrió en 1994.

La falla de mercado está en los mercados financieros. Tiene que ver con un especulación financiera, principalmente de parte de los inversionistas extranjeros, que fue excesivamente optimista y estuvo muy mal informada acerca de las perspectivas de la economía mexicana, a través de inversiones en activos muy líquidos, proporcionó un fuerte apoyo, por demasiado tiempo, a una moneda que estaba claramente sobrevaluada ya desde mediados de 1992

La falla de gobierno tuvo que ver con dos políticas: 1) una política de apreciación real del peso en el marco de un programa de liberalización comercial que reclamaba para sostenerse en el tiempo precisamente lo contrario: una política de depreciación real; 2) una política de reducciones sucesivas del IVA de 1991 en adelante, en medio de una dramática caída de la tasa de ahorro interno, en parte asociada al auge financiero y al aumento de los precios de los activos que éste produjo. Cada una de estas políticas, la cambiaria y la fiscal, favorecieron la importación y el consumo contra la producción y la inversión, provocando así una asignación de recursos en la dirección opuesta a la requerida para un proceso de crecimiento sostenido.

La principal causa de la crisis mexicana fue un insostenible déficit en la cuenta corriente, financiado con grandes entradas de capital. ¿Cómo alcanzó el déficit en cuenta corriente un nivel tan elevado? Ello se debió a la combinación de tres factores: el "éxito" de México, los desarrollos



políticos y el exceso de confianza por parte de las autoridades. A comienzos de los años 90, a medida que se implementaban interesantes reformas y disminuía la inflación, la comunidad financiera internacional optó por tomar parte en el renacimiento de la economía mexicana. Lo hizo mediante la inversión de recursos a corto plazo en México. Este proceso se vio además estimulado por la disminución de las tasas de interés en Estados Unidos durante 1993. Esta entrada de capital ayudó a financiar un tremendo auge en el consumo privado y, en 1994, una expansión en los gastos del sector público y la excesiva dependencia en las entradas de capital había convertido a México en un país muy vulnerable. El Banco de México también mencionó que "el crecimiento de la productividad no era suficiente para compensar la pérdida de competitividad externa producto de la apreciación real del peso."

II.3.1. Orígenes

La crisis de 1994 fue producto de la sobreexposición de la economía nacional a las modalidades más inestables y especulativas de la inversión interna, en proporciones que rebasaban ampliamente la reservas de divisas y medios de control de que disponía el país, así como también el exceso de pasivos contratados por los particulares y sector público. Esto se tornó en crisis cambiaria cuando los inversionistas extranjeros de corto plazo comenzaron a cambiar pesos por dólares como resultado de los factores políticos, de la magnitud del déficit comercial y de la reducción de la rentabilidad de los títulos de créditos (en dólares).

La combinación de diversos factores permitió consolidar a partir de 1990 una mejoría en las expectativas de los diferentes sectores, respecto al futuro de la economía mexicana, ello dio lugar a un fuerte ingreso de capitales al exterior que propiciaron considerables incrementos en las reservas internacionales. Estos flujos ampliaron la capacidad de importación de la economía y acarrearón otros beneficios importantes, pero también trajeron dificultades, con todo y el crecimiento sostenido de las exportaciones se registraron saldos negativos crecientes de la balanza comercial.

Todo comenzó como suelen iniciarse en México las grandes crisis económicas, con un problema de liquidez, "un problema de caja". El diagnóstico inicial de la crisis que se manifestó finalmente con la devaluación del peso frente al dólar, establecía que en tres o cuatro meses se estabilizarían los mercados financieros. Lejos de estabilizarse los mercados financieros se desquiciaron.

Durante los años anteriores a 1994, la estrategia tomada permitió estabilizar los mercados financieros, pero en diciembre del mismo año se registró un ataque especulativo que desembocó en el abandono del régimen cambiario vigente y en una depreciación de la paridad cambiario lo que implicó un aumento del servicio de la deuda externa denominada en Tesobonos



La cuantiosa afluencia de recursos externos, por la vía de la cuenta de capital presentaba componentes de tipo volátil, tales como la inversión de cartera y los capitales privados de corto plazo, muy sensibles a los altos rendimientos de las inversiones financieras y a la percepción de riesgo e incertidumbre.

Una entrada de recurso del exterior elevada, prolongada e inesperada, afecta la estructura económica; al revertirse el flujo del país receptor deben realizarse ajustes que entrañan costos elevados. Para evitar los efectos nocivos de estas entradas de capital se tomaron diversas medidas de política monetaria.

También se dieron otros flujos de ingresos, de carácter más permanente, como fueron los de la inversión extranjera directa, los ligados a la adquisición de empresas públicas y los que formaron parte de la repatriación de capitales.

Entre los aspectos de fondo que condujeron a la crisis vale la pena destacar la acelerada e indiscriminada apertura de la economía con rumbo a la firma del Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos y Canadá; así como el incremento de las importaciones del sudeste asiático y Europa, proceso que rápidamente se tradujo en un incremento en el déficit comercial.

Uno de los riesgos que se corren con la apertura comercial es que la recuperación económica se detenga y que nuevamente comience la recesión, lo cual dificulta a los empresarios a seguir pagando sus deudas a los bancos, así mismo también implicó que el gobierno pusiera en marcha programas más amplios de ayuda y que el proceso de reactivación de la economía nacional y del sistema bancario no llegara a una estabilidad política que ofreciera certidumbre.

México enfrentó una severa crisis económica en el contexto de eventos económicos adversos, caracterizada por un importante déficit en cuenta corriente, turbulencia en el mercado cambiario, una pesada carga de la deuda del sector público de corto plazo vinculada al dólar y reservas internacionales de niveles muy bajos.

Otro punto que influyó fue la manipulación electoral de la economía, donde el gobierno pretendió inyectar vitalidad al aparato productivo para:

- ◆ Mantener la sobrevaluación cambiaria para garantizar el auge de los mercados financieros y complacer a la clase media nacional al ofrecer un subsidio adicional a las importaciones de bienes de consumo.
- ◆ Inyectar crédito a través de la banca de desarrollo.
- ◆ Elevar el gasto público con fines expansionistas, consumiendo el superávit de años anteriores.



Como se sabe, el gobierno maniobró cerrando la brecha y colocó Tesobonos. Esta medida fue complementada con una discreta devaluación de alrededor del 12 por ciento de la banda de flotación de la divisa.

Lo que cambió a partir del 1° de diciembre de 1994 fue la gestión hacendaria. El 19 y 20 de diciembre del mismo año (cuando se anunció primero una ampliación de 15% en la banda de flotación del peso y, después, tuvo que dejarse que flotara libremente la moneda) adquiere una enorme importancia para el presente y el futuro político del país pues es cuando el valor del peso está determinado por la libre fuerza del mercado.

Los resultados de Acuerdo de Unidad y Paquete financiero externo no fueron lo esperado; en los dos primeros meses de 1995 los desequilibrios se profundizaron y en marzo el Gobierno Federal puso en marcha el programa para reforzar el acuerdo para la Unidad para Superar la emergencia Económica. Sus propósitos fueron estabilizar lo más pronto posible los mercados financieros; elevar el ahorro interno, atemperar la problemática de los hogares, empresas y bancos y proteger el empleo. Las ventajas que se derivaron de este acuerdo fueron que:

1. El aparato productivo tendría una mayor capacidad para responder al ajuste mediante el incremento de las exportaciones sin afectar la demanda interna.
2. La posibilidad de aumentar las ventas externas, ya que no depende de que se inicie un proceso de búsqueda de mercados y canales de exportación, sino de aumentar el flujo construido en los últimos doce años.
3. Al haber enfrentado desde hace varios años la competencia externa, el aparato productivo está en mejores condiciones para sustituir importaciones orientadas al abastecimiento del mercado interno.
4. Al producirse la devaluación en un entorno de economía abierta a la competencia internacional, los precios de los bienes comerciales al exterior enfrenta un tope en materia de aumentos.
5. En el pasado reciente, la inflación interna y la internacional han sido relativamente menores, así que tanto la base de la cual partió el nuevo proceso inflacionario y como las presiones inflacionarias externas, contribuirían a moderar el efecto inflacionario de la devaluación.

Para enfrentar la crisis se emprendió el programa económico denominado Acuerdo de Unidad para Superar la Emergencia Económica, con los objetivos primordiales de evitar una espiral inflacionaria y restablecer la confianza tanto de inversionistas como los mexicanos. En él se



abarcó la ratificación de los compromisos salariales, no incrementar los precios injustificadamente y abatir el gasto público corriente.

Para 1997, visiblemente con los prepagos efectuados al tesoro de Estados Unidos y al Fondo Monetario Internacional se han dado mejores expectativas de inversión tanto a nacionales como extranjeros, ya que se ha inyectado confianza acerca de la recuperación de la economía mexicana y de la cooperación por parte del gobierno para que sea lo más pronto posible

II.3.2. La empresa: la crisis y los retos

La actual coyuntura no podemos definirla como una sola crisis. Son varias crisis simultáneas como consecuencia de un proceso de transición difícil y complicado que se ha venido gestando por medio de la apertura de nuestra economía, la incorporación a un mundo globalizado, las estrategias establecidas para lograr este objetivo y sobre todo de la forma en que el proceso fue manejado, así como de la política económica y los "errores de instrumentación" generados y la inoportuna, desfasada e ineficiente toma de acciones correctivas en función de las distorsiones tanto de la economía interna como del sector externo.

Cuando se inició la fuga de capitales, como consecuencia de la incertidumbre que percibieron los inversionistas, provocó un cambio de expectativas que finalmente desembocó en una caída muy importante del nivel de reservas internacionales, macrodevaluación y una espiral inflacionaria que afectó al sector real de la economía.

El origen de la crisis está en el sector externo, a través de un déficit creciente en la cuenta corriente de la balanza de pagos, cuyo financiamiento en los últimos meses de la administración se dio mediante la atracción de capital especulativo.

Los efectos de las medidas llevadas a cabo en términos de políticas fiscales y monetarias, para contener las inercias inflacionarias, han tenido un efecto catastrófico en la economía real.

Esto ha representado para las empresas una caída en su demanda dentro de sus mercados específicos, una elevación en el costo financiero de la deuda que las empresas no pueden soportar, un incremento sustancial en los costos de los insumos para los procesos productivos como consecuencia de la devaluación y la inflación de acuerdo a su apalancamiento en divisas.

Lo anterior ha provocado la pérdida de aproximadamente dos millones de puestos de trabajo y de población económicamente activa.



Son cuatro segmentos: las finanzas, la economía real, lo social y político en los que se provocan incertidumbre y la incertidumbre, por consecuencia, genera desconfianza que se traduce en una pérdida importante de generación de divisas.

Esta es una transición hacia un nuevo modelo que por no tener una visión estratégica de largo plazo del proyecto de nación, basados en experiencias de otros países, con otras tradiciones, culturas y niveles de desarrollo socioeconómico y político, que trae como consecuencia los errores y fracasos que se han venido suscitando debido a que no se hicieron las adaptaciones necesarias al modelo económico.

Esto ha ido creando, cada vez más, un mayor debilitamiento de las estructuras políticas, económicas y sociales lo que ha hecho al país mayormente dependientes y menos autónomo para el manejo de las decisiones internas de política y política económica.

La repercusión de la crisis en el entorno internacional ha resultado de la inestabilidad de los mercados financieros, desacuerdos de las potencias industriales e inexistencia de mecanismos regulatorios internacionales para prevenir nuevos riesgos. La crisis mexicana ha afectado sobre todo la posición de Estados Unidos en el plano económico, al debilitar más al dólar frente al resto de las divisas fuertes, y en el político, pues Salinas de Gortari retiró su candidatura a la presidencia de la OMC. William Clinton se vio obligado a sacar adelante el paquete de rescate en contra de la opinión de la mayoría del congreso de su país y a pesar de la oposición de Alemania y otros países de Europa.

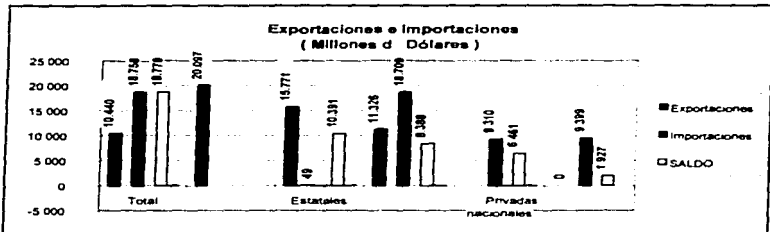
II.3.3. La crisis en la importación

Desde inicios de la década de los 80's, el comportamiento del sector externo de México ha tenido un papel preponderante en el desempeño económico nacional. A este hecho hay que añadir el carácter dominante que adquirieron las importaciones sobre las exportaciones, constituyendo el motor de los flujos comerciales del país y cuyo dinamismo es el responsable del déficit comercial de los últimos años.

Una revisión del proceso de apertura comercial lleva a concluir que, a lo largo de 14 años, éste no se ha traducido en un mayor eslabonamiento industrial que permita incorporar insumos de origen nacional en las exportaciones. Por el contrario, todo indica que lo que ha ocurrido es el desplazamiento de proveedores nacionales.



El crecimiento del sector externo ha sido en un ambiente de relativo escalamiento económico. Mientras el valor total del comercio exterior de México creció 288.5% entre 1980 y 1995, la economía apenas creció 3.5%, con lo cual en este periodo de participación en el Producto Interno Bruto (PIB) pasó de 23.7 a 34%. A continuación se muestra el crecimiento del comercio exterior (Cuadro 11)



Cuadro 11. Fuente: Instituto Nacional de Geografía e Informática

En 1995, la severa contracción de la demanda interna hizo que el sector externo fuera la única fuente de crecimiento de la economía. En efecto, aun cuando la economía decreció durante ese año 6.9%, los flujos comerciales totales de México, exportaciones más importaciones, crecieron 8.4%, aportando 60.8% del crecimiento del PIB.

En los primeros meses de 1996, la economía registró una severa inestabilidad financiera y una aguda recesión, caracterizada fundamentalmente por la baja notable de recursos externos y por el fuerte incremento de las tasas de inflación.

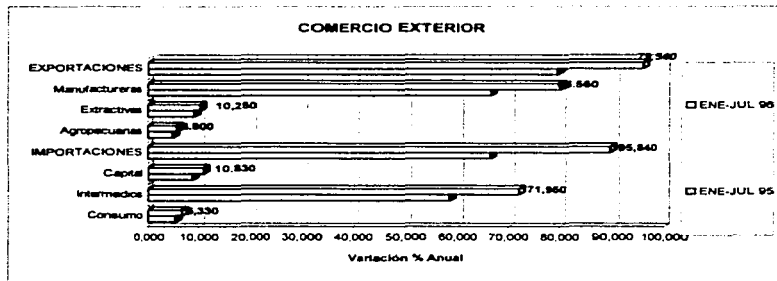
El enorme flujo de dólares había mantenido abaratado el precio de la divisa extranjera y las importaciones de bienes y servicios crecían a ritmos impresionantes. Este flujo de recursos externos era la clave para seguir financiando el cuantioso déficit de la Cuenta Corriente y la fuga de capitales hicieron que al término del primer semestre de 1994 la reserva bruta de divisas registraron una caída de casi \$9,500 millones de dólares.



Las cifras del comercio exterior en los últimos 14 años reflejan el papel dominante que han adquirido los flujos comerciales en el desempeño económico global.

El monto de estos flujos expresa no sólo el enorme ajuste que ha sufrido la economía nacional, sino el avance de un proceso de sustituciones "al revés": se dejaron de consumir insumos locales para importarlos. En estas condiciones, sólo los sectores que han logrado insertarse en el auge exportador han sorteado con éxito la nueva crisis económica.

Las importaciones realizadas por el sector manufacturero, sin considerar a la industria maquiladora, decrecieron 20.7%, totalizando \$44,293 millones de dólares. Como resultado de éstos movimientos el déficit de la industria manufacturera disminuyó 89.9%, registrando \$2,529 millones de dólares.



Cuadro 10. Fuente: Comisión Económica para América Latina (CEPAL)

El comportamiento de las compañías muestra la persistencia de una elevada concentración de la actividad comercial del país en pocas empresas y pocos productos, las pequeñas y medianas empresas importadoras han tenido graves consecuencias por la crisis.

Las empresas importadoras en crisis son las que presentan dos características:

- A) Problemas de flujo
- B) Problemas de resultados



Existen muchas empresas que sólo tienen el problema de flujo, o tal vez están creciendo o han hecho una mala inversión, pero no sólo las empresas han sido perjudicadas por la crisis financiera sino también por causas internas, pero muchas veces se está dentro de ella por causa de entorno. No importa la causa, la solución debe venir desde dentro de la empresa.

III. LA INFORMACION FINANCIERA





III. INFORMACIÓN FINANCIERA



La Contabilidad es una disciplina que tiene una enorme importancia para las empresas, ya que a través de ella se ha podido determinar en cualquier momento cuál es su situación financiera y el resultado de sus operaciones.

Esta disciplina está formada por un conjunto de normas, principios, reglas y postulados que rigen la aplicación de la misma. La función principal de la contabilidad es la de proporcionar información financiera que sea útil para sus usuarios y demás interesados, para la adecuada toma de decisiones de acuerdo a la situación económica presentada por la entidad .

La contabilidad financiera es una técnica que produce sistemática y estructuralmente información cuantitativa, expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que la afectan para la toma de decisiones.

III.1. CONCEPTO

La información financiera “ es la comunicación de sucesos relacionados con la obtención y aplicación de recursos materiales expresados en unidades monetarias”²

III.2. CARACTERÍSTICAS

Las características fundamentales que debe tener la información financiera que son las siguientes:

Utilidad.- consiste en que la información financiera debe adaptarse a las necesidades del usuario para que le facilite la toma de decisiones.

La utilidad de la información está en función de la calidad del contenido y oportunidad informativa y cuando ésta sea:

² A. Elizondo, El proceso contable, ECASA



- **Significativa.**- es decir, que sea capaz de representar mediante símbolos palabras y cifras a la entidad económica y su evolución, su estado en el tiempo y sus resultados de operación.
- **Relevante.**- que se seleccione los elementos de la información que mejor permitan al usuario entenderla y operar para lograr sus fines particulares.
- **Comparable.**- que se pueda comparar no solamente entre un ejercicio y otro sino con la información de otras entidades del mismo giro.
- **Veraz.**- abarcar la inclusión de eventos realmente sucedidos y de su correcta medición de acuerdo con las reglas establecidas.

Confiabilidad - La confiabilidad es la característica de la información financiera por la cual el usuario la acepta y la utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

El crédito que el usuario da a la información está basado en los siguientes requisitos:

- a) De estabilidad, es decir que el sistema de operación no cambie en el tiempo y que la información que produce haya sido obtenida, aplicando las mismas reglas para la captación, cuantificación y presentación de datos.
- b) De objetividad, que exista un apego realista a los elementos de la teoría contable, es decir, sin que haya distorsión por motivos ajenos
- c) De verificabilidad, que exista la posibilidad de que aplicando repetitivamente un criterio o un procedimiento para obtener información se llegue a los mismos resultados.

Provisionalidad.- la información financiera producida por la contabilidad no representa hechos totalmente consumados, razón por la cual la operación de la empresa necesita hacer cortes de periodos, por lo general mensuales, para presentar sus estados financieros y facilitar su correcta interpretación.

III. IMPORTANCIA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS

En los últimos años, nuestro país ha entrado a un proceso inflacionario muy alto que ha influido tanto en la economía como en la información que se presenta sobre el principio de valor



histórico, por lo que las cifras pierden significado y validez debido a la inestabilidad inflacionaria.

El hombre de negocios necesita, en su dinámico y cambiante mundo, información financiera oportuna y adecuada que debe ser cuantitativa, confiable y accesible con el fin de que ayude a fortalecer su juicio o decisión sobre algún asunto.

Dicha información se presenta por medio de los estados financieros. Los principales estados son: Estado de Posición Financiera, Estado de Resultados, Estados de Cambios en la Situación Financiera y el Estado de Variaciones en el Capital Contable, por ser de uso general y porque interesa a un mayor número de personas en virtud de que cubre los aspectos fundamentales de operación de las empresas.

Los estados financieros muestran la forma a través de la cual las entidades económicas han conjugado los recursos disponibles para la consecución de sus objetivos.

El objetivo de los estados financieros es informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones, así como los cambios en su situación financiera a una fecha determinada, para lograrlo deben de cumplir con las siguientes características:

Útil- en donde su contenido informativo debe ser significativo, relevante, veraz, comparable y oportuno

Confiable- ya que deben ser consistentes, objetivos y verificables.

Provisional- ya que contienen estimaciones para determinar la información que corresponde a cada período contable.

Los estados financieros se preparan con fines eminentemente informativos. Su importancia radica justamente en la utilidad que pueden brindar como medio de información oportuna, fehaciente y accesible, a ejecutivos y accionistas, pues en base a ellos podrán conocer resultados, tomar decisiones, elaborar planes y proyectos, así como elegir alternativas.

Se satisface la necesidad de los usuarios cuando los estados reflejan:

1. El nivel de rentabilidad;
2. La posición financiera, solvencia y liquidez;



3. Capacidad financiera de crecimiento;

4. Flujo de fondos

Desde el punto de vista interno, los estados financieros interesan a la administración, empresarios, dueños y accionistas como una fuente de información para la fijación de políticas administrativas así como para la toma de decisiones

Desde el punto de vista externo, los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se les solicitan créditos o aportaciones adicionales, a Hacienda y departamentos gubernamentales

Flujo de efectivo

Las empresas con eficiencia interna permanecerán en el mercado en la medida que tengan la fortaleza para recuperar sus demandas. Para que esto se de, entre otras cosas, necesitan contar con la liquidez que les permita cubrir sus gastos operativos y financiar la reposición de sus inventarios. Es decir, requerirán de recursos frescos para satisfacer sus necesidades operativas y mantener una estructura de capital de trabajo adecuada

Una matriz clave para la asignación de recursos, es la referente a la generación del flujo de efectivo: la relación entre la utilización y la generación de flujos de efectivo que es la verdadera unión entre la planeación financiera y la planeación estratégica y mediante la cual la empresa sabe, en un momento determinado, de los recursos con los que dispone

Actualmente, ante los efectos de la crisis, se han venido generado cambios radicales en la estructura financiera de las empresas, reflejadas a través de pérdidas cambiantes y altas tasas de interés que las han obligado a un proceso de reestructuración, reduciendo sus flujos egresivos para cubrir el servicio de la deuda y destinar la mayor parte de sus flujos operativos a los requerimientos de sus procesos productivos.

Es en el aspecto financiero donde se ubica un factor que puede limitar o impedir que la empresa optimice su participación dentro del mercado ya que si no cuenta con flujos suficientes para atender sus requerimientos de producción, su viabilidad queda severamente cuestionada.

Por lo que se debe hacer la medición del flujo de efectivo desde un punto de vista deficitario hasta altamente positivo, para posteriormente compararlo con todos los factores referentes a la capacidad que se tiene para usar o generar flujos de efectivo y determinar que tan viable es la situación de la empresa.



La utilización de esta herramienta contable nos dará la visión y orientación para evitar los problemas de liquidez que han ahogado a tantas empresas

III.4. NECESIDAD DE ACTUALIZARLA

Como se ha mencionado, las altas tasas de inflación que ha sufrido nuestro país en los últimos años ha disminuido significativamente el poder adquisitivo de nuestra moneda, en donde la contabilidad cuantifica en términos monetarios las operaciones que realiza una empresa y, actualmente, la contabilidad tradicional ya no está cumpliendo con sus objetivos ya que los estados financieros incluyen bienes y derechos de distinto poder adquisitivo por lo que la información presentada está distorsionada no apegándose a la realidad actual

Esta heterogeneidad de la información que presentan los estados financieros en periodos de inflación provoca que las cifras pierdan significado y por lo tanto se requiere que sean modificadas a fin de presentarla a valores actuales

Debido a que el registro de operaciones debe ser con base en el valor monetario de la fecha de realización y considerando la inestabilidad monetaria en nuestra economía se producen ciertas limitaciones en la información, puesto que no proyectan todos los aspectos de carácter económico que afectan a una entidad, provocando que las cifras pierdan significado por lo que se requiere que sean modificadas a fin de presentar la información en unidades actuales

Problemas que ocasiona el no actualizar la información financiera.

Es sabido, que la contabilidad histórica ha perdido la utilidad que tenía hace varios años, cuando la situación económica en nuestro país se había mantenido estable y la inflación en aquellos tiempos era mínima. Actualmente, esta información se encuentra distorsionada por lo que es necesario realizar algunos ajustes para mejorar la administración financiera y coadyuvar a resolver el problema inflacionario.

Debido a que el registro de las operaciones debe ser con base en el valor monetario de la fecha de realización y considerando la inestabilidad monetaria en nuestra economía se producen ciertas limitaciones en la información, puesto que no proyectan todos los aspectos de carácter económico que afectan a una entidad y, además, es ajena a la realidad de la empresa por lo que existe confusión en la información financiera y desconocimiento de la posición real de la empresa.



Sus principales efectos son:

- ⇒ La falta de actualización de costos de la planta productiva, lo que puede dar como resultado una aparente debilidad de la estructura financiera, que limita la posibilidad de endeudamiento.
- ⇒ No se cualifica el costo de financiamiento al no reconocer el efecto inflacionario.
- ⇒ Dificulta la evaluación de la actuación de la administración al desconocerse los resultados reales.
- ⇒ Se pierde homogeneidad de los estados financieros, ya que éstos no permiten la comparación con otras empresa al tener diferentes efectos inflacionarios en su información financiera debido a su posición financiera.
- ⇒ Se dificulta la planeación financiera al desconocerse la situación financiera actual de la empresa.
- ⇒ Se dificulta la toma de decisiones al no contar con una información financiera actualizada.
- ⇒ Se refleja utilidades infladas
- ⇒ Hay un pago de dividendos descapitalizadores
- ⇒ Impuestos inflacionarios pagados sobre utilidades inflacionarias

III.4.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación en la información financiera (Boletín B-10)

Han sido diversos los estudios que se han llevado a cabo en México, por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos, respecto al proceso inflacionario, razón por la cual se ha publicado diversos documentos para poder reconocer la inflación, como ha sido el Boletín B-7, el Boletín B-10 así como diversas circulares.

Antecedentes del Boletín B-10

En 1979 se publicó el Boletín B-7 "Revelación de los efectos de la inflación en la información financiera" cuyo propósito era el definir aquellos renglones en los cuales, por la deformación de la información financiera, era necesario hacer la corrección. No se pretendía dar una solución

ideal a este problema sino que su finalidad era dar un enfoque práctico y su concepción fue parte original de un proceso evolutivo y experimental y el cual con base en las experiencias acumuladas e investigaciones realizadas; fue sustituido en 1984 por el Boletín B-10.

El Instituto Mexicano de Contadores Públicos, quien con su continuo proceso de estudio y a través de la Comisión de Principios de Contabilidad publicó el documento denominado Boletín B-10 cuyo contenido fundamental tiene como fin el establecer las reglas pertinentes relativas a la valuación y presentación de las partidas relevantes contenidas en la información que se ven afectadas por la inflación.

En octubre de 1985 y noviembre de 1987, fueron promulgadas las primeras adecuaciones al Boletín B-10, las cuales quedaron sin efecto al entrar en vigor, en 1990, las normas contenidas en el tercer documento de adecuaciones, el cual tiene como fines principales: la expresión de los estados financieros en pesos de un mismo poder adquisitivo y la comparabilidad de los estados financieros en el tiempo.

En mayo de 1994, la Comisión de Principios de Contabilidad emitió el Quinto Documento de adecuaciones al Boletín B-10, el cual propone:

1. que los estados financieros se deben expresar en pesos de las fechas a que se refiere dichos estados financieros, es decir sin aplicar los lineamientos del tercer documento de adecuaciones.
2. descontinuar la actualización de activos mediante el método de costos específicos y aplicar únicamente el método de ajustes por cambios en el nivel general de precios.

La normatividad propuesta en este documento se refiere a lo siguiente:

1. Los niveles actuales de inflación continúan siendo relevantes " por lo que se deben seguir aplicando las reglas pertinentes contenidas en el Boletín B-10 y sus Documentos de Adecuaciones.
2. El uso de pesos de un mismo poder adquisitivo para presentar los estados financieros no se considera indispensable en los niveles actuales de inflación, por no ser relevantes las distorsiones en la información que se presenta.
3. Es necesario contar con un sólo método de actualización, por tal motivo la actualización de activos mediante el método de costos específicos debe descontinuarse y aplicarse únicamente el método de ajustes por cambios en el nivel general de precios.



4. Aquellas empresas que venían aplicando el método de costos específicos deberán tomar el valor de los activos no monetarios a la fecha de inicio de vigencia del quinto documento de adecuaciones, como la base sobre la cual se aplicará la actualización por el índice general de precios.

Tomando en cuenta las adecuaciones efectuadas, a continuación se resumen los puntos más sobresalientes del Boletín B-10

El Boletín B-10 auxilia al contador para que pueda formarse de un mejor criterio y solucionar problemas que han afectado a las empresas a causa de la inflación y las cuales se han visto dañadas por la situación financiera que presentan y que es ficticia, las utilidades son irreales y en consecuencia los impuestos que se pagan sobre éstas no existen. Además de que este boletín contribuye a:

1. Crear conciencia en los empresarios de los efectos que causa la inflación
2. Que dichos efectos perjudican el proceso de la toma de decisiones.
3. Es aplicable a toda entidad que prepare estados financieros.
4. Que deben actualizarse, por lo menos, los renglones considerados como altamente significativos a un nivel de generalidad, los cuales son:
 - a. Inventarios
 - b. Costo de Ventas
 - c. Inmuebles, maquinaria y equipo
 - d. Depreciación acumulada
 - e. Depreciación del ejercicio
 - f. Capital Contable
5. En los estados financieros básicos se debe determinar el resultado por tenencia de activos no monetarios.
6. Reconocer en los estados financieros el costo integral de financiamiento que incluye:
 - a. Intereses
 - b. Resultado por posición monetaria
 - c. Diferencias cambiarias



Métodos de ajuste reconocidos

Dadas las circunstancias que se han expuesto, es necesario reexpresar las cifras contenidas en la información financiera, para lo cual el IMCP a través del Boletín B-10 contempla dos métodos para actualizar la información.

Métodos que se utilizan para reconocer los efectos del proceso inflacionario

a. Métodos ajustes por cambios en los niveles generales de precios

b. Método de actualización de costos específicos

Cuadro 13

Método de ajuste por cambios en el nivel de precios

Tiene como propósito reexpresar el costo histórico del activo fijo y su depreciación acumulada a pesos de poder adquisitivo al cierre del ejercicio

Sus aspectos relevantes es que se tiene que:

- 1) Determinar las partidas monetarias y las no monetarias en los estados financieros.
- 2) Determinar las fechas de adquisición de las partidas no monetarias.
- 3) Obtener el índice de precios para la actualización del nivel general de precios.
- 4) Aplicar el nivel general de precios a las partidas no monetarias.
- 5) Con las partidas monetarias, determinar la ganancia o pérdida por posición monetaria.

Método de actualización de costos específicos

Busca sustituir los valores históricos de los bienes por su valor de reposición, es decir el costo de reposición significa el importe en que incurrirá la empresa en la reposición de sus activos tangibles, ya sea mediante la compra o reproducción de bienes similares, o bien tratándose de maquinaria y equipo, de la reposición de su capacidad equivalente.



Este método se refiere básicamente a las inversiones no monetarias, como son inmuebles, mobiliario y equipo, así como su depreciación acumulada y sus correspondientes efectos en el estado de resultados en el costo de ventas y depreciación del ejercicio

Ventajas y desventajas de cada método.

En cuanto al método de niveles general de precios sus principales ventajas son:

- 1) Respeto todos los principios contables, ya que es un cambio en la unidad de medición.
- 2) Es un método de manejo sencillo por lo que no es costoso
- 3) En cuanto al resultado por posición monetaria, es medible y revelable
- 4) Es objetivo y comparable.
- 5) Tiene mayor aceptación de Auditoría Externa
- 6) Contempla efectos de la inflación
- 7) Es representativo para la toma de decisiones.

Sus desventajas son:

- 1) El índice es común y no particular.
- 2) El índice de precios generalmente no coinciden con el de la partida específica.

En relación al método de costos específicos, sus ventajas y desventajas son las siguientes:

Ventajas:

- 1) Este método proporciona una imagen más real de la empresa en lo que se refiere a la valuación de inversiones no monetarias.
- 2) Asegura el mantenimiento del capital.



- 3) Da a conocer cifras en cada concepto actualizadas ya que se basa en el costo de reposición, por lo que los usuarios reciben una información más real y protege la inversión de los accionistas y no se cae en la descapitalización

Desventajas:

- 1) Dificultad para la obtención del valor actual en algunos activos
- 2) Su operación es costosa, requiere avalúos
- 3) Depende del criterio del valuador, por lo que su objetividad es criticable
- 4) Existen dificultades serias en su interpretación

Es importante señalar que mediante la actualización de la información financiera , existe:

- ⇒ Determinación y medición de la utilidad o pérdida real y efectiva de la empresa
- ⇒ Cuantificación del desarrollo real de la entidad
- ⇒ Determinación del valor de los diferentes recursos de la entidad
- ⇒ Identificación de la necesidad de crear reservas de capital

IV. ESTRATEGIAS FINANCIERAS





IV. ESTRATEGIAS FINANCIERAS



Alguno de los errores más comunes cometidos por las empresas importadoras, cuando se suscitó la crisis de 1994, son que:

- No habían contemplado el riesgo cambiario
- No le dieron el peso suficiente
- Se manejaron posiciones cortas de divisas mediante la contratación de pasivos sin tener flujos de divisas suficientes
- No se evaluó con el debido cuidado la magnitud de riesgos financieros y efectos de los cambios en los escenarios macroeconómicos o en los mercados financieros

Estos errores tuvieron efectos muy adversos, repercutiendo en sus utilidades y hasta en la duplicación de su deuda.

IV.1. PANORAMA ACTUAL PARA LAS EMPRESAS

El modelo económico adoptado ha tenido como base cuatro ejes principales: las finanzas públicas sanas, la apertura comercial, la desregularización y la privatización. Su objetivo fundamental ha sido promover que las empresas se modernicen y se vuelvan más competitivas dentro del nuevo entorno mundial de la economía. No cabe duda que el modelo es el adecuado, pero deben modificarse con habilidad, flexibilidad y sentido social para adaptarse a las necesidades de cada sector.



El camino seguido ha tenido problemas por la forma en que fue implantado y por la presencia de diversos factores de índole política y social, con lo que se ha suscitado la mayor crisis que ha tenido México en muchos años por lo que se ha desatado gran polémica sobre el propio modelo y no tanto sobre la forma de aplicarlo.

Por lo que, de acuerdo a los términos descritos anteriormente, el panorama que rodea a las empresas, ante la incertidumbre imperante, se puede definir en los siguientes términos:

- A) El mercado continuará deprimido, a pesar de los pronósticos de crecimiento del PIB, expresados en los lineamientos de la política económica.
- B) La inflación pronosticada será muy difícil de alcanzar, debido a la inflación reprimida.
- C) El sistema financiero no podrá funcionar eficientemente y apoyar mediante una disponibilidad de recursos frescos, de acuerdo a las necesidades de capital de trabajo de las empresas.

Las tendencias a la globalización, a la formación de bloques económicos, a la privatización, son ya realidades en el desarrollo moderno de los países y de las empresas, lo que obliga a los empresarios a la revisión de estrategias para enfrentar con éxito los nuevos desafíos y oportunidades que se presentan día con día.

Por estas razones, el empresario tiene que definir un escenario probable de comportamiento del ámbito macroeconómico, político y social, a pesar de que no se pueda apreciar un horizonte que dé certidumbre para las ventas.

IV.2. IMPORTANCIA DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA ESTRATÉGICA

La toma de decisiones se convierte en un proceso tremendamente dinámico, con grandes limitantes de tiempo, y con la necesidad de optimizar la utilización de los recursos.

Por las oportunidades y amenazas reales, que provienen casi siempre del medio externo, va a ser la planeación financiera estratégica la que podrá ayudar a encarar el cambio; su esencia consiste en definir el rumbo a seguir.

Si bien, la planeación financiera estratégica no podrá dar siempre una visión perfecta, es evidente que puede ayudar a tomar las mejores decisiones en función de los eventos futuros más probables, permitiendo identificar lo más pronto posible los cambios que pueden resultar en amenazas o brindar oportunidades para la empresa, calculando sus consecuencias para elegir las reacciones más adecuadas.



La planeación financiera estratégica es un esfuerzo sistemático a través del cual conociendo el presente, anticipando los eventos futuros, fijando los objetivos y definiendo las estrategias institucionales, se consigue que se presenten resultados y situaciones que no se hubiesen presentado por sí mismas, mediante el desarrollo de planes detallados y de poner en práctica políticas orientadas al logro de los objetivos básicos de la compañía.

Por lo anteriormente expuesto, la estrategia se define como los cursos de acción general que muestran la dirección que deberá darse al empleo de los recursos y esfuerzos de toda la organización.

La función de la planeación financiera estratégica consiste en anticipar el futuro, analizar las posibles alternativas y cursos de acción seleccionando las mejores opciones, y tomando decisiones de acuerdo con las condiciones y con los eventos que se espera que ocurran en el futuro, identificando sistemáticamente las oportunidades que surgirán en el futuro, así como los peligros que pudieran anticiparse, para tomar en el presente las mejores decisiones para obtener mejores resultados en el futuro.

Para lograr sus propósitos, la planeación financiera estratégica realiza un análisis del marco estratégico de actuación de la empresa, desde dos puntos de vista:

1. El medio ambiente externo que rodea e influencia el desempeño de la empresa
2. El ámbito interno que define los límites y los alcances que tiene.

Una vez que se conoce la situación de la empresa en relación con su entorno y sus condiciones internas, habrá que determinar las estrategias que en esas condiciones deberán adoptarse. Lo más importante será determinar todo aquello que involucre una ventaja competitiva sostenible, que sea factible y que sea consistente con la visión de la empresa.

La empresa tendrá que definir sus estrategias de acuerdo con la estructura y riesgo que puede manejar, el potencial de cobertura que ofrezca la generación de flujos por una gestión eficiente en lo operativo y financiero. Ambos son fundamentales: en la actividad económica de la empresa está lo importante; en el manejo financiero lo urgente en términos de lograr el mantenimiento de niveles de liquidez adecuados

Si existe viabilidad, la empresa tendrá que definir una estrategia integral: mercado, tecnología, procesos, finanzas, orientada a asegurar su presencia en el mercado atendiendo a las condiciones del mismo.



En lo financiero, deberá quedar definida en una estructura financiera sólida como expresión de una estrategia de financiamiento por medio del apalancamiento, capital de riesgo y una política muy agresiva de reinversión de utilidades.

Derivado de los puntos antes expuestos, las empresas tendrán que manejar estrategias muy flexibles para irse ajustando a las necesidades del mercado, maximizando el uso de sus recursos y manteniendo una estructura financiera adecuada a su potencial de generación de flujos, derivado de su capacidad de ventas de acuerdo a la demanda esperada y a su posicionamiento en este mercado.

Los problemas de la empresa no se amenguan con soluciones exteriores y por ello superficiales, por esta razón es muy importante que en la empresa se haga una evaluación en donde una de las preguntas que debe de hacerse son: ¿Tiene viabilidad la empresa o no? ¿ Vale la pena rescatar la empresa, o es necesario cerrarla? . de aquí es necesario llevar a cabo un diagnóstico de la misma para saber si ésta tiene un proyecto estratégico.

Dentro de éste se encuentra el marco de referencia en cuanto al mercado, capacidad, clientes posibles, productos de calidad y precio, además de recursos humanos y materiales, pero también. Se debe de considerar el entorno internacional: competencia, mercado, precios.

Como se ha mencionado, uno de los instrumentos más eficaz para afrontar las situaciones que se vayan presentando es la información financiera, que es la base fundamental para la toma de decisiones correctivas, de mejora o para seguir un plan progresivo.

Si se toma en consideración que las condiciones económicas actuales son muy cambiantes y el impacto que tienen en los costos y utilidades, es necesario tener un contacto más estrecho con las áreas operativas y financieras con el fin de establecer estrategias que atenuen los efectos de la inflación y aseguren la presencia y permanencia de la empresa dentro del mercado, por lo que debe tener claramente definido los siguientes puntos en el establecimiento de las estrategias financieras más convenientes:

Planeación financiera estratégica

1. Objetivos

2. Planes

3. Establecimiento de estrategias

4. Evaluación de alternativas

Cuadro 14



IV.2.1. Objetivos

Una vez definido el posicionamiento estratégico de la empresa, es fundamental la determinación de los objetivos a los que se dirigirá su esfuerzo.

Estos objetivos son los grandes lineamientos corporativos, que conducirán al manejo de la empresa en los aspectos básicos: comercialización, operación, administración y manejo de recursos humanos. El logro de los objetivos permitirá el cumplimiento de la principal meta de las empresas.

IV.2.2. Planes

Para ello es necesario traducir los objetivos en planes detallados que definan las metas operativas y financieras a corto y mediano plazo, los que proporcionan los instrumentos de medición y control adecuados.

Los planes más importantes en el establecimiento de estrategias, son los siguientes:

- 1°. Formulación del plan de negocios:** este plan traduce el plan estratégico a la información financiera básica para programar las actividades que se van a realizar y que estarán encaminadas al mejoramiento de las negociaciones.
- 2°. El plan general de operaciones:** que es el que define las metas operativas y financieras a corto plazo, a partir de las condiciones estratégicas, e identifica los responsables y las fechas de cumplimiento. Las metas plasmadas en el plan general de operaciones serán: las comerciales, operativas y financieras.
- 3°. El presupuesto anual:** que detallará el comportamiento financiero de la empresa a corto plazo, a partir del plan general de operaciones y del plan de negocios. El presupuesto tiene como objetivo servir como un instrumento de planeación y control, y mostrará el efecto financiero que tendrá la aplicación de las metas planeadas, a través de la preparación de los estados financieros proforma, tomando como punto de partida los estados financieros del año base; es la comparación de lo que se ha presupuestado con lo realizado. Además se debe llevar a cabo un control presupuestal para vigilar no solo si está llegando a las metas establecidas, sino también si siguen siendo válidas las bases sobre las cuales fueron planeados.



IV.2.3. Establecimiento de estrategias

A nivel macroeconómico el empresario debe:

- a) Manejar la sobrevivencia , es decir, la urgencia de mantener un nivel adecuado de liquidez;
- b) Asegurar la presencia y permanencia de la empresa en su mercado, y
- c) A pesar de la crisis - con todas sus consecuencias -, seguir preocupándose por generar utilidades, aunque sean modestas.

Así mismo, el empresario debe calificar la viabilidad de su empresa en tres dimensiones:

1. La competitividad, de que exista una demanda y la posibilidad de participación en el mercado.
2. Capacidad de la empresa para manejar procesos de calidad que aseguren la generación de un producto competitivo.
3. Uso adecuado de la palanca financiera, apoyándose en una estructura financiera y un capital de trabajo que aseguren el funcionamiento eficiente de la empresa y una distribución proporcional de los beneficios derivados de la actividad económica del negocio entre las fuentes proveedoras de capital financiero: acreedores y accionistas.

En base a los puntos antes expuestos y al análisis efectuando, la empresa de acuerdo a sus requerimientos debe tomar en cuenta las siguientes estrategias que puede adoptar para enfrentar con menores riesgos y consecuencias de la crisis:

IV.2.3.1 Inventarios. Tener un nivel adecuado de rotación de inventarios y un estricto control sobre ello, ya que cuando es más alta la rotación de inventarios, más eficiente es la empresa y más productiva su inversión de capital de trabajo, y en caso contrario puede reflejarse en un costo financiero más alto.

IV.2.3.2. Cuentas por cobrar. Establecimiento de políticas que establezcan requisitos mínimos de liquidez y solvencia que deban reunir los clientes; descuentos máximos y las circunstancias bajo las cuales pueden concederse, fijación de plazo de crédito y forma de cobranza al cliente. Es importante señalar que este tipo de inversión está completamente expuesta a los efectos de la inflación, por lo que es recomendable reducir los plazos concedidos, efectuando una cobranza



más agresiva, otorgando descuentos por pronto pago y si su situación lo permite tener ventas sólo de contado.

IV.2.3.3. Capital de trabajo. Que se relaciona con los bienes de inmediata realización con los que cuenta una empresa para operar o incrementar su operación, para hacer frente a su deudas, como respaldo para la obtención de créditos, etc. El manejo que se haga del capital de trabajo refleja el resultado de la operación y del rendimiento de los recursos. No se puede hablar de los niveles óptimos en los que se debe trabajar, lo importante es que proporciona bases para obtener la mayor eficiencia y que se reconozca la importancia de su manejo.

IV.2.3.4. Flujo de efectivo. Las empresas se rescatan por el flujo, no por el estudio de los resultados: primero, hay que ver el corto plazo del flujo y luego hay que salvar el estado de pérdidas y ganancias. Mientras el flujo lo permita, será posible el proyecto, cuando el flujo se detiene el proyecto no es viable.

La relación entre la utilización y la generación de flujos de efectivo es la verdadera unión entre la planeación financiera y la planeación estratégica.

Los negocios pueden ser muy rentables y tener perspectivas favorables en sus mercados, pero en la actualidad en que prevalecen las limitaciones de efectivo y su alto costo, la estrategia de considerar el flujo de efectivo como criterio predominante en relación con otras características de los proyectos, le da a las decisiones de inversión una gran solidez y seguridad.

El flujo de efectivo es una herramienta muy importante para el empresario ya que muestra cuánto va a necesitar, en qué momento y cuánto se va a disponer, si tienen faltantes o sobrantes en los pronósticos de venta, compras, gastos, recuperación y pago de créditos.

Se debe hacer referencia al flujo de efectivo generado, midiéndolo desde un punto de vista deficitario hasta uno altamente positivo que se compara con varios indicadores: posición en el mercado, crecimiento del mercado, diferenciación del producto, magnitud de las ventajas competitivas, etc. Todos estos factores referentes a la capacidad que se tenga para usar o generar flujos de efectivo

A través de la utilización de esta herramienta se da una visión y orientación para evitar los problemas de liquidez, que han ahogado tanto a las empresas y solventarlos de una mejor forma, contando con esta herramienta tan útil.

IV.2.3.5. Precios. Establecimiento de políticas que deben estar en función real de la oferta y la demanda, lo cual a su vez determinará los precios justos sin elevación y detrimento del precio real de los productos, ya que la especulación y el intermediarismo son los que en muchos de los casos provocan la elevación justificada de los precios. Es importante que se cuente con un sistema de



costos que sea susceptible de actualizarse de acuerdo con las condiciones económicas y que, por lo tanto, no sea inferior o superior al mismo y que permita el margen de utilidad deseable por la empresa

IV.2.3.6. Productividad. Elevación de la productividad a través de la optimización de la producción y que debe ser entendida como la relación que existe entre los productos y los servicios que se obtienen, así como los recursos materiales, financieros y humanos que se utilizan en su obtención en un periodo determinado

IV.2.3.7. Formulación políticas de información financiera que garanticen que el registro contable y la información financiera reúnan las características de calidad para que sirvan de base para la toma de decisiones en cada uno de los niveles jerárquicos

IV.2.3.8. Establecimiento de políticas financieras. El proceso de planeación financiera debe incluir la emisión de políticas financieras y de los lineamientos que aseguren su correcta interpretación y puesta en práctica. Su objetivo es asegurar que las operaciones se realicen de acuerdo a lo planeado para la consecución de los fines de la empresa

IV.2.3.9. Operar con mayores márgenes de calidad Con el objeto de conservar o incrementar la participación en el mercado así como la confianza de los clientes sobre el producto que se ofrece

IV.2.3.10. Renegociación de la deuda con los proveedores ¿Dónde se recargan las deudas de las empresas? En proveedores, bancos, socios y el fisco. Aun cuando no se tenga el pago, hay que enfrentarlos.

Una de las estrategias que puede seguir el empresario es que negociara con sus proveedores, de tal forma que logre mejores condiciones de pago a futuro, como podría ser que los pagos que se efectúen en base a un porcentaje fijo sobre las ventas realizadas, de acuerdo a los ingresos que obtenga en un periodo determinado, para de esta forma no afectar la solvencia de la empresa y pueda superar los estragos de la crisis y en tanto que la empresa logre estabilizarse dentro de las condiciones económicas imperantes en el país

IV.2.3.11 Financiamiento externo para impulsar la competitividad de la empresa siempre y cuando se logre a bajas tasas de interés, que no demeriten la consecución de los fines de la empresa.

IV.2.3.12 Disminución de gastos. Llevar a cabo un análisis interno de la empresa para determinar cuales gastos pueden reducirse al máximo, sin afectar su actividad operativa.



IV.2.3.13 Creación de una estructura financiera fuerte. Derivada de una estrategia bien planeada, de acuerdo al riesgo financiero que se quiere manejar y a la capacidad de endeudamiento de la empresa, partiendo de los flujos futuros que se esperan generar y que serán el soporte para una operación eficiente. Estará expresada en la maximización del uso de activos o inversiones que permitirán el logro de los objetivos económicos y los cuales son la fuente generadora de utilidades.

Desde el punto vista financiero es relevante, pues la fuerza de generación de flujos de efectivo y el grado de liquidez dependerán del potencial de ventas de la empresa en el mercado, por lo que será vital el establecimiento de estrategias orientadas a sobrevivir a la actual crisis.

IV.2.4. Estrategias genéricas

Algunas alternativas que pueden adoptarse para afrontar los efectos de la crisis son las siguientes:

1°. Diferenciación del producto o servicio que ofrece la empresa: Para que sea percibida en el mercado como algo con características propias.

2°. Innovación y oportunidad: Que consiste en entrar a un mercado con un producto o servicio que no pueda ser duplicado en poco tiempo por la competencia

3°. Liderazgo de costos: Cuando se ha logrado este objetivo mediante la aplicación de acciones o políticas orientadas a crear ventajas competitivas por volumen, abastecimiento, productividad y tecnología.

4°. Segmentación: Cuando se orienta el esfuerzo de venta hacia un mercado o un grupo de consumidores en el que se puede tener mayores probabilidades de éxito.

5°. Diversificación: Anticipando lo que será la siguiente etapa del entorno económico y tecnológico, el que puede propiciar nuevos proyectos y productos. Esta estrategia por lo general requiere necesidades adicionales de flujo de efectivo y de apalancamiento financiero.

6°. La selección tecnológica. Otra de las decisiones estratégicas de gran impacto es la relativa a la revisión y selección de tecnología, pues es uno de los factores con mayores implicaciones estratégicas, ya que trae consigo los cambios más profundos en lo que respecta a los beneficios competitivos y a la eficiencia de operación.



El avance tecnológico a nivel mundial en todos los sectores ha hecho que la tecnología de las empresas tienda a hacerse obsoleta en poco tiempo, a la vez trae consigo nuevas fórmulas de competencia entre fabricantes y tecnólogos, tales como: venta de tecnología, mejores precios, financiamientos, arrendamiento, participación en el capital, etc.

En el mercado mexicano, por sus perspectivas de crecimiento de mediano y largo plazo y por su potencial exportador, resulta cada vez más atractivo a los proveedores internacionales, lo que es una ventaja que puede aprovecharse para hacer mejores selecciones tecnológicas que puedan significar ventajas importantes en la posición del mercado, al mejorar la competitividad del producto o sus costos de producción.

Las empresas importadoras, en su mayoría, son agentes principales en la transferencia de tecnología. Se calcula que las operaciones intrafirma en regalías y pagos de licencia representan más del 80% del valor total de las transacciones mundiales en concepto de usos de marcas de fábrica, procedimientos, técnicas, derecho de propiedad intelectual y patentes. Además, existe una tendencia cada vez mayor a internacionalizar las tecnologías entre esas empresas mediante alianzas estratégicas, particularmente en las nuevas áreas de información, electrónica, nuevos materiales y biotecnología.

7º. Desarrollo de mejores estrategias de mercadotecnia e innovación para enfrentar una mayor competencia interna y externa

IV.2.5. Otras alternativas

El riesgo cambiario más común que enfrentan las empresas, entidades gubernamentales, bancos y otras instituciones financieras mexicanas es el de las devaluaciones inesperadas del peso frente al dólar estadounidense. Sin embargo, los mexicanos enfrentan - cada vez con mayor frecuencia - los riesgos cambiarios asociados con movimientos adversos del tipo de cambio del peso frente a divisas diferentes al dólar, como el marco, la libra esterlina, el franco suizo, el yen, la peseta y el dólar canadiense, entre otras. Hay que recordar que la cotización peso/USD está predeterminada, pero que el dólar flota frente a las principales divisas fuertes. En consecuencia el peso también flota frente a estas divisas fuertes, y los movimientos inesperados en los tipos de cambio del peso frente a divisas al dólar son comunes en estos cambiarios volátiles.

Para cubrirse contra estos riesgos, se puede recurrir a los contratos adelantados de divisas.



IV.2.5.1. Mercado de contratos adelantados

Es un instrumento utilizado para protegerse de movimientos del tipo de cambio y para especular.

En el contrato adelantado de divisas se establecen hoy la cantidad y el precio de una compra /venta de divisas que se celebrará en el futuro.

El precio de este tipo de contratos, es decir, el tipo de cambio adelantado, se determina en el mercado por la libre flotación de la oferta y la demanda y al diferencial de tasas de interés externas, internas y la prima por riesgo cambiario.

Existen dos tipos de contratos adelantados:

1. El Chicago Mercantile Exchange
2. El Flexible (forwards)

Chicago Mercantile Exchange:

- ◊ Son cotizados en la Bolsa de valores de Chicago
- ◊ Tienen vencimientos trimestrales: marzo, septiembre y diciembre
- ◊ Apertura de contrato que va desde \$500,000.00 u múltiplos de esta cantidad

Flexible (Forwards):

- ◊ Tiene vencimiento desde tres días y hasta 363 días
- ◊ No hay un mínimo ni un tope de apertura
- ◊ Se acuerda un tipo de cambio de compra que se calcula en base al tipo de cambio vigente y al diferencial de tasas de cambio activas y pasivas entre México y Estados Unidos.

Para las empresas importadoras el más adecuado es el contrato adelantado de divisas - forwards, ya que son más flexibles en cuanto al vencimiento y el mínimo, por ejemplo si una empresa quisiera comprar 50,000 dólares dentro de 25 días no lo podría hacer mediante el Chicago Mercantile Exchange pues son vencimientos trimestrales y por la cantidad que quiere comprar de dólares no cumpliendo con los requisitos mínimos para el contrato.



Requisitos para el contrato adelantado (Forwards):

- Tener una línea de crédito, o
- Dejar una garantía de inversión equivalente al 20% de la compra

Ventajas:

- Planear y saber cuanto va a ser la deuda en pesos por los dólares que se compran
- No se modifica el tipo de cambio pactado
- Ofrecen un mecanismo eficiente para reducir o eliminar el riesgo de movimientos adversos en los precios, ya sea alza o caída.
- Permite descubrir y saber los precios futuros de las divisas

Desventajas:

- Se tienen que comprar los dólares a la fecha de vencimiento estipulado en el forward , aun cuando haya un tipo de cambio inferior y no le convenga, ya que se estipuló un compromiso de compra a un día determinado

IV.2.5.2 Soluciones alternativas

La piedra angular para crear un próspero sector privado es la presencia de instituciones financieras viables. Su intermediación es esencial para asignar con la mayor eficiencia recursos de capital a fines constructivos, desde la construcción de fábricas hasta el establecimiento de infraestructura industrial. Sin embargo, en muchos mercados emergentes, la tarea de desarrollar un sector bancario y financiero fuerte ha cedido el lugar a otras prioridades, lo que resulta nocivo para el progreso económico.

Sólo existen dos formas para resolver el problema de fondo de las empresas: La primera es una recuperación de su demanda que se dará en la medida en que se logre un crecimiento de la economía. La otra es que la empresa mantenga y acreciente sus niveles de eficiencia y productividad que le aseguren competencia para participar en los mercados con un producto de calidad y a un precio adecuado. Lo financiero es una palanca, es un apoyo muy importante elimina los estrangulamientos y que permite la gestión directiva concentre todo su esfuerzo en el logro de sus objetivos económicos.



IV.3. EVALUACION DE RESULTADOS

Una vez que se han visto las estrategias que el empresario podría adoptar de acuerdo a las características de su empresa, es necesario que aplique las que más le convenga, de tal forma que se haga una evaluación periódica de los resultados que se estén obteniendo, y hacer las adaptaciones y cambios necesarios.

CONCLUSIONES



CONCLUSIONES

El impacto que tuvo la devaluación de 1994 sobre las empresas ha sido muy perjudicial, a tal grado que muchas han cerrado debido a que no estaban preparadas para una situación como esta.

Algunos de sus principales efectos que ha traído consigo la crisis es que las empresas importadoras:

- Han visto duplicar su deuda, ya que la mayoría adquiere su mercancía cotizada en moneda extranjera;
- Tienen más dificultades para traer su mercancía pues sus costos se han visto incrementado;
- Ya no se siguió dando un crecimiento económico dentro de la empresa,
- Alza en el precio de sus productos, por lo que sus ventas se han visto seriamente afectadas

Por lo que es importante resaltar lo siguientes puntos de la presente investigación:

1. La empresa debe tener muy presente la situación económica del país, ya que es de suma importancia porque existen aspectos que influyen de manera determinante sobre la empresa como es la política económica, fiscal, salarial, financiera, la balanza comercial, las relaciones internacionales, los acuerdos comerciales, etc.

2. Vemos que las empresas están expuestas a los efectos negativos de la inflación y la devaluación, los cuales son originados por varios factores y que provocan un alza generalizada de precios y desequilibrio económico; sobre todo las empresas importadoras que con la devaluación ha sido uno de los sectores que están más perjudicadas, debido a la paridad que se tiene con el dólar.

3. La función financiera tiene como objeto la obtención y análisis de la información financiera para la toma de decisiones adecuadas, que permitan un buen funcionamiento y desarrollo de la empresa.

Por lo que es sumamente importante que la empresa cuente con información financiera significativa, veraz y oportuna, para aportar datos que estén acordes con la realidad de la empresa a través de la actualización de la misma y que facilite a todos las personas interesadas, la toma de



decisiones y la evaluación de los sucesos pasados para informar de los resultados obtenidos, para que de una serie de políticas y decisiones permitan realizar en el futuro los objetivos trazados por la empresa.

4. La información financiera constituye una de las herramientas más importantes con que cuenta el empresario para determinar lo más acertadamente las consecuencias de la crisis y tener mejores armas para afrontarla.

5. Una vez que la empresa tiene conocimiento de la situación en que se encuentra, deberá planear una serie de estrategias financieras para enfrentar de la mejor forma los efectos de la inflación tomando en cuenta sus propias características y necesidades, y la cuales se deben adaptar a su situación.

En primer lugar, el empresario debe saber la posición en que está la empresa respecto a la situación financiera actual para establecer sus objetivos, en base a los cuales deberá traducirlos en planes detallados que definan sus metas tanto operativas como financieras y empezar el establecimiento de estrategias.

Algunas de las estrategias financieras que el empresario podría adoptar de acuerdo a sus características son:

- Manejo adecuado de los inventarios y del capital del trabajo.
- Disminución de gastos,
- Una generación adecuada del flujo de efectivo
- Política de precios adecuada y acordes con su mercado,
- Elevación de la productividad,
- Renegociación de la deuda con sus proveedores,
- Efectuar operaciones a través de contratos adelantados.

Como se puede apreciar las estrategias no sólo incluyen medidas internas sino que también son de carácter externo, todas persiguiendo el mismo fin: no el de contrarrestar los efectos de la crisis sino de atenuar y enfrentarlos de una mejor forma.



6. Todos los puntos antes expuestos no sólo son recomendables para contrarrestar los efectos de la crisis sino que se deben tomar en cuenta como puntos básicos para que la empresa se encuentre protegida contra los mismos, además de poder utilizar todas estas "desventajas" a su favor ante cualquier situación económica que se encuentre el país y en cualquier momento.

Se prevé que la situación mejore notoriamente en este sector ya que se están promoviendo una serie de programas tanto gubernamentales como bancarios y particulares para ayudar a las empresas que se encuentren en problemas, por lo que no es necesario dar paso al desánimo ni a la desconfianza ya que se cuenta con bases firmes para avanzar hacia la recuperación y el crecimiento económico.

BIBLIOGRAFIA



BIBLIOGRAFÍA

LIBROS

LAS NUEVAS FINANZAS EN MÉXICO

CATHERINE NASELL CARSTENS

EDIT. MILENIO, S.A.

INSTITUTO EJECUTIVO DE FINANZAS, A.C.

INSTITUTO TECNOLÓGICO AUTÓNOMO DE MÉXICO, A.C.

1992

DINERO, INFLACIÓN Y COMERCIO EXTERIOR EN MÉXICO.

ANTONIO GÓMEZ O. ,

CEMLA,

1996

IMPACTO DE LA INFLACIÓN EN EL SISTEMA CONTABLE.

TRANO BOLAÑOS,

EDIT. HARLA

1996

RECONOCIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA INFLACIÓN EN LA INFORMACIÓN FINANCIERA.

INSTITUTO EJECUTIVO DE FINANZAS, A.C.,

1996

INFORME ANUAL DEL BANCO DE MÉXICO.

BANCO DE MÉXICO,

1996

PLAN NACIONAL DE DESARROLLO.

L.E. ERNESTO ZEDILLO,

1994-2000.

APLICACIÓN PRÁCTICA DEL BOLETÍN B-10.

ALFONSO PÉREZ REGUERA,

IMCP, A.C.

1996



REVISTAS

PLANEACIÓN CORPORATIVA Y FINANCIERA EN ÉPOCA DE CRISIS.

JOAQUÍN MUÑOZ IZQUIERDO.

AGOSTO 1996

No. 8

INSTITUTO EJECUTIVO DE FINANZAS, A.C.,

CONDICIONES PARA LA RECUPERACION DE LAS EMPRESAS.

MARIO DE AGÜERO AGUIRRE,

MARZO 1996.

INSTITUTO EJECUTIVO DE FINANZAS, A.C.,

EXPECTATIVAS DE RECUPERACION PARA 1996.

JONATHAN HEAT,

MARZO 1996.

INSTITUTO EJECUTIVO DE FINANZAS, A.C.,

FOREIGN INVESTMENT CONTRIBUTION IN THE MEXICAN FINANCIAL SYSTEM.

FAUZI HAMDAN AMAD,

INSTITUTO EJECUTIVO DE FINANZAS, A.C.,

1996

EL ERROR DE DICIEMBRE.

EMILIO ZEBADUA,

MARZO 29, 1996.

EXPANSIÓN.

LA INCIERTA POLÍTICA CAMBIARIA.

ALEJANDRO CASTILLO,

OCT. 96.

EXPANSIÓN.

TRANSFERENCIA DE TECNOLOGÍA: LO QUE LA APERTURA PUEDE HACER POR UN PAÍS.

THERES GARCIA,

NOVIEMBRE 1996.

EXPANSIÓN.



APERTURA EXTERNA Y CRISIS FINANCIERA.

ROGELIO MONTEMAYOR SEGURY,
SEPTIEMBRE 1995,
COMERCIO EXTERIOR

LA POLÍTICA ECONÓMICA DEL GOBIERNO DE ZEDILLO.

DICIEMBRE DE 1995,
COMERCIO EXTERIOR.

LA CRISIS FINANCIERA ACTUAL.

MIGUEL ÁNGEL RIVERA,
DICIEMBRE DE 1995,
COMERCIO EXTERIOR.

EL PLAN DE CHOQUE Y LA PROFUNDIZACIÓN DE LA CRISIS.

ARTURO HUERTA G.,
ABRIL 1996, No. 237,
ECONOMÍA INFORMA,
UNAM.

RETOS Y PARADOJAS DE LA CRISIS MEXICANA.

TERESA AGUIRRE,
MAYO 1996, No. 238
ECONOMÍA INFORMA,
UNAM.

MÉXICO: CRISIS FINANCIERA.

MIGUEL ÁNGEL RIVERA,
JUNIO 1996, No. 239
ECONOMÍA INFORMA,
UNAM.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES EN MÉXICO.

DEPTO. DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DEL GRUPO EDITORIAL EXPANSIÓN,
SEPTIEMBRE DE 1996
EXPANSIÓN.



INTERNET

LA CRISIS MEXICANA: CAUSAS, PERSPECTIVAS Y LECCIONES.

JAIME ROS,
CENTER FOR INTERNATIONAL PRIVATE ENTERPRISE,
AGOSTO 1996.

DESAFIOS DE LA ACTUALIDAD ECONOMICA Y SOCIAL.

EMILIO ZORRILA VAZQUEZ,
CENTER FOR INTERNATIONAL PRIVATE ENTERPRISE,
25 MARZO 1996.

AMERICA LATINA Y LA CRISIS MEXICANA: NUEVOS DESAFIOS.

SHAHID JAVED BURKI & SEBASTIAN EDWARDS,
CENTER FOR INTERNATIONAL PRIVATE ENTERPRISE,
1996.

HEMEROGRAFIA

EL TIPO DE CAMBIO.

ARTURO ESCALP Y ANTONIO BACA,
30 OCT. 1996,
EL FINANCIERO

LIMITACIÓN DEL APRE. NO SENTO LAS BASES PARA EL FUNCIONAMIENTO DE LA ECONOMÍA REAL.

ELVIA GUTIERREZ, 21 OCTUBRE 1996,
EL FINANCIERO.

PREPARA EL FMI EL MARCO ECONOMICO DE MEXICO.

LUIS ACEVEDO PESQUERA,
27 DE SEPTIEMBRE

PACTAN ALIANZA PARA EL CRECIMIENTO ECONOMICO DE 1997.

MANUEL MORENO,
29 OCTUBRE 1996
EXCELSIOR.

EN AUGE, LAS CONTROVERSIAS COMERCIALES DEL TLC: CFESP.

ISABEL BECERRIL,
11 FEBRERO 1997.



PARA MEXICO LAS MAYORES BONDADES DEL TLC: RESERVA FEDERAL DE CHICAGO.

LOURDES GONZALEZ PEREZ,
17 FEBRERO 1997,
EL FINANCIERO.

LIMITADO LOS ALCANCES DE LOS ACUERDOS COMERCIALES DE MEXICO.

KARLA CASILLAS,
16 FEBRERO 1997
EL FINANCIERO.

NUEVO ACUERDO CON EL FMI

KARLA CASILLAS,
REPORTE SEMANAL,
16 FEBRERO 1996,
EL FINANCIERO.

NUEVOS ELEMENTOS DE POLITICA MONETARIA.

RODOLFO NAVARRETE,
10 FEBRERO 1997
EL FINANCIERO.

PACTAN ALIANZA PARA EL CRECIMIENTO ECONOMICO DE 1997.

MANUEL MORENO,
27 OCTUBRE 1996,
EL FINANCIERO.