



## **LOS ESTUDIOS SECTORIALES Y EL OTORGAMIENTO DE CREDITO EN LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (MyPES)**

**Por**

**Arturo Morales Castro**, Licenciado en Economía y Maestro en Finanzas por la UNAM, de igual forma ha realizado estudios en la AMIB y en el Mex-Der (Mercado de Derivados) de la BMV, autor del libro “Economía y toma de decisiones financieras de inversión”,

**Existen dos tendencias al enfrentarse a un problema: 1) El Síndrome de “Avestruz”- ignore el problema y se resolverá solo, 2) Respuesta “Ametralladora- soluciones fáciles, rápidas y totalmente inadecuadas.**  
**Citibank**

**Los ideas y los principios no solo hay que adaptarlos, sino hay que adoptarlos.**  
**Anónimo**

### **INTRODUCCIÓN**

En la historia reciente el gobierno mexicano ha introducido cambios fundamentales a la política económica, encaminados a dar eficiencia al uso de los recursos financieros de acuerdo con las condiciones del marco internacional.

Estos cambios se han percibido en la banca de varias formas, una es la desregulación que liberó la tasa de interés y le dio autonomía de gestión sobre la colocación del crédito.

Otra forma en que la política económica afecta a los bancos es el incremento del riesgo crediticio, originado por la apertura comercial, que enfrentan los sectores productivos primario e industrial.

Ante tales condiciones, los bancos deben desarrollar nuevos procesos administrativos del crédito, para mantener en las mejores condiciones la calidad de la cartera.



## METODOLOGÍA PARA LA ELABORACIÓN DE ESTUDIOS SECTORIALES

Un estudio sectorial se realiza para conocer detalladamente el comportamiento y funcionamiento de una actividad determinada, en él se establecen las características de orden cuantitativo y cualitativo del sector y de las empresas que lo conforman.

Un estudio sectorial abarca desde los aspectos macroeconómicos, tales como evolución y posición en la economía nacional en una fecha determinada, hasta aspectos microeconómicos de las empresas, determinados entre otras fuentes, a través de índices financieros obtenidos del análisis de sus balances y estados de pérdidas y ganancias.

Es importante destacar, que los estudios deben estar orientados en su contenido a *proveer*, en forma clara y precisa, las características cualitativas y cuantitativas que deberán tener todas las empresas que sean prospectos en materia de crédito, y desempeñen una actividad económica determinada.

Al realizar un estudio sectorial se deben considerar los siguientes 11 puntos:

### **INTRODUCCIÓN**

En este apartado se debe considerar un resumen del análisis de las variables macroeconómicas que motivaron a estudiar esta actividad productiva. Se debe anotar los aspectos positivos y negativos sobresalientes, los que se deducen del análisis realizado. Este apartado debe actualizarse cada año, con las cifras más recientes que estén disponibles.

### **1. IDENTIFICACIÓN DEL GRUPO**

#### **1.1 Productos del sector**

En este apartado se debe enumerar todos los productos que fabrica o comercializa el sector. Si se introducen nuevas líneas con respecto a las del año anterior, deberán mencionarse en el momento de actualizar el estudio, de lo contrario, esta parte permanecerá sin modificaciones.

#### **1.2 Origen, y evolución reciente**

Debe contemplar la fecha precisa o aproximada de aparición del sector en la economía mexicana, la descripción de su evolución, las coyunturas favorables o desfavorables que se le han presentado para llegar a la situación actual, estas pueden ser entre otras algunas políticas gubernamentales, crisis de sobreproducción o escasez, problemas para la obtención de materias primas, reducciones en la demanda, apertura o cierre de fronteras, o cualquier otra



circunstancia que propicie o desaliente el desarrollo del sector hasta la fecha de la realización del estudio.

## **2. ASPECTOS ECONÓMICOS**

### **2.1 Materias primas**

Se debe anotar el detalle y descripción de las mismas, así como los aspectos relacionados con la demanda, la oferta, la obtención, los precios, el origen, y sus proveedores.

### **2.2 Mano de obra**

En este apartado se debe examinar el mercado de trabajo, la disponibilidad de recursos humanos, el grado de calificación, los salarios, la evolución del empleo, las agremiaciones o tipo de sindicatos que existen, y si estos ejercen solos o en conjunto presión hacia el sector.

### **2.3 Maquinaria y equipo**

Se debe considerar el grado de tecnificación de la maquinaria y sus equipos, la procedencia, los proveedores, la obsolescencia, la disponibilidad de refacciones, la capacidad instalada y la forma de mantenimiento.

### **2.4 Proceso de producción**

Se debe describir en forma clara el proceso productivo, iniciando con la entrada de las materias primas hasta la obtención del producto final, en algunos casos, se recomienda y es muy ilustrativo elaborar un gráfico esquemático, así como los de mayor incidencia y participación.

### **2.5 Estructura de costos y gastos**

Aquí se debe distinguir la forma como participan los diferentes costos y gastos de producción, administración y ventas, en los costos y gastos totales, así como los de mayor incidencia y participación.

### **2.6 Economías de escala**

En este apartado se debe establecer si los costos se reducen sustancialmente cuando se incrementa el volumen producido, o si existen economías o deseconomías de escala provocadas por otros aspectos.

## **3. ASPECTOS DEL MERCADO**

### **3.1 Mercado mundial**



En este apartado se debe de considerar que es de vital importancia conocer el comportamiento del mercado mundial así como sus características, ya que estos aspectos inciden en las expectativas del mercado nacional. En este apartado se vislumbran aspectos relacionados con los insumos, productos del grupo económico en el ámbito mundial, los precios, la oferta y la demanda.

### **3.2 Mercadeo interno**

#### **3.2.1 Demanda**

Aquí se describe como se conforma la demanda interna y sus características, los aspectos que inciden o incidirán en el comportamiento del sector, y la importancia de los precios de los productos contra el ingreso de la población o de los consumidores.

#### **3.2.2 Oferta**

Aquí se debe describir la composición y características, el tipo de mercado, sus proyecciones y competencia, que repercute en la oferta de sus productos.

#### **3.2.3 Precios**

En este apartado se debe conocer el comportamiento de los mismos a través del tiempo, las condiciones de venta y las regulaciones, en caso de que existan.

#### **3.2.4 Canales de distribución**

Aquí se deben describir las vías normales y frecuentes, a través de las cuales los productos llegan al consumidor final.

## **4. FUERZAS DEL MERCADO**

En este capítulo se debe analizar las 5 fuerzas que afectan la rentabilidad de los productores, a saber:

### **4.1 Poder de los compradores**

Se debe examinar si los compradores están diseminados o agrupados, y así poder determinar si tienen la fuerza suficiente para reducir los precios y afectar, por este hecho, la rentabilidad de los productores.

### **4.2 Poder de los proveedores**

Se debe diagnosticar la unión o disgregación de los proveedores, para ejercer o no el control sobre los precios de las materias primas o la maquinaria.



#### **4.3 Productos sustitutos**

Se debe anotar si estos existen, y su oferta, así como el grado de sustitución, También se establecerá como afectan los productores a la actividad económica que se está analizando.

#### **4.3 Barreras de entrada**

Se debe analizar las dificultades o facilidades a las que se enfrentaran los nuevos productores que pretendan entrar en un mercado determinado, o mejorar su participación en él.

#### **4.4 Rivalidad entre competidores**

Se debe detallar como compiten en su mercado los productores de alguna actividad determinada.

### **5. ASPECTOS FINANCIEROS**

En este capítulo deben quedar establecidos los índices financieros del sector económico. Para su obtención debe aplicarse el siguiente procedimiento: 1) Se debe conocer la población de empresas, o por lo menos, una parte significativa de las que conforman una actividad económica determinada, con algunas características cualitativas y cuantitativas, 2) De la población o grupo de empresas, se selecciona por un método estadístico reconocido, una muestra representativa, 3) Para la muestra mencionada, se obtiene los índices mas frecuentemente utilizados para efectuar un análisis financiero, entre otros podemos citar, la solvencia, la liquidez, el periodo de cobros, el de pagos, la rotación de los inventarios, el apalancamiento, la cobertura de interés etc., 4) Se obtiene los índices de todas las empresas de la muestra, y se agrupan los que conforme el 25% de los mejores, de ellos se selecciona el mejor como parámetro. Cuando a juicio del analista, el índice que está en esa posición no es razonable, se toma como parámetro un porcentaje del total de los índices.

### **6. POLÍTICAS DE GOBIERNO**

Se deben examinar las políticas de gobierno, de orden monetario, fiscal, de comercio exterior o de cualquier otra índole, que afecten a la industria en forma positiva o negativa.

### **7. PLANES Y FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

Se deben describir los planes específicos de financiamiento con que cuentan las empresas que pertenecen a una actividad productiva determinada, así como las entidades responsables de otorgarlo.



## **8. FORTALEZAS Y DEBILIDADES**

### **8.1 Fortalezas**

Se debe detallar las razones por las cuales un sector es fuerte dentro de la economía del país. Se tratan aspectos como el tipo de bien, si es o no de primera necesidad, el grado de desarrollo tecnológico de las empresas del sector, y cualquier otro tema que signifique una ventaja.

### **8.2 Debilidades**

En este apartado se debe analizar los aspectos que afecten negativamente al sector, tales como, problemas en los factores de producción, ingreso de la población, precios, alzas, regulaciones, etc.

## **9. EXPECTATIVAS**

Se deben detallar las expectativas de desarrollo o deterioro del sector, y se fundamentan con las razones que explican cualquiera de las dos situaciones.

## **10. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

Se debe elaborar un resumen breve, con una extensión no mayor de una página y media en el que sintetizaran todos los temas tratados.

## **11. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS**

Se deben detallar las fuentes consultadas, para la elaboración del estudio sectorial.



## Diseño de la Matriz de Orientación Económica sectorial para otorgar créditos en la actualidad<sup>1</sup>

La Matriz de Orientación Económica sectorial para otorgar crédito, tiene la finalidad de enriquecer la información que se utiliza para la promoción y evaluación del crédito.

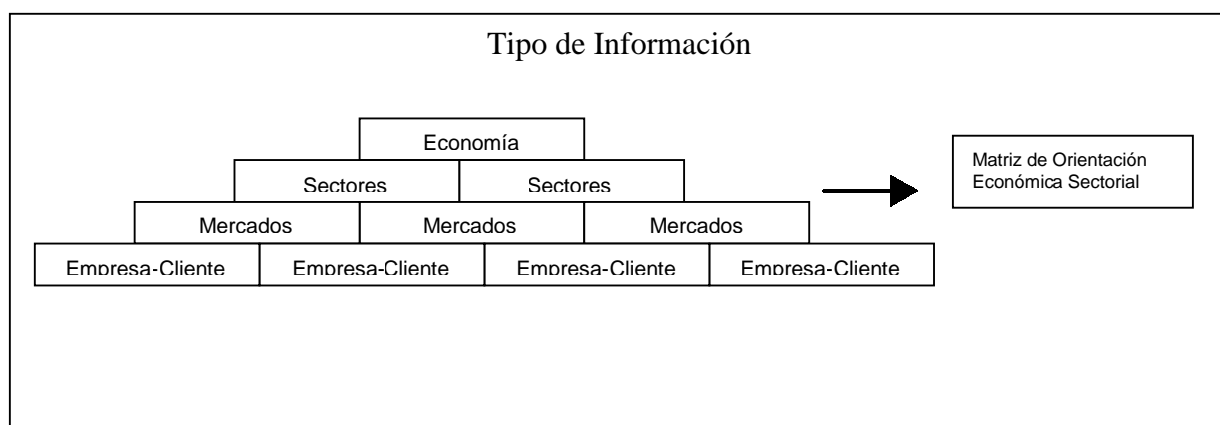
Esta matriz proporciona elementos formales de apoyo para:

1. Alentar la promoción del crédito en prospectos y clientes que participan en algún sector con favorable desarrollo;
2. Atender selectivamente a clientes de crédito actuales o potenciales, cuyo sector manifieste una perspectiva desfavorable;
3. Profundizar el estudio de crédito en los aspectos de mercado, de los clientes de un sector poco atractivo, y
4. Detectar la proporción de la clientela de crédito que pudiera tener fortalezas o debilidades, derivadas de la situación de su sector.

La **Matriz de Orientación Económica sectorial para otorgar créditos en la actualidad** se aplica sólo para el diagnóstico de las primeras tres grandes divisiones del sistema de cuentas nacionales, es decir, los sectores: 1) agropecuario, silvícola y pesquero, 2) minero, 3) manufacturero. Las actividades de construcción, electricidad, comercio y servicios no se incorporan.

La información que utiliza y proporciona el modelo es sectorial; esto es, no desagrega el diagnóstico de los mercados que comprende, por lo cual no se pueden aplicar con rigidez los supuestos de la situación de un sector en una empresa-cliente (**cuadro 1**).

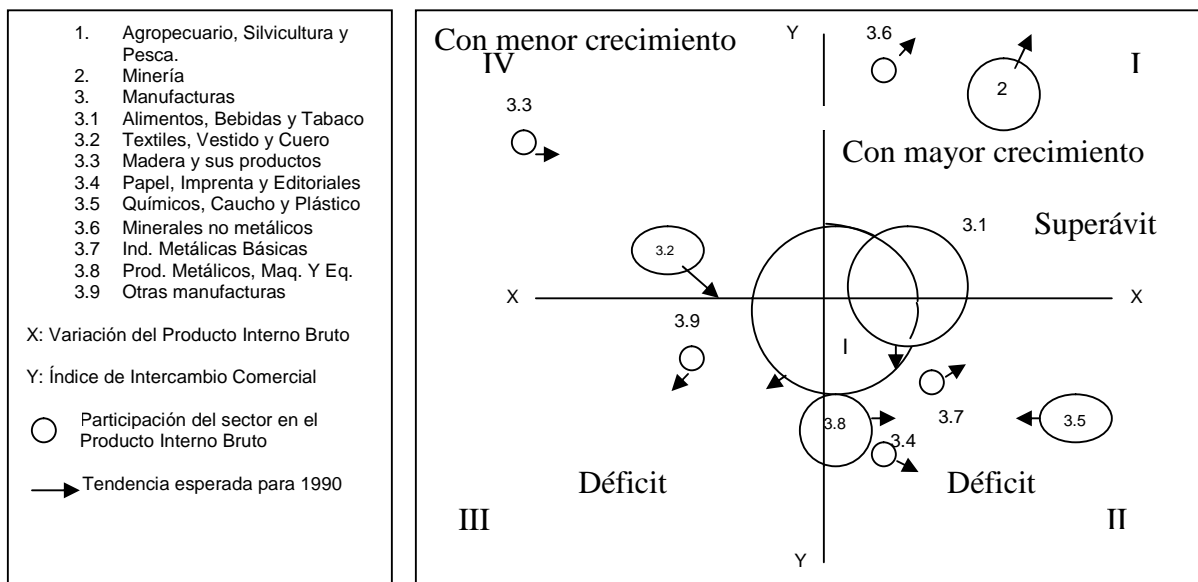
**Cuadro 1. Información en los estudios sectoriales**





La matriz se conforma por tres conceptos, según se observa en el **cuadro 2**.

**Cuadro 2. Matriz de orientación económica sectorial para otorgar créditos en la actualidad**



Adicionalmente, se hizo una estimación de 1990 de los datos de cada sector, correspondientes a los ejes **X** y **Y** y se indica con una flecha la tendencia esperada, véase cuadro 2.





En el origen del eje **X** se encuentra la variación del producto interno bruto total en el periodo. A la derecha del origen se ubican los sectores que crecieron más, y hacia la izquierda los que crecieron menos respecto al PIB total.

El origen del eje **Y** se interpreta como equilibrio entre exportaciones e importaciones. Hacia arriba se identifican los sectores que tienen saldo comercial superavitario en el periodo, y abajo los que registraron déficit.

Con el diámetro de un círculo se ilustra el tamaño del sector en la economía, cuyo origen se ubica en el cruce que forman los puntos **X** y **Y**.

Los supuestos teóricos más importantes que pudieran explicar la ubicación de algún sector en cualquiera de los cuadrantes se ilustran en el **cuadro 3**.

Cuadro 3. Interpretación económica de los cuadrantes

Interpretación Económica de los cuadrantes	
<p><b>IV</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Materias Primas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Producción estacional interna de algún recurso relativamente escaso en el extranjero.</li> <li>▪ Exportación sistemática del recurso.</li> <li>▪ Mercados internacionales muy inestables.</li> <li>▪ Precios internos en función de los internacionales.</li> <li>▪ Posibilidad de participación de industrias que busquen integración vertical.</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Sector Industrial</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Estratificación del sector: monopolios y oligopolios en prosperidad y en combinación con pequeñas empresas sin capacidad de respuesta al entorno.</li> <li>▪ Precios internos controlados o excesivamente gravados, y precios de exportación libres.</li> <li>▪ Dependencia mayoritaria del mercado externo.</li> <li>▪ Demanda interna contraída.</li> <li>▪ Baja vulnerabilidad a cambios económicos internos.</li> </ul>	<p style="text-align: right;"><b>I</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Materias primas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Producción en el país de algún recurso escaso en el extranjero.</li> <li>▪ Mercados Internacionales normalmente estables.</li> <li>▪ Participación de industrias integradas verticalmente.</li> <li>▪ Precios internos en función de los internacionales.</li> <li>▪ Exportación sistemática de los recursos.</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Sector Industrial</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Crecimiento basado en el mercado interno y externo.</li> <li>▪ Baja vulnerabilidad a cambios económicos internos.</li> <li>▪ Ventajas comparativas respecto al exterior.</li> <li>▪ Oligopolios o monopolios de productos.</li> <li>▪ Procesos intensivos en capital y tecnología.</li> <li>▪ Grandes capacidades instaladas.</li> <li>▪ Buena integración de cadenas productivas – hacia atrás -</li> </ul>
<p><b>III</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Materias Primas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Desplazamiento de algún recurso por otro con mayor ventaja.</li> <li>▪ Conflictos laborales o legales.</li> <li>▪ Alta vulnerabilidad a cambios en mercados interno y externo.</li> <li>▪ Restricciones legales de explotación.</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Sector Industrial</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Desplazamiento de productos.</li> <li>▪ Insuficiente capital y/ o tecnología obsoleta.</li> <li>▪ Establecimientos de mediano y pequeño tamaño.</li> <li>▪ Alta vulnerabilidad a cambios económicos internos y externos.</li> <li>▪ Problemas sindicales o de mala administración.</li> <li>▪ Escasa o nula integración vertical de las empresas.</li> <li>▪ Escasa demanda y/ o agudamente estacional.</li> </ul>	<p style="text-align: right;"><b>II.</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Materias Primas</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Escasez o subutilización de algún recurso con gran demanda en el mercado interno.</li> <li>▪ Vulnerabilidad a oscilaciones de precios internacionales vía importaciones.</li> <li>▪ Procesos intensivos en capital y/ o mano de obra.</li> <li>▪ Participación de grandes y pequeñas unidades económicas.</li> </ul> <p style="text-align: center;"><b>Sector Industrial</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Crecimiento basado en el mercado interno.</li> <li>▪ Posibilidad de sustitución de importaciones.</li> <li>▪ Participación mayoritaria de mediana, pequeña y microempresa.</li> <li>▪ Mayor vulnerabilidad a cambios económicos internos.</li> <li>▪ Procesos intensivos en capital y/ o mano de obra.</li> <li>▪ Moderada integración vertical de las empresas.</li> </ul>



En el **cuadro 4** se desglosan los lineamientos generales para orientar el crédito según el lugar que ocupa el sector en la matriz.

Cuadro 4. Interpretación para la colocación de créditos

Interpretación para la Colocación de Recursos Bancarios	
<p><b>IV.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Riesgo sectorial "A" o "B"</li> <li>▪ Localizar nichos con ventajas comparativas.</li> <li>▪ Servicios de banca internacional.</li> <li>▪ Créditos para capital de trabajo.</li> <li>▪ Factoraje proveedores.</li> <li>▪ Arrendamiento.</li> </ul>	<p style="text-align: right;"><b>I.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Riesgo sectorial "A".</li> <li>▪ Sectores sujetos de crédito confiables.</li> <li>▪ Bajo margen financiero y montos elevados.</li> <li>▪ Servicios de banca internacional.</li> <li>▪ Créditos para capital de trabajo.</li> <li>▪ Factoraje internacional.</li> <li>▪ Factoraje proveedores.</li> <li>▪ Arrendamiento.</li> </ul>
<p><b>III.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Riesgo sectorial "B" o "C"</li> <li>▪ Apoyar solo a nichos con perspectivas positivas.</li> <li>▪ Créditos para sustitución de importaciones e incorporación de tecnología, proyectos de inversión.</li> <li>▪ Profundizar análisis de crédito en aspectos de mercado.</li> <li>▪ Estricto apego a políticas respecto a garantías y avales.</li> <li>▪ Factoraje y arrendamiento por excepción.</li> <li>▪ Mayor selectividad en la atención de prospectos.</li> </ul>	<p style="text-align: right;"><b>II.</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Riesgo sectorial "A" o "B".</li> <li>▪ Preferentemente créditos para sustitución de importaciones.</li> <li>▪ Localizar nichos que posean ventajas comparativas.</li> <li>▪ Servicios de banca de inversión. Capital de riesgo.</li> <li>▪ Crédito especialmente para proyectos de inversión.</li> <li>▪ Factoraje y arrendamiento.</li> </ul>

El riesgo se define y se califica, como se puede apreciar en el **cuadro 5**.

Cuadro 5. Definición y clasificación de riesgo crediticio

Riesgo	Definición	Atención a Crédito
A:	Normal	Normal
B:	Medio	Selectiva
C:	Alto	Por excepción

En el cuadrante I, destaca la ubicación de las divisiones de minería y productos de minerales no metálicos, que por la situación que manifiestan en el plano se puede afirmar que han presentado el riesgo sectorial más bajo en colocación de recursos bancarios. Se espera una tendencia positiva para ambos sectores.

También se encuentra el sector alimentos, bebidas y tabaco, el de mayor tamaño dentro de las manufactureras. Es importante mencionar que probablemente pierda parte de la posición favorable obtenida, por el crecimiento registrado en las importaciones de este tipo de bienes que se espera continúe durante 1990.

En el cuadrante II se observa en primer término al sector agropecuario, silvicultura y pesca, que tiene la mayor participación en el PIB entre las actividades de la matriz. Su posición en este cuadrante indica la necesidad de sustituir importaciones, sobre todo de productos básicos, así como de promover exportaciones, especialmente de frutas y hortalizas. La actividad agropecuaria debe alentarse en virtud de su carácter estratégico.



En el extremo derecho se localiza la división químicos, caucho y plástico, como reflejo del dinamismo que le caracterizó en la última década. Se recomienda la aportación de financiamiento a proyectos de inversión para sustitución de importaciones, con lo que la banca puede colaborar para trasladarse al cuadrante I.

El sector industrias metálicas básicas tiene un bajo riesgo, en virtud de su tendencia positiva. En este caso, las mejores oportunidades para la colocación de crédito se dan en el apoyo a proyectos que incorporan valor agregado a los minerales en bruto, para aprovechar la ventaja comparativa que manifiesta el sector minero respecto al mercado externo.

La división de productos metálicos, maquinaria y equipo, en la parte baja de la matriz, se explica por la necesidad de importar lo que no se produce en el país, para cubrir la demanda de tales bienes. El rezago del sector está provocando un proceso de cambio frente a la apertura comercial, por lo cual sólo permanecerán en el mercado las empresas que cuenten con el capital suficiente y la tecnología adecuada, como ha ocurrido en otros países, donde ya se ha reflejado la especialización mundial de estas industrias. El otorgamiento de crédito se recomienda para clientes que posean capacidad de respuesta al entorno.

El sector papel, imprenta y editoriales manifiesta la ubicación más baja en la matriz, por su dependencia de materia prima del exterior. Se sugiere proceder con selectividad en la canalización de crédito, en virtud de la competencia que se espera del extranjero.

En el cuadrante III se localiza la división de otras manufacturas, que comprende artículos de precisión, medición, de uso quirúrgico y ortopedia, musicales, deportivos, de oficina, juguetes, aparatos fotográficos y joyería. En virtud de su actual ubicación y perspectiva se aconseja promover con moderación la aportación de financiamiento.

En el cuadrante IV figura el sector de textiles, vestido y cuero, que la apertura comercial ha expuesto estas actividades a intensa competencia, que las está desplazando del mercado nacional. Se recomienda promover el crédito con prudencia en esta división y profundizar el estudio del mercado del análisis de crédito.

La división madera y sus productos tiene perspectiva positiva fundada en la posible exportación de muebles y en la reactivación del consumo interno.

La conclusión de la aplicación del modelo es:

- Alentar la promoción del crédito en los sectores:
  - Agropecuario;
  - Minería;
  - Madera y sus productos;
  - Químicos, caucho y plástico;
  - Minerales no metálicos, e



- Industrias metálicas básicas.
- Atender selectivamente a clientes y prospectos de los sectores:
  - Silvicultura y pesca;
  - Alimentos, bebidas y tabaco;
  - Textiles, vestido y cuero;
  - Papel, imprenta y editoriales;
  - Productos metálicos, maquinaria y equipo, y
  - Otras manufacturas;

## CONCLUSIONES

Cuando se otorga crédito no es suficiente presentar un excelente estudio sectorial, detrás de ello deben estar las siguientes 3 preguntas, que se le han llamado las tres preguntas clave de los créditos: 1) Propósito o destino, es decir, ¿Para qué se solicita el crédito?, 2) Fuente primaria o natural de pago, es decir, ¿Cómo se va a pagar el crédito? y 3) Segunda salida, es decir, en el caso de que falle la pregunta 1 y 2, ¿Existe(n) fuente(s) alternativa(s) de pago independientemente(s) de la primera?.

Además de lo anterior también debe considerarse una reflexión cuidadosa de las señales de debilidad de un crédito que ha saber se agrupan en: 1) Factores gerenciales, 2) Factores financieros, 3) Factores industriales, 4) Factores de negocios y 5) Factores de seguimiento de la cuenta los cuales se detallan a continuación:

### Factores gerenciales

1. Cambios significativos en la composición del accionariado o del Consejo.
2. Respuestas evasivas o falta de acceso.
3. Rehusar dar información.
4. Arrogancia en vez de cooperación.
5. Gastos excesivos en sus vidas privadas.
6. Falta de experiencia adecuada para los proyectos emprendidos.
7. Elevada rotación de personal.
8. Gerencia o dirección débiles.
9. Incumplimiento de acuerdos o compromisos comerciales.
10. Incumplimiento de pagos con bancos, aunque justificados.
11. Estados Financieros atrasados.
12. Crecimiento inusualmente rápido.



### Factores financieros

1. Deterioro de los índices y márgenes.
2. Cambios de auditores o políticas de contabilidad.
3. Perfil financiero diferente de la competencia.
4. Incapacidad de pagar sus préstamos.
5. Deudas grandes a corto plazo que no se pueden pagar con generación de caja operativa.
6. Pérdida de proveedores de fondos o evidencia de que otros bancos o fuentes financieras le rehúsan crédito.
7. Inventario, cuentas por cobrar o cuentas por pagar en aumento.
8. Incumplimiento de las condiciones (nuestras o de otros bancos)
9. Reducción de liquidez.
10. Solicitudes de extensión de plazos de vencimiento
11. Reducción en el valor de los activos.
12. Resultados peores de lo esperado.

### Factores industriales

1. Cambios en la capacidad productiva con resultante de ociosidad.
2. Reglamentaciones adversas o falta de reglamentaciones.
3. Cambios tecnológicos / productos obsoletos.
4. Cambios en la política de Gobierno o en su apoyo
5. Competencia extranjera.
6. Cambios en las preferencias del consumidor.
7. Cambios en la oferta de productos.
8. Sensibilidad a los ciclos económicos.
9. Posicionamiento débil en la industria.
10. Cambios en la reglamentación del Gobierno.
11. Consolidación / concentración en la industria

### Factores de negocios

1. Falta de un plan de acción coherente.
2. Cambios en el negocio o en la estrategia.
3. Pérdida de posición en el mercado.
4. Efectos de problemas sindicales
5. Fracaso en mantener el nivel de inversión en: planta, investigación y desarrollo.
6. Crecimiento excesivo.
7. Venta de activos importantes.
8. Cambios tecnológicos / productos obsoletos.

### Factores de seguimiento de la cuenta

1. Falta de conocimiento adecuado de la gerencia.
2. Conocimiento insuficiente de la compañía.



3. Conocimiento insuficiente de los riesgos de crédito.
4. Análisis financiero poco profundo.
5. Incapacidad de analizar todos los aspectos.
6. Aceptación de “hechos” sin base.
7. Ser tomado por sorpresa y no estar preparado.
8. No tener una buena estrategia.

Así podemos concluir y recomendar que para poder otorgar un buen crédito se debe considerar que hay que realizar un estudio sectorial consciente, objetivo y práctico; de igual forma debe considerarse el aplicar las tres preguntas clave y finalmente estar pendientes de las señales de debilidad de un crédito.



## GLOSARIO

**Ciclo económico:** Fluctuación de la economía que se ve reflejada en las variaciones positivas o negativas de los índices macroeconómicos. Las cuatro fases generalmente identificadas en el ciclo son: 1) *Depresión:* Se caracteriza por un alto grado de desempleo y un bajo nivel de consumo. La brecha entre el crecimiento real y el potencial es muy pronunciada, 2) *Expansión:* Etapa en la que los niveles de empleo aumentan y la renta y el consumo se ven incrementados, 3) *Auge:* Época en la que reina el pleno empleo de los factores, existe un alto nivel de inversión y hay escasez de mano de obra. La brecha entre el crecimiento potencial y el real se halla en su mínimo. 4) *Recesión:* Fase en la que existe un descenso de los niveles de empleo y producción con posibles quiebras o suspensiones de pagos de las empresas.

**Crédito:** Contrato por el cual una persona física o jurídica obtiene temporalmente una cantidad de dinero de otra a cambio de una remuneración en forma de intereses. Se distingue del préstamo en que en éste sólo se puede disponer de una cantidad fija, mientras que en el crédito se establece un máximo pudiendo utilizar el porcentaje que se desee.

**Desregulación:** Supresión de restricciones o normas legales, financieras, comerciales, entre otras con el propósito de dar mayor flexibilidad y autonomía al funcionamiento de la economía.

**Economías de escala:** Disminución de los costes unitarios de fabricación al aumentar la capacidad y el volumen de producción de un proceso productivo, por repartirse los costes fijos entre más unidades de producto. Puede ser consecuencia de un menor impacto unitario de los costes generales, una mayor experiencia de los trabajadores, una utilización más eficaz de la maquinaria, descuentos de proveedores, etc.

**Exportación:** Venta o salida de bienes, capitales, mano de obra, etc., del territorio nacional hacia terceros países. El valor monetario de las exportaciones se registra en la balanza de pagos.

**Importación:** Adquisición de bienes o servicios procedentes de otro país. El concepto se puede aplicar también a capitales o mano de obra, etc.

**Mercado de créditos:** Mercado de crédito que agrupa todas las transacciones de préstamo y crédito que realizan los agentes económicos. Está regulado por la normativa de las entidades de crédito. Este mercado ha proliferado tanto que han aparecido mercados de crédito específicos, como es el crédito, que ofrecen



los grandes establecimientos comerciales. El mercado de crédito puede ser a largo o a corto plazo.

**Política económica:** Conjunto de medidas dictadas por las autoridades de un país y que se refieren a medidas fiscales y financieras, cada una de ellas con herramientas específicas como son: tasa impositiva, tasa de interés, tipo de cambio, criterios de crédito, y selectividad de recursos entre otras.

**Producto interno bruto:** Valor total de los bienes y servicios finales producidos en un año en un país. No incluye, por tanto, a los productos producidos por las personas del país residentes en el extranjero y sí incorpora los producidos por extranjeros residentes en el país. Esta magnitud puede ser calculada sumando el consumo, la inversión y las exportaciones y restando las importaciones.

**Riesgo:** En el ámbito financiero, se dice que una inversión tiene riesgo cuando existe la posibilidad de que el inversor no recupere los fondos que ha invertido en ella. Las inversiones con un riesgo alto tendrán que proporcionar una mayor rentabilidad para que al inversor le compense invertir en ellas.

**Sector económico:** Conjunto de empresas dedicadas a la misma actividad económica. En el análisis de la actividad económica nacional los grandes grupos de sectores, según la división clásica, son el sector primario, el sector secundario y el sector terciario. Otra clasificación, atendiendo a la propiedad, divide la actividad económica de un país en otros tres sectores: sector público, sector privado y sector exterior.

**Sustitución de importaciones:** Es el proceso mediante el cual un país en lugar de importar bienes y servicios necesarios para los procesos productivos que realiza interiormente el país los genere sustituyendo así lo que compra del exterior.

---

<sup>1</sup> La aplicación del modelo se desarrolló basándose en los datos del PIB y los indicadores del sector externo que emite el Banco de México. Con la finalidad de obtener un resultado que no estuviera distorsionado por efectos estacionales de corto plazo, se determinó utilizar en este caso la estadística correspondiente al periodo 1980- 1989 para el cálculo de las variables.