



CONCLUSIONES

4.12. Conclusiones Generales

Las variables Macroeconómicas, Tipo de Cambio, Tasa de Interés e Inflación, van ligadas mutuamente y el tener sanas finanzas públicas implica, un tipo de cambio estable a través de una política monetaria restrictiva que mantenga su paridad en el extranjero, una tasa de interés a la baja de un solo dígito que aliente a la inversión y al crédito, y una inflación moderada que no lastime la economía de los mexicanos. Estos tres factores incentivan en gran medida al financiamiento de las empresas productoras de cemento disminuyendo su costo integral de financiamiento, caso contrario inhibiría el financiamiento y la inversión de las mismas, lo cual traería como consecuencia el aumento de dicho costo.

4.13. Conclusiones Específicas

4.13.1. Se llegó a través del capítulo dos de esta tesis a conocer los conceptos de Riesgos Financieros e inclusive se presentó un catálogo de riesgos que ayuda a determinar los tipos de riesgos existentes en una empresa. Además se conoció a las principales variables como son el tipo de cambio, la tasa de interés y la inflación y las distintas formas en que se presentan estas variables.

4.13.2. La información numérica del costo integral de financiamiento viene demostrada en la base de datos Económica, más sin embargo los efectos existentes entre las variables macroeconómicas tipo de cambio, tasa de interés e inflación con respecto al



CIF quedan explicadas en las siguientes 6 conclusiones, las primeras 3 son conclusiones en las cuales las tres variables se encuentran a la alza y afectan disminuyendo el costo integral de financiamiento, las tres siguientes lo aumentan con excepción de la No. 5 que cuando disminuye la tasa de interés disminuye el costo integral de financiamiento.

Conclusiones:

- 1.- Si incrementa el Tipo de Cambio aumenta la utilidad cambiaria y por lo tanto disminuye el CIF.
- 2.- Si Incrementa la Tasa de Interés aumenta el ingreso financiero y por lo tanto disminuye el CIF.
- 3.- Si incrementa la Inflación aumenta el Repomo y por lo tanto Disminuye el CIF.
- 4.- Si disminuye el tipo de cambio aumenta la perdida cambiaria y por lo tanto aumenta el CIF.
- 5.- Si disminuye la tasa de interés disminuye el gasto financiero y por lo tanto disminuye el CIF.
- 6.- Si Disminuye la inflación disminuye el Repomo y por lo tanto aumenta el CIF.

Es importante aclarar que estas son conclusiones en que las variables sufren una disminución o un incremento, con respecto a la Inflación se mantiene las mismas conclusiones solamente para el tipo de cambio y la tasa de interés se crearon dos supuestos los cuales se explican a continuación (ver anexo 4 y 5):



- **Supuesto No 1. “Tipo de Cambio”**

Para detallar un poco más las operaciones en moneda extranjera se dividieron en dos los créditos y las deudas. Y para efectos prácticos ejemplificaremos el caso cuando el tipo de cambio aumenta y cuando disminuye.

Cuando Aumenta:

Créditos: Supongamos que tenemos un tipo de cambio al 01/01/01 de \$11 pesos/dólar y sufre un incremento a \$11.80 pesos/dólar al 31/12/01, el saldo inicial del crédito fueron 10,000 dólares. Con el incremento en pesos representan **\$118,000**.

Deudas: Supongamos que tenemos una deuda de 20,000 dólares al 31/12/01 representan **\$236,000**, es importante observar que esta cantidad es mayor que el crédito, por lo que podemos establecer que afectará de forma positiva al CIF.

EL CIF: AUMENTA.

Cuando Disminuye:

Créditos: Supongamos que tenemos un tipo de cambio al 01/01/01 de \$11.80 pesos/dólar y sufre una disminución a \$11.00 pesos/dólar al 31/12/01, el saldo inicial del crédito fueron 20,000 dólares en pesos representan **\$220,000**.

Deudas: Supongamos que tenemos una deuda de 10,000 dólares al 31/12/01 representan **\$118,000**



El CIF: En este ejemplo los créditos representaron una mayor cantidad que las deudas, los créditos representan una utilidad en cambio, por lo cual afectan al CIF Disminuyéndolo.

- **Supuesto No. 2 “Tasa de Interés”**

Para detallar así mismo las operaciones con intereses se dividieron en dos las inversiones y las deudas del sistema financiero. Y para demostrar el caso propondré un aumento y una disminución de la tasa de interés.

Cuando Aumenta:

Inversión S.F: Supongamos que tenemos una tasa de interés bancaria de 3.8% anual al 01/01/01 y sufre un aumento a 5.5% anual al 31/12/01, el saldo inicial de la inversión fue de 100,000 dólares en pesos representan **\$5,500.**

Deudas S.F: Supongamos que tenemos una tasa de interés tipo cete de 9.2% anual al 01/01/01 y sufre un aumento a 9.5% anual al 31/12/01, el saldo inicial de la deuda en sistema financiero fue de 50,000 dólares representan **\$4,750.**

EL CIF: En este ejemplo las inversiones representaron una mayor cantidad que las deudas, las inversiones representan un ingreso financiero y si es mayor, Afectan al CIF Disminuyéndolo.

Cuando Disminuye:

Inversión S.F: Supongamos que tenemos una tasa de interés bancaria de 5.5% anual al 01/01/01 y sufre una disminución a 3.8% anual al 31/12/01, el saldo inicial de la inversión fue de 50,000 dólares representan **\$1,900.**



Deudas S.F: Supongamos que tenemos una tasa de interés tipo cete de 9.5% anual al 01/01/01 y sufre un aumento a 9.2% anual al 31/12/01, el saldo inicial de la deuda en sistema financiero fue de 100,000 dólares, representan **\$9,200**.

El CIF: En este ejemplo las deudas representaron una mayor cantidad que las inversiones, las deudas representan un gasto financiero y si es mayor, Afectan al CIF Aumentándolo.

4.13.3. De acuerdo a los resultados obtenidos a través de la aplicación del modelo estadístico para determinar la relación de influencia del tipo de cambio, la tasa de interés y la inflación en el costo integral de financiamiento, llegamos a la conclusión de que existe un efecto sensible en el costo integral de financiamiento y una afectación por así decirlo de un 60 %.

Los resultados de acuerdo a la prueba estadística "Regresión Lineal Múltiple" muestran la influencia del tipo de cambio, la tasa de interés y la inflación en el costo integral de financiamiento. Lo anterior se explica contablemente debido a eventos relacionados con estas variables que afectan a la empresa, por ejemplo ventas en moneda extranjera, activos valuados en moneda extranjera, pasivos en moneda extranjera, gastos por intereses, entre otros.

Las fluctuaciones de la tasa de interés afectan considerablemente el costo integral de financiamiento, puesto que las empresas que pactan pasivos con tasas de interés variables pueden ser beneficiadas o perjudicadas por dichos cambios.



De acuerdo al Boletín C-9 “Pasivos” los intereses pagados, generados por préstamos obtenidos, deben reconocerse como un gasto financiero, por lo tanto, los cambios que experimenta la tasa de interés repercuten en los gastos de la entidad a través de Costo Integral de Financiamiento, afectando consecuentemente el resultado del ejercicio.

Por otra parte, de acuerdo a la Norma Internacional de Contabilidad no. 23 “ Costo por intereses” los costos por intereses son todos aquellos intereses y costos en los que ha incurrido la entidad debido a préstamos que realizó y por lo tanto estos deben ser reconocidos como gastos del periodo.

El Costo integral de financiamiento de las empresas productoras de cemento es afectado por la tasa de interés debido a los altos niveles de endeudamiento que tienen; este efecto también se ve reflejado en su margen neto, puesto que al tener mayores niveles de endeudamiento, el margen neto disminuye, es decir, tienen menos utilidades.

Las fluctuaciones del tipo de cambio afectan a la empresa que posea pasivos en moneda extranjera, debido a que estos deben ser convertidos a su equivalente en moneda nacional de acuerdo al tipo de cambio oficial a la fecha del balance, conforme al Boletín C-9 “Pasivos”. Si el tipo de cambio aumenta, la deuda de la empresa aumentará con lo cual incurrirá en pérdidas por fluctuaciones cambiarias reflejadas en el costo integral de financiamiento, disminuyendo de esta manera el resultado del ejercicio.



Los activos que la empresa puede poseer en moneda extranjera son entre otros las cuentas por cobrar, las inversiones en instrumentos negociables y el activo fijo. Estos activos deben ser valuados al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros, por lo que las fluctuaciones en esta variable afectarán al costo integral de financiamiento.

Cuando el tipo de cambio del peso con respecto al dólar es afectado negativamente, es decir, el peso se devalúa, estos recursos aumentarán su valor. En el caso contrario, cuando el peso se aprecie el activo disminuirá de valor.

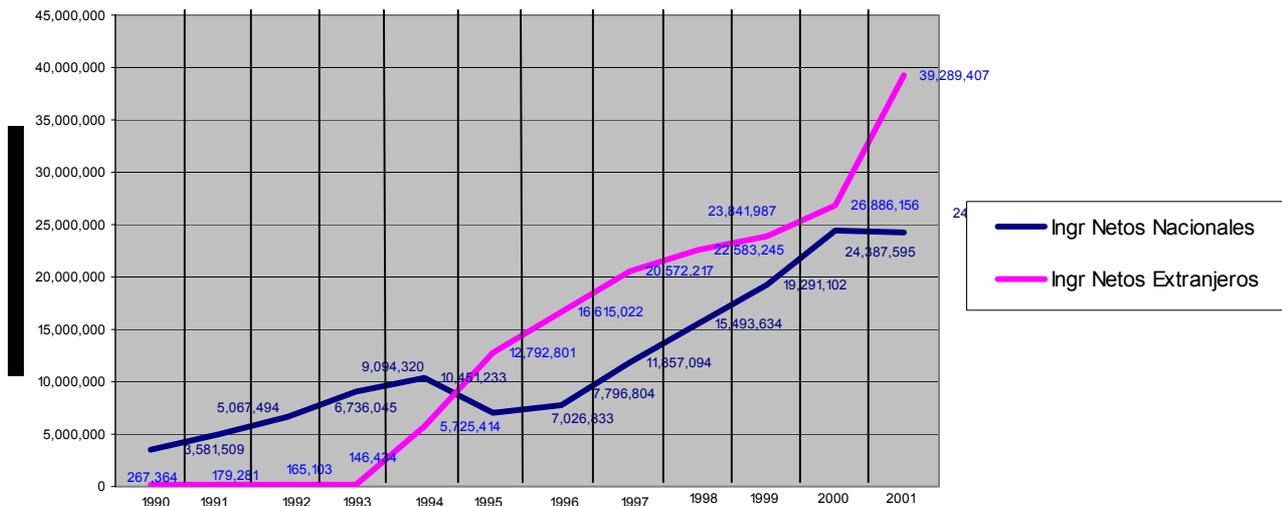
Los resultados de las fluctuaciones del tipo de cambio que pueden aumentar o disminuir el valor de los activos, se registran como una utilidad o pérdida por fluctuaciones del tipo de cambio respectivamente, afectando con esto el resultado del ejercicio.

En conclusión el tipo de cambio, la tasa de interés y la inflación afectan sensiblemente al costo integral de financiamiento de las empresas productoras de cemento.



4.14. Conclusiones Específicas de Cemex

VENTAS DE CEMEX 1990-2001



El nivel de venta de Cemex comparado con las tres empresas productoras de cemento sobrepasa por niveles de hasta 4 veces las ventas, además de que supo capitalizar perfectamente las oportunidades que la crisis financiera del 94, el cual fue exportar y así empezar una transnacional. Por tal motivo y por el nivel de infraestructura, es importante reconocer el tratamiento independiente de esta empresa. Además queda demostrado que una empresa mexicana bien puede operar local y globalmente y ser líder en distintos mercados, más sin embargo es importante reconocer y considerar que las barreras de entrada para la industria del cemento son relativamente bajas.



Hoy en día la empresa que no exporta se vuelve tarde o temprano obsoleta, es por eso que la comercialización internacional de sus productos ha permitido maximizar la producción y el producto excedente puede ser colocado en otros mercados.

Mediante Alianzas o adquisiciones de activos instalados es posible alcanzar participación de mercado sin tener que realizar inversiones inmediatas o desembolsos de capital, tal es el caso de Rizal Cements el adquiriendo un 40% de participación en 1998.

La diversificación de los riesgos le ha permitido tener un poco más de flujo de efectivo para poder adquirir empresas en mercados emergentes. Además le ha servido para sobrepasar las crisis financieras que se han suscitado en nuestro país y a nivel internacional, en pocas palabras no pone los huevos en la misma canasta.

La implementación de nuevos productos experimentales por parte de la empresa, le ha servido bastante para darse cuenta de la efectividad de los mismos, ejemplo el cemento blanco implementado en países sudamericanos y siendo un éxito a nivel mundial a tal grado de que Cemex es el primer exportador a nivel mundial del cemento blanco.

4.15. Recomendaciones.

Es recomendable mantener el Costo Integral de Financiamiento a la baja, aunque las variables macroeconómicas son difíciles de controlar, de ser así, se mantendría un resultado después del costo integral de financiamiento positivo (o sea mayor utilidad).



Las diferencias de tasas de interés bancario, de inversión contra el de financiamiento, desalienta a los inversionistas en México, es por eso que se recomienda que el sistema bancario sea más eficiente, otorgando de igual forma las mismas tasa, y eliminar los intermediarios que es ahí donde se disparan las tasas.