

Licenciatura
en **Contaduría** y
Finanzas Públicas

4to semestre

Módulo 12

Técnicas cualitativas para el análisis financiero



Unidad 2

Indicadores de desempeño en los proyectos de inversión gubernamental

Actividades





Índice

Unidad 2. Indicadores de desempeño en los proyectos de inversión gubernamental	2
Actividad 1. Información fuente para el análisis financiero	3
Actividad 2. Riesgo financiero.....	6
Autoevaluación	9
Actividad 3. Proyectos de inversión gubernamental	9
Cierre.....	12
Referencias de la unidad.....	13



Unidad 2. Indicadores de desempeño en los proyectos de inversión gubernamental

Unidad de competencia



Analiza informes financieros utilizando como insumos datos de tipo cuantitativo y cualitativo provenientes del ámbito económico-financiero para organizar información que sirva a los proyectos de inversión gubernamental.

Bienvenido a la segunda unidad del *Módulo 12. Técnicas cualitativas para el análisis financiero*.

El desarrollo de esta unidad aborda la inversión desde dos perspectivas: la del sector público y la privada, ambas en el contexto de análisis de diversos factores para la toma de decisiones en torno a proyectos productivos.

Para ello, es posible hacer uso de la información pública disponible que permita el estudio de los flujos de recursos que la economía requiere para crecer. Esto, en el marco de la transparencia y el acceso a la información pública, con el propósito de analizar el comportamiento que priva en el ambiente general de los negocios. Pero, ¿por qué resulta importante esto? Como se mencionó en la unidad anterior, en el contexto de los negocios se persigue un beneficio a través de inversiones que representan una utilidad susceptible de maximizarse dependiendo de los costos y otros factores implicados; aunado a ello se debe tener en consideración a las pérdidas, un riesgo que siempre se asume por parte de la inversión, y que representa una disminución en el patrimonio neto. En ese sentido, es importante que se analice la información existente sobre estados financieros y otras variables que se ponen a disposición por parte de la autoridad reguladora, y que son insumo importante para llevar a cabo la labor de análisis financiero. Pueden acceder y utilizar esta información, el sector privado representado por pequeños, medianos y grandes empresarios, así como los entes gubernamentales.

Existen en la actualidad medios sofisticados de predecir escenarios financieros probables, por ejemplo, con los **Negociadores de Alta Frecuencia** (*High Frequency Traders*, HFT por sus siglas en inglés), cuya actividad consiste en pronosticar (en cuestión de segundos) el comportamiento que tendrán los mercados financieros en el mundo; tales medios son producto de la era de la información y realizan sus pronósticos empleando grandes cantidades de datos, procesándolos y devolviendo pronósticos certeros que de otra manera, los profesionales dedicados a estas tareas procesarían de modo más lento, e incluso teniendo errores en múltiples ocasiones. Esto, podría suceder en la parte cuantitativa y por supuesto en la cualitativa del análisis financiero. La volatilidad bursátil producto de los algoritmos empleados para pronosticar es un tema controvertido, cuyo



análisis se puede encontrar ampliamente en documentos académicos existentes en la red. Por lo tanto, es importante entender que en la actualidad las decisiones de inversión han evolucionado y no se toman mediante medidas convencionales como análisis financiero tradicional de gráficas, conjuntos de datos e información útil que rodea determinado escenario tanto político como económico, van más allá.

En este contexto, los proyectos gubernamentales requieren de un adecuado cruce de información previo a la toma de decisiones de inversión que serán evaluadas de acuerdo a las posibilidades de financiamiento, así como evaluación y consideraciones de riesgo financiero e inclusive de corte e implicaciones geopolíticas.

De acuerdo con lo anterior, en esta unidad analizarás el proceso de toma de decisiones de inversión y su relación con el análisis financiero cuantitativo y cualitativo, que realizan las autoridades gubernamentales en la construcción de grandes proyectos de inversión, a menudo con apoyo de agentes privados que buscan incrementar su capital.

Actividad 1. Información fuente para el análisis financiero

En módulos anteriores aprendiste a analizar e interpretar los estados financieros de un ente gubernamental, por lo que en este momento tienes una perspectiva inicial sobre la implicación del análisis financiero en el mismo. Para el ente gubernamental se aplica la lógica de evaluación de viabilidad financiera de cualquier proyecto de inversión, ya que forma parte de los múltiples estudios de distinto carácter.



Antes de empezar reflexiona

¿Debieran los inversionistas asumir riesgos inevitables y contribuir a fomentar el crecimiento económico, y no dejar que gobierno siempre asuma los costos?

Propósito

Identificar las razones financieras contenidas en los informes financieros para su aplicación en la toma de decisiones.

Instrucciones

1. **Revisa** los siguientes recursos disponibles en el aula virtual:



Material de aprendizaje:



Unidad 2. Indicadores de desempeño en los proyectos de inversión gubernamental, particularmente:

2.1. Decisiones de inversión

2.1.1. Información para inversionistas

2.1.2. Información contenida en los estados financieros

2.1.3. Razones financieras como medio de calificación del riesgo; **Error! Marcador no definido.**



Proporcionado por el docente en línea.

Material de apoyo:



Análisis de entidades públicas mediante indicadores: Instrumento de rendición de cuentas y demostración de responsabilidades



Análisis del Informe de Avance de Gestión Financiera 2012



Ratios financieras



Pemex desde el punto de vista financiero en el entorno internacional

Revisa en especial la información de la página 11.

Primera parte

2. **Descarga** y **revisa** detalladamente el caso de la empresa estatal Petróleos Mexicanos.
3. **Elabora** un organizador gráfico en el que expliques las perspectivas de la empresa estatal para seguir operando. **Utiliza** los indicadores financieros, particularmente las ratios de liquidez y de apalancamiento.
4. **Guarda** tu actividad con la nomenclatura *M12_U2_A1_apellido paterno + inicial apellido materno + inicial de nombre*.

Segunda parte

5. **Participa** en el foro *Información fuente para el análisis financiero*:
 - Publica tu organizador gráfico.
 - Comparte tu respuesta argumentada a las siguientes preguntas:



- ¿En qué medida es útil para el profesional al frente de una empresa en manos del Estado Mexicano, conocer las razones financieras?
 - Considerando que PEMEX es estratégica para el desarrollo nacional, pues se siguen descubriendo nuevos yacimientos. Al respecto, ¿qué otras razones financieras son determinantes para la buena salud financiera de la empresa?
 - Dadas las condiciones acerca de las razones financieras para PEMEX, ¿Cómo tomarán los posibles inversionistas los indicadores presentados en sus decisiones de participación?
- Responde a las indicaciones que te proporcione el docente en línea.
6. **Revisa y comenta** las participaciones de, al menos, dos de tus compañeros.
7. **Consulta** los criterios de evaluación de la actividad.

Indicador de logro:

Identificar la importancia de las razones financieras para realizar análisis financiero en una inversión.

Criterios	Puntaje
Organizador gráfico	
Identifica la perspectiva de la empresa con relación a la ratio de liquidez.	25
Identifica la perspectiva de la empresa con relación a la ratio de apalancamiento.	25
Determina la perspectiva operativa de la empresa con base a las razones financieras.	15
Se usan palabras clave, imágenes y enlaces que muestran claramente las asociaciones y jerarquía entre ideas.	5
Indica si utilizó fuentes de terceros e incluye las referencias completas en formato APA.	5
Interacción en foro	
Responde de manera argumentada y correcta a las preguntas planteadas como eje de la discusión.	10
Participó de acuerdo a lo solicitado, comentó las opiniones de dos participantes manifestando sus puntos de vista y complementando las aportaciones, de manera que enriqueció la discusión.	10
Expresa sus ideas con claridad y estructura, aplica correctamente las reglas ortográficas, gramaticales y de sintaxis.	5
Puntos totales	100



Actividad 2. Riesgo financiero

Además de conocer las ratios financieras sectoriales, las empresas deben presentar en todo momento información transparente y totalmente asequible, ya que de otra manera habrá opacidad y por lo tanto se elevará el riesgo financiero para los inversionistas. Para las decisiones de invertir en estructura de capital, la información asimétrica implica que los gerentes empresariales tienen más información sobre las operaciones y perspectivas futuras de la empresa que los propios inversionistas.

Antes de empezar reflexiona



Los proyectos de inversión en sexenios antes de 1982 podían gozar de un importante subsidio para seguir operando aún con pérdidas, ¿en la actualidad sería posible hacer esto bajo un fuerte candado que impone el modelo económico neoliberal?

Propósito

Analizar la viabilidad bajo el riesgo que entrañan los proyectos gubernamentales que tienen comprometidos grandes montos de recursos.

Instrucciones

1. **Revisa** los siguientes recursos disponibles en el aula virtual:

Material de aprendizaje:



Unidad 2. Indicadores de desempeño en los proyectos de inversión gubernamental, particularmente:

2.1.3. Las razones financieras como medio de calificación del riesgo

2.2. Financiamiento de proyectos gubernamentales

2.2.1. Formulación y evaluación de proyectos gubernamentales

2.2.2. Análisis costo-beneficio de proyectos gubernamentales

Material de apoyo:



Las empresas paraestatales



Pemex es un riesgo de estabilidad para la economía mexicana: OCDE



Ven riesgo en finanzas públicas por Pemex y CFE

Módulo 12. Técnicas cualitativas para el análisis financiero

Unidad 2. Indicadores de desempeño de los proyectos de inversión gubernamental
Actividades



Proporcionado por el docente en línea.



Correos de México, en profunda crisis

2. **Revisa** detalladamente el texto *Las empresas paraestatales*.
3. **Revisa** las notas periodísticas y **reflexiona** en torno al riesgo financiero que se asume en cada caso al operar en la actualidad.
4. A partir de lo anterior, **elabora** un cuadro comparativo en torno al riesgo financiero:

EMPRESA PARAESTATAL	ANÁLISIS DE RIESGO	COMO PROFESIONAL EN ANÁLISIS FINANCIERO, ¿QUÉ MEDIDAS TOMARÍAS?
REFINERÍA DOS BOCAS EN PARAÍSO TABASCO	¿Qué consecuencias implicaría su construcción en las finanzas públicas federales?	
CFE	¿Es capaz de seguir operando y garantizar el abasto de energía eléctrica a nivel nacional bajo las informaciones que se presentan sobre su viabilidad?	
CORREOS DE MÉXICO	¿Cuál sería el impacto operacional si no se obtienen nuevas inversiones debido al déficit que presenta?	

5. **Guarda** tu actividad con la nomenclatura *M12_U2_A2_apellido paterno + inicial apellido materno + inicial de nombre*.
6. **Ingres**a al foro *Riesgo financiero*:
 - Comparte tu cuadro comparativo y una reflexión en torno al ejercicio.
 - Responde a las preguntas eje de discusión que indique el docente en línea.

Módulo 12. Técnicas cualitativas para el análisis financiero

Unidad 2. Indicadores de desempeño de los proyectos de inversión gubernamental
Actividades



7. **Consulta** los criterios de evaluación de la actividad.

Indicador de logro:

Analizar el riesgo financiero de un proyecto de inversión gubernamental.

Criterios	Puntaje
Analiza las notas periodísticas y propone estrategias que permitan la viabilidad de los proyectos.	15
Identifica y explica los riesgos financieros ligados a los proyectos de inversión revisados.	20
Identifica el impacto financiero que tendría la implementación o no de cada proyecto.	30
Interacción en foro	
Responde de manera argumentada y correcta a las preguntas planteadas como eje de la discusión.	15
Comenta las opiniones de dos participantes manifestando sus puntos de vista y complementando las aportaciones, de manera que enriqueció la discusión.	15
Expresa sus ideas con claridad y estructura, aplica correctamente las reglas ortográficas, gramaticales y de sintaxis.	5
Puntos totales	100



Autoevaluación



Antes de elaborar la actividad integradora de esta unidad, es recomendable que realices la autoevaluación que consiste en responder un cuestionario para que puedas valorar lo aprendido.

Para realizarla deberás entrar al aula virtual.

Actividad 3. Proyectos de inversión gubernamental

Los proyectos de inversión gubernamental que se construyen desde la planeación de un equipo de asesores de gabinete y que dan soporte a los planes de las diferentes administraciones gubernamentales, contemplan la inversión de este sector en conjunción con la inversión privada como un medio de financiar los proyectos de infraestructura que tienen como un fin último, el beneficio social para la población de un país. No se puede concebir un plan de inversión sin antes calcular los costos y los riesgos que ello implica, por ello, se formulan y elaboran proyectos de inversión de manera sistemática.



Antes de empezar reflexiona

¿El gobierno debe absorber el riesgo latente en todo proyecto de infraestructura que tiene como finalidad el beneficio a la sociedad?

Propósito

Analizar las variables financieras en los proyectos de inversión gubernamental de un caso de estudio.

Instrucciones

1. **Revisa** los siguientes recursos disponibles en el aula virtual:

Material de aprendizaje:



Unidad 2. Indicadores de desempeño en los proyectos de inversión gubernamental, particularmente:

Material de apoyo:



Evaluación de la gestión gubernamental. Resultados finales 2017



2.3. Estudio de evaluación
2.3.1. Evaluación de proyectos de inversión gubernamentales



CEPEP. Metodologías y guías para la evaluación socioeconómica

Revisa la información que contiene el portal, en particular la “Guía general para la presentación de evaluaciones costo y beneficio de programas y proyectos de inversión, 2018”.



Proporcionado por el docente en línea.



Lecciones de 4 décadas de conflicto en torno a proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe

Revisa el “Capítulo 4.1. La Naturaleza del conflicto es multidimensional”.



Construcción, equipamiento e instalación de dos líneas de transmisión eléctrica en el estado de Oaxaca

2. **Descarga y revisa** detalladamente el caso de la *Construcción, equipamiento e instalación de dos líneas de transmisión eléctrica en el estado de Oaxaca*.
3. **Realiza** un análisis cualitativo a *nivel Perfil* del proyecto. A partir de la información y el resultado obtenidos, **responde** de manera argumentada las siguientes preguntas:
 - ¿En qué estado de inversión se encuentra el proyecto?
 - ¿Crea conflicto de intereses el proyecto en cuestión?, ¿En qué consiste?
4. En los documentos del proyecto, **identifica** las cifras relacionadas con los costos financieros que implica su construcción sujeta a una eventual volatilidad del tipo de cambio durante el período en que se lleve a cabo.
5. **Elabora** un organizador gráfico en torno al riesgo financiero que existe en el proyecto, debes utilizar uno que sea acorde a la información que presentarás.
6. **Elabora** un informe sobre el análisis del caso con la siguiente estructura:
 - Portada con datos de la institución, autor, fecha y nombre de la actividad.
 - Desarrollo (los puntos 3, 4 y 5 de las instrucciones).

Módulo 12. Técnicas cualitativas para el análisis financiero

Unidad 2. Indicadores de desempeño de los proyectos de inversión gubernamental Actividades



- Conclusiones, en torno a las consideraciones previas a la implementación de proyectos de carácter público.
- Fuentes consultadas (utilizando el formato APA).

7. **Consulta** los criterios de evaluación de la actividad.

Indicador de logro:

Determinar el comportamiento de variables financieras en los proyectos de inversión gubernamental.

Criterios	Puntaje
Análisis cualitativo del caso	
De acuerdo con la información investigada, establece el análisis a <i>nivel perfil</i> indicando la decisión sobre la realización del proyecto.	30
Determina el posible conflicto de interés que presenta el caso de estudio, considerando el impacto social y ambiental.	20
Informe	
Integra los insumos empleados realizar el análisis a nivel perfil, el resultado de este y el organizador gráfico (descripción le caso y determinación del riesgo), los cuales sustentan cada apartado del informe.	25
En el informe presenta y reelabora los insumos de manera analítica, crítica y fundamentada.	15
Expresa sus ideas con claridad, estructura y aplicando correctamente las reglas ortográficas, gramaticales y de sintaxis.	5
Incluye las fuentes de consulta y referencias completas empleando el formato APA.	5
Puntos totales	100

8. **Guarda** tu actividad con la nomenclatura *M12_U2_A3_apellido paterno + inicial apellido materno + inicial de nombre*. **Sube** tu documento al espacio de esta tarea en el aula virtual para recibir realimentación.



Cierre

A partir de la realización de las actividades de esta unidad, has podido poner en práctica algunos elementos del análisis desde el punto de vista cualitativo, e identificado factores que entran en juego para la inversión gubernamental, que siempre debe ser el principal inversor del país. Al respecto, debes tener en cuenta que dichos elementos son clave para la toma de decisiones de inversión, en donde el beneficio no se limite únicamente a un grupo pequeño de mexicanos, sino que se traduzca en beneficios para la sociedad.

Las actividades en su conjunto tienen el fin fundamental de poner en perspectiva cómo las herramientas de análisis financiero pueden funcionar para unos y otros agentes inversionistas, públicos y privados.

Cabe señalar que las razones financieras que se emplean para medir la rentabilidad de un proyecto y para evaluar el riesgo, sin duda se aplican con una óptica diferente para un inversionista de primer orden como lo es, el gobierno federal. Este agente únicamente se puede guiar por criterios de beneficio hacia la sociedad, por lo que las pérdidas deben ser lo menor posibles.

En relación a lo anterior, en la Unidad 3 te centrarás en el estudio de los mercados financieros, otro elemento fundamental relacionado con los proyectos de inversión gubernamental y con el análisis financiero.



Referencias de la unidad

- Banco de Programas y Proyectos de Inversión Pública. Secretaría de Finanzas, Gobierno del Estado de Oaxaca. (2013). *Formulación y evaluación de proyectos de inversión pública Guía básica*. Recuperado de: <https://www.finanzasoaxaca.gob.mx/pdf/otros/Guia%20basica%20FEP%202013vf.pdf>
- BID. (2017). *Lecciones de 4 décadas de conflicto en torno a proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe*. Consultado en: <https://publications.iadb.org/es/publicacion/17284/lecciones-de-cuatro-decadas-de-conflicto-en-torno-proyectos-de-infraestructura-en>
- CEPEP - Banobras. (2018). *Guía general para la presentación de evaluaciones costo y beneficio de programas y proyectos de inversión, 2018*. Consultado en: [https://apps.utel.edu.mx/recursos/files/r161r/w24173w/Guia_General_Analisis_Costo_Beneficio_\(CEPEP\)_compressed%20\(1\).pdf](https://apps.utel.edu.mx/recursos/files/r161r/w24173w/Guia_General_Analisis_Costo_Beneficio_(CEPEP)_compressed%20(1).pdf)
- CEPEP - Banobras. (2015). *Guía general para la presentación de estudios de evaluación socioeconómica de programas y proyectos de inversión: análisis costo-beneficio*. Recuperado de: <https://observatorioplanificacion.cepal.org/sites/default/files/methodology/Guia%20general%20presentacio%CC%81n%20estudios%20evaluacio%CC%81n%20socioeconomica%20de%20programas%20y%20proyectos%202015.pdf>
- Gitman, L. (2012). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación.

Actividades

- Morala, B. y Fernández, J. (2006). Análisis de entidades públicas mediante indicadores: Instrumento de rendición de cuentas y demostración de responsabilidades. *Pecunia revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, No. 2 (ene-jun), págs. 79-100.
- Auditoría Superior de la Federación. (2012). *Análisis del Informe de Avance de Gestión Financiera 2012*. Recuperado de: <https://www.asf.gob.mx/Trans/IAGF/AIAGF2012/contenido/AIAGF2012.pdf>
- Universidad Interamericana para el Desarrollo. (s/f). *Contabilidad Gerencial. SESIÓN 11: Introducción al Análisis de la Información Financiera (II)*. [Apuntes].



Recuperado de:

<https://docplayer.es/68303966-Contabilidad-gerencial-sesion-11-introduccion-al-analisis-de-la-informacion-financiera-ii.html>

- UNAM - FCA. (2012). *Pemex desde el punto de vista financiero en el entorno internacional*. Memorias del XVII Congreso Internacional de Contaduría Administración e Informática. Consultado en: <https://investigacion.fca.unam.mx/docs/memorias/2012/11.15.pdf>
- Martínez E., R. (1983). Las empresas paraestatales. *Problemas del Desarrollo*. *Revista Latinoamericana de Economía*, [S.l.], v. 15, n. 56, abr. 2013. Disponible en: <https://probdes.iiec.unam.mx/index.php/pde/article/view/37022/33616>
- Flores, Z. (2019). Pemex es un riesgo de estabilidad para la economía mexicana: OCDE. *El Financiero*, 2 de mayo. [En línea]. Recuperado de: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/pemex-es-un-riesgo-de-estabilidad-para-la-economia-mexicana-gurria>
- Redacción. (2019). Ven riesgo en finanzas públicas por Pemex y CFE. *El Financiero*, 12 de julio. [En línea]. Recuperado de: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/ven-riesgo-en-finanzas-publicas-por-pemex-y-cfe>
- Milenio. (2014). Correos de México, en profunda crisis. *Vanguardia MX*, 15 de septiembre. [En línea]. Recuperado de: <https://vanguardia.com.mx/correosdemexicoenprofundacrisis-2165408.html>
- Secretaría de la Función Pública. (2018). *Evaluación de la gestión Gubernamental. Resultados finales 2017*. Recuperado de: <https://www.gob.mx/sfp/documentos/evaluacion-de-la-gestion-gubernamental-2017?state=published>
- CEPEP. (2019). *Metodologías y guías para la evaluación socioeconómica*. [En línea]. Consultado en: <https://www.cepep.gob.mx/es/CEPEP/Materiales>
- BID. (2017). *Lecciones de 4 décadas de conflicto en torno a proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe*. Consultado en: <https://publications.iadb.org/es/publicacion/17284/lecciones-de-cuatro-decadas-de-conflicto-en-torno-proyectos-de-infraestructura-en>

Módulo 12. Técnicas cualitativas para el análisis financiero

Unidad 2. Indicadores de desempeño de los proyectos de inversión gubernamental
Actividades



- Proyectos México. (2019). *Construcción, equipamiento e instalación de dos líneas de transmisión eléctrica en el estado de Oaxaca*. [En línea]. Recuperado de: https://www.proyectosmexico.gob.mx/wp-content/cache/tmp/pdf_detalle_proyectos/37654.pdf