

Indicadores financieros y económicos

Juan Gaytán Cortés*

La utilización de los indicadores económico-financieros es un trabajo arduo y complejo. Esta dificultad no es sólo de índole teórica, sino que se manifiesta también en el estudio cuantitativo.

Los principales problemas en el uso e interpretación de los indicadores económico-financieros se deben, en general, a tres causas diferentes:

1. La heterogeneidad en la realidad por comparar.
2. Las variables que se utilizan suelen ser monetarias (lo que conlleva a menudo a que la descripción de la realidad sea incompleta).
3. Los datos pueden ser no homogéneos, lo que dificulta la comparabilidad.

Los problemas se pueden derivar también de la existencia propia y de la fiabilidad de datos, que es deficiente en muchas economías. En este sentido, podemos identificar diversos tipos de problemas relacionados con la utilización de indicadores económico-financieros.

En primer lugar, cabe destacar los problemas derivados de la medición de realidades diferentes (heterogeneidad).

1. *Heterogeneidad en la definición de necesidades* por cubrir por el desarrollo económico. Las diferencias climáticas, de culturas, etc., determinan en muchas ocasiones objetivos diferentes de la actividad económica, y por lo tanto hay variables que tienen escaso sentido en la comparación entre países.
2. *Conceptuales*: pueden existir diferencias de definición de una misma variable en los diferentes países.
3. *De continuidad*: existe una dificultad adicional para medir las variables o los indicadores de los diferentes fenómenos que atañen a la economía mundial a través del tiempo, debido tanto a que las estimaciones estadísticas de los diferentes años no son comparables como a los cambios sobrevenidos en la propia realidad que se trata de medir.

* Profesor e investigador del Departamento de Mercadotecnia y Negocios Internacionales del CUCEA-UdeG. Compilador.

Otra tipología de problemas es la relación de los indicadores con su valoración, es decir los problemas ligados a las variables monetarias. En efecto, se pueden identificar tres tipos de problemas:

1. *Inflación.* Los precios generalmente distorsionan la medida de la economía real. Por ejemplo, en los datos de corte transversal, imagínese dos países cuyo volumen de producción real es el mismo pero uno de ellos registra una tasa de inflación superior al otro. El resultado será que el país cuya tasa de inflación es mayor mostrará un volumen de producción en términos monetarios superior al otro país. La solución es deflactar las variables monetarias con el deflactor implícito del PIB. El resultado es la expresión monetaria del PIB en términos constantes. Otro recurso utilizado en la práctica es la utilización del cálculo porcentual. En efecto, una primera aproximación al crecimiento en términos reales de una variable puede venir por el cálculo de los porcentajes de sus diferentes componentes. Por ejemplo, en el caso del PIB expresado en términos nominales se puede obtener la participación de sus componentes de oferta o demanda sobre el total, lo que permite comparaciones entre países.
2. *Moneda diferente.* La existencia de monedas diferentes no permite una comparación homogénea de los datos en términos monetarios. La solución a este problema es expresar estas variables en la misma moneda, a través de la utilización de un tipo de cambio base. En general, se utiliza la conversión en dólares de Estados Unidos, aunque también es posible utilizar cualquier otra moneda.
3. *Poder adquisitivo.* La solución del problema anterior suscita otro problema, derivado de la aplicación del tipo de cambio. En general, expresar las variables monetarias en cualquier otra moneda no propia del país puede distorsionar la realidad, debido tanto a la existencia de bienes y servicios no comercializables internacionalmente como a las distintas políticas monetarias locales con respecto a la moneda de referencia. La solución para comparar las variables monetarias sin reflejar las distorsiones aludidas es expresarlas en paridad de poder de compra.

Desde los años setenta existe el Programa de Comparación Internacional, que en la actualidad ofrece estimaciones del Producto Interno Bruto per cápita expresado en estos términos de paridad de poder adquisitivo para la mayoría de los países del mundo.

Evidentemente, el problema fundamental en cualquier estudio de economía empírica deriva de la propia existencia de los datos. Es decir, si existen o no existen los datos que se requieren. La solución a la inexistencia de datos es su estimación, a través de diversos métodos. La calidad de los datos es otro problema de difícil solución debido a que el investigador debe realizar un acto de fe para aceptar la fiabilidad de los datos disponibles. Este problema puede aparecer por dos razones:

- a) En primer lugar, la base de datos puede contener errores de la fuente original; hay que tener en cuenta que los datos económicos originales se elaboran a partir de los diferentes institutos de estadística de cada país, que lógicamente pueden ser más o menos sofisticados.
- b) En segundo lugar, la calidad de los datos viene determinada por alguna de las fuentes de datos que tiene a su alcance el investigador. Aunque el criterio más aconsejable es utilizar siempre una única fuente de datos, si la fiabilidad de algunos de ellos es dudosa, conviene comparar con otras fuentes estadísticas.

Las unidades de medida también requieren una atención especial. Algunas variables están expresadas en porcentajes o en tantos por mil, otras en unidades monetarias, también pueden reflejarse en volumen físico, etc. Por ello, la elaboración de las bases de datos ha de cuidar que las observaciones de una variable estén siempre expresadas en la misma unidad de medida.

El conjunto de todos y cada uno de estos problemas da lugar a lo que en términos estadísticos se conoce como errores de la homogeneidad de los datos. Por consiguiente, el primer reto que se afronta en la economía empírica y descriptiva es homogeneizar los datos que se utilizarán.

Para que una base de datos no esté sesgada por errores de homogeneidad, debe reunir los siguientes requisitos:

1. *Comparabilidad.* Necesariamente, las variables que se utilizan deben cubrir lo mismo en cada país y en todos los periodos.
2. *Contenido.* Es imprescindible comprobar si la elaboración de los datos es homogénea en su contenido. Por ejemplo, un alto PIB per cápita debe corresponder a una alta esperanza de vida, a una baja tasa de mortalidad infantil y a una alta productividad en la industria.
3. *Asociación o correlación conceptual.* Los datos han de adecuarse a los conocimientos teóricos que explican el fenómeno de que se trate.

Por último, hay que señalar que las unidades de medida de las variables pueden ser de varios tipos:

- a) *Cantidades*: toneladas de acero, barriles de petróleo, número de hijos, años de vida, etcétera.
 - b) *Valor*: valor de mercado del acero o del petróleo producido en un mes o en un año, etcétera.
 - c) *Precio (unitario)*: precio de mercado de una tonelada de acero o de un barril de petróleo, etcétera.
 - d) *Tanto por "x"*: tanto por unidad, tanto por ciento, tanto por mil, etcétera.
- Cuando las variables están medidas en unidades monetarias y reflejan una evolución temporal, entonces se puede distinguir entre:
- *Precios corrientes*, precios nominales o términos nominales
 - *Precios constantes*, precios reales o términos reales, expresados sobre un año base.

Compilación de indicadores

La presente compilación de indicadores tiene por objetivo obtener, filtrar y organizar los datos de manera que se conviertan en información relevante y útil en la toma de decisiones de los directivos de las empresas.

A continuación, se describe y proporciona la evolución de algunos indicadores económicos- financieros del entorno mexicano:

1. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)
2. Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)
3. Importaciones y exportación
4. Inversión extranjera 1990-2004
5. Tipo de cambio interbancario
6. Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE)

1. Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)

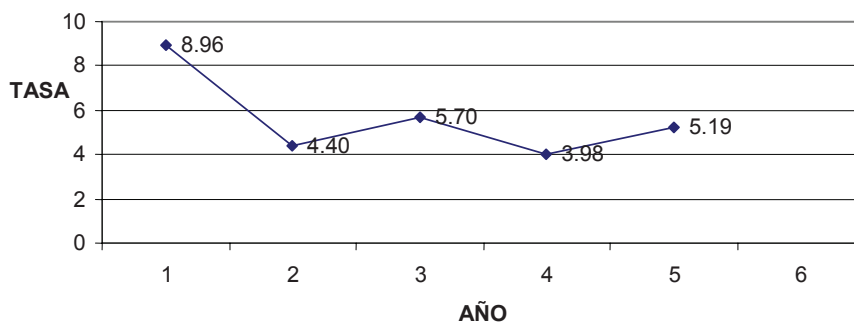
Mide el aumento general de precios en el país. Se calcula quincenalmente por el Banco de México y se publica en el *Diario Oficial de la Federación* los días 10 y 25 de cada mes.

Inflación acumulada en el año
Índice Nacional de Precios al Consumidor
(Base: 1994=100)
Con cifras proporcionadas por el Banco de México

Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Enero	1.34	0.55	0.92	0.4	0.62	0.00
Febrero	2.24	0.49	0.86	0.68	1.22	0.34
Marzo	2.81	1.12	1.37	1.32	1.57	0.79
Abril	3.39	1.63	1.93	1.49	1.72	1.15
Mayo	3.78	1.87	2.13	1.16	1.46	0.89
Junio	4.39	2.11	2.63	1.25	1.63	0.80
Julio	4.8	1.84	2.93	1.39	1.89	1.19
Agosto	5.38	2.45	3.32	1.70	2.52	1.31
Septiembre	6.15	3.40	3.94	2.30	3.37	1.72
Octubre	6.88	3.87	4.40	2.68	4.09	
Noviembre	7.79	4.26	5.24	3.53	4.97	
Diciembre	8.96	4.40	5.70	3.98	5.19	

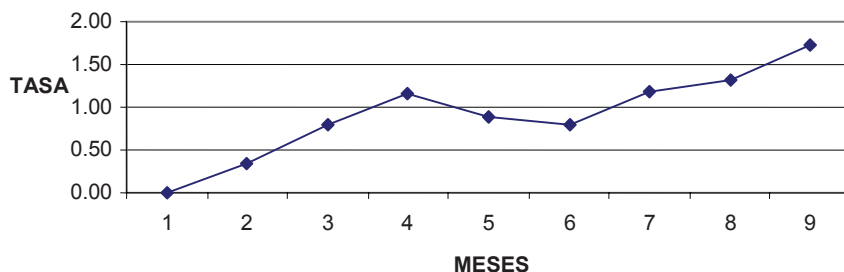
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México.

Inflación en México
(2000-2004 cifras acumuladas a final de año)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México

Inflación en México
(Acumulada enero-septiembre 2005)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México.

2. Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)

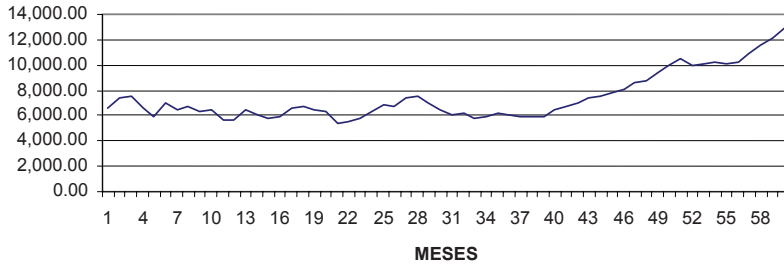
Representa el cambio en los valores negociados en la Bolsa en relación con el día anterior, para determinar el porcentaje de alza o baja de las acciones más representativas de las empresas que cotizan en la misma.

Índice de Precios y Cotizaciones
Base: 0.78-X-1978=100.

Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Enero	6,585.67	6,496.89	6,927.87	5,954.35	9,428.77	13,097.12
Febrero	7,368.55	6,032.10	6,734.44	5,927.06	9,991.80	13,789.46
Marzo	7,473.25	5,727.89	7,361.86	5,914.03	10,517.50	12,676.90
Abril	6,640.68	5,987.25	7,480.74	6,509.88	9,998.13	12,322.99
Mayo	5,961.14	6,595.39	7,031.64	6,699.18	10,036.29	12,964.39
Junio	6,948.33	6,666.17	6,460.95	7,054.99	10,281.82	13,486.13
Julio	6,514.21	6,474.40	6,021.84	7,355.07	10,116.39	14,409.66
Agosto	6,664.82	6,310.70	6,216.43	7,591.42	10,264.32	14,243.19
Septiembre	6,334.56	5,403.53	5,728.46	7,822.48	10,957.37	16,120.08
Octubre	6,394.24	5,537.04	5,967.73	8,064.83	11,564.35	
Noviembre	5,652.63	5,832.83	6,156.83	8,554.48	12,102.55	
Diciembre	5,652.19	6,372.28	6,050.00	8,795.28	12,917.88	

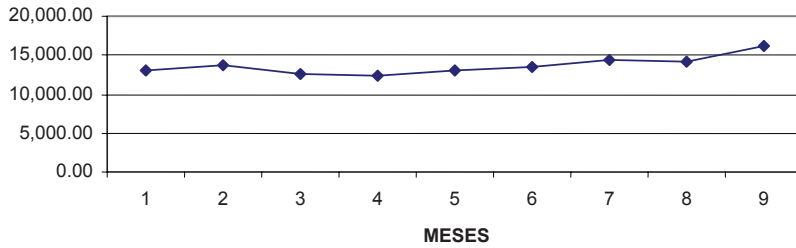
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por la Bolsa Mexicana de Valores.

Bolsa Mexicana de Valores
(IPC enero 2000-septiembre 2005. Puntuación al final del mes)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por la Bolsa Mexicana de Valores.

Bolsa Mexicana de Valores
(IPC enero-septiembre 2005. Puntuación al final del mes)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por la Bolsa Mexicana de Valores.

3. Importaciones y exportaciones

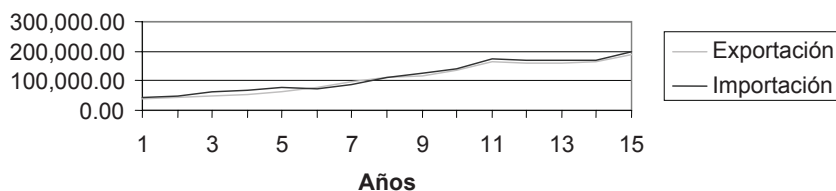
Se le llama cuenta corriente al saldo de la balanza comercial de un país (importaciones menos exportaciones), más la balanza de servicios y otras transferencias.

Importación y exportación de mercancías
1990-2004 (millones de dólares)

Número	Año	Exportación de mercancías Mills. de dólares	Importación de mercancías Mills. de dólares
1	1990	40,710.00	41,593.30
2	1991	42,697.50	49,966.60
3	1992	46,195.60	62,129.40
4	1993	51,886.00	65,366.50
5	1994	60,882.20	79,345.90
6	1995	79,541.60	72,453.10
7	1996	95,999.70	89,468.80
8	1997	110,431.40	109,807.80
9	1998	117,459.60	125,373.10
10	1999	136,391.10	141,974.80
11	2000	166,454.80	174,457.80
12	2001	158,442.90	168,396.50
13	2002	160,762.70	168,678.90
14	2003	164,922.20	170,545.80
15	2004	187,998.60	196,809.70

Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico-INEGI-SAT y la Secretaría de Economía.

Importación y exportación de mercancías
1990-2004 (Millones de dólares)

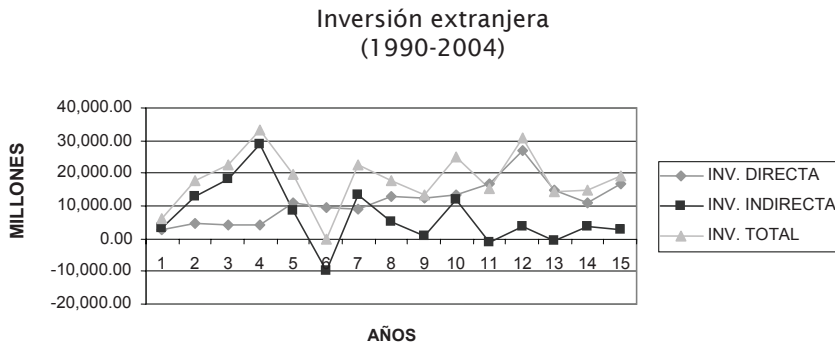


Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico-INEGI-SAT y la Secretaría de Economía.

4. Inversión extranjera 1990-2004

Núm.	Año	Inversión directa (mills. de dólares)	Inversión indirecta (mills. de dólares)	Inversión total (mills. de dólares)
1	1990	2,633.20	3,408.50	6,041.70
2	1991	4,761.50	12,753.20	17,514.70
3	1992	4,392.80	18,041.10	22,433.90
4	1993	4,388.80	28,919.30	33,308.10
5	1994	10,972.50	8,547.20	19,519.70
6	1995	9,526.30	-9,714.70	-188.40
7	1996	9,185.50	13,568.50	22,754.00
8	1997	12,829.60	5,037.10	17,866.70
9	1998	12,331.80	1,027.00	13,358.80
10	1999	13,189.70	12,004.90	25,194.60
11	2000	16,597.70	-1,134.30	15,463.40
12	2001	26,843.20	3,882.10	30,725.30
13	2002	14,774.60	-632.00	14,142.60
14	2003	10,783.40	3,863.90	14,647.30
15	2004	16,602.00	2,671.00	19,273.00

Fuente: Banco de México, Indicadores Económicos y Financieros. Balanza de Pagos.



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México, Indicadores Económicos y Financieros. Balanza de Pagos.

5. Tipo de cambio interbancario

Es el valor del peso mexicano con respecto al dólar calculado con el promedio diario de los cinco bancos más importantes del país, que refleja el precio *spot* (de contado), negociado entre bancos.

Está altamente relacionado con la inflación, la tasa de interés, y la Bolsa Mexicana de Valores.

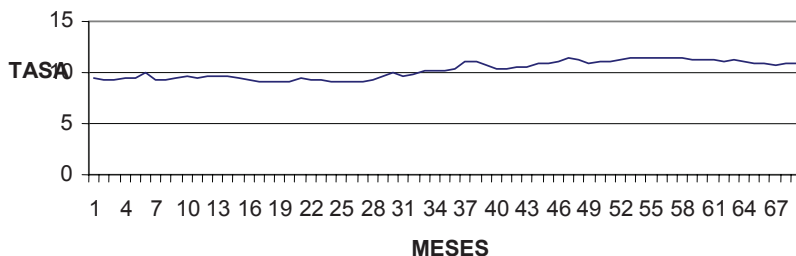
Tipo de cambio
(moneda nacional por dólar de los EU)

Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Enero	9.51	9.67	9.17	10.99	10.91	11.30
Febrero	9.37	9.66	9.08	11.03	11.09	11.10
Marzo	9.23	9.54	9.03	10.77	11.15	11.29
Abril	9.41	9.27	9.32	10.43	11.33	11.10
Mayo	9.53	9.09	9.61	10.41	11.45	10.90
Junio	9.95	9.06	10.00	10.48	11.41	10.84
Julio	9.36	9.19	9.69	10.49	11.48	10.64
Agosto	9.23	9.14	9.90	10.93	11.37	10.89
Septiembre	9.41	9.53	10.17	10.93	11.41	10.85
Octubre	9.64	9.24	10.16	11.11	11.51	
Noviembre	9.41	9.28	10.15	11.35	11.24	
Diciembre	9.57	9.14	10.31	11.24	11.26	

Nota: Se refiere al tipo de cambio de fin de periodo considerado a valor de mercado.

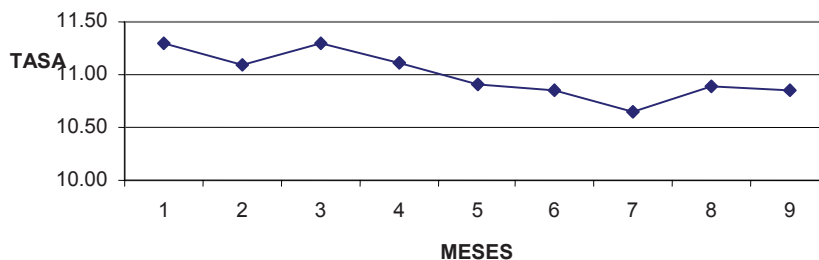
Fuente: Banco de México. Indicadores Económicos.

Tipo de cambio
Moneda nacional por dólar de los EU
(Enero 2000-septiembre 2005. Paridad al final del mes)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Tipo de cambio
Moneda nacional por dólar de los EU
(Enero-septiembre 2005. Paridad al final del mes)



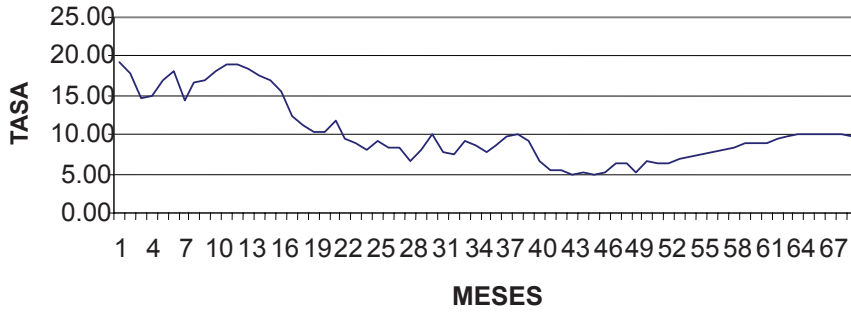
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

6. Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE)

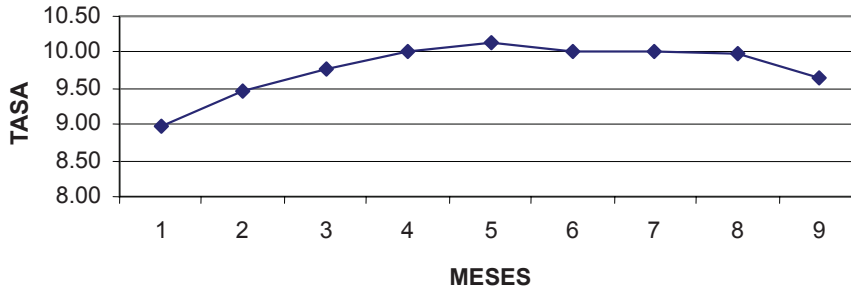
Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Enero	19.11	18.35	9.29	9.74	5.28	8.97
Febrero	17.84	17.39	8.45	10.15	6.68	9.47
Marzo	14.69	16.85	8.45	9.33	6.25	9.78
Abril	14.83	15.64	6.57	6.70	6.42	10.01
Mayo	17.03	12.39	8.15	5.43	6.87	10.12
Junio	18.00	11.12	9.96	5.50	7.18	10.01
Julio	14.46	10.22	7.70	4.99	7.39	10.01
Agosto	16.56	10.42	7.60	5.08	7.67	9.98
Septiembre	16.97	11.80	9.18	5.00	8.02	9.65
Octubre	18.16	9.35	8.57	5.15	8.25	
Noviembre	18.85	8.80	7.89	6.35	8.85	
Diciembre	18.86	8.00	8.54	6.29	8.95	

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIE)
(Enero 2000-septiembre 2005. Cifras al final del mes)



Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIE)
(Enero-septiembre 2005. Cifras al final del mes)



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.