

Indicadores financieros y económicos

Juan Gaytán Cortés*

Los indicadores y la teoría de los recursos y capacidades

Las empresas luchan día a día por conservar y mejorar su posición en el mercado, encontrando y desarrollando nuevos factores generadores de valor que les permitan seguir siendo competitivas. El enfoque abordado en la teoría de recursos y capacidades en estos últimos años está adquiriendo una gran relevancia y desarrollo en el ámbito de la estrategia empresarial, contrarrestando el excesivo peso que dentro del análisis estratégico han tenido los aspectos externos, concretados fundamentalmente en el modelo de fuerzas competitivas de Porter (1982). Por tal motivo una buena gestión y desarrollo de los activos tangibles e intangibles cobra importancia para generar ventajas competitivas sostenibles que permitan a las empresas estar al nivel de los estándares de competitividad exigidos por el mercado.

La teoría de recursos y capacidades logró conjuntar dos conceptos diferentes pero claramente relacionados: la teoría de recursos fue iniciada con las contribuciones de Penrose (1959), y la teoría de las capacidades se inició con las contribuciones de Andrews (1977).

En la teoría de los recursos, la empresa es considerada como un conjunto de recursos productivos en donde el ejercicio de tomar de decisiones se sustenta únicamente en los resultados numéricos que arroja el análisis de los bienes tangibles, que muestra sólo una visión parcial de la realidad.

La teoría de las capacidades es contemplada como un enfoque que complementa a la teoría de los recursos. En 1984, Wernerfelt concibió a los recursos como todos aquellos activos tangibles e intangibles que se vinculan a la empresa de forma semipermanente, como ocurre con marcar conocimiento tecnológico propio y procedimientos eficientes o capital.

La teoría de las capacidades sostiene que el valor y posicionamiento de las organizaciones en gran medida se debe a su capacidad de innovación, de desarrollo

* Universidad de Guadalajara, México.

de tecnología, de adaptación al entorno, del conocimiento científico generado internamente o adquirido, de la lealtad de sus clientes, de las relaciones comerciales, de las campañas de *marketing*, de la propiedad intelectual y experiencia del personal; la mayor parte de esto, englobado dentro del rubro de activos intangibles y representado por el concepto conocido como “capital intelectual”.

Las dos perspectivas descritas presentan numerosos puntos en común. La argumentación radica en que la preocupación de ambas teorías está en concretar cómo una empresa genera ventajas competitivas, y la identificación de que los recursos de que dispone no son suficientes. Es necesario especificar la manera en que la firma se encuentra capacitada para explotar conjuntamente tales recursos, lo cual determina sus capacidades.

En la perspectiva de la estrategia como creación de ventaja competitiva duradera, se considera que la disponibilidad de recursos y capacidades es un asunto crucial de la estrategia. Bajo este enfoque se considera que no todos los activos de la organización, los cuales suelen clasificarse en tangibles e intangibles, tienen igual potencial para generar rentas sustentables. Son primordialmente los activos intangibles los impulsores clave del proceso de creación de valor (De León, 2009).

Un gran número de trabajos analizados que utilizan y se apoyan en la visión basada en los recursos y capacidades, destaca como principales indicadores la rentabilidad sobre activos (ROA), la rentabilidad económica, la tasa de retorno del capital y el margen de beneficios. Además, por el origen de la teoría de la agencia, todas estas variables son generalmente utilizadas cuando la investigación se apoya en esta teoría (Núñez, 2012).

El objetivo de los métodos analíticos consisten en simplificar y reducir los datos que se examinan en términos más comprensibles para estar en posibilidad de interpretarlos y hacerlos significativos, mostrando una perspectiva amplia de la situación interna y externa relacionada con la actividad de la organización.

A continuación se describe la evolución de algunos indicadores económicos del entorno mexicano:

1. Índice nacional de precios al consumidor (INPC).
2. Índice de precios y cotizaciones (IPC).
3. Tipo de cambio.
4. Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIE).
5. Tasa de rendimiento de los Cetes.
6. Unidades de inversión (UDIS).

1. Índice nacional de precios al consumidor (INPC)

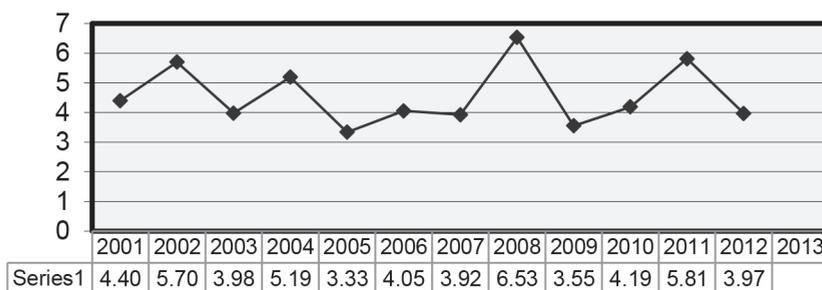
Nace en 1995 y refleja los cambios en los precios al consumidor, mide el aumento general de precios en el país. Se calcula quincenalmente por el Banco de México y se publica en el *Diario Oficial de la Federación* los días 10 y 25 de cada mes.

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	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Enero	0.55	0.92	0.40	0.62	0.00	0.59	0.52	0.46	0.52	1.48	0.77	0.98	0.79
Febrero	0.49	0.86	0.68	1.22	0.34	0.74	0.80	0.76	0.82	2.15	1.42	1.47	1.46
Marzo	1.12	1.37	1.32	1.57	0.79	0.87	1.02	1.49	1.22	2.52	1.84	1.55	1.99
Abril	1.63	1.93	1.49	1.72	1.15	1.01	0.96	1.72	1.20	1.98	0.72	0.69	1.81
Mayo	1.87	2.13	1.16	1.46	0.89	0.56	0.46	1.61	0.23	0.60	-0.70	-0.65	0.95
Junio	2.11	2.63	1.25	1.63	0.80	0.65	0.58	2.03	0.35	0.49	-0.41	-0.41	1.12
Julio	1.84	2.93	1.39	1.89	1.19	0.93	1.01	2.60	0.36	0.56	-0.04	0.32	1.14
Agosto	2.45	3.32	1.70	2.52	1.31	1.44	1.42	3.20	0.64	0.91	0.30	0.92	1.31
Septiembre	3.40	3.94	2.30	3.37	1.72	2.47	2.21	3.90	0.80	1.27	0.73	1.12	1.71
Octubre	3.87	4.40	2.68	4.09	1.97	2.91	2.61	4.61	1.92	2.35	2.33	2.12	2.67
Noviembre	4.26	5.24	3.53	4.97	2.70	3.45	3.33	5.80	3.32	3.89	4.87	3.86	4.57
Diciembre	4.40	5.70	3.98	5.19	3.33	4.05	3.92	6.53	3.55	4.19	5.81	3.97	

Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México; Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

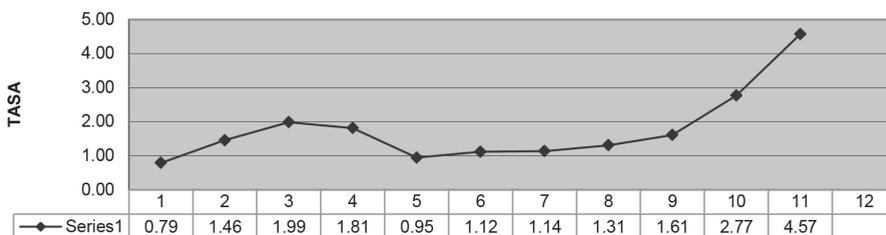
Inflación en México (2001-2012 cifras acumuladas al final del año)



AÑO

Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México; Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Inflación anualizada en México Acumulada Enero-Noviembre 2013



Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México; Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

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.

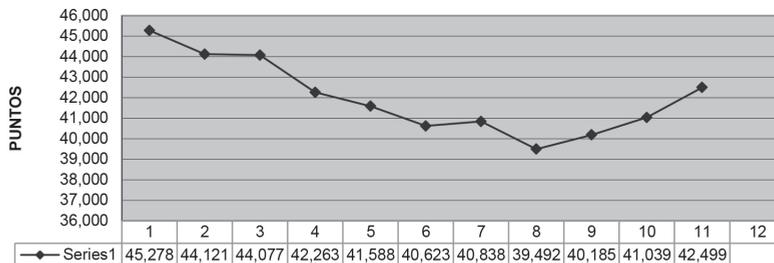
Índice de precios y cotizaciones

Base: 0.78-X-1978 = 100

Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Enero	6,497	6,928	5,954	9,429	13,097	18,907	27,561	28,794	19,565	30,392	36,982	37,422	45,278
Febrero	6,032	6,734	5,927	9,992	13,789	18,706	26,639	28,919	17,752	31,635	37,020	37,816	44,121
Marzo	5,728	7,362	5,914	10,518	12,677	19,273	28,748	30,913	19,627	33,266	37,441	39,521	44,077
Abril	5,987	7,481	6,510	9,998	12,323	20,646	28,997	30,281	21,899	32,687	36,963	39,461	42,263
Mayo	6,595	7,032	6,699	10,036	12,964	18,678	31,399	31,975	24,332	32,039	35,833	37,872	41,588
Junio	6,666	6,461	7,055	10,282	13,486	19,147	31,151	29,395	24,368	31,157	36,558	40,199	40,623
Julio	6,474	6,022	7,355	10,116	14,410	20,096	30,660	27,501	27,044	32,309	35,999	40,704	40,838
Agosto	6,311	6,216	7,591	10,264	14,243	21,049	30,348	26,291	28,130	31,680	35,721	39,422	39,492
Sep.	5,404	5,728	7,822	10,957	16,120	21,937	30,296	24,889	29,232	33,330	33,503	40,867	40,185
Oct.	5,537	5,968	8,065	11,564	15,760	23,047	31,459	20,445	28,646	35,568	36,160	41,620	41,039
Nov.	5,833	6,157	8,554	12,103	16,831	24,962	29,771	20,535	30,957	36,817	36,829	41,834	42,499
Dic.	6,372	6,050	8,795	12,918	17,803	26,448	29,537	22,380	32,120	38,551	37,077	43,706	

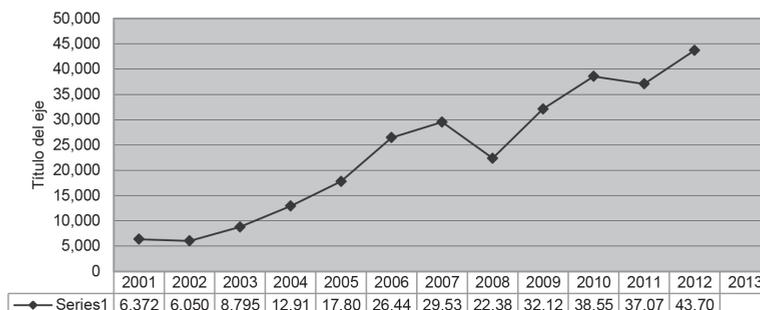
Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores; Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Bolsa Mexicana de Valores
IPC Enero-Noviembre de 2013 (Puntuación al final de cada mes)



Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores; Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Índice de precios y cotizaciones (2001-2012 Puntuación al final de cada año)



Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Bolsa Mexicana de Valores; Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

3. Tipo de cambio

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.

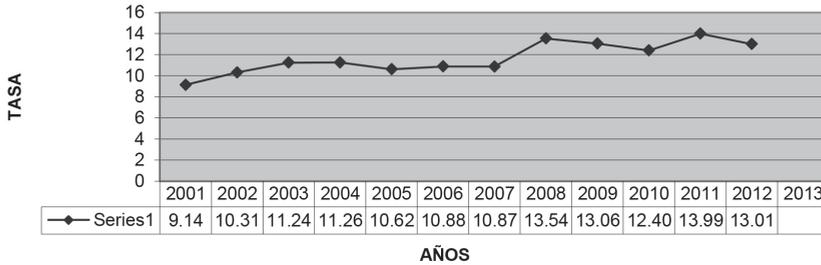
Tipo de cambio (moneda nacional por dólar de EU; paridad al final de cada periodo)

Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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	

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

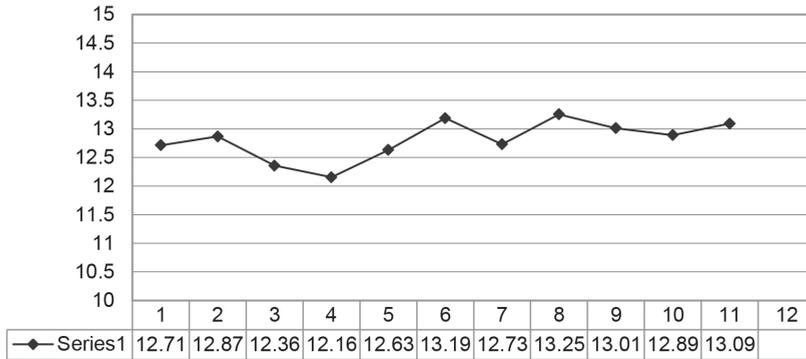
Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Estadística. Sistema Financiero. Mercado Cambiario. T. de C.

Tipo de cambio. Moneda nacional por dólar de EU. 2001-2012
(paridad al final del año)



Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Tipo de cambio. Moneda nacional por dólar de los EU. Enero-noviembre 2013
(paridad al cierre de mes)



Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

4. Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIE). Cotización a 28 días

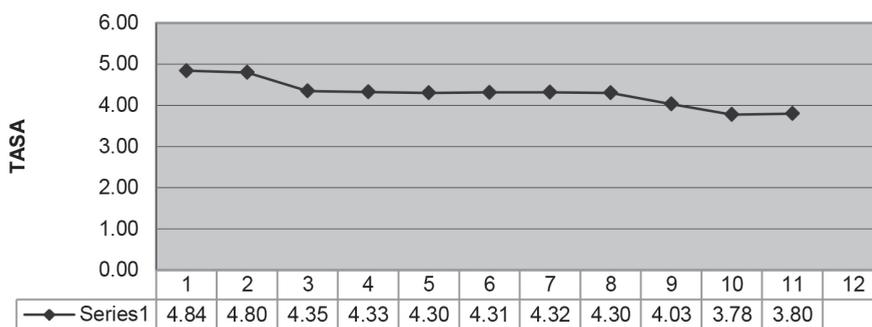
Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Enero	18.35	9.29	9.74	5.28	8.97	8.41	7.41	7.93	8.41	4.91	4.86	4.79	4.84
Febrero	17.39	8.45	10.15	6.68	9.47	7.97	7.46	7.93	7.94	4.92	4.84	4.78	4.80
Marzo	16.85	8.45	9.33	6.25	9.78	7.68	7.46	7.93	7.64	4.92	4.84	4.77	4.35
Abril	15.64	6.57	6.70	6.42	10.01	7.51	7.47	7.94	6.68	4.94	4.85	4.75	4.33
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
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
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
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
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
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
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
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	

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 consúltese el *Diario Oficial de la Federación* del 13 de febrero de 1996.

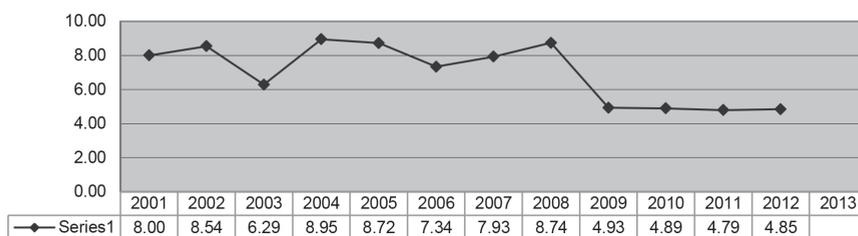
Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bic/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIE) enero-noviembre 2013
(cotización a 28 días)



Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bic/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) 2001-2012 (cifras al cierre del año)



Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México, Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

5. Tasa de rendimiento de los Cetes

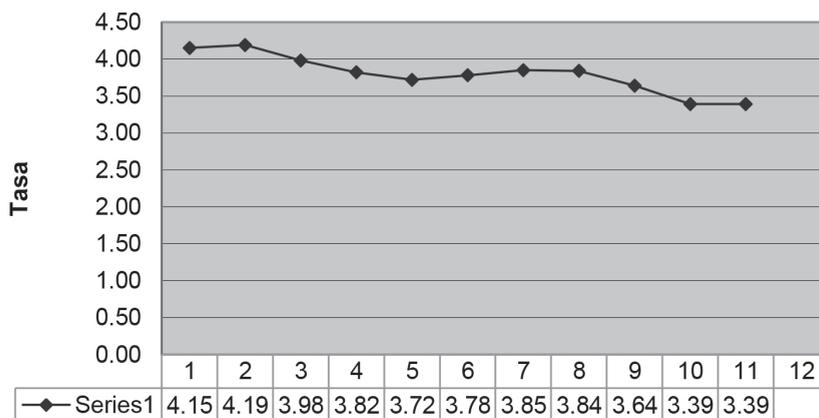
Tasa de rendimiento de los cetes (28 días)

Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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	

Fuente: Banco de México. Indicadores económicos.

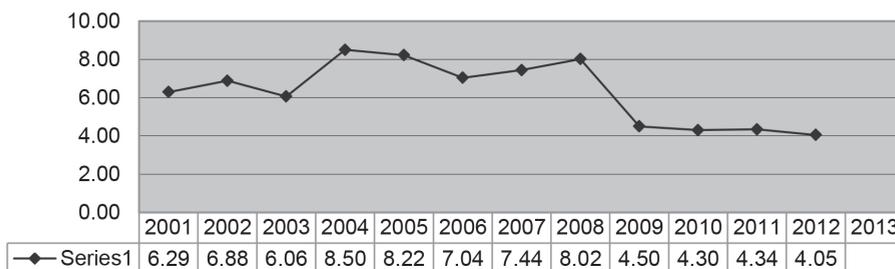
Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México, Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Tasa de rendimiento de cetes. Enero-noviembre 2013
(cifras al final de cada mes)



Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Tasa de rendimientos de Cetes 2001-2012
(cifras al cierre del año)



Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México. Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

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.

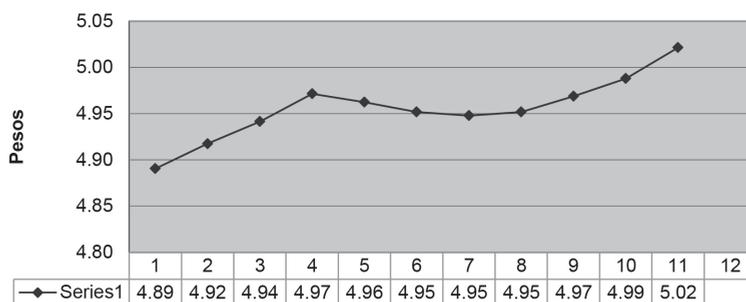
Unidades de Inversión (UDIS)
Tipo de cambio del peso respecto de las UDIS

Periodo	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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	

Fuente: Banco de México (cotización al cierre de mes).

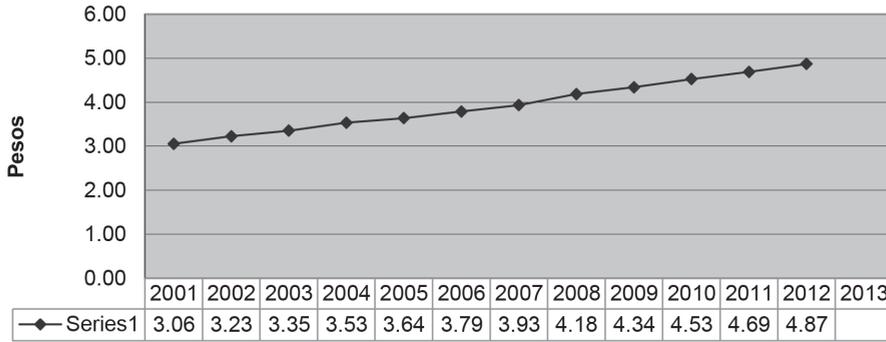
Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México; Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Unidades de Inversión (UDIS). Enero-noviembre 2013



Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México; Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Unidades de Inversión (UDIS)
 Tipo de cambio respecto de las UDIS 2001-2012 (cifras al cierre del año)



Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por el Banco de México; Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Referencias bibliográficas

Andrews, K. R. (1977). *El concepto de estrategia de la empresa*. Pamplona: Universidad de Navarra.

Banco de México, e Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. (s/f). <http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/> (consultado en diciembre 16 de 2013).

Bolsa Mexicana de Valores, Instituto Nacional de Geografía, Estadística e Informática. (s/f). <http://dgcnesyp.inegi.gob.mx/cgi-win/bdieinti.exe/niva0500880030#arbol> (consultado en diciembre 16 de 2013).

De León Campero, S. (2009). “Reputación corporativa y creación de valor: Un enfoque desde la perspectiva de la teoría de los recursos y capacidades”, *Administración y Organizaciones*, 11(22).

Núñez-Cacho, U. P., Grande-Torrallaja, F., y Muñoz, A. (2012). “Rendimiento en las empresas familiares desde las teorías de recursos y capacidades y de agencia”, *Revista de Empresa Familiar*, 2(1).

Penrose, E. T. (1959). *The theory of the growth of the firm*. Nueva York: Wiley.

Porter, M. E. (1982). *Estrategia competitiva*. México: CECSA.