

INDICADORES FINANCIEROS Y ECONÓMICOS

Factores condicionantes del análisis financiero en una empresa

Los factores condicionantes tanto internos como externos que son necesarios estudiar y tomar en cuenta a la hora de realizar un análisis financiero completo de la situación de una empresa se clasifican y dividen en los siguientes grupos: a) factores macroeconómicos, b) microeconómicos, c) operativos y d) gestión financiera.

a) Factores Macroeconómicos

El entorno empresarial está compuesto por infinidad de variables que muchas veces no se pueden controlar y que de alguna forma tienen mucha influencia sobre las organizaciones, en la formación de la capacidad competitiva de la empresa se debe de tomar en consideración el sistema económico globalmente considerado, el sistema político, el comportamiento de los mercados, la estructura financiera y tributaria.

Los empresarios buscan averiguar que ocurre en el mundo que los rodea, para ello se basan en la teoría y en la observación para entender la realidad existente. Los indicadores macroeconómicos nos indican la evolución económica de una zona o un país, los más usados para medir la actividad macroeconómica representada en variables agregadas se enuncian a continuación: Tasa de inflación esperada, política cambiaria, tasa de interés pasiva y activa, crecimiento del PIB, balanza de pagos, gestión fiscal, exportación petrolera, políticas comercial y arancelaria, comercio internacional, política de empleo y seguridad social.

b) Factores Microeconómicos

Los factores microeconómicos cuantifican y analizan el comportamiento de la organización tomando en consideración la ciencia económica, miden las relaciones entre el ingreso, el costo y el beneficio con su nivel de actividad.

Los factores microeconómicos se relacionan con los ingresos, el consumo, el precio, el trabajo, el desempleo y con la situación financiera expresada a través de los indicadores de oferta monetaria y tasa de interés. Los indicadores microeconómicos son fundamentales para percibir el crecimiento o estancamiento de las actividades realizadas por los individuos y los negocios, entre los más importantes podemos mencionar: la sensibilidad a cambios económicos, contribución al PIB, situación actual, etapas de maduración, posibilidades de exportación, distribución del mercado, estacionalidad de los productos y ventas, grado de

actualidad económica, materia prima, políticas de precios, convenios regionales, regulaciones gubernamentales, contrataciones colectivas, proyectos de inversión y perspectiva del cara al futuro.

c) Factores Operativos

Los factores operativos están relacionados con la propiedad, la forma en que se encuentra organizada y la forma adoptada para manejar la operación de la empresa.

- 1) Propiedad (Accionistas): Concentración de la propiedad, experiencia de la industria, relaciones con el sector económico.
- 2) Organigrama (Organización): experiencia directiva y ejecutiva, tiempo en la empresa, políticas de planificación, políticas de personal, rotación de personal, sistema de control, asesoría externa, dependencia de la casa matriz, importancia estratégica.
- 3) Situación actual (Operativos): etapa de madurez, capacidad de exportación, participación del mercado, cliente principal y grado de tecnología, materia prima, política de marcas y patentes, política de precios, fuerza de venta, canales de distribución, promoción y publicidad, proyecto de inversión, perspectiva, infraestructura de servicios.

d) Factores de Gestión Financiera

La gestión se conforma por un conjunto de decisiones y acciones requeridas para lograr que una organización cumpla su propósito formal, de acuerdo a su misión en el contexto y bajo la guía de una planeación de sus esfuerzos. La gestión comprende el proceso de técnicas, conocimientos y recursos, para llevar a cabo la solución de tareas de forma eficiente.

La Gestión financiera Empresarial, es un término utilizado para describir el conjunto de técnicas y la experiencia de la organización en procesos de planeación, dirección y control financiero eficiente de las operaciones y actividades de la empresa.

Entre las operaciones y actividades financieras más importantes podemos mencionar el capital de trabajo, posición de liquidez, capacidad de endeudamiento, política de financiamiento de capital de trabajo, recursos ociosos, ciclo medio de inversión, ciclo medio de cobro, ciclo operativo, ciclo de pago y caja, exceso, factores de apalancamiento financiero, política sobre estructura de capital, políticas de financiamiento con deuda, políticas de financiamiento con patrimonio.

CONCLUSIÓN

Todos los factores descritos con anterioridad, forman una estructura de donde parten los modelos de análisis financiero de una empresa, facilitando el estudio y el razonamiento para solventar las situaciones que hoy en día juegan un papel fundamental en el desarrollo y competitividad de las empresas.

El éxito de las empresas en gran medida, depende de contar con buenos líderes, que sean capaces de analizar minuciosamente el entorno global que les permita definir oportunidades óptimas para las empresas, generando ventajas competitivas y disminuyendo los riesgos.

A continuación se describe y proporciona la evolución de algunos indicadores económicos y financieros del entorno mexicano con la finalidad de facilitar la toma de decisiones relacionadas con las estrategias personales y de la empresa de forma integral.

1. Índice nacional de precios al consumidor (I.N.P.C.)
2. Índice de precios y cotizaciones (IPC)
3. Tipo de cambio
4. Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)
5. Tasa de rendimiento de los CETES
6. Unidades de inversión (UDIS)

1. ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)

Nacen en 1995 y reflejan los cambios en los precios al consumidor, 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

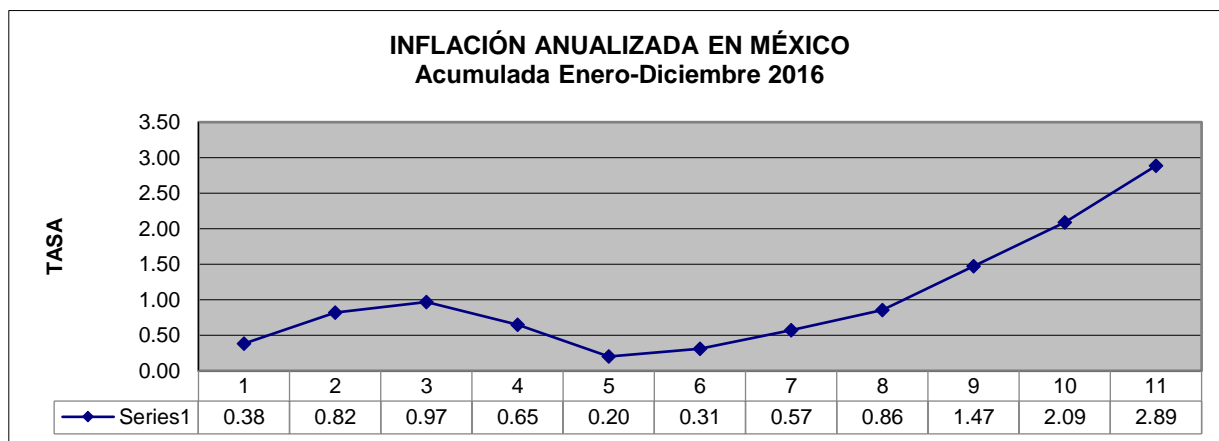
Índice nacional de precios al consumidor

(Base: 2da. Quincena de diciembre 2010=100)

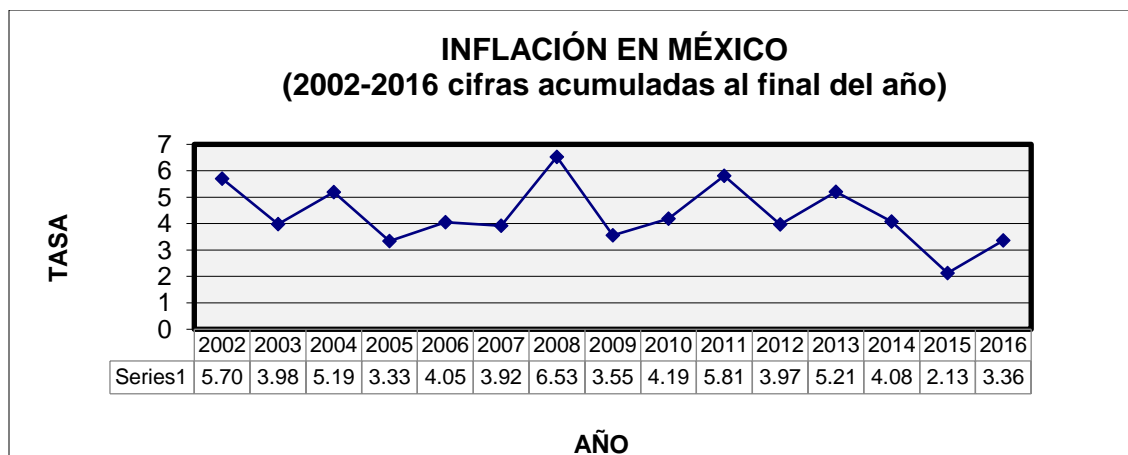
Con cifras proporcionadas por el banco de México

Periodo	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.92	0.40	0.62	0.00	0.59	0.52	0.46	0.52	1.48	0.77	0.98	0.79	0.90	-	0.38
Febrero	0.86	0.68	1.22	0.34	0.74	0.80	0.76	0.82	2.15	1.42	1.47	1.46	1.15	0.09	0.83
Marzo	1.37	1.32	1.57	0.79	0.87	1.02	1.49	1.22	2.52	1.84	1.55	1.99	1.43	0.51	0.97
Abril	1.93	1.49	1.72	1.15	1.01	0.96	1.72	1.20	1.98	0.72	0.69	1.81	1.24	0.25	0.65
Mayo	2.13	1.16	1.46	0.89	0.56	0.46	1.61	0.23	0.60	-	-	0.95	0.91	-	0.20
Junio	2.63	1.25	1.63	0.80	0.65	0.58	2.03	0.35	0.49	0.70	0.65	-	1.09	-	0.31
Julio	2.93	1.39	1.89	1.19	0.93	1.01	2.60	0.36	0.56	0.41	0.41	1.12	1.09	0.09	0.31
Agosto	3.32	1.70	2.52	1.31	1.44	1.42	3.20	0.64	0.91	-	-	1.31	1.73	0.27	0.86
Septiembre	3.94	2.30	3.37	1.72	2.47	2.21	3.90	0.80	1.27	0.73	1.12	1.61	2.18	0.27	1.47
Octubre	4.40	2.68	4.09	1.97	2.91	2.61	4.61	1.92	2.35	2.33	2.12	2.77	2.74	1.16	2.09
Noviembre	5.24	3.53	4.97	2.70	3.45	3.33	5.80	3.32	3.89	4.87	3.86	4.57	3.57	1.71	2.89
Diciembre	5.70	3.98	5.19	3.33	4.05	3.92	6.53	3.55	4.19	5.81	3.97	5.21	4.08	2.13	3.36

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)

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.

109

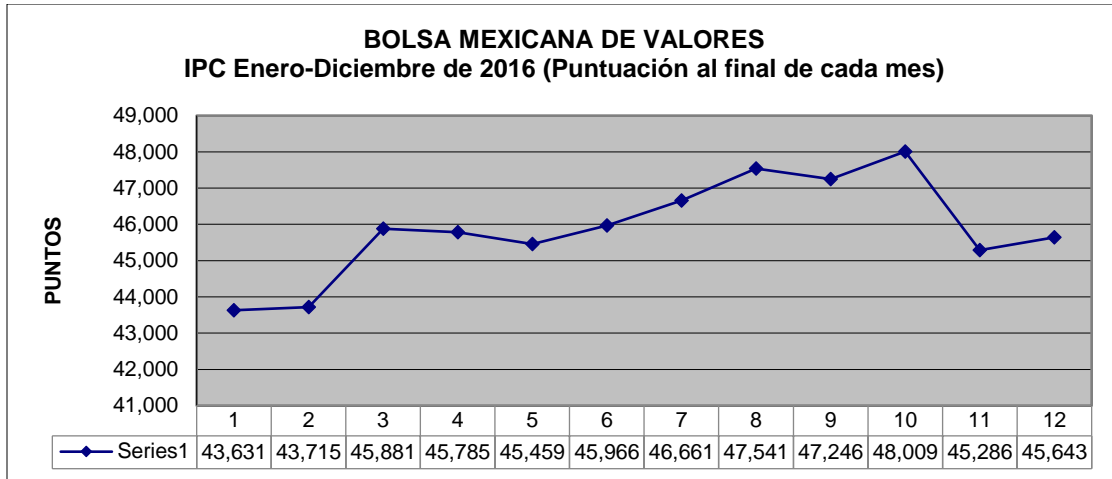
INDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES

Base: 0.78-X-1978=100.

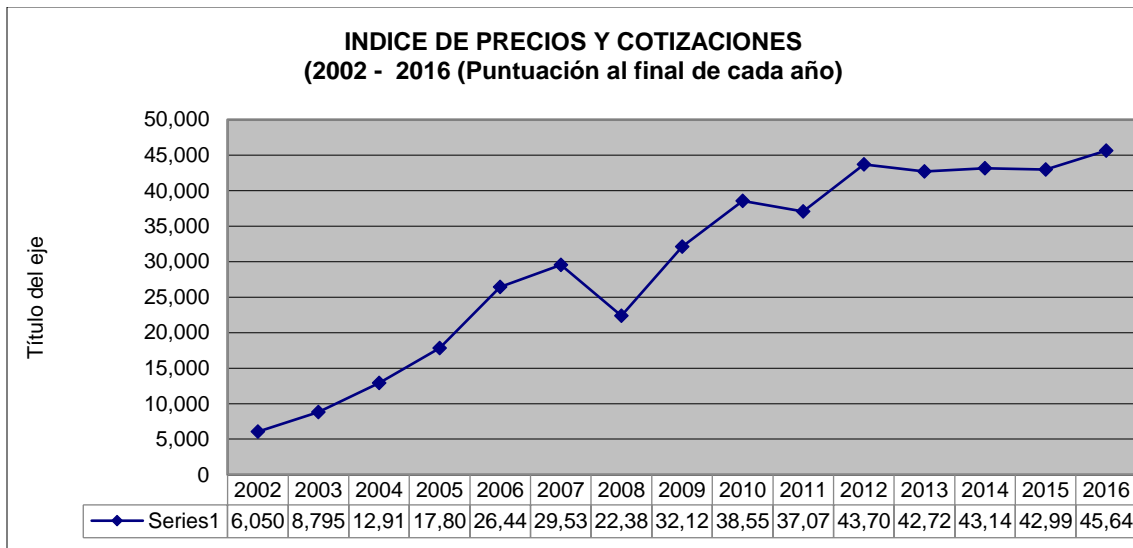
FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

Periodo	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	6,928	5,954	9,429	13,097	18,907	27,561	28,794	19,565	30,392	36,982	37,422	45,278	40,879	40,951	43,631
Febrero	6,734	5,927	9,992	13,789	18,706	26,639	28,919	17,752	31,635	37,020	37,816	44,121	38,783	44,190	43,715
Marzo	7,362	5,914	10,518	12,677	19,273	28,748	30,913	19,627	33,266	37,441	39,521	44,077	40,462	43,725	45,881
Abril	7,481	6,510	9,998	12,323	20,646	28,997	30,281	21,899	32,687	36,963	39,461	42,263	40,712	44,582	45,785
Mayo	7,032	6,699	10,036	12,964	18,678	31,399	31,975	24,332	32,039	35,833	37,872	41,588	41,363	44,704	45,459
Junio	6,461	7,055	10,282	13,486	19,147	31,151	29,395	24,368	31,157	36,558	40,199	40,623	42,737	45,054	45,966
Julio	6,022	7,355	10,116	14,410	20,096	30,660	27,501	27,044	32,309	35,999	40,704	40,838	43,818	44,753	46,661
Agosto	6,216	7,591	10,264	14,243	21,049	30,348	26,291	28,130	31,680	35,721	39,422	39,492	45,628	43,722	47,541
Sep.	5,728	7,822	10,957	16,120	21,937	30,296	24,889	29,232	33,330	33,503	40,867	40,185	44,986	42,633	47,246
Oct.	5,968	8,065	11,564	15,760	23,047	31,459	20,445	28,646	35,568	36,160	41,620	41,039	45,028	44,543	48,009
Nov.	6,157	8,554	12,103	16,831	24,962	29,771	20,535	30,957	36,817	36,829	41,834	42,499	44,190	43,419	45,286
Dic.	6,050	8,795	12,918	17,803	26,448	29,537	22,380	32,120	38,551	37,077	43,706	42,727	43,146	42,998	45,643

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)

3. TIPO DE CAMBIO

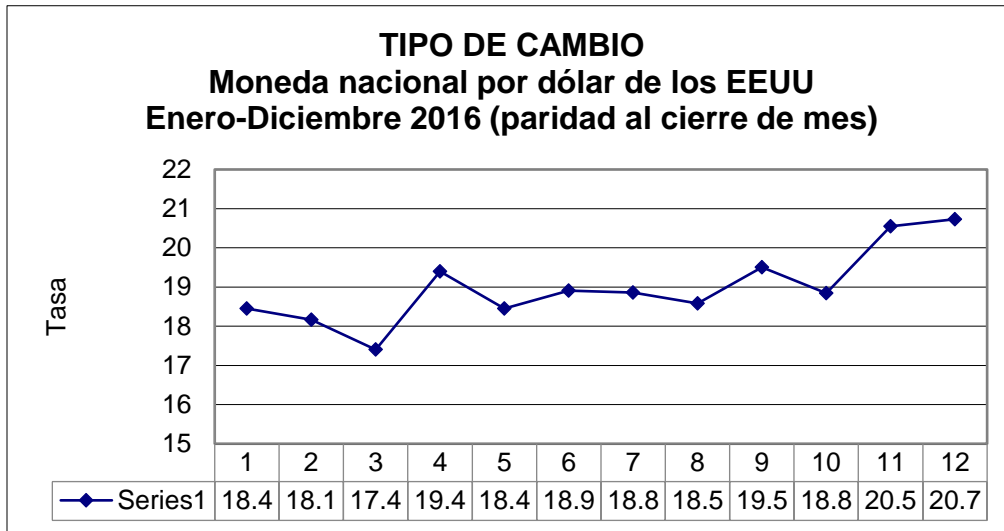
Es el valor del peso mexicano con respecto al dólar calculado con el Promedio diario de los cinco bancos más importantes del país, que refleja el precio spot (de contado), negociado entre bancos. Está altamente relacionado con la inflación, la tasa de interés, y la Bolsa Mexicana de Valores.

TIPO DE CAMBIO																
(Moneda nacional por dólar de los EE.UU)																
(paridad al final de cada período)																
Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	9.67	9.17	10.99	10.91	11.30	10.46	11.09	10.84	14.15	12.81	12.02	12.95	12.71	13.37	14.69	18.45
Febrero	9.66	9.08	11.03	11.09	11.10	10.48	11.08	10.73	14.93	12.96	12.17	12.87	12.87	13.30	14.92	18.17
Marzo	9.54	9.03	10.77	11.15	11.29	10.95	11.08	10.70	14.33	12.61	11.97	12.80	12.36	13.08	15.15	17.40
Abril	9.27	9.32	10.43	11.33	11.10	11.16	10.93	10.45	13.87	12.24	11.59	13.20	12.16	13.14	15.22	19.40
Mayo	9.09	9.61	10.41	11.45	10.90	11.13	10.79	10.34	13.16	12.68	11.63	13.91	12.63	12.87	15.36	18.45
Junio	9.06	10.00	10.48	11.41	10.84	11.40	11.87	10.28	13.20	12.72	11.84	13.66	13.19	13.03	15.57	18.91
Julio	9.19	9.69	10.49	11.48	10.64	10.90	11.00	10.06	13.26	12.83	11.65	13.28	12.73	13.06	16.21	18.86
Agosto	9.14	9.90	10.93	11.37	10.89	10.90	11.11	10.14	13.25	12.73	12.41	13.27	13.25	13.08	16.89	18.58
Septiembre	9.53	10.17	10.93	11.41	10.85	11.02	10.92	10.79	13.50	12.86	13.42	12.92	13.01	13.45	17.01	19.50
Octubre	9.24	10.16	11.11	11.51	10.83	10.71	10.71	12.91	13.28	12.45	13.20	13.09	12.89	13.42	16.45	18.84
Noviembre	9.28	10.15	11.35	11.24	10.69	11.05	10.93	13.21	12.95	12.33	14.03	13.04	13.09	13.72	16.55	20.55
Diciembre	9.14	10.31	11.24	11.26	10.62	10.88	10.87	13.54	13.06	12.40	13.99	13.01	13.08	14.72	17.21	20.73

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 Rep. Mexicana y para la liquidación de Tesobonos y Coberturas cambiarias de corto plazo.

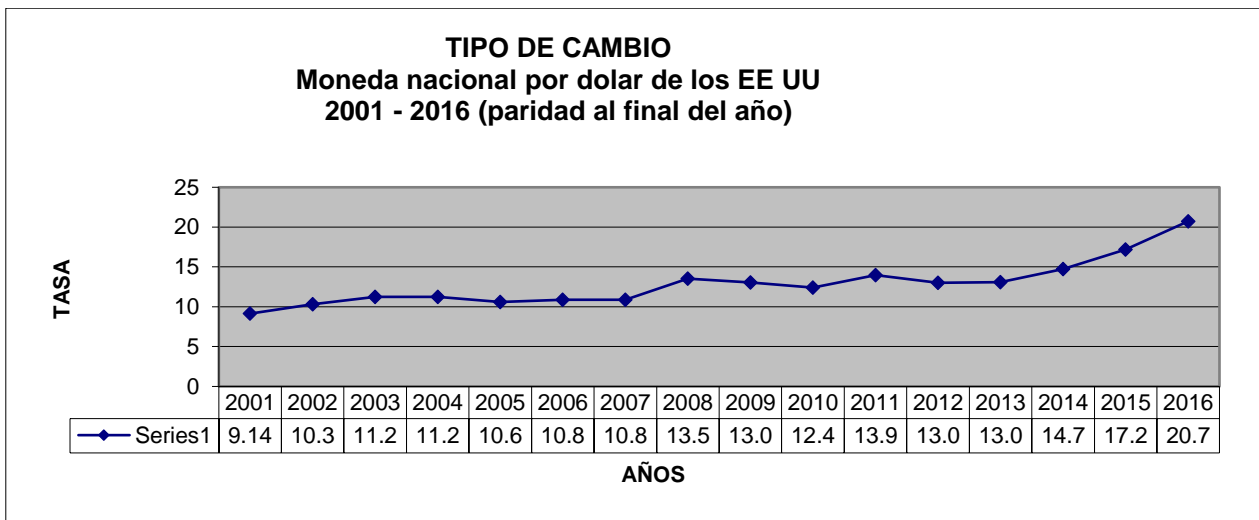
FUENTE: Banco de México. Estadística. Sistema Financiero. Mercado Cambiario. T. de C.

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística.

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística.

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)

4. TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO (TIIE).

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE, cotización a 28 días)

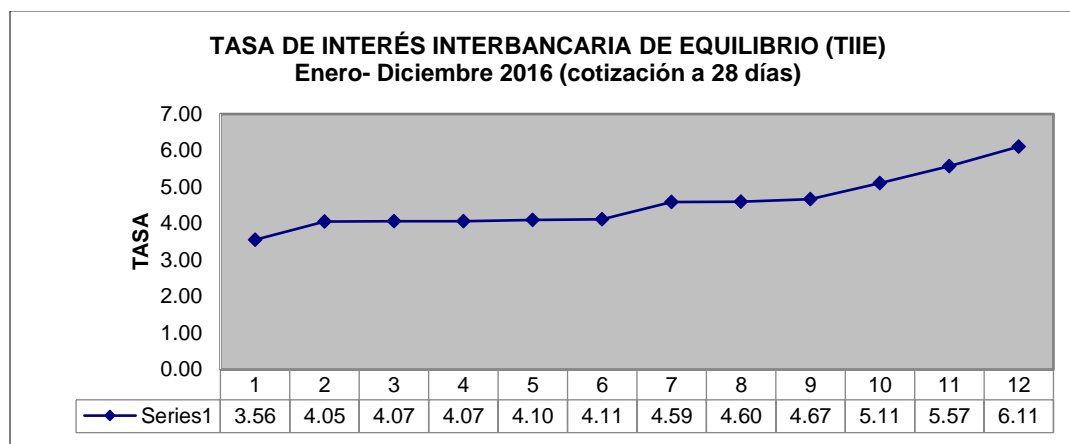
Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	18.35	9.29	9.74	5.28	8.97	8.41	7.41	7.93	8.41	4.91	4.86	4.79	4.84	3.78	3.29	3.56
Febrero	17.39	8.45	10.15	6.68	9.47	7.97	7.46	7.93	7.94	4.92	4.84	4.78	4.80	3.79	3.29	4.05
Marzo	16.85	8.45	9.33	6.25	9.78	7.68	7.46	7.93	7.64	4.92	4.84	4.77	4.35	3.81	3.30	4.07
Abril	15.64	6.57	6.70	6.42	10.01	7.51	7.47	7.94	6.68	4.94	4.85	4.75	4.33	3.80	3.30	4.07
Mayo	12.39	8.15	5.43	6.87	10.12	7.32	7.70	7.93	5.78	4.94	4.85	4.76	4.30	3.79	3.30	4.10
Junio	11.12	9.96	5.50	7.18	10.01	7.33	7.70	8.00	5.26	4.94	4.85	4.77	4.31	3.31	3.30	4.11
Julio	10.22	7.70	4.99	7.39	10.01	7.31	7.70	8.28	4.92	4.92	4.82	4.78	4.32	3.31	3.31	4.59
Agosto	10.42	7.60	5.08	7.67	9.98	7.30	7.71	8.56	4.89	4.90	4.81	4.79	4.30	3.30	3.33	4.60
Septiembre	11.80	9.18	5.00	8.02	9.65	7.31	7.70	8.66	4.91	4.90	4.78	4.81	4.03	3.29	3.33	4.67
Octubre	9.35	8.57	5.15	8.25	9.41	7.31	7.73	8.68	4.91	4.87	4.79	4.83	3.78	3.28	3.30	5.11
Noviembre	8.80	7.89	6.35	8.85	9.17	7.30	7.93	8.73	4.93	4.87	4.80	4.85	3.80	3.31	3.32	5.57
Diciembre	8.00	8.54	6.29	8.95	8.72	7.34	7.93	8.74	4.93	4.89	4.79	4.85	3.79	3.31	3.55	6.11

El costo de captación a plazo de pasivos en moneda nacional (CCP), incluye las tasas de interés de los pasivos a plazo en moneda nacional a cargo de la banca múltiple, excepto los pasivos que se derivan de obligaciones subordinadas susceptibles de conversión a capital, del otorgamiento de avales y de la celebración de operación entre instituciones de crédito. Se empezó a publicar en febrero de 1996. Para mayor información consulte el Diario Oficial de la Federación del 13 de febrero de 1996.

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística.

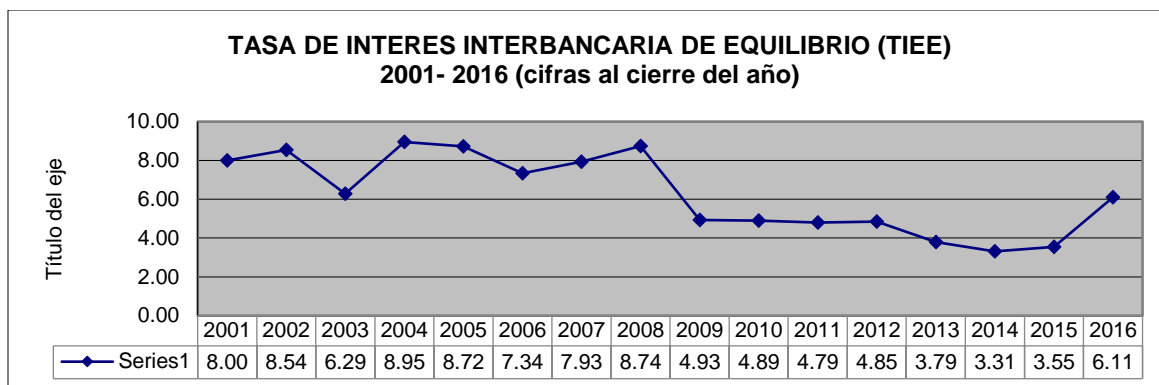
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)

113



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística.

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística.

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)

5. TASA DE RENDIMIENTO DE LOS CETES

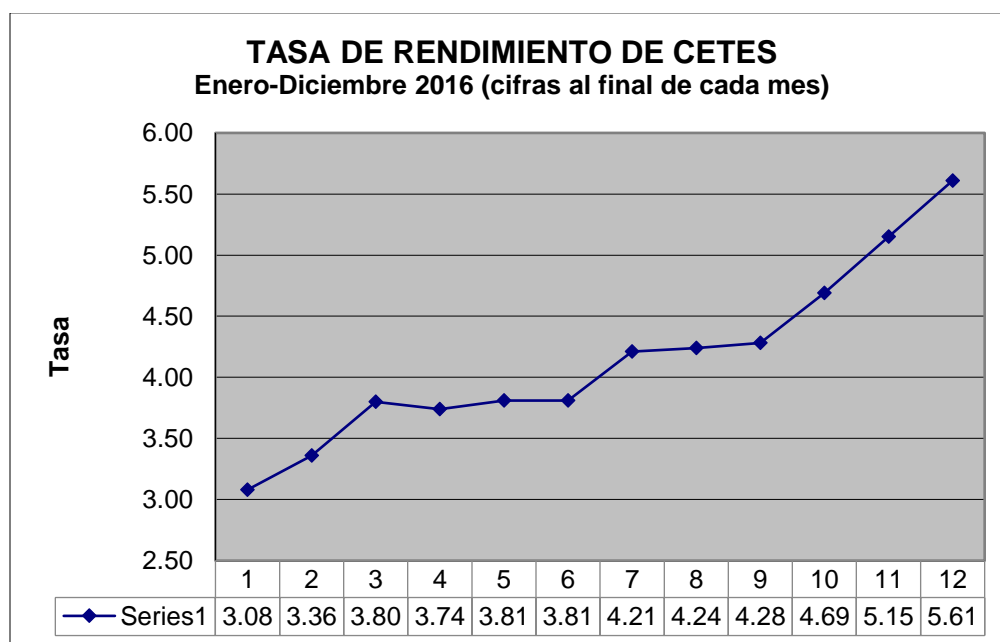
TASA DE RENDIMIENTO DE LOS CETES (28 días)

Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	17.89	6.97	8.27	4.95	8.60	7.88	7.04	7.42	7.59	4.49	4.14	4.27	4.15	3.14	2.67	3.08
Febrero	17.34	7.91	9.04	5.57	9.15	7.61	7.04	7.43	7.12	4.49	4.04	4.32	4.19	3.16	2.81	3.36
Marzo	15.80	7.23	9.17	6.28	9.41	7.37	7.04	7.43	7.03	4.45	4.27	4.24	3.98	3.17	3.04	3.80
Abril	14.96	5.76	7.86	5.98	9.63	7.17	7.01	7.44	6.05	4.44	4.28	4.29	3.82	3.23	2.97	3.74
Mayo	11.95	6.61	5.25	6.59	9.75	7.02	7.24	7.44	5.29	4.52	4.31	4.39	3.72	3.28	2.98	3.81
Junio	9.43	7.30	5.20	6.57	9.63	7.02	7.20	7.56	4.98	4.59	4.37	4.34	3.78	3.02	2.96	3.81
Julio	9.39	7.38	4.57	6.81	9.61	7.03	7.19	7.93	4.59	4.60	4.14	4.15	3.85	2.83	2.99	4.21
Agosto	7.51	6.68	4.45	7.21	9.60	7.03	7.20	8.18	4.49	4.52	4.05	4.13	3.84	2.77	3.04	4.24
Septiembre	9.32	7.34	4.73	7.36	9.21	7.06	7.21	8.17	4.48	4.43	4.23	4.17	3.64	2.83	3.10	4.28
Octubre	8.36	7.66	5.11	7.76	8.91	7.05	7.20	7.74	4.51	4.03	4.36	4.21	3.39	2.90	3.02	4.69
Noviembre	7.43	7.30	4.99	8.20	8.71	7.04	7.44	7.43	4.51	3.97	4.35	4.23	3.39	2.85	3.02	5.15
Diciembre	6.29	6.88	6.06	8.50	8.22	7.04	7.44	8.02	4.50	4.30	4.34	4.05	3.29	2.81	3.14	5.61

FUENTE: Banco de México. Indicadores Económicos.

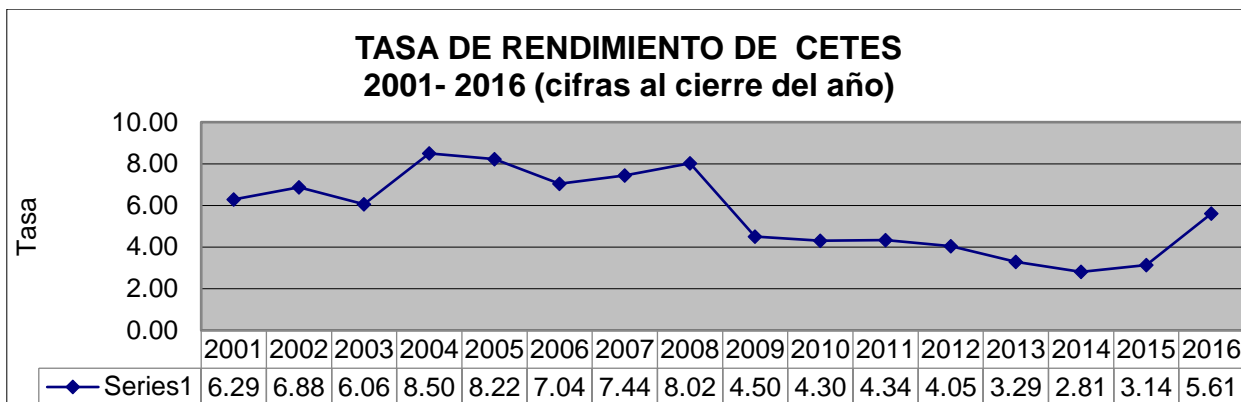
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística.

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística.

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía y Estadística.

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)

6. UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS)

La unidad de inversión es una unidad de cuenta de valor real constante, en la que pueden denominarse títulos de crédito, salvo cheques y en general contratos mercantiles u otros actos de comercio. El 1° de abril de 1995 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se establecen las obligaciones que podrán denominarse en UDIS. Desde el 4 de abril de 1995 el Banco de México publica en el Diario Oficial de la Federación el valor en moneda nacional de la Unidad de Inversión, para cada día.

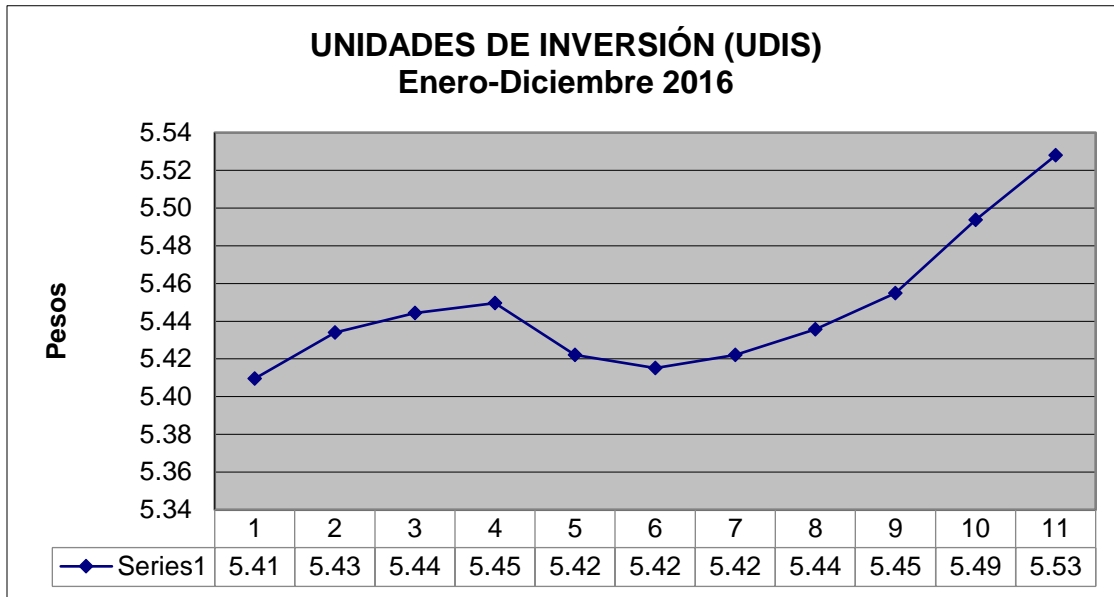
UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS)

Valor de las UDIS respecto al peso																
Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.94	3.07	3.24	3.37	3.53	3.66	3.81	3.95	4.21	4.37	4.56	4.73	4.89	5.10	5.29	5.41
Febrero	2.95	3.09	3.25	3.39	3.54	3.68	3.83	3.96	4.21	4.41	4.57	4.75	4.92	5.13	5.29	5.43
Marzo	2.95	3.09	3.26	3.41	3.56	3.68	3.83	3.99	4.23	4.44	4.59	4.75	4.94	5.15	5.30	5.44
Abril	2.97	3.11	3.28	3.41	3.57	3.69	3.84	4.01	4.25	4.46	4.59	4.75	4.97	5.15	5.32	5.45
Mayo	2.98	3.12	3.28	3.42	3.58	3.68	3.83	4.01	4.26	4.43	4.58	4.71	4.96	5.13	5.29	5.42
Junio	2.99	3.13	3.27	3.41	3.56	3.68	3.82	4.02	4.25	4.41	4.55	4.74	4.95	5.13	5.28	5.42
Julio	2.99	3.14	3.28	3.42	3.57	3.68	3.83	4.03	4.26	4.42	4.57	4.77	4.95	5.14	5.28	5.42
Agosto	2.99	3.15	3.28	3.43	3.58	3.69	3.85	4.06	4.27	4.43	4.58	4.78	4.95	5.16	5.29	5.44
Septiembre	3.01	3.17	3.30	3.46	3.59	3.72	3.87	4.08	4.29	4.44	4.59	4.80	4.97	5.18	5.31	5.45
Octubre	3.03	3.18	3.31	3.48	3.60	3.76	3.89	4.11	4.30	4.47	4.61	4.83	4.99	5.20	5.33	5.49
Noviembre	3.05	3.20	3.33	3.51	3.61	3.76	3.91	4.14	4.32	4.50	4.64	4.85	5.02	5.23	5.36	5.53
Diciembre	3.06	3.23	3.35	3.53	3.64	3.79	3.93	4.18	4.34	4.53	4.69	4.87	5.06	5.27	5.38	5.56

FUENTE: Banco de México (cotización al cierre de mes)

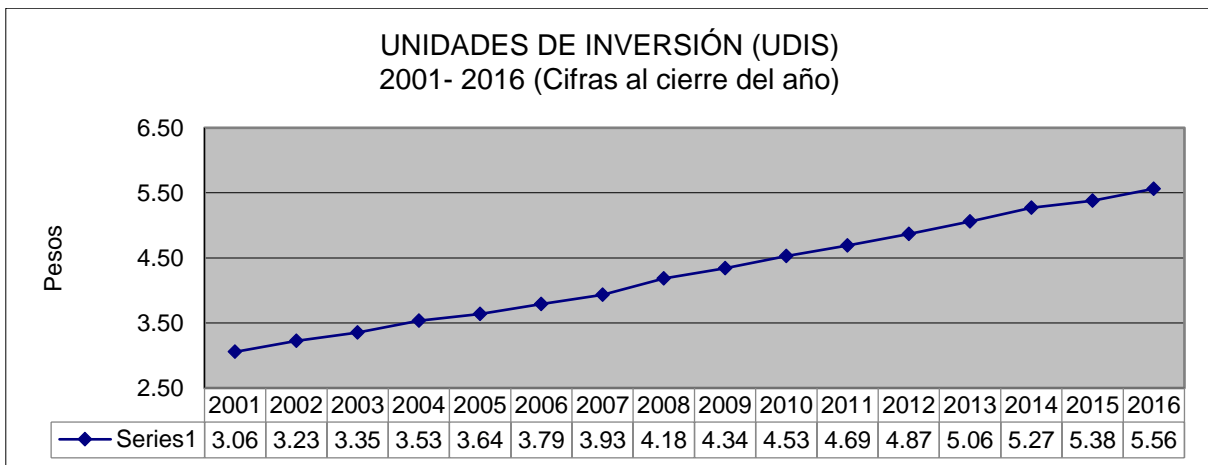
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México Instituto Nacional de Geografía y Estadística.

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México Instituto Nacional de Geografía y Estadística.

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)



Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística.

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)

REFERENCIAS

Banco de México e Instituto Nacional de Geografía y Estadística.
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en Enero 09 de 2017)

Bolsa Mexicana de Valores. Instituto Nacional de Geografía y Estadística.
<http://dgcnesyp.inegi.gob.mx/cgi-win/bdieintsi.exe/NIVA0500880030#ARBOL>
(consultado en Enero 09 de 2017)

Graham J. R., Smart S. B., Megginson W. L. (2011). *Finanzas Corporativas*, Editorial CENGAGE Learning, 3ra. Edición.

Instituto Nacional de Geografía y Estadística
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/cuadroestadisticos/GeneraCuadro.aspx?s=est&nc=703&c=24637>(consultado en Enero 09 de 2017)

Instituto Nacional de Geografía y Estadística
<http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/espanol/rutinas/ept.asp?t=ext01&s=est&c=8767>
(consultado en Enero 09 de 2017)

Krugman P. R., Obstfeld M., Melitz M. J. (2012). *Economía Internacional Teoría y Práctica*, Editorial Pearson Educación, S.A. 9ª Edición.

Ross, J. (2014). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Editorial McGraw Hill, 9ª Edición.

Dr. Juan Gaytán Cortés
Universidad de Guadalajara (México)
jgaytancortes@gmail.com

