

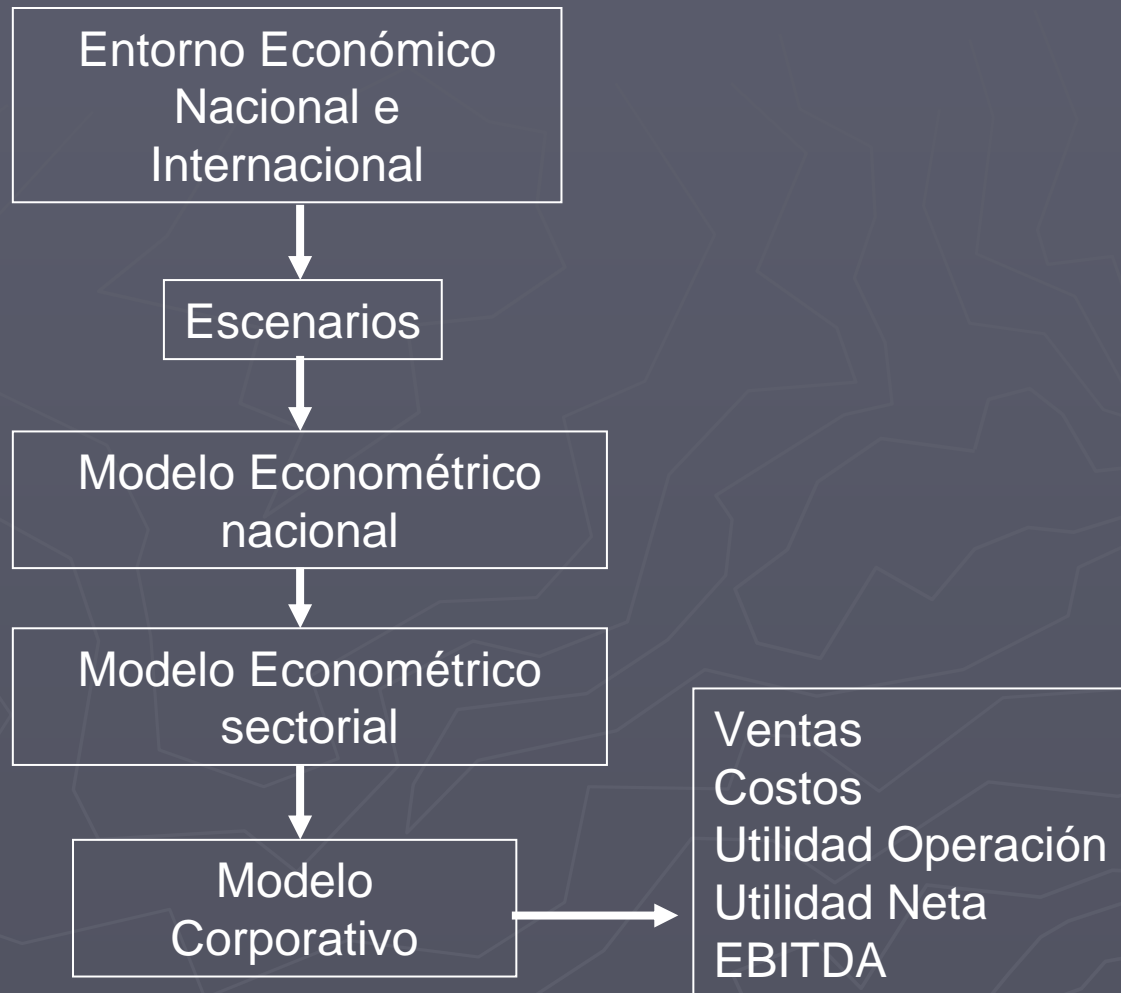
Entorno Económico y social en los Negocios

Abel Hibert
Universidad Metropolitana de
Monterrey
Mayo-Agosto 2009

¿Cómo afecta el entorno económico y social a la empresa?

- ▶ Evaluación del impacto del entorno macroeconómico nacional e internacional dentro de los estados financieros de las empresas. (Modelo de negocios)
- ▶ Modelos de pronóstico de variables financieras. (Series de tiempo, análisis técnico y análisis fundamental)

Evaluación del entorno de negocios en la empresa



Modelo de Negocios

- ▶ En el caso de la empresa privada la medida de éxito o fracaso se define a través de su rentabilidad y, por lo tanto, buscará anticiparse a aquellos factores que puedan influenciar dicho objetivo.
- ▶ En este sentido se tiene que, al construir un modelo de negocios, el economista está en condiciones metodológicas de asesorar a las empresas para analizar el impacto de diferentes escenarios de política económica en: estados financieros, proyecciones de demanda por sus productos, manejo de portafolios de inversión, análisis de proyectos de inversión y, en general, todo el proceso de planeación estratégica.

Modelo de Negocios

- ▶ Los modelos macroeconómicos son utilizados frecuentemente por las autoridades a fin de evaluar el impacto del manejo, tanto de la política monetaria como fiscal, o bien de cambios en variables exógenas (PIB EUA, precio del petróleo, tasas de interés externas), en las variables agregadas de la economía (PIB, empleo, tasas de interés, inflación).
- ▶ Sin lugar a dudas, los cambios en estas políticas tienen efectos muy importantes en los sectores económicos y las empresas al influir en decisiones de consumidores y productores.
- ▶ Por tanto, el entendimiento de las ramificaciones sectoriales y microeconómica está lejos del alcance de los objetivos de los pronosticadores del sector público.

Modelo de Negocios

- ▶ Utilizar los modelos de negocios para proyecciones económicas es el arte de identificar desequilibrios en los procesos económicos y entender de que manera serán resueltos, y la vinculación que pueda existir de nivel microeconómico o sectorial a nivel macroeconómico y viceversa.
- ▶ Un ejemplo a nivel microeconómico o sectorial de dichos desequilibrios puede ser el considerar la relación dinámica que existe entre producción, precios, inventarios y consumo.
- ▶ Al suceder un cambio no esperado en el consumo, se crea un desequilibrio en la empresa que puede llevar a cambios en los precios, en los niveles de producción o de inventarios, lo que a nivel general puede llevar a cambios en el PIB sectorial, el PIB total, el nivel de precios relativos, la demanda derivada de los factores de producción, etc.

Estructura del modelo de negocios

- ▶ Se denomina modelo de negocios al sistema construido para efectos de vincular al información proveniente de los escenarios del entorno económico a la información básica para la empresa.
- ▶ Como variables de entrada se tienen los escenarios de política económica nacional e internacional que nos dan la lógica, premisas y supuestos tanto de la evolución pasada como presente y futura de la política económica.
- ▶ Como herramienta de transformación se tiene al modelo macroeconómico que, de acuerdo a la teoría económica, nos transforma las premisas y supuestos económicos del escenarios macroeconómico en datos económicos relevantes para las empresas.

Estructura del modelo de negocios

- ▶ Por último, dichos datos económicos relevantes son utilizados como insumos por la empresa en la utilización de modelos sectoriales o modelos corporativos de planeación estratégica a fin de conseguir la maximización de utilidades, no sólo sujetos a la función producción y a las oportunidades de mercado sino también para saber aprovechar esa información en un futuro incierto.
- ▶ Este proceso de vinculación de escenarios político-económicos con modelos econométricos y modelos corporativos no es novedoso.

Estructura del modelo de negocios

- ▶ Estuvieron de “moda” en la década de los 70’s en la mayor parte de los países industrializados, en donde la conjunción de ciertos eventos internacionales (las fluctuaciones en el precio del petróleo internacional) introdujeron un factor de incertidumbre al entorno económico.
- ▶ La mayoría de las corporaciones importantes se refugiaron en estos instrumentos a fin de prevenir dichos acontecimientos pero los resultados no fueron todo lo bueno que se esperaban de ellos.

Estructura del modelo de negocios

- ▶ Un elemento que puede hacer la diferencia en estos momentos es la inclusión de manera importante del juicio experto, y no basar únicamente los análisis de los resultados puros del modelo.
- ▶ En este sentido, Georgoff y Murdick ¹ recomiendan tres caminos para tener un mejor sistema de pronóstico:
 - Combinar técnicas de pronóstico
 - Simular un rango amplio de supuestos
 - Aplicar selectivamente el juicio experto

¹ Georgoff, David & Murdick, Robert, Manager's Guide to forecasting, Harvard Business Review January-February 1986, Num 1. Harvard University, Boston Ma.

Estructura del modelo de negocios

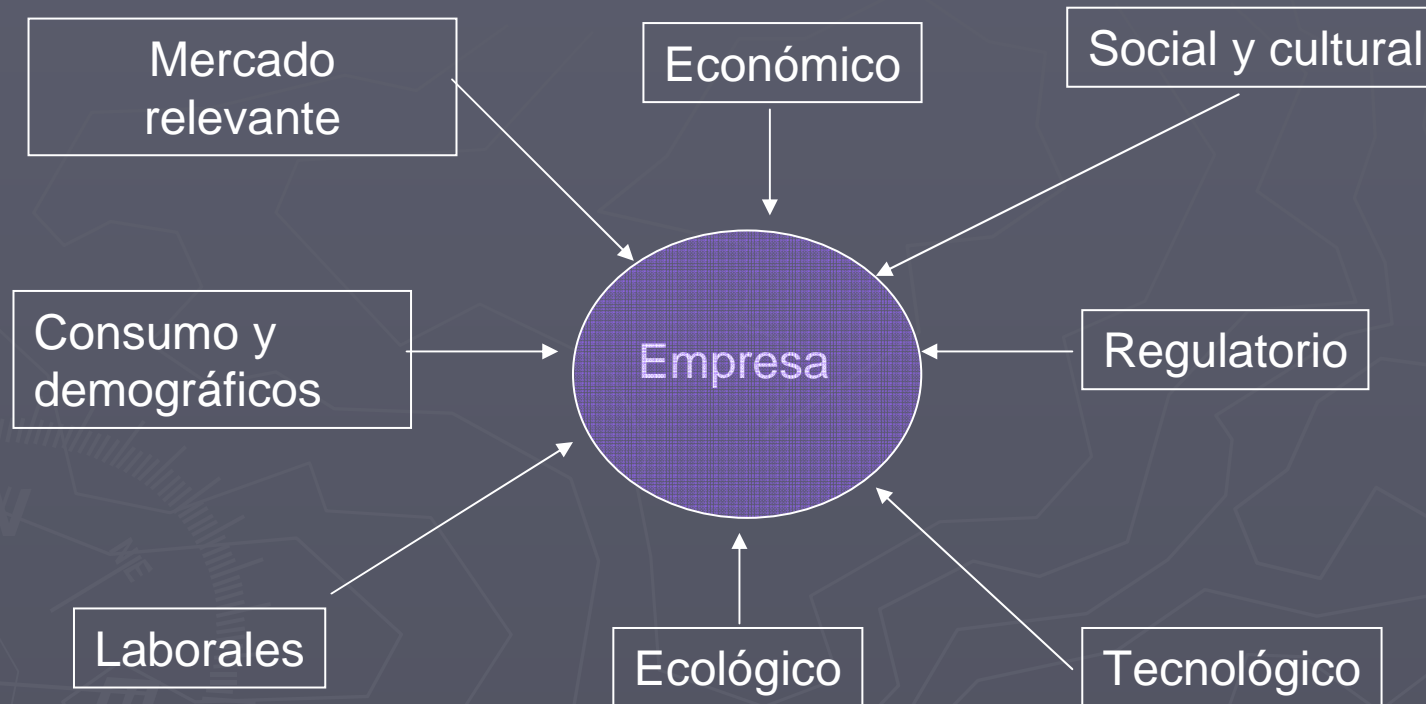
- ▶ En nuestro país, la situación de inestabilidad financiera hace que sea muy importante este tipo de análisis, ya que es muy importante evaluar los efectos de las variaciones en el entorno económico en la empresa.
- ▶ Sin embargo, al conclusión es que usando el concepto de modelo de negocios (esto es, la conjunción de los escenarios económicos, modelos econométricos tanto nacionales como sectoriales y modelos corporativos), la idea es obtener mayor información estratégica de los modelos corporativos y modelos regionales más que de los modelos macroeconómicos en general.
- ▶ No esta de más estar anticipando que el camino está despejado a encontrarnos en medio de la tormenta y sin ningún plan alternativo que nos permita conducir la nave a puerto seguro y sin mayor daño.

Entornos condicionantes de la empresa

Entornos condicionantes de la empresa

- ▶ La empresa se enfrenta a varios entornos condicionantes que provocan que ésta opere con un alto nivel de incertidumbre. Los principales son:
 - Factores competitivos
 - Factores del entorno social y cultural
 - Factores del entorno de regulación por parte de las autoridades
 - Factores tecnológicos
 - Factores ecológicos
 - Factores laborales
 - Factores de consumo y demográficos

Entornos condicionantes de la Empresa



Entornos condicionantes de la empresa

- ▶ Dichos factores condicionan resultados fundamentales de la empresa como pueden ser:
 - Ventas de los bienes y servicios que produce la empresa
 - La tasa interna de retorno de las inversiones
 - Finalmente, las utilidades
- ▶ Desde el punto de vista del prospectista, se pueden plantear escenarios sobre factores del entorno económico y los relacionados con la política regulatoria por parte de las autoridades.

Entornos condicionantes de la empresa

- ▶ Para la dirección de una empresa es importante tener una idea muy completa de dichos entornos condicionantes. Sin embargo, para una sola persona tratar de tener en mente de manera completa dichos entornos, y menos proyectarlos hacia el futuro.
- ▶ Es en este sentido donde se debe apoyar el trabajo en gente experta a fin de que esta pueda dar a la Dirección General de una empresa un panorama más amplio y completo del entorno.
- ▶ Una de las direcciones que está tomando el trabajo de consultoría es el estudio interdisciplinario para la visualización de los problemas y de una solución integral a los mismos.

Factores condicionantes desde el punto de vista económico

- ▶ Los factores condicionantes desde el punto de vista económico los podemos dividir en tres:
 - Aquellos factores de índole internacional que tienen un efecto muy importante sobre nuestro sistema económico como puede ser:
 - ▶ Comportamientos irregulares en los flujos de capital en los mercados financieros internacionales.
 - Comportamientos irregulares en los mercados bursátiles internacionales.
 - Comportamiento irregulares tanto en las tasa de interés internacionales como en los tipos de cambio
 - ▶ Fluctuaciones en los precios internacionales de las materias primas (petróleo)
 - ▶ Nivel de actividad económica
 - ▶ Inestabilidades políticas y sociales regionales que puedan desencadenar en conflictos armados generalizados.
 - Estos factores están totalmente fuera del control tanto de las autoridades económicas, como de las empresas por lo que, aunque se toman únicamente como datos, es conveniente tener una visión más amplia de su posible evolución

Factores condicionantes desde el punto de vista económico

- ▶ Los que tienen que ver con el diseño de la política económica que llevan a cabo las autoridades, esto es, el programa económico general.
- ▶ Producto del entorno de política económica nacional e internacional y que son arrojadas por los modelos econométricos, variables económicas básicas como:
 - El Comportamiento del PIB total y sectorial
 - La evolución de la inflación
 - El comportamiento de las tasas de interés y el tipo de cambio
 - El diseño de la política fiscal
 - Las oportunidades y riesgos de la política comercial
 - La política de reprivatización

Escenarios económicos y la toma de decisiones empresariales en un entorno de incertidumbre

Escenarios económicos y la toma de decisiones empresariales en un ambiente de incertidumbre

- ▶ Al no conocer con exactitud el futuro, las empresas desarrollan sus procesos productivos influidas por una serie de entornos condicionantes que provocan que su desarrollo se realice en un ambiente incierto.
- ▶ Dicho entorno incierto provoca que la empresa modifique sus restricciones originales para cumplir con su objetivo básico que es el de maximizar beneficios.
- ▶ En los libros de texto de microeconomía se establece que la empresa maximiza sus beneficios sujeta a la función de producción y la tecnología, evaluando sus oportunidades de mercado para vender bienes y servicios y comprar insumos.

Escenarios económicos y la toma de decisiones empresariales en un ambiente de incertidumbre

- ▶ A la anterior restricción presupuestal de la empresa hay que agregarle el factor de incertidumbre del futuro para poder llevar a cabo un análisis microeconómico pasando de una situación estática a una situación dinámica en intertemporal.
- ▶ En este sentido, el empresario buscará anticipar el futuro, que aunque lo desconocemos, sabemos que solo es uno, basado en escenarios del entorno que lo rodea, y de esa manera plantean estrategias que le permitan alcanzar su meta de maximización.

Metodología de Escenarios

Metodología de escenarios

- ▶ Al considerar los factores económicos condicionantes, éstos nos servirán para responder a las siguientes preguntas que son básicas para el proceso de planeación estratégica:
 - ¿Qué pasa sí?
 - Dado que
 - Por lo tanto
- ▶ Estas preguntas nos delinear el proceso seguido para la operación del modelo de negocios:
- ▶ La primera pregunta se puede relacionar directamente con la formulación de los escenarios económicos en donde se analizan diversas opciones de política económica tanto nacional como internacional y su alimentación a un modelo macroeconómico.
- ▶ Aquí es donde las proyecciones económicas toman el carácter de modelo de pronóstico condicionado.

Metodología de escenarios

- ▶ La Dirección General de una empresa necesita tener como marco de referencia un medio de simulación del futuro desarrollo de una empresa de tal forma que le permita evaluar sus opciones o estrategias alternativas y estimular la generación de nuevas estrategias.
- ▶ Es en este sentido en donde aparece el concepto de escenario.
- ▶ Un escenario es una secuencia plausible de eventos relevantes y tendencias cuya probabilidad de ocurrencia puede ser asignada y en donde se busca la forma de organizar la información disponible acerca del futuro de una manera operacionalmente útil.
- ▶ La generación de escenarios tiene como finalidad capturar los elementos esenciales o factores relevantes del entorno externo de la empresa. (Internacional, nacional o hasta regional)

Metodología de escenarios

- ▶ Lo anterior puede considerarse el punto de partida para la formulación de los escenarios económicos, los cuales pueden ser modelados a través de aspectos cuantitativos o cualitativos tomando en cuenta la política económica nacional e internacional e introducirlos al modelo econométrico.
- ▶ Lo anterior nos puede generar escenarios del entorno económico, los cuales pueden ser escogidos de un rango de probabilidad preasignado y que la probabilidad conjunta de los escenarios sea igual a uno, de forma que los escenarios contengan toda la información probable sobre el futuro.

Metodología de escenarios

- ▶ Sin embargo, un escenario puede ser utilizado cuando se cumplen dos condiciones básicas:
 - Cuando se cuenta con un pequeño número de variables que pueden capturar la esencia del mundo real.
 - Cuando la interacción de estas variables sea bien entendida

Componentes estructurales de los escenarios

Componentes estructurales de los escenarios

- ▶ Los escenarios se componen de dos partes:
 - Eventos
 - Tendencias
- ▶ En el caso de los eventos se comportan de forma discreta, su número no suele ser mayor a dos eventos¹. Un evento dentro de un escenario tiene que ver regularmente con aspectos cualitativos.
- ▶ Las tendencias por otra parte, pueden tomar la forma de discretas o continuas, su número no se limita a dos o tres de ellas y pueden tomar todos los puntos intermedios posibles. Una tendencia dentro de un escenario tiene que ver con aspectos cuantitativos ².

¹ Para el caso de la economía mexicana se pueden plantear dos posibilidades: Se concretan las reformas estructurales o no.

² Por ejemplo, para el caso de la economía mexicana en la elaboración de la Ley de Ingresos de la Federación, se pueden tomar supuestos muy variados acerca del precio del petróleo o la tasa LIBOR de interés.

Dificultades en la elaboración de escenarios económicos

- ▶ Antes de analizar la importancia y las dificultades que se enfrentan al realizar escenarios económicos, es necesario puntualizar cuáles son los tres elementos que constituyen una política económica:
 - El objetivo de la política económica
 - La situación actual de la política económica
 - Las medidas que han de adoptarse

Dificultades en la elaboración de escenarios económicos

- ▶ En el caso de los objetivos de política económica se pueden formular valores determinados de una política económica como metas de realizaciones máximas, tales como el mayor bienestar posible, el nivel de empleo máximo, estabilidad de precios, asignación eficiente de los recursos, etc.
- ▶ Sin embargo, si al enfocar la solución de determinados problemas resulta necesario agregar magnitudes cuantitativas definidas a estos objetivos, es entonces donde se hace indispensable el establecimiento de previsiones.

Dificultades en la elaboración de escenarios económicos

- ▶ En el caso de la situación actual de la economía es preciso destacar que tras esa palabra se oculta un estado de cosas extraordinariamente complejo, en donde a veces se puede encubrir la estructura política e institucional de la economía
- ▶ En lo que se refiere a las medidas que han de adoptarse es preciso tomar también en consideración las perspectivas del futuro y que los efectos previsibles de éstas estén de acuerdo con los objetivos fijados para el futuro.

Dificultades en la elaboración de escenarios económicos

- ▶ Al tratar de pronosticar el futuro entorno de las Ciencias Sociales, definitivamente entran en consideración una serie de elementos subjetivos que tienen que ver con el comportamiento humano, situación que no sucede con las ciencias físicas ¹.
- ▶ En las ciencias sociales, concretamente en economía, el poder asegurar que el crecimiento del PIB al finalizar 2008 será de 2.5%, depende de los supuestos detrás de la proyección, y es en este momento donde entra en juego la construcción del escenario que nos pueda dar un pronóstico condicionado, que se convierte en la única alternativa útil al tratar de reducir la incertidumbre por considerar un número posible de escenarios y determinar los efectos de diferentes medidas por medio de los modelos económicos adecuados.

¹ En donde con no cierto asombro se pueden pronosticar eventos con mucha antelación, como fue el caso de los eclipses del sol. Los astrónomos predijeron con exactitud que el día 11 de julio de 1991 a las 13:23 horas en las ciudad de México sus habitantes iban a presenciar el evento cósmico.

Principales dificultades para construir escenarios económicos

- ▶ Las principales dificultades para construir escenarios económicos son básicamente tres:
 - Imposibilidad de prever con precisión los cambios registrados en aquellos factores que tenemos que considerar como datos.
 - La realidad no puede ser reproducida completamente con un modelo.
 - Los valores de todas las variables económicas reflejan una fuerte influencia de las fluctuaciones de los negocios.
 - Se busca evaluar la situación actual en base a información del pasado.

Principales dificultades para construir escenarios económicos

- ▶ Sin embargo, estas dificultades no deben significar la renuncia de la posibilidad de decidir acerca de los problemas prácticos de política económica ya que ésta quedaría reducida exclusivamente a procedimientos de prueba y error.
- ▶ En este punto, es conveniente separar en dos el tipo de información necesaria para la conjunción de un escenario:
 - Datos económicos y política económica
 - Datos políticos

Principales dificultades para construir escenarios económicos

- ▶ En los primeros se pueden hacer extrapolaciones al futuro, o bien, comprender cuales son los objetivos y el programa de política económica aplicado y de esta forma tener una base adecuada para la comprensión de resoluciones en materia de política económica.
- ▶ En cuanto a los segundos, pueden presentar mayores dificultades y por tanto no que más remedio que establecer uno o varios supuestos en relación al problema.

Principales dificultades para construir escenarios económicos

- ▶ La tarea del economista como consultor de empresas en el área económica consiste en transmitirle al empresario señales que se presentan en el entorno económico y las repercusiones que puedan tener en su empresa.
- ▶ Y en este sentido es muy importante estar pendiente de la evolución cercana de la situación económica para reducir la zona de indeterminabilidad a un sector prácticamente insignificante.

Principales dificultades para construir escenarios económicos

- ▶ En la elaboración concreta de escenarios, éstos pueden estar cargados en un momento determinado de estados de ánimo emocionales y es posible que no sean universalmente aceptables, razonables y honestos.
- ▶ Frente a esas dificultades se pueden seguir dos caminos posibles:
 - Suponer un escenario en donde las cosas continúan como hasta ahora, pero teniendo cuidado de prevenir las circunstancias que alteran los casos.
 - Propone escenarios alternativos hipotéticos
- ▶ En todo esto, lo mejor es tomar el camino en donde se pueda suponer “lo peor”, y si la previsión resulta falsa y esto no sucede, tanto mejor.
- ▶ Tal vez el mejor camino es quedarse corto en la previsión pero largo en el establecimiento de supuestos.

Ejemplos: Industria automotriz y demanda por educación superior

La ley de la demanda

La ley de la demanda establece que a medida que baja el precio del artículo, se comprará más cantidad del mismo.

Cambios en la curva de la demanda individual

Cuando cambia cualesquiera de las condiciones *ceteris paribus* cambia toda la curva de la demanda, a esto se le conoce como *cambio en la demanda*.

Cambio en la cantidad demandada se refiere a un cambio a lo largo o sobre la curva de demanda.

Aspectos de demanda

Cuando el ingreso de un individuo aumenta (mientras todo lo demás permanece constante), generalmente aumenta su demanda de un artículo, es decir, la curva de demanda se desplaza hacia la derecha, indicando que el individuo al mismo precio comprará más unidades por unidad de tiempo.

Los bienes que se ajustan a este modelo se denominan *bienes normales*. En cambio los artículos que cuya curva de demanda se desplaza hacia abajo cuando el ingreso personal aumenta se denominan *bienes inferiores*.

La demanda agregada

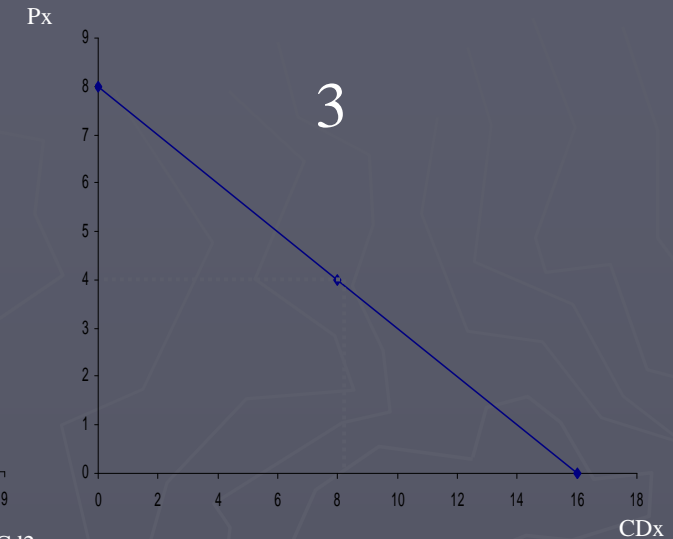
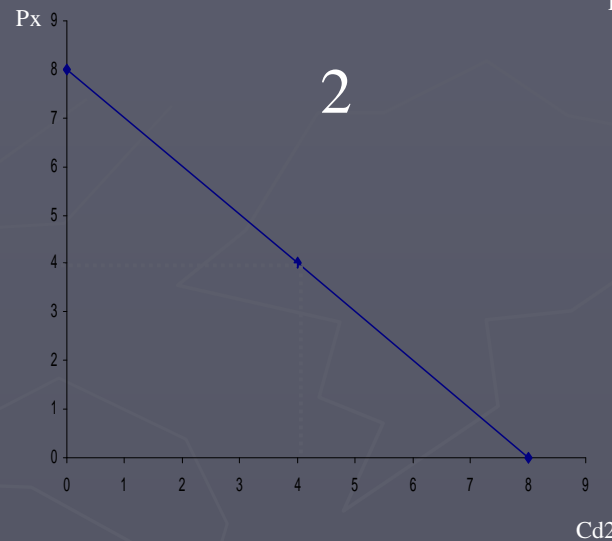
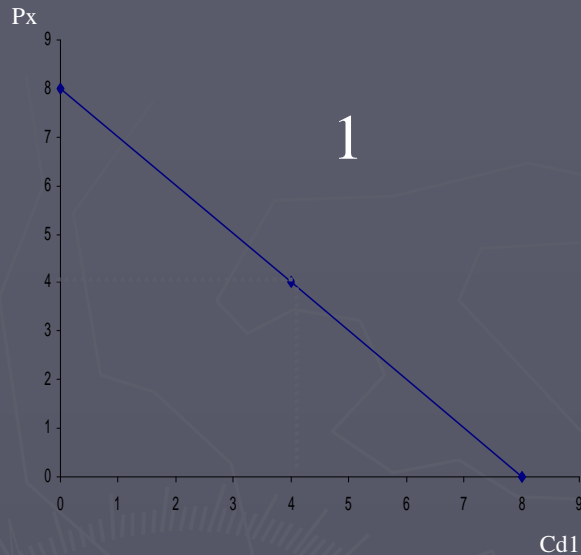
La demanda de mercado o agregada de un artículo representa todas las cantidades que demandan todos los individuos en el mercado en un periodo determinado de tiempo.

Es importante recordar que la relevancia de la curva de demanda se basa en su relación con el tiempo. Sobre el eje de las X encontramos las cantidades que se demandan por unidad de tiempo Q/t

Se puede afirmar que la demanda agregada es la suma horizontal de todas las curvas individuales de demanda por dicho artículo.

Demanda agregada

Px1	Cdx1	Cdx2	CDx
8	0	0	0
4	4	4	8
0	8	8	16



Suponiendo que dos individuos forman el mercado, cada uno con una demanda por el artículo x expresada como: $Cdx = 8 - Px$

La demanda del mercado se calcula como la suma de las cantidades demandadas a diferentes precios.

Como la muestra la gráfica 3, a un precio de 4 pesos, en el mercado se consumen 8 unidades de x.

Conclusiones de la curva de demanda

- ▶ Para estimar una curva de demanda, regularmente son dos las variables más importantes que explican su comportamiento:
 - Ingreso
 - Precios relativos

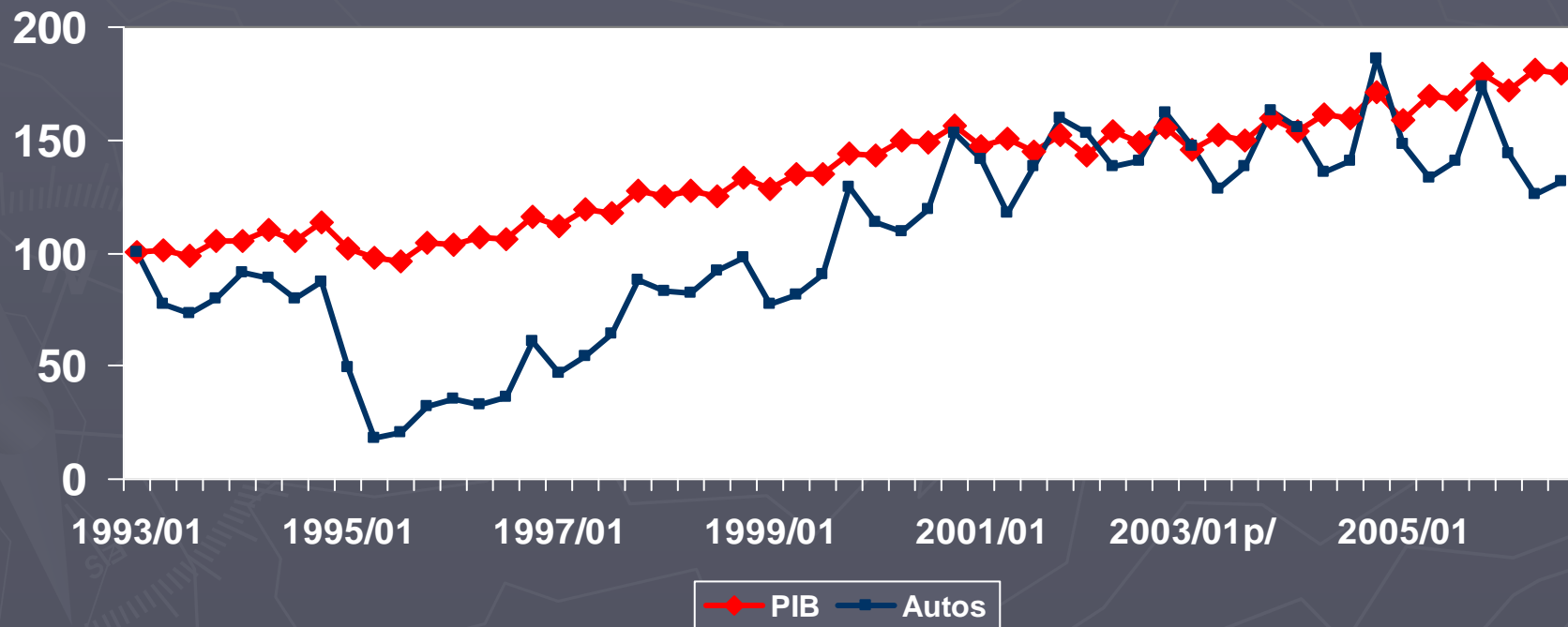
Especificación

▶ Variable Ingreso

- Cualquier variable que capte la evolución de la actividad económica
 - ▶ PIB total
 - ▶ PIB EUA
 - ▶ PIB sectorial
 - ▶ Consumo Privado
 - ▶ Inversión fija bruta
 - ▶ Exportaciones
 - ▶ Producción Industrial
 - ▶ Etc
- La variable indicada dependerá de la orientación del sector o empresa que estamos evaluando.

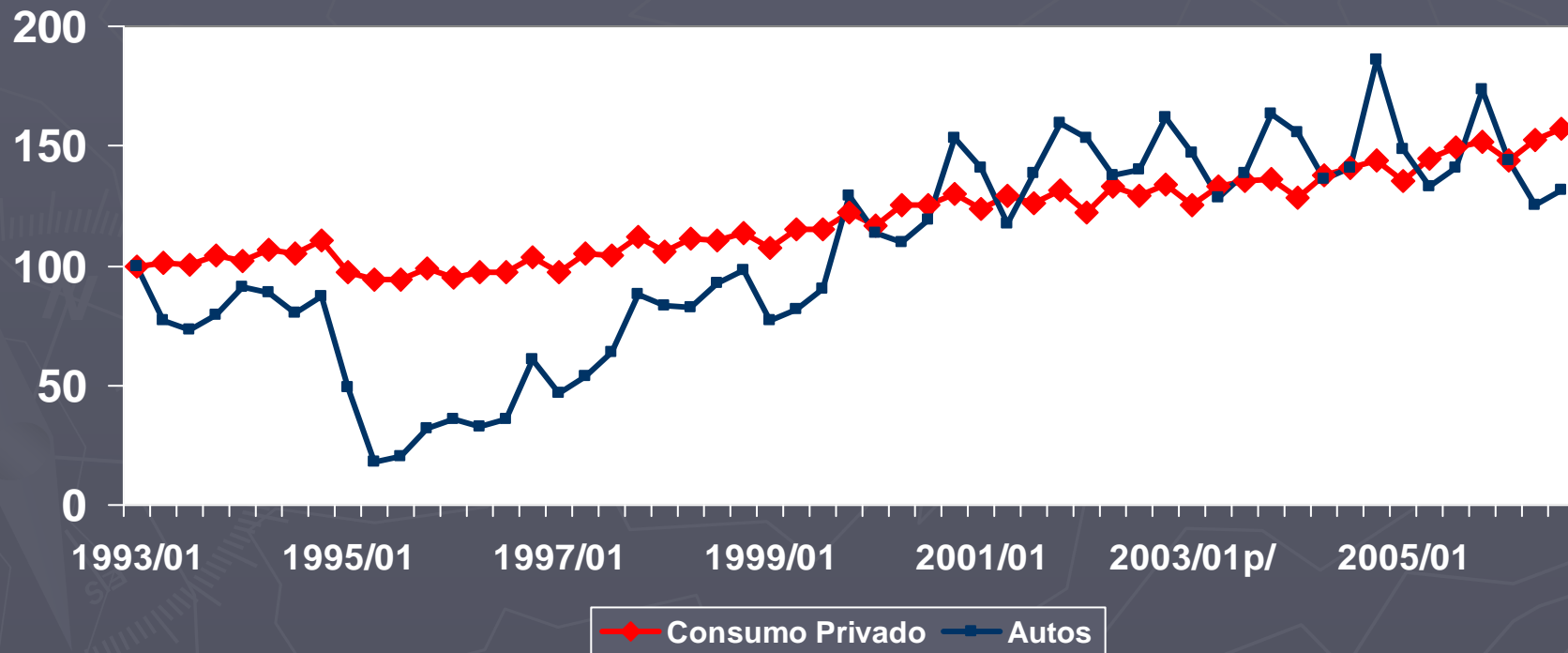
Ventas de automóviles

PIB total vs Venta de automóviles
(1 Trim 93=100)



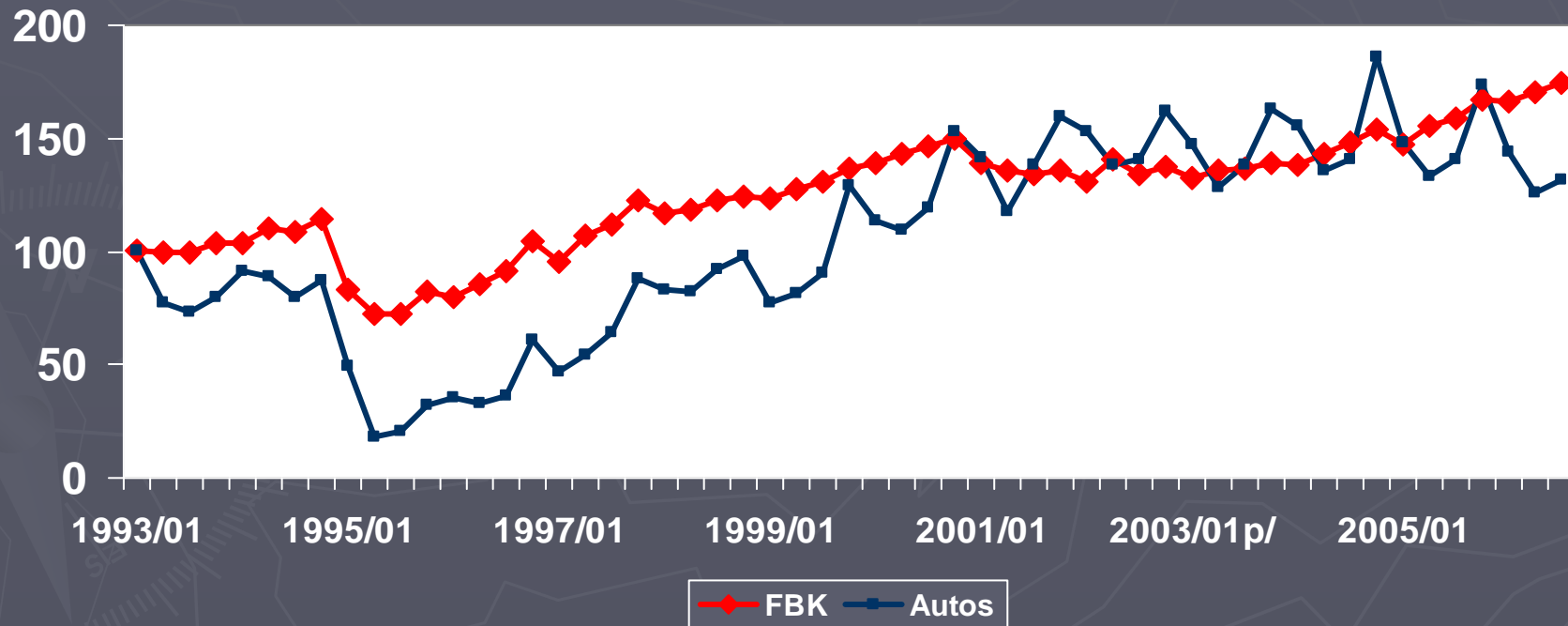
Venta de automóviles

Consumo Privado vs Venta de automóviles (1Trim
1993=100)



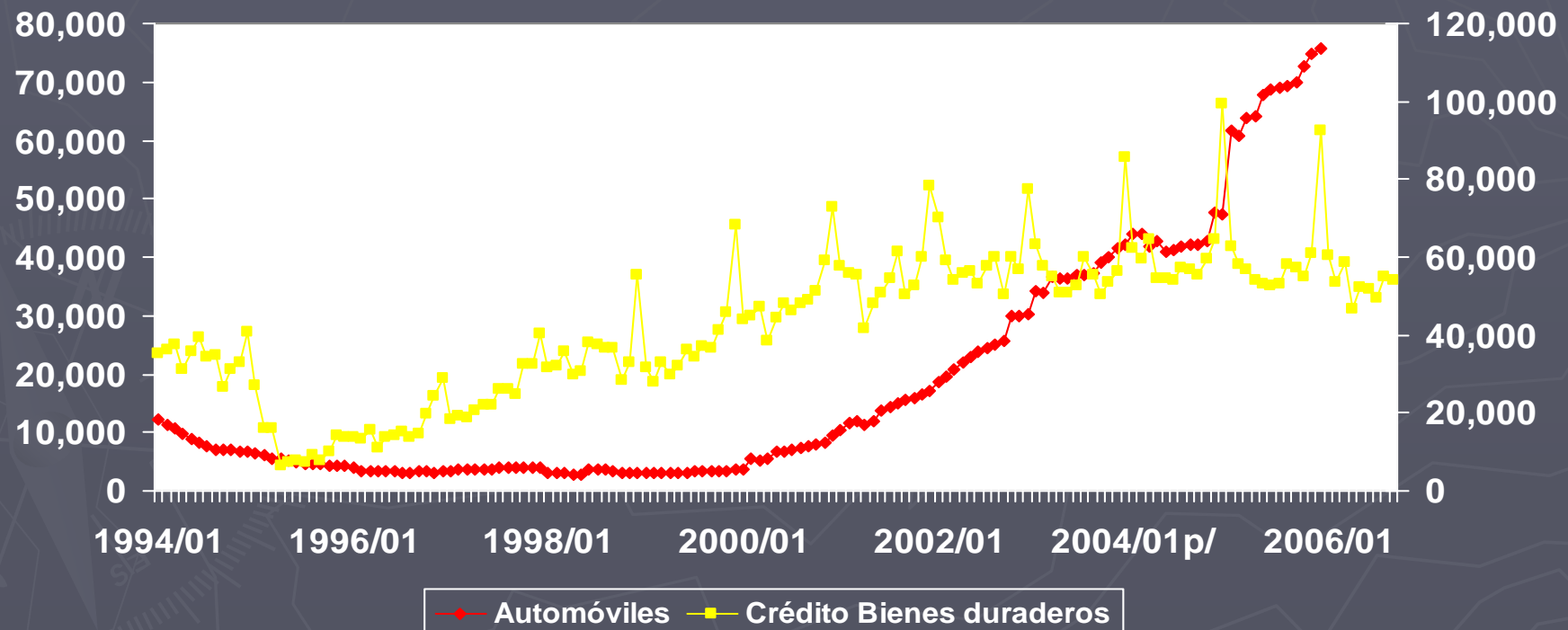
Ventas de automóviles

Formación Bruta de Capita vs Venta de
automóviles (1 Trim 1993=100)



Venta de Automóviles

Venta de Automóviles vs Crédito banca comercial a bienes duraderos



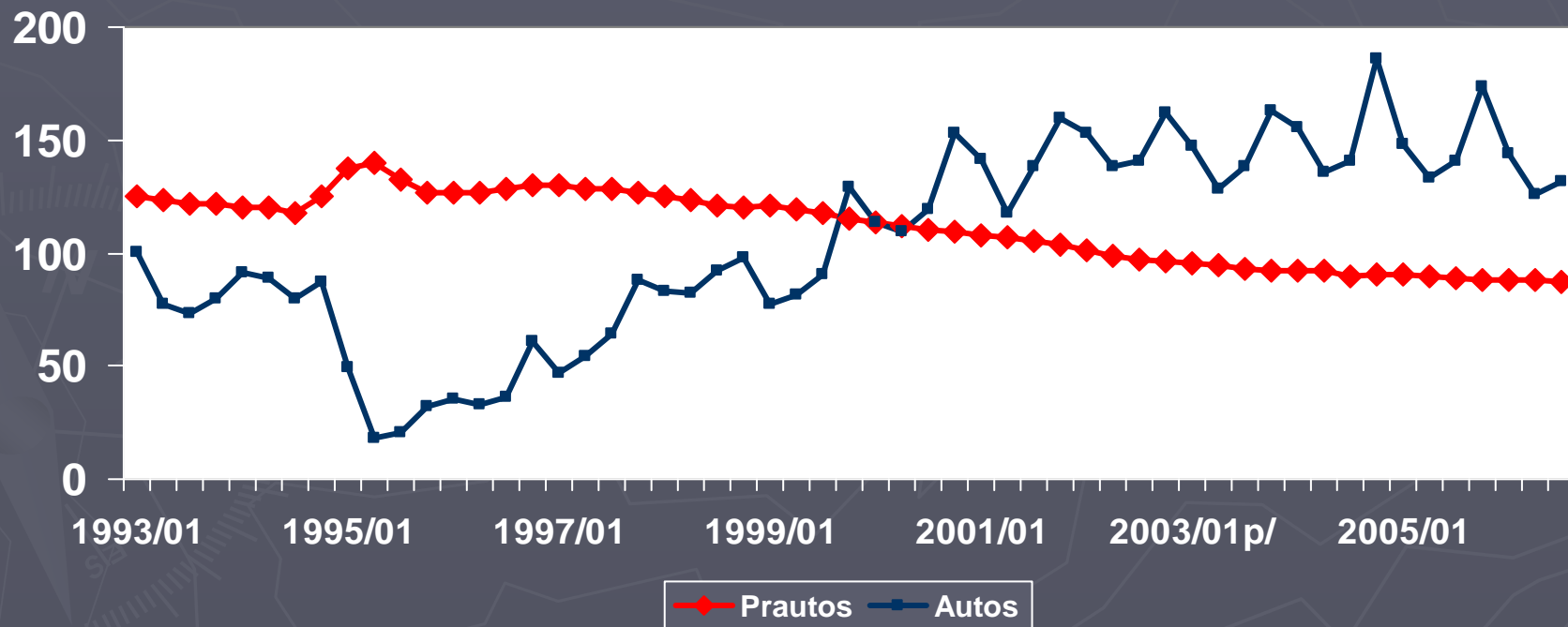
Precio relativo

► Variable Precio relativo.

- En la teoría económica, cuando se habla de la variable precio en la función de demanda, nos referimos al precio relativo del bien o servicio en cuestión, con relación a otro precio (INPC, salario, etc).
- La relación que esperamos de esta variable es negativa.

Ventas de automóviles

Precios relativos automóviles vs Venta de automóviles (1 Trim 1993=100)



Venta de automóviles

Variable Ingreso

PIB
Consumo Privado
FBK

Precios relativos

Precios automóviles/INPC

Otras variables

Crédito banca comercial al sector privado en bienes duraderos

Demanda de automóviles

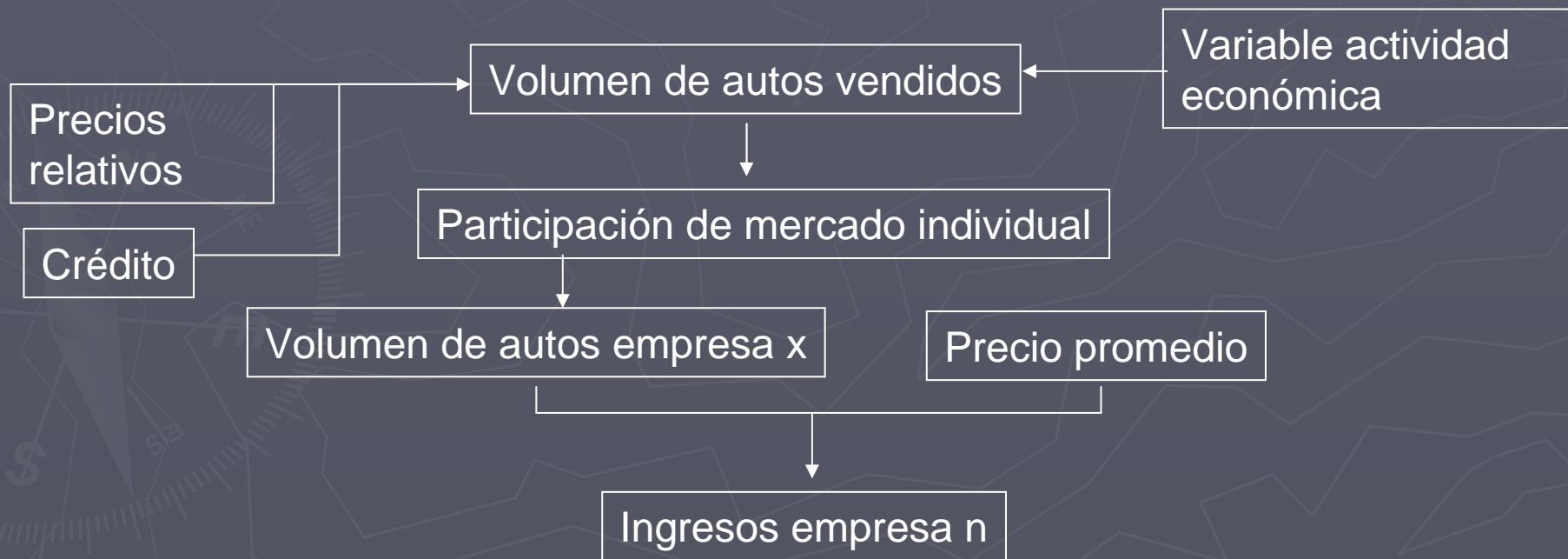
Venta de automóviles

► Las ventas de automóviles podrían desagregarse aún más:

- Lujo
- Compactos
- Sub compactos
- Deportivos
- Usos múltiples
- ligeros

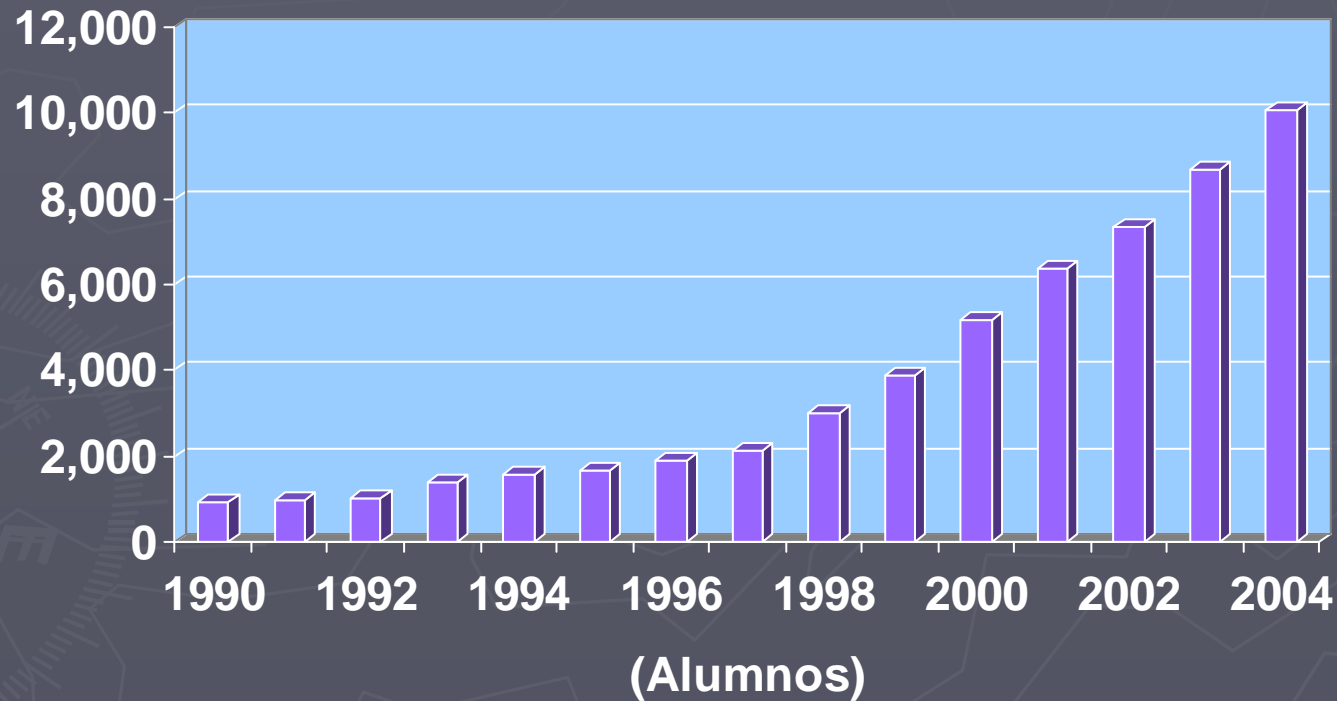
Venta de automóviles

- Teniendo estimada una función de demanda por automóviles, podrían estimarse directamente los ingresos de una empresa particular basado en el % del mercado que tiene y que puede llegar a tener.



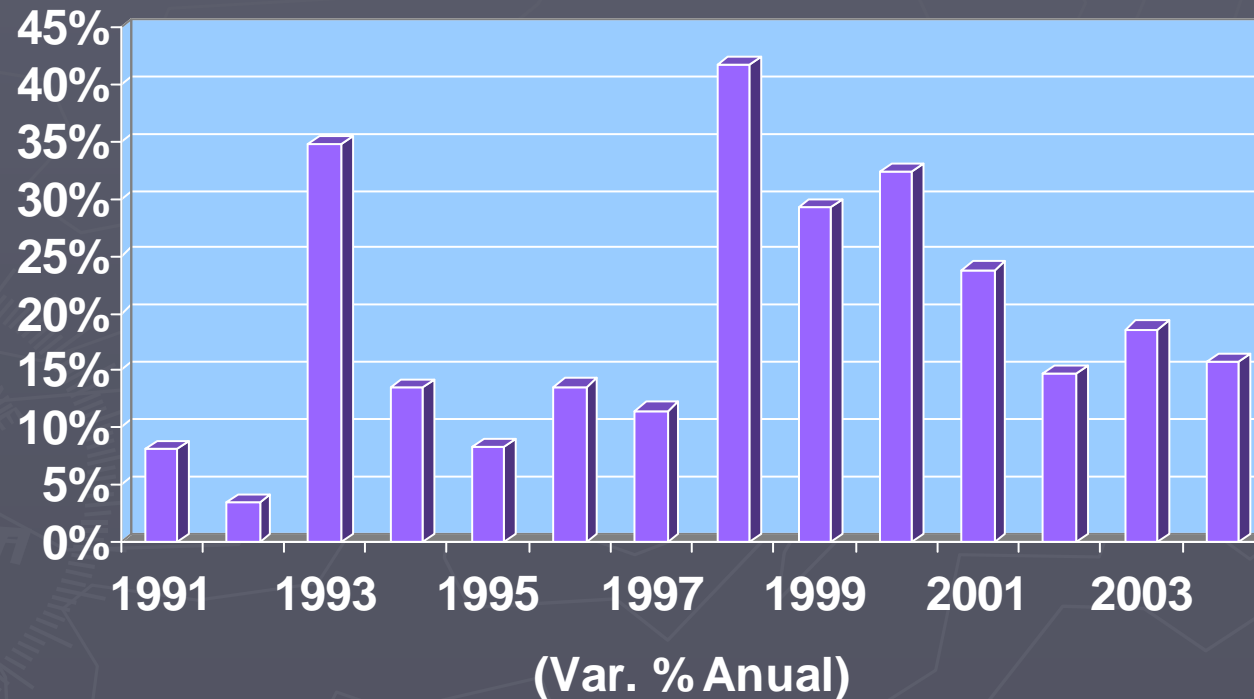
Educación superior privada SLP

Matrícula de educación superior en SLP



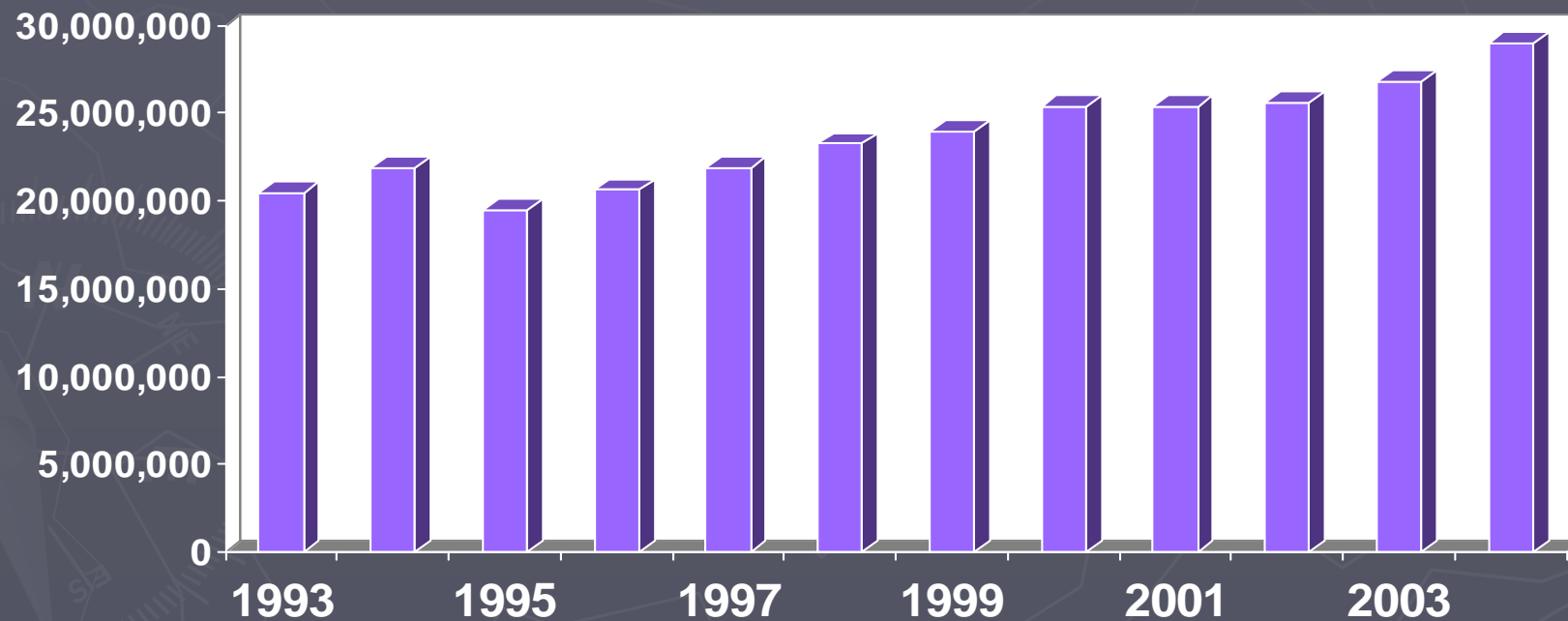
Educación superior privada SLP

Matrícula Educación superior SLP



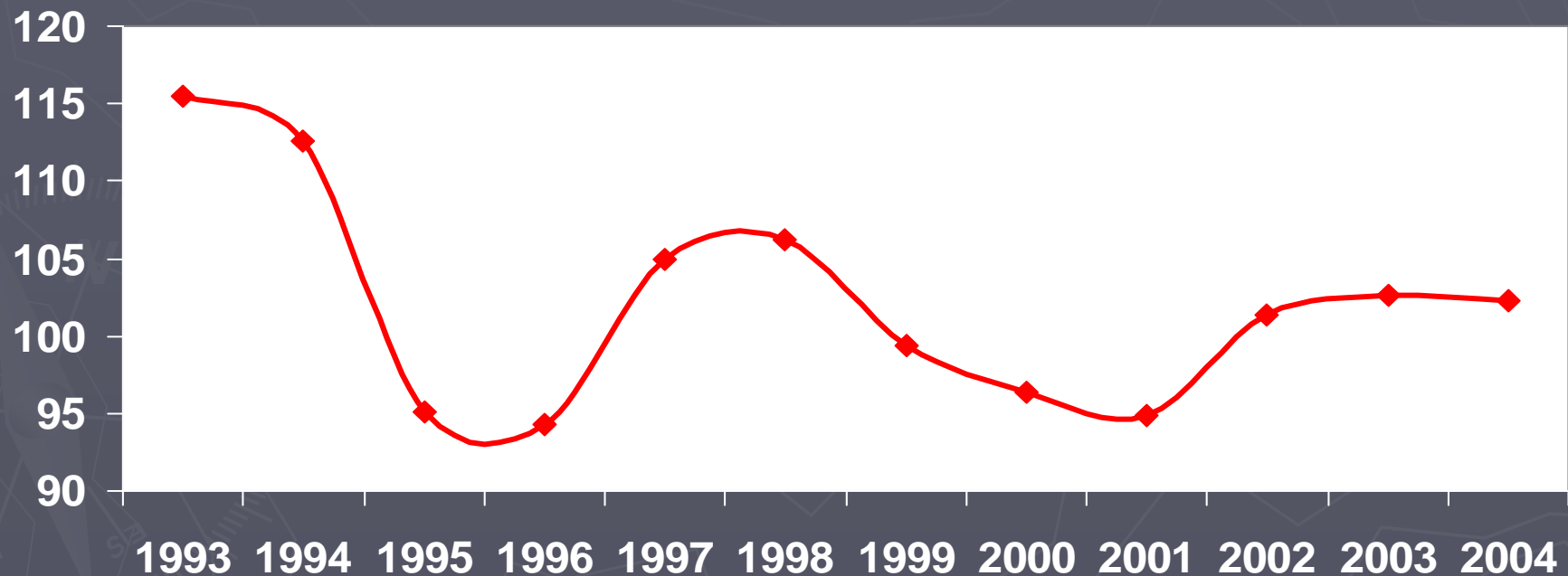
Educación superior privada SLP

PIB San Luis Potosí
(Millones de pesos de 1993)



Educación superior privada SLP

Precios relativos colegiaturas educación privada de SLP/INPC SLP

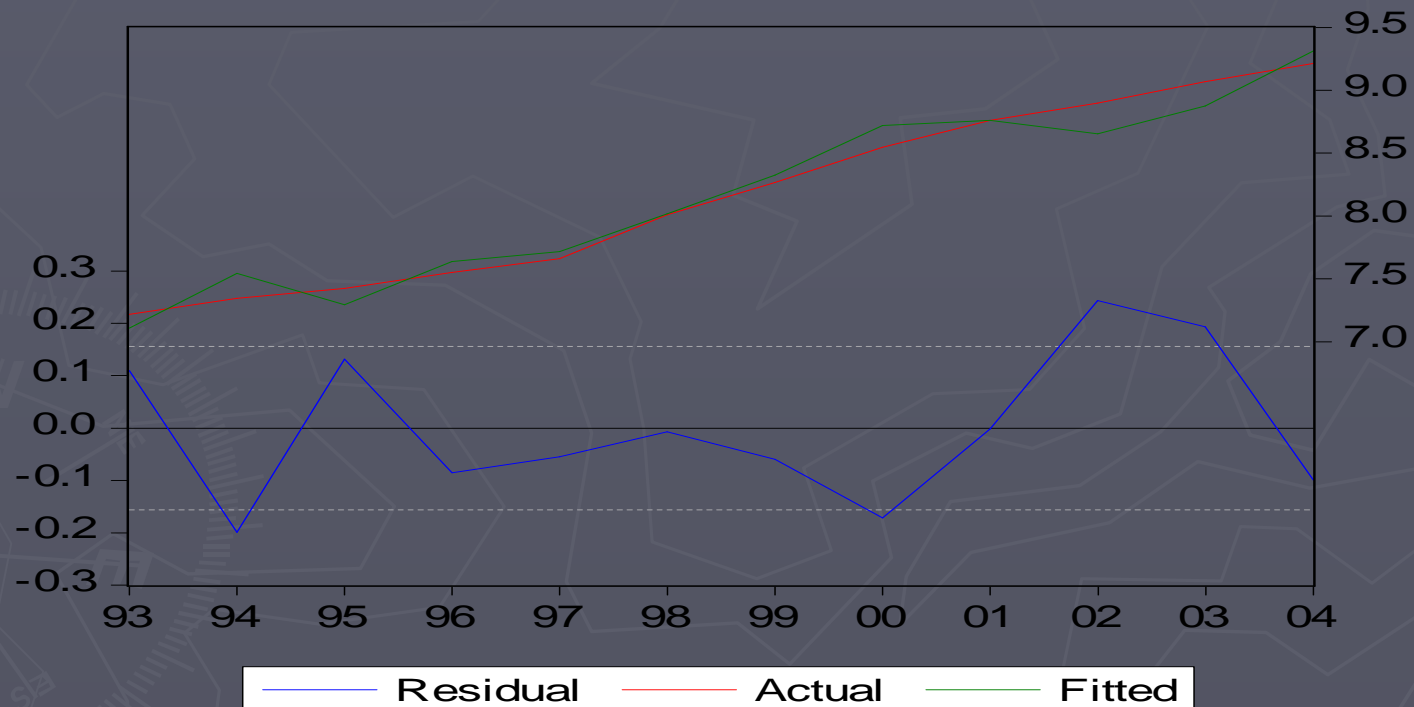


Educación superior privada SLP

Dependent Variable: LMATRSLP
Method: Least Squares
Date: 07/27/06 Time: 10:43
Sample(adjusted): 1993 2004
Included observations: 12 after adjusting endpoints

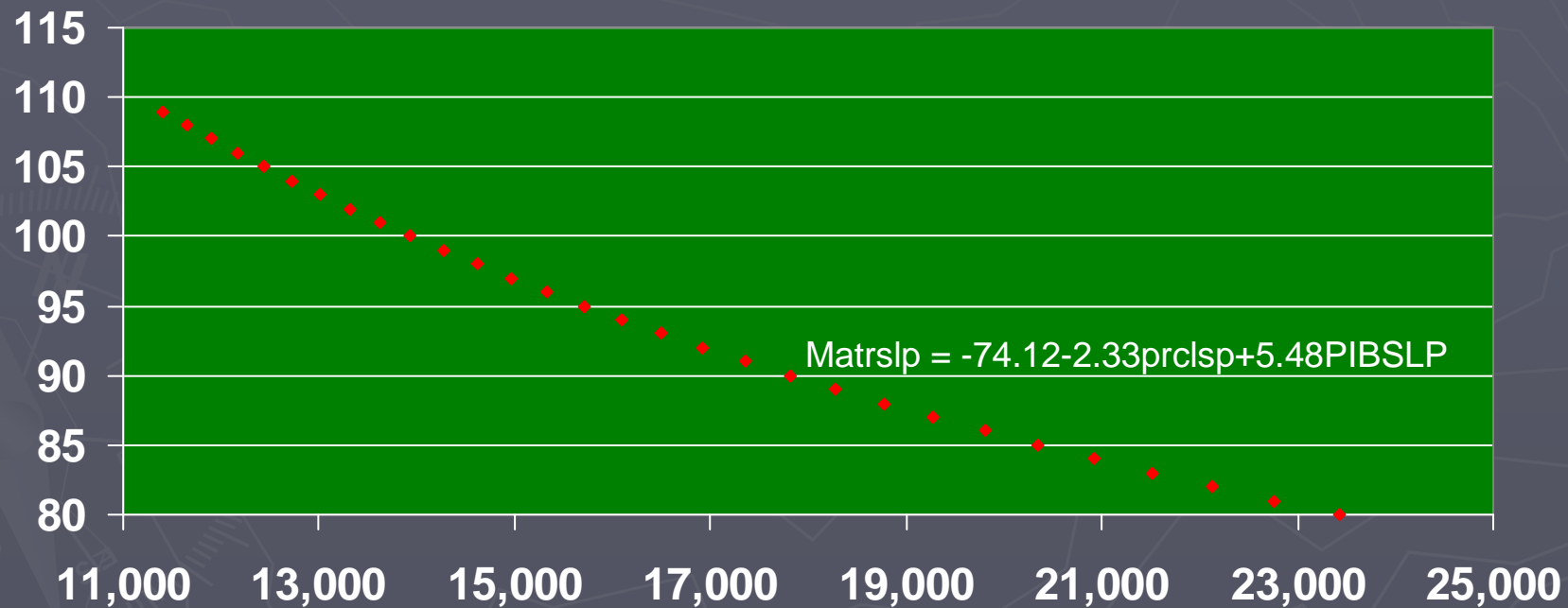
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-74.12396534	7.821176422	-9.477342198	5.58E-06
LPIBSLP	5.482934408	0.389455836	14.07844974	1.95E-07
LPRCOLSLP	-2.328349394	0.719031962	-3.238172314	0.010188427
R-squared	0.961842017	Mean dependent var		8.16E+00
Adjusted R-squared	0.953362465	S.D. dependent var		0.721896356
S.E. of regression	0.155898754	Akaike info criterion		-0.666901994
Sum squared resid	0.218739794	Schwarz criterion		-0.545675332
Log likelihood	7.001411964	F-statistic		113.4307606
Durbin-Watson stat	2.044848842	Prob(F-statistic)		4.14E-07

Educación superior privada SLP



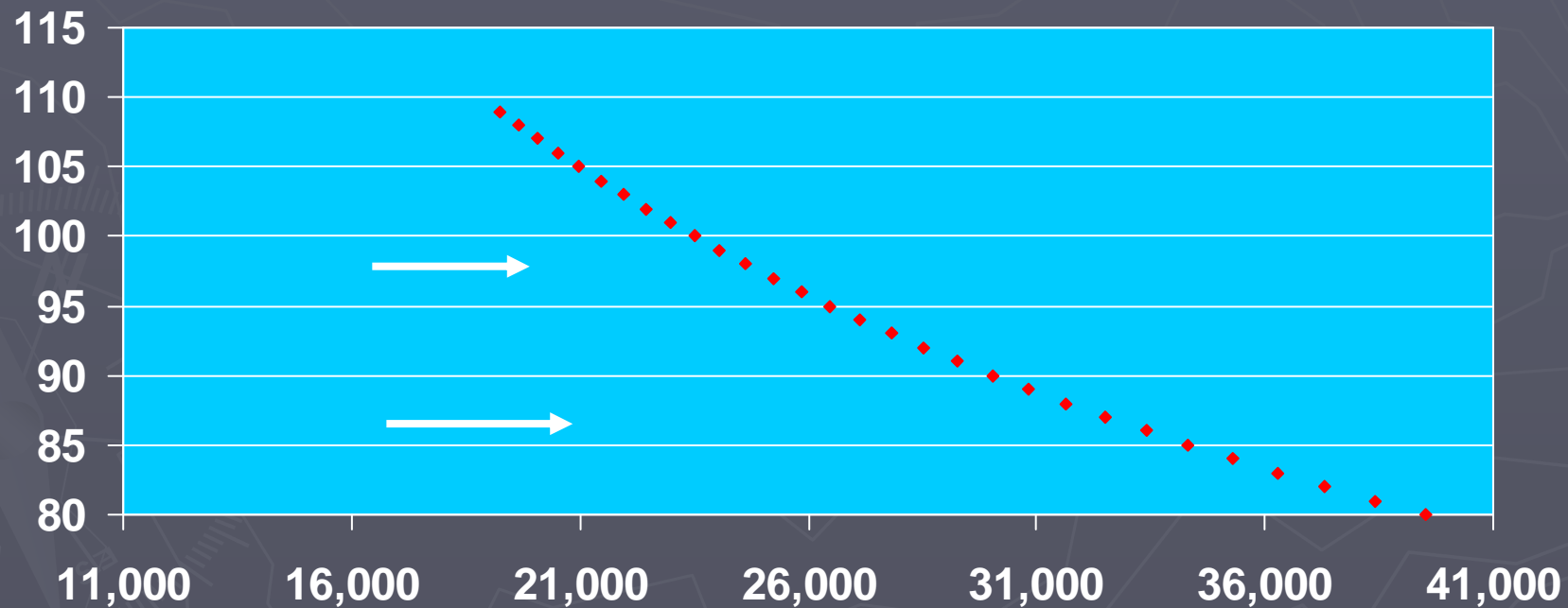
Educación superior privada SLP

Función de demanda matrícula educación superior privada en SLP



Educación superior privada SLP

Función de demanda matrícula educación superior privada en SLP



Escenarios y proyecciones educación privada en SLP

► Escenario 1

- ¿Cuál sería la demanda por alumnos en educación superior privada en SLP si:
 - Los precios relativos de las colegiaturas se mantienen constantes
 - El PIB de SLP crece en promedio 4.5% vs 4.3% nacional en el periodo 2006-2012

Escenarios y proyecciones educación privada en SLP

► Escenario 2

- ¿Cuál sería la demanda por alumnos en educación superior privada en SLP si:
 - Los precios relativos de las colegiaturas se incrementan 5% por año.
 - El PIB de SLP crece en promedio 4.5% vs 4.3% nacional en el periodo 2006-2012

Escenarios y proyecciones educación privada en SLP

► Escenario 3

- ¿Cuál sería la demanda por alumnos en educación superior privada en SLP si:
 - Los precios relativos de las colegiaturas se mantienen constantes en términos reales
 - El PIB de SLP crece en promedio 5.5% (4.5% en el escenario base) vs 4.3% nacional en el periodo 2006-2012

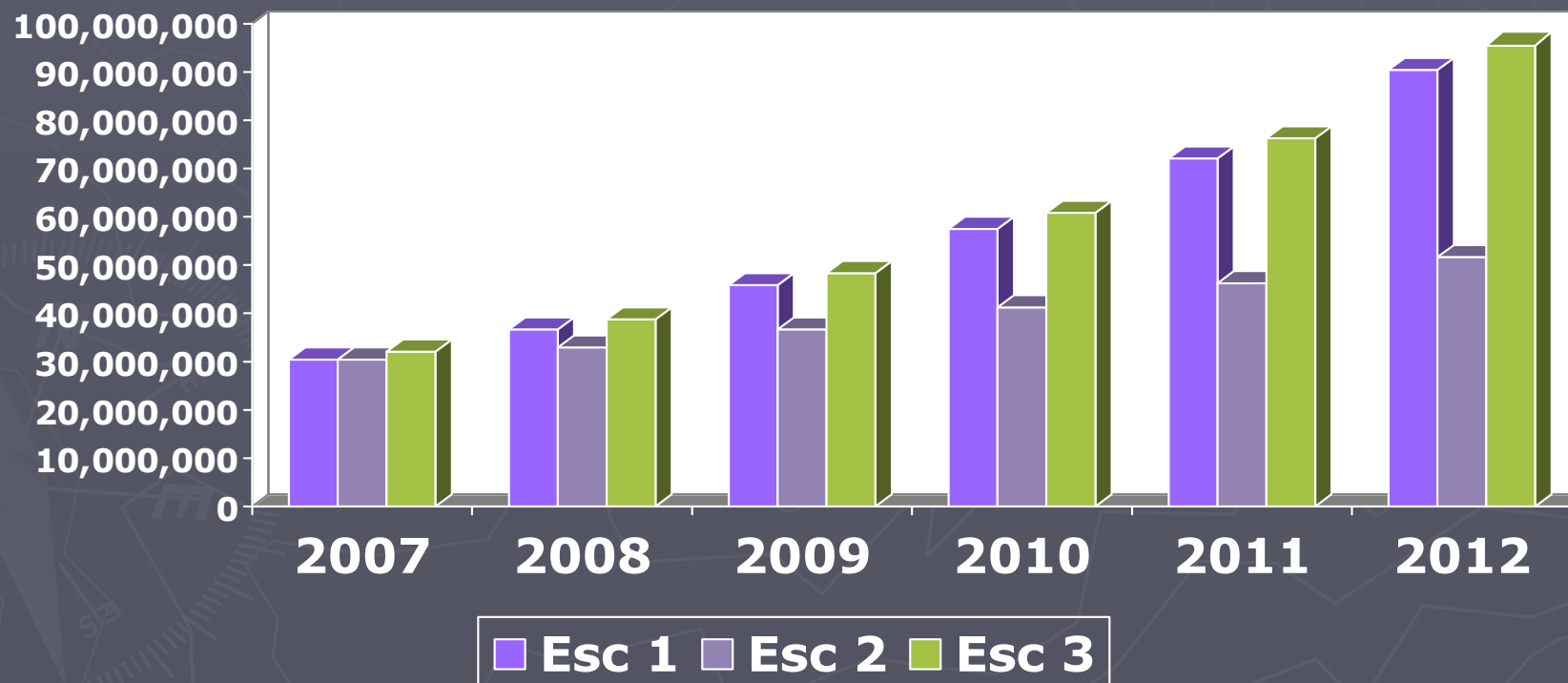
Escenarios y proyecciones educación privada en SLP

Proyecciones de demanda Educación superior privada SLP



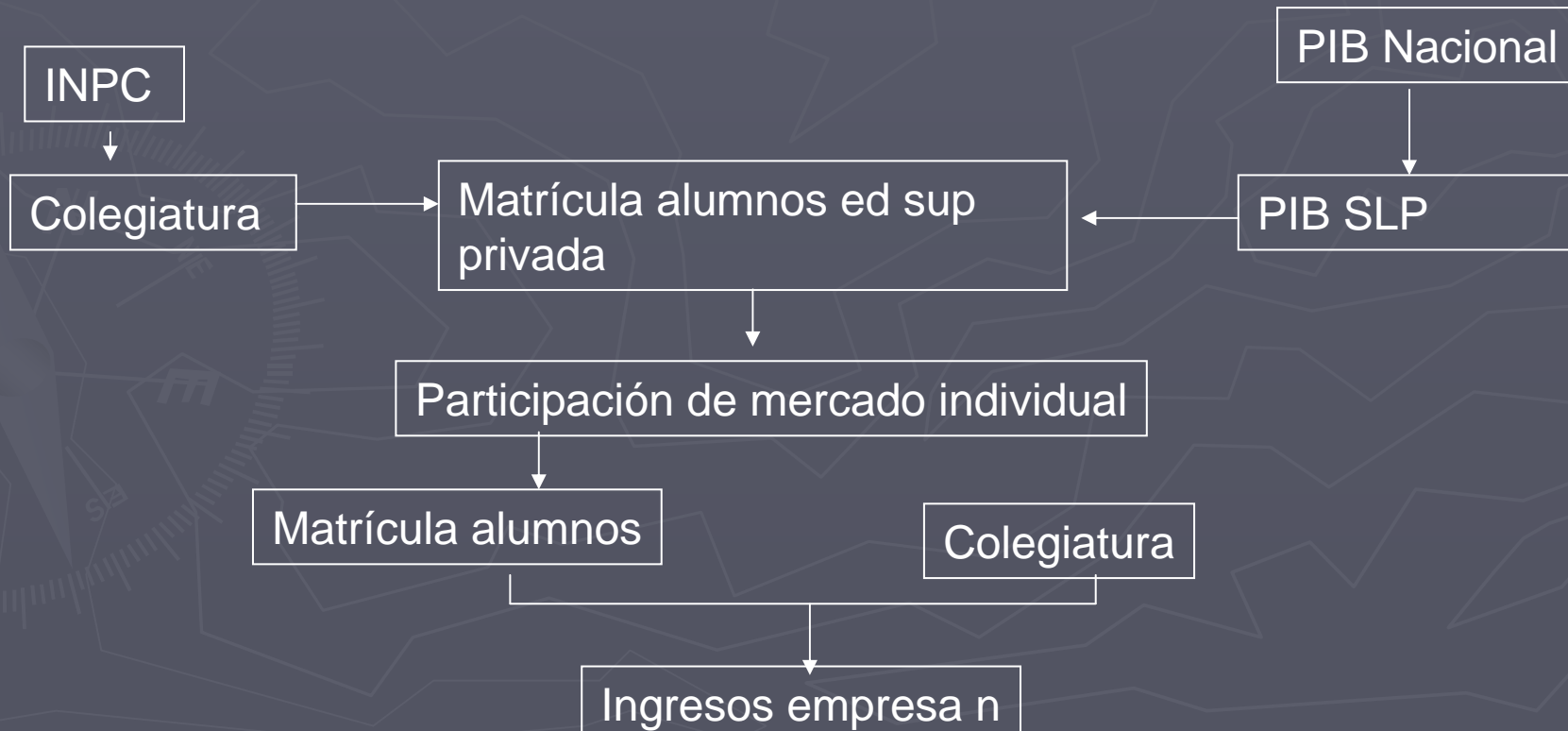
Escenario de ingresos educación privada SLP

Ingresos Educación Privada SLP
(Precios constantes)



Matrícula educación superior privada SLP

- ▶ Teniendo estimada una función de demanda por matrícula de educación superior privada, podrían estimarse directamente los ingresos de una universidad en particular basado en el % del mercado que tiene y que puede llegar a tener.



Conclusiones

Conclusiones

- ▶ A nivel general, los economistas han perdido credibilidad, en a nivel particular a los que se dedican a realizar pronósticos auxiliados por modelos econométricos.
- ▶ Viendo la experiencia de los modelos macroeconómicos en México, se pueden obtener resultados mixtos:
 - En las crisis de 82-83, 86 y 95, si bien los modelos mostraban ciertos "focos rojos" macroeconómicos, nunca anticiparon la gravedad de estas crisis.
 - Sin embargo, si anticiparon correctamente la respuesta de la economía a los programas de estabilización que se aplicaron en esos momentos.
 - Anticiparon el programa mixto "Ortodoxo-Heterodoxo" para "desinflar" a la economía de 1988.
 - También anticiparon los efectos positivos de cambios estructurales en la economía mexicana como la entrada de México al TLC y las reformas económicas de Carlos Salinas.

Conclusiones

- ▶ Para el caso de la economía norteamericana, los modelos americanos no le “pegaron” a la recesión de 1981-1982, y para 1984-1985, preveían un crecimiento moderado con repunte de la inflación, cosa que no sucedió, pues la economía norteamericana vivió en esos años uno de los períodos de auge más prolongados desde la posguerra.
- ▶ Aunque el modelo Wharton del Dr. Klein, correctamente pronosticó que el embargo petrolero árabe de 1973 resultaría en una recesión y una mayor inflación.
- ▶ Además anticipó que las reducciones de impuestos de 1981 harían crecer el déficit del presupuesto federal por encima de las estimaciones oficiales.

Conclusiones

- ▶ De un modelo econométrico no se puede esperar todo. Es una herramienta, como cualquier otra, y como tal debe usarse con cautela.
- ▶ En su construcción y estimación debe usarse todo el aparato teórico y estadístico para poder representar de manera más aproximada a la economía. Esto es en el periodo histórico (ex ante)

Conclusiones

- ▶ Para hacer pronósticos y escenarios debe utilizarse todo el juicio e instinto del que pueda ser capaz un economista.
- ▶ No se deben confiar en los resultados de un modelo. Hay que tener presente que el modelo esta compuesto de relaciones matemáticas, frías y sin ninguna emotividad.
- ▶ Es aquí donde entra el trabajo del economista. Antes de ser econometrista, uno es economista.

Conclusiones

- ▶ Para realizar un pronóstico lo más atinado posible debe tener uno en cuenta:
 - El programa económico que se esté aplicando.
 - Estar pendiente de la evolución de los principales indicadores oportunos económicos disponibles. Estos reducen el error en el pronóstico para el año en curso.
 - Es más importante, sería el estar en contacto directo con los agentes económicos. Es muy difícil saber que pasa en la economía si uno se encuentra enclaustrado en la austeridad de una oficina pública, o en el sofisticado ambiente de las universidades.
 - Hay que entender que sienten los industriales, comerciantes, obreros y consumidores en general.
 - Ellos dan la pauta si van a invertir, si van a producir, qué monto salarial van a negociar, si tienen confianza en la política económica, si no van a sacar sus recursos del país, si sienten que la inflación en realidad ha bajado.
 - Ellos conforman el entorno socio-político. Si no se toma en cuenta las expectativas de la situación, cualquier pronóstico arrojado por cualquier modelo es **dudoso**.