

Indicadores financieros y económicos

Juan Gaytán Cortés*

Los gobiernos, individuos y empresas recurren habitualmente al dinero prestado para solucionar sus problemas de solvencia. Sin embargo, es necesario conocer bien el sistema y las alternativas de financiamiento para no tener desagradables sorpresas.

Los bancos se inventaron antes que el dinero. Los primeros bancos operaron en la antigua Mesopotamia, donde los palacios reales y templos ofrecían lugares seguros para guardar granos y otras mercancías. Los recibos se usaban para transferir esos bienes tanto a los depositantes originales como a terceras personas.

En la actualidad la mayoría de los préstamos se determinan por medio de una negociación personal entre el prestatario y el acreedor. Éstos la definen según los intereses que tiene la institución financiera con la empresa y viceversa. La mayoría de las instituciones financieras basan el otorgamiento del crédito en la confianza y la credibilidad.

La palabra crédito proviene del latín *creditum* (sustantivación del verbo *credere*: creer), que significa “cosa confiada”. Así, “crédito” en su origen significa entre otras cosas, confiar o tener confianza.

Según el último censo económico del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), existían 3'005,157 empresas, que representaban un incremento de 7.1% respecto al censo anterior, y de las que 95% son de tamaño micro; 3.9% pequeñas; 0.9% medianas, y 0.2% grandes. Las pequeñas y medianas empresas (pymes) en México representan 99.8% de las empresas; en Estados Unidos de América, según la Small Business Administration (SBA), la cifra es muy similar (95%).

En la actualidad las condiciones de acceso al financiamiento para apoyar la operación y la inversión por parte de las empresas son poco competitivas internacionalmente por el alto costo del crédito, así como por los plazos cortos, la falta de confianza de las instituciones crediticias y la petición de severas garantías. Por ello se han dejado de financiar proyectos emprendedores que pudieran resultar altamente atractivos, pues las altas tasas de interés y costo del crédito implican que se requiera una elevada tasa interna de retorno para que resulten

* Universidad de Guadalajara. Correo electrónico: jgaytan@cucea.udg.mx

rentables. El crédito bancario que se otorga actualmente es preponderante para el financiamiento a corto plazo, esto es, otorgar recursos para la actividad operativa de estas empresas y no para realizar una inversión de largo plazo en activos fijos, por lo cual el crédito no coadyuva al crecimiento de las entidades.

El tema del financiamiento ha sido tratado en México por especialistas, banqueros y políticos, tomando en cuenta que su importancia económica no se ve compensada con la oferta de crédito de las instituciones financieras.

En México existen actualmente diversas tasas de referencia que influyen en el cálculo de la tasa contractual que los intermediarios financieros celebran entre sí y con su clientela.

Las tasas de referencia intentan medir el costo de oportunidad del dinero; sin embargo, dadas las diversas situaciones y agentes económicos involucrados, cada tasa de referencia es cualitativa y cuantitativamente distinta al resto, de ahí que se justifique su coexistencia.

A continuación se describe y proporciona la evolución de algunas tasas de referencia crediticia, así como de algunos indicadores económicos del entorno mexicano:

- Índice nacional de precios al consumidor (INPC).
- Índice de precios y cotizaciones (IPC).
- Tipo de cambio.
- Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIEE).
- Tasa de rendimiento de los Cetes.
- Importaciones y exportación.
- Producto interno bruto.

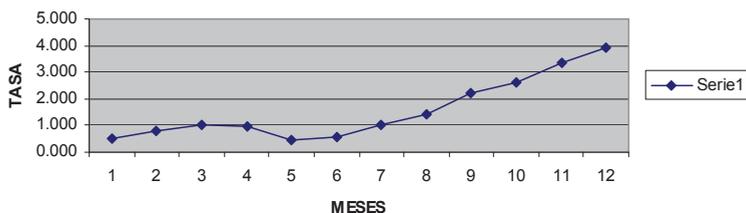
1. Índice nacional de precios al consumidor (INPC).

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.

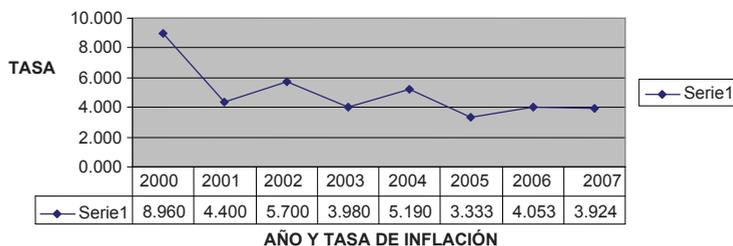
Inflación acumulada en el año Índice nacional de precios al consumidor (Base: 1994 = 100) Con cifras proporcionadas por el Banco de México								
Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	1.340	0.550	0.920	0.400	0.620	0.004	0.586	0.516
Febrero	2.240	0.490	0.860	0.680	1.220	0.337	0.740	0.797
Marzo	2.810	1.120	1.370	1.320	1.570	0.789	0.867	1.016
Abril	3.390	1.630	1.930	1.490	1.720	1.148	1.015	0.955
Mayo	3.780	1.870	2.130	1.160	1.460	0.894	0.565	0.463
Junio	4.390	2.110	2.630	1.250	1.630	0.797	0.652	0.583
Julio	4.800	1.840	2.930	1.390	1.890	1.191	0.928	1.011
Agosto	5.380	2.450	3.320	1.700	2.520	1.312	1.443	1.422
Septiembre	6.150	3.400	3.940	2.300	3.370	1.718	2.467	2.210
Octubre	6.880	3.870	4.400	2.680	4.090	1.968	2.915	2.608
Noviembre	7.790	4.260	5.240	3.530	4.970	2.702	3.455	3.332
Diciembre	8.960	4.400	5.700	3.980	5.190	3.333	4.053	3.924

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

Inflación anualizada en México
Acumulada enero-diciembre 2007



Inflación en México
2000-2007 cifras acumuladas al final del año



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

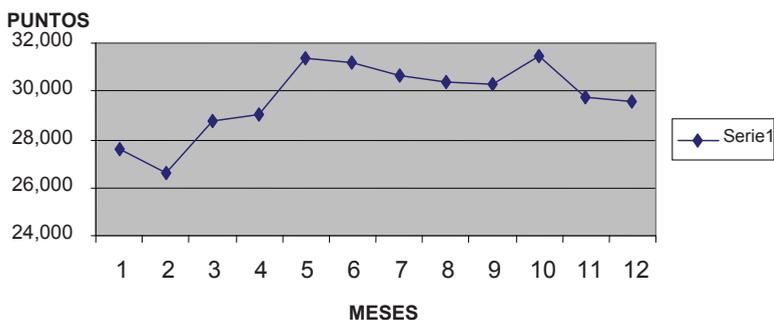
2. Índice de precios y cotizaciones (IPC).

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	2006	2007
Enero	6,585.67	6,496.89	6,927.87	5,954.35	9,428.77	13,097.12	18,907.10	27,561.49
Febrero	7,368.55	6,032.10	6,734.44	5,927.06	9,991.80	13,789.46	18,706.32	26,638.95
Marzo	7,473.25	5,727.89	7,361.86	5,914.03	10,517.50	12,676.90	19,272.63	28,747.69
Abril	6,640.68	5,987.25	7,480.74	6,509.88	9,998.13	12,322.99	20,646.19	28,996.71
Mayo	5,961.14	6,595.39	7,031.64	6,699.18	10,036.29	12,964.39	18,677.92	31,398.96
Junio	6,948.33	6,666.17	6,460.95	7,054.99	10,281.82	13,486.13	19,147.17	31,151.05
Julio	6,514.21	6,474.40	6,021.84	7,355.07	10,116.39	14,409.66	20,095.93	30,659.66
Agosto	6,664.82	6,310.70	6,216.43	7,591.42	10,264.32	14,243.19	21,049.35	30,347.86
Sep.	6,334.56	5,403.53	5,728.46	7,822.48	10,957.37	16,120.08	21,937.11	30,296.19
Oct.	6,394.24	5,537.04	5,967.73	8,064.83	11,564.35	15,759.73	23,046.95	31,458.67
Nov.	5,652.63	5,832.83	6,156.83	8,554.48	12,102.55	16,830.96	24,962.01	29,770.52
Dic.	5,652.19	6,372.28	6,050.00	8,795.28	12,917.88	17,802.71	26,448.32	29,536.83

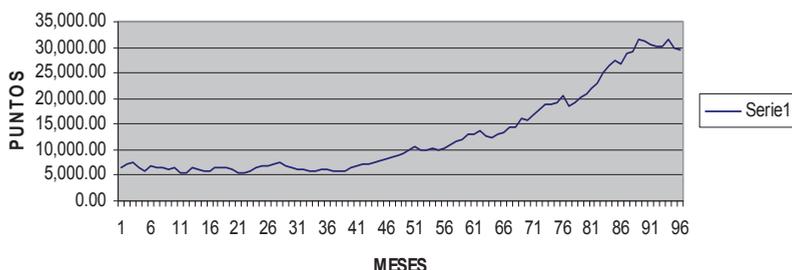
Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por la Bolsa Mexicana de Valores.

Bolsa Mexicana de Valores IPC
enero-diciembre de 2007 (puntuación al final de cada mes)



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

Bolsa Mexicana de Valores
IPC enero-diciembre 2007 (puntuación al final de cada mes)



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

3. Tipo de cambio interbancario.

Es el valor del peso mexicano 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.

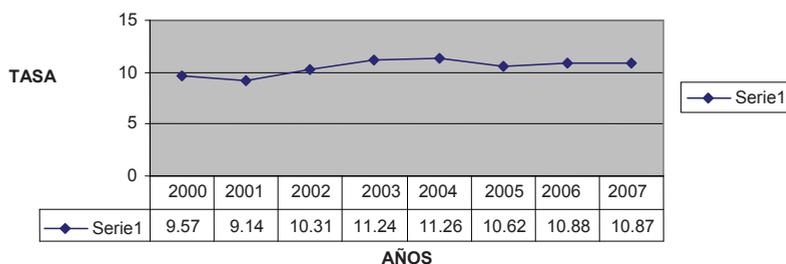
Está altamente relacionado con la inflación, la tasa de interés y la Bolsa Mexicana de Valores.

Tipo de cambio (Moneda nacional por dólar de EUA) (Paridad al final de cada periodo)								
Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	9.51	9.67	9.17	10.99	10.91	11.30	10.46	11.09
Febrero	9.37	9.66	9.08	11.03	11.09	11.10	10.48	11.08
Marzo	9.23	9.54	9.03	10.77	11.15	11.29	10.95	11.08
Abril	9.41	9.27	9.32	10.43	11.33	11.10	11.16	10.93
Mayo	9.53	9.09	9.61	10.41	11.45	10.90	11.13	10.79
Junio	9.95	9.06	10.00	10.48	11.41	10.84	11.40	11.87
Julio	9.36	9.19	9.69	10.49	11.48	10.64	10.90	11.00
Agosto	9.23	9.14	9.90	10.93	11.37	10.89	10.90	11.11
Septiembre	9.41	9.53	10.17	10.93	11.41	10.85	11.02	10.92
Octubre	9.64	9.24	10.16	11.11	11.51	10.83	10.71	10.71
Noviembre	9.41	9.28	10.15	11.35	11.24	10.69	11.05	10.93
Diciembre	9.57	9.14	10.31	11.24	11.26	10.62	10.88	10.87

Nota: se refiere al tipo de cambio *fix* determinado por el Banco de México, utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la República Mexicana al día siguiente.

Fuente: Banco de México, Estadística. Sistema financiero. Mercado cambiario. T. de C.

Tipo de cambio
Moneda nacional por dólar de los EU
2000-2007 (paridad al final del año)



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México.

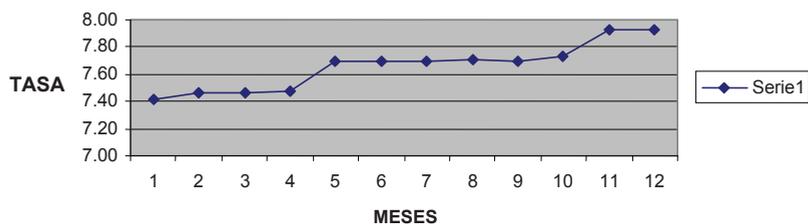
4. Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE).

Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)								
Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	19.11	18.35	9.29	9.74	5.28	8.97	8.41	7.41
Febrero	17.84	17.39	8.45	10.15	6.68	9.47	7.97	7.46
Marzo	14.69	16.85	8.45	9.33	6.25	9.78	7.68	7.46
Abril	14.83	15.64	6.57	6.70	6.42	10.01	7.51	7.47
Mayo	17.03	12.39	8.15	5.43	6.87	10.12	7.32	7.70
Junio	18.00	11.12	9.96	5.50	7.18	10.01	7.33	7.70
Julio	14.46	10.22	7.70	4.99	7.39	10.01	7.31	7.70
Agosto	16.56	10.42	7.60	5.08	7.67	9.98	7.30	7.71
Septiembre	16.97	11.80	9.18	5.00	8.02	9.65	7.31	7.70
Octubre	18.16	9.35	8.57	5.15	8.25	9.41	7.31	7.73
Noviembre	18.85	8.80	7.89	6.35	8.85	9.17	7.30	7.93
Diciembre	18.86	8.00	8.54	6.29	8.95	8.72	7.34	7.93

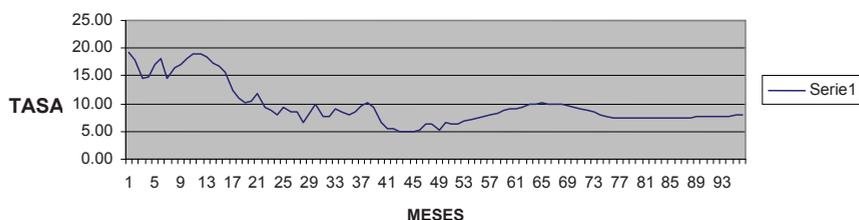
Fuente: Banco de México, Indicadores económicos.

Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México.

Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)
enero-diciembre 2007 (cifras al final de cada mes)



Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)
enero-diciembre 2007 (cifras al final de cada mes)

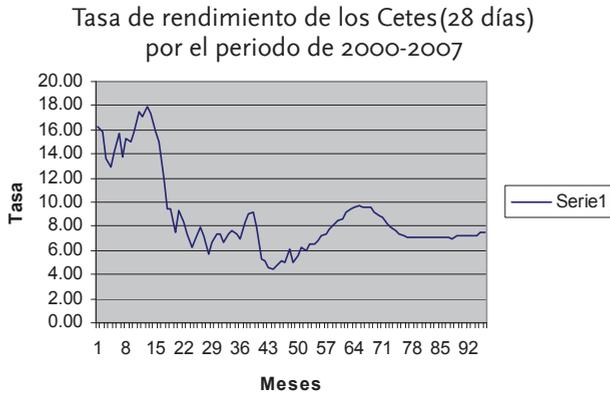
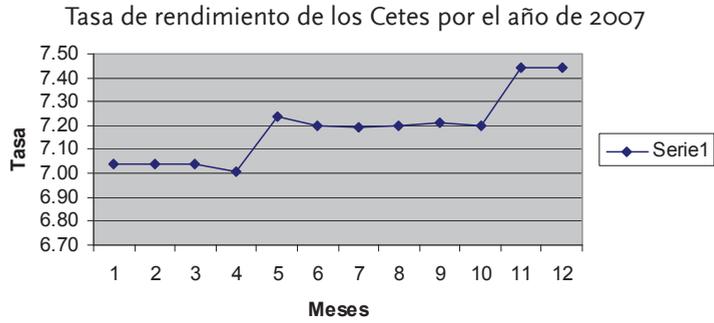


Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México.

5. Tasa de rendimiento de los Cetes.

Tasa de rendimiento de los Cetes (28 días)								
Periodo	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Enero	16.19	17.89	6.97	8.27	4.95	8.60	7.88	7.04
Febrero	15.81	17.34	7.91	9.04	5.57	9.15	7.61	7.04
Marzo	13.66	15.80	7.23	9.17	6.28	9.41	7.37	7.04
Abril	12.93	14.96	5.76	7.86	5.98	9.63	7.17	7.01
Mayo	14.18	11.95	6.61	5.25	6.59	9.75	7.02	7.24
Junio	15.65	9.43	7.30	5.20	6.57	9.63	7.02	7.20
Julio	13.73	9.39	7.38	4.57	6.81	9.61	7.03	7.19
Agosto	15.23	7.51	6.68	4.45	7.21	9.60	7.03	7.20
Septiembre	15.06	9.32	7.34	4.73	7.36	9.21	7.06	7.21
Octubre	15.88	8.36	7.66	5.11	7.76	8.91	7.05	7.20
Noviembre	17.56	7.43	7.30	4.99	8.20	8.71	7.04	7.44
Diciembre	17.05	6.29	6.88	6.06	8.50	8.22	7.04	7.44

Fuente: Banco de México, Indicadores económicos.



Fuente: elaboración propia con datos del Banco de México.

6. Importaciones y exportaciones.

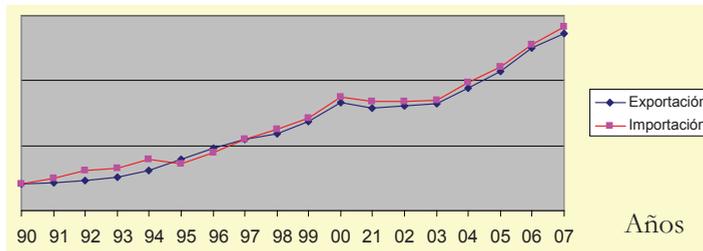
Se le llama cuenta corriente al saldo de la balanza comercial de un país (importaciones menos exportaciones), más la balanza de servicios y otras transferencias.

Importación y exportación de mercancías 1990-2007
(millones de dólares)

Año	Exportación de mercancías Millones de dls.	Importación de mercancías Millones de dls.
1990	40,710.00	41,593.30
1991	42,697.50	49,966.60
1992	46,195.60	62,129.40
1993	51,886.00	65,366.50
1994	60,882.20	79,345.90
1995	79,541.60	72,453.10
1996	95,999.70	89,468.80
1997	110,431.40	109,807.80
1998	117,459.60	125,373.10
1999	136,391.10	141,974.80
2000	166,454.80	174,457.80
2001	158,442.90	168,396.50
2002	160,762.70	168,678.90
2003	164,922.20	170,545.80
2004	187,998.60	196,809.70
2005	214,233.00	221,819.50
2006	249,925.30	256,058.20
2007	272,044.30	283,233.40

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

Importación y exportación de mercancías 1990-2007
Millones de dólares



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

7. Producto interno bruto.

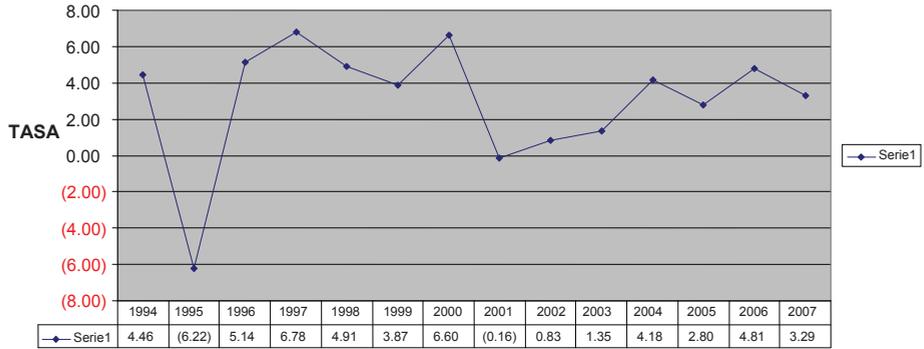
México: evolución del producto interno bruto (PIB) (Variación porcentual real anual)														
Anual ^e	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^f	2007
Total	4.46	(6.22)	5.14	6.78	4.91	3.87	6.60	(0.16)	0.83	1.35	4.18	2.80	4.81	3.29
Agropecuario	0.92	0.86	3.57	0.19	0.79	3.62	0.55	3.49	0.06	3.13	3.52	(2.05)	5.24	2.00
Industrial	4.81	(7.83)	10.11	9.25	6.32	4.69	6.10	(3.48)	(0.09)	(0.18)	4.18	1.74	5.01	1.36
Minería	2.54	(2.68)	8.11	4.47	2.74	(2.09)	3.81	1.47	0.41	3.66	3.44	2.06	2.35	0.22
Manufacturas	4.07	(4.94)	10.83	9.94	7.37	4.21	6.90	(3.82)	(0.65)	(1.27)	3.96	1.38	4.67	1.02
Construcción	8.43	(23.46)	9.77	9.28	4.22	4.99	4.19	(5.67)	2.15	3.30	6.07	3.30	7.22	2.14
Electricidad	4.77	2.15	4.58	5.21	1.85	15.82	2.99	2.29	0.97	1.49	2.80	1.74	5.53	3.92
Servicios	4.92	(6.42)	2.97	6.55	4.69	3.65	7.34	1.21	1.56	2.07	4.39	4.01	4.89	4.36
Comercio	6.78	(15.53)	4.80	10.70	5.64	3.11	12.21	(1.18)	0.01	1.46	5.47	2.68	3.67	2.71
Transportes	8.71	(4.93)	8.03	9.93	6.67	7.79	9.09	3.83	1.80	4.97	9.23	7.06	9.09	8.72
Financieros	5.42	(0.32)	0.57	3.73	4.61	3.62	5.55	4.55	4.23	3.94	3.90	5.78	5.37	5.03
Comunales	1.26	(2.32)	0.99	3.35	2.87	2.11	2.89	(0.26)	0.90	(0.56)	0.62	1.85	2.88	2.35

^e estimado por el promedio trimestral.

^f cifras revisadas.

Fuente: elaborado con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).

México: evolución del Producto Interno Bruto (PIB) 1997-2007



Fuente: elaborado con datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI).