



# ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

JUNIO 2020

RGAA

---

## Marco Estratégico de Referencia

---

### Antecedentes históricos

Nuestra Universidad tiene sus antecedentes de formación en el año de 1978 con el inicio de actividades de la normal de educadoras —Edgar Robledo Santiagoll , que en su momento marcó un nuevo rumbo para la educación de Comitán y del estado de Chiapas. Nuestra escuela fue fundada por el Profesor Manuel Albores Salazar con la idea de traer educación a Comitán, ya que esto representaba una forma de apoyar a muchas familias de la región para que siguieran estudiando.

En el año 1984 inicia actividades el CBTiS Moctezuma Ilhuicamina, que fue el primer bachillerato tecnológico particular del estado de Chiapas, manteniendo con esto la visión en grande de traer educación a nuestro municipio, esta institución fue creada para que la gente que trabajaba por la mañana tuviera la opción de estudiar por las tardes.

La Maestra Martha Ruth Alcázar Mellanes es la madre de los tres integrantes de la familia Albores Alcázar que se fueron integrando poco a poco a la escuela formada por su padre, el Profesor Manuel Albores Salazar; Víctor Manuel Albores Alcázar en julio de 1996 como chofer de transporte escolar, Karla Fabiola Albores Alcázar se integró en la docencia en 1998, Martha Patricia Albores Alcázar en el departamento de cobranza en 1999.

En el año 2002, Víctor Manuel Albores Alcázar formó el Grupo Educativo Albores Alcázar

S.C. para darle un nuevo rumbo y sentido empresarial al negocio familiar y en el año 2004 funda la Universidad Del Sureste.

La formación de nuestra Universidad se da principalmente porque en Comitán y en toda la región no existía una verdadera oferta educativa, por lo que se veía urgente la creación de una institución de educación superior, pero que estuviera a la altura de las exigencias de los jóvenes que tenían intención de seguir estudiando o de los profesionistas para seguir preparándose a través de estudios de posgrado.

Nuestra universidad inició sus actividades el 19 de agosto del 2004 en las instalaciones de la 4ª avenida oriente sur no. 24, con la licenciatura en puericultura, contando con dos grupos de cuarenta alumnos cada uno. En el año 2005 nos trasladamos a las instalaciones de carretera Comitán – Tzimol km. 57 donde actualmente se encuentra el campus Comitán y el corporativo UDS, este último, es el encargado de estandarizar y controlar todos los procesos operativos y educativos de los diferentes campus, así como de crear los diferentes planes estratégicos de expansión de la marca.

## **Misión**

Satisfacer la necesidad de educación que promueva el espíritu emprendedor, basados en Altos Estándares de calidad Académica, que propicie el desarrollo de estudiantes, profesores, colaboradores y la sociedad.

## **Visión**

Ser la mejor Universidad en cada región de influencia, generando crecimiento sostenible y ofertas académicas innovadoras con pertinencia para la sociedad.

## Valores

- Disciplina
- Honestidad
- Equidad
- Libertad

## Escudo



El escudo del Grupo Educativo Albores Alcázar S.C. está constituido por tres líneas curvas que nacen de izquierda a derecha formando los escalones al éxito. En la parte superior está situado un cuadro motivo de la abstracción de la forma de un libro abierto.

## Eslogan

-Pasión por Educar!

## Balam



Es nuestra mascota, su nombre proviene de la lengua maya cuyo significado es jaguar. Su piel es negra y se distingue por ser líder, trabaja en equipo y obtiene lo que desea. El ímpetu, extremo valor y fortaleza son los rasgos que distinguen a los integrantes de la comunidad UDS.

---

## ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

---

### UNIDAD III. EL PROCESO DEL PRESUPUESTO DE CAPITAL.

El **presupuesto de capital** es el proceso de planificación por el cual una empresa determina y evalúa posibles gastos o inversiones que por su naturaleza son de gran tamaño. Estos gastos e inversiones incluyen proyectos tales como la construcción de una nueva planta, ampliación o remodelación de la infraestructura existente o la adquisición de nuevo equipo.

Según Gómez S. (2015) “El presupuesto de capital es el proceso de planeación y administración de las inversiones a largo plazo de la empresa. Mediante este proceso los gerentes de la organización tratan de identificar, desarrollar y evaluar las oportunidades de inversión que pueden ser rentables para la compañía”.

En este proceso se asignan recursos financieros con la estructura de capitalización de la empresa (deuda, capital o ganancias retenidas) a grandes inversiones o gastos. Uno de los principales objetivos de las inversiones en los presupuestos de capital es aumentar el valor de la empresa para los accionistas, puesto que en la actualidad, las empresas deben buscar la manera de diversificarse para poder crecer y abarcar otros mercados.

El presupuesto de capital implica calcular el beneficio futuro de cada proyecto, el flujo de caja por período, el valor actual de los flujos de caja después de considerar el valor del dinero en el tiempo, evaluar el riesgo y otros factores.

Debido a que puede ser limitada la cantidad de capital disponible para nuevos proyectos, la gerencia necesita usar técnicas de presupuesto de capital para determinar qué proyectos generarán la mayor rentabilidad en un período de tiempo.

El presupuesto de capital es una herramienta esencial en la gestión financiera, que posee las siguientes características:

- Ayuda a exponer el riesgo y la incertidumbre de diferentes proyectos.
- La gerencia cuenta con un control efectivo sobre el gasto de capital en los proyectos.
- En última instancia, el destino de una empresa se decide por la forma óptima en que se utilizan los recursos disponibles.

### **Conceptos básicos.**

#### **Inversión inicial.**

Se entiende como inversión inicial el desembolso de la persona o empresa que se requiere al comenzar un proyecto. En este aspecto se deben considerar los costos de los activos fijos que se quieren adquirir, el capital de trabajo, el valor de salvamento y la depreciación.

Los activos fijos son los bienes que se adquieren para poder crear un producto o servicio, como edificios, maquinaria, terreno, planta y equipo. Todos los activos tienen un valor de salvamento, que al final del proyecto se pueden vender a un precio menor del que se adquirieron.

También, algunos de los activos fijos pueden tener depreciación o pérdida de valor. La depreciación es un cálculo financiero que da el beneficio de declarar un gasto adicional para reducir la cantidad de impuestos a pagar.

El  $W$  será la cantidad de dinero necesaria para soportar los costos variables en caso de que no haya ventas. En otras palabras, es la inversión de corto plazo mínima para operar, o se puede ver como el saldo inicial de la cuenta bancaria. Esta cantidad se puede estimar de acuerdo al nivel de ventas que se estime. Por ejemplo, se espera que el proyecto no tenga ventas en los primeros dos meses, por lo que se tendría que calcular cuánto dinero se necesitaría para cubrir los costos variables.

#### **Ingresos estimados.**

El administrador financiero deberá realizar una estimación de cuántas unidades se venderán en cada año y a qué precio. Con esto se determinarán las ventas estimadas para el proyecto. Para esto, los precios deberán considerar el porcentaje de inflación para los siguientes años.

### **Costos estimados variables.**

Según Riquelme M. los costos variables son aquellos gastos que varían en proporción a la actividad de la empresa. De esta manera, los costos fijos y los costos variables constituyen el costo total. Se les suele denominar costos a nivel de unidad producida, ya que varían según el número de unidades producidas.

Se puede decir que son los costos asociados a la producción. Los costos varían de acuerdo con el volumen de venta. Por ejemplo, materia prima, mano de obra, energía, combustibles.

### **Costos y gastos fijos.**

Riquelme M. también menciona que los costos fijos son aquellos gastos de la actividad empresarial que no dependen del nivel de producción. La administración suele referirse a ellos con el término “*gastos generales*”. No se fijan de manera permanente, pues tienden a cambiar con el paso del tiempo, pero este cambio no va a depender de la cantidad producida para el período en cuestión, por ello, estos componen aquellos costos que la empresa debe pagar independientemente de su nivel de operación, es decir, produzca o no debe cumplir con estos pagos. Conceptualmente, un costo fijo, es una erogación en la cual la empresa incurre obligatoriamente, aun cuando opere a media marcha, o en el peor de los casos, no este opere por alguna razón de fuerza mayor. Por esta razón, constituyen un serio problema para las empresas, especialmente cuando por alguna causa, su productividad e ingresos disminuyen.

Son costos que son independientes de la producción que, aunque no haya ventas, se tendrían que pagar. Por ejemplo, sueldos de administrativos. También incluyen gastos de administración como teléfono, internet, renta, combustible.

### **Datos de financiamiento.**

Para estos datos es necesario definir de dónde se va a obtener el dinero para financiar el proyecto. Los propietarios de la empresa podrían aportar su propio dinero para invertirlo. De esta manera quedarían como accionistas y el nivel toma de decisiones dependería del porcentaje de aportación. Otra opción es conseguir un crédito bancario donde el banco define una tasa de descuento que

exige al proyecto para asegurar que el crédito pueda pagarse. Esta tasa de descuento es el mínimo porcentaje que debe aportar el proyecto como ganancia.

### **Estrategia de inversión.**

Una de las estrategias en el proyecto de inversión es buscar reducir la inversión inicial para que el proyecto resulte más rentable, es decir, desembolsar menos dinero al inicio. También se puede buscar que el banco cobre una menor tasa de interés en el crédito.

### **3.1 El valor del dinero en el tiempo.**

Este es tal vez el concepto más importante a tener en cuenta en las finanzas, y es objeto de estudio para las matemáticas financieras. Cuando hablamos del valor del dinero en el tiempo hacemos referencia al valor o al poder adquisitivo de una unidad de dinero 'hoy' con respecto del valor de una unidad de dinero en el futuro.

Debemos tener en cuenta una premisa y es que "una unidad de dinero 'hoy' tiene más valor que una unidad de dinero en el futuro, pues el dinero en el tiempo tiene la capacidad de generar más valor"

Debido a las diferentes dinámicas del mercado, hoy podemos comprar más con cierta cantidad de dinero que en el futuro dados diferentes factores tales como la inflación y debido a que este mismo dinero que tenemos hoy lo podemos invertir con el objetivo de aumentar su valor nominal en el futuro.

Para ejemplificar vamos a tener en cuenta las siguientes opciones y elegir una de ellas analizando cual sería la más favorable, analizando el concepto del valor del dinero en el tiempo.

Si me dan a elegir entre estas dos opciones:

\$1,000 hoy

\$1,000 mañana

Lo normal es que elijamos \$1.000 hoy, ya que con ese dinero podemos comprar hoy algo, y no

tendremos que esperar a mañana.

Esa “espera” tiene dos efectos:

Si yo tomo esos \$1,000 y los invierto en el banco, puedo ganar intereses (de hoy a mañana) entonces mañana tendría \$1,000 + los intereses.

Si yo tengo los \$1,000, voy a poder comprar algo hoy, pero mañana los precios van a subir (producto de la inflación) entonces mañana voy a poder comprar menos cosas que hoy.

De esta forma, en Finanzas se utiliza el concepto de “Valor Tiempo del Dinero”, que nos permite calcular cuánto “vale” el dinero en distintos periodos de tiempo. De esta forma podemos saber exactamente cuánto vale 1 peso hoy y cuanto valdrá un peso en el futuro.

El Valor Tiempo del Dinero depende de los dos efectos anteriores, **los intereses que podemos obtener con ese dinero y la inflación.**

## **1.2 Valuación y tasas de retorno.**

Vivimos en un mundo variable, que está experimentando cambios políticos, sociales y económicos que los mercados difícilmente logran anticipar. En este contexto, las personas tenemos un gran desafío a la hora de decidir dónde invertir nuestro dinero. Existen muchas fórmulas de inversión, como por ejemplo las series de fondos, pero los negocios siempre serán una alternativa muy atractiva.

Hoy más que nunca, es necesario contar con parámetros que nos permitan entender el valor y el riesgo de una inversión, para que, de este modo, se pueda mitigar el clima de incertidumbre del mercado actual.

Existen diferentes técnicas y herramientas para calcular la viabilidad de una inversión, entre las más comunes son:

-El valor actual neto (VAN) es un criterio de inversión que consiste en actualizar los cobros y pagos de un proyecto o inversión para conocer cuánto se va a ganar o perder con esa inversión. También se conoce como valor neto actual (VNA), valor actualizado neto o valor presente neto (VPN).

Se necesitan calcular las utilidades por año, tanto flujos nominales como flujos descontados. Los flujos nominales son los montos que dará el proyecto como ganancia en el futuro, así mismo los flujos descontados representan el valor actual de los flujos de fondos futuros descontándolos a una tasa que refleja el coste de capital aportado. Sin embargo, estos flujos tendrán un menor valor en el futuro debido a la inflación, cada monto en el futuro se necesita traerlo al presente por medio de la fórmula de valor presente o actual (VP).

**-El valor presente (VP) es el valor que tiene a día de hoy un determinado flujo de dinero que recibiremos en el futuro.**

El valor presente busca reflejar que siempre es mejor tener un monto de dinero hoy que recibirlo en el futuro.

En efecto, si contamos con el dinero hoy podemos hacer algo para que este sea productivo, como por ejemplo invertirlo en una empresa, comprar acciones o dejarlo en el banco para que nos pague intereses, entre otras opciones.

Incluso, si no contamos con un plan determinado para invertir el dinero, simplemente podemos gastarlo para satisfacer nuestros gustos y no tenemos que esperar para recibirlo en el futuro.

-La **TIR** o **Tasa Interna de Retorno**, es la **tasa** de interés o rentabilidad que genera un proyecto. Y se encarga de medir la rentabilidad de una inversión. Esto quiere decir, el porcentaje de beneficio o pérdida que tendrá esta.

Es importante tener en cuenta que **la TIR se basa en estimaciones de rendimiento futuro**, las cuales pueden variar en el tiempo. Un proyecto depende de muchos factores, como el precio de los insumos, disrupciones tecnológicas, la gestión interna y muchos otros.

Además, es importante obtener el punto de equilibrio que es el nivel de ventas requerido para cubrir los costos fijos y los costos variables. Para esto, se pueden sumar todos los costos fijos y dividirlo entre el porcentaje de ganancia, que es la utilidad obtenida descontando el costo variable. La ventaja del punto de equilibrio es que puede ayudar a establecer objetivos de ventas.

Por último, es necesario hacer una tabla de amortización del crédito bancario donde muestre el saldo inicial, el pago de intereses, el pago a capital y el saldo final en la duración del proyecto. La finalidad de esto es controlar los flujos de dinero hasta que la deuda sea liquidada.

Ejemplo de tabla de amortización.

Fecha del préstamo:  
05/07/2017

Monto: 25,000.00

Interés: 1.25%

Periodo: mensual

Plazo: 8

Fecha	Cuota	Capital	Interés	Saldo
05/08/2017	3,303.33	2,990.83	312.50	22,009.17
05/09/2017	3,303.33	3,028.21	275.11	18,980.96
05/10/2017	3,303.33	3,066.07	237.26	15,914.89
05/11/2017	3,303.33	3,104.39	198.94	12,810.50
05/12/2017	3,303.33	3,143.20	160.13	9,667.30
05/01/2018	3,303.33	3,182.49	120.84	6,484.81
05/02/2018	3,303.33	3,222.27	81.06	3,262.55
05/03/2018	3,303.33	3,262.55	40.78	-0.00

### 1.3 Costo del capital.

Cuando necesitamos dinero, no solemos pensar mucho en definiciones, términos y condiciones, solo queremos el préstamo ya. Pero hay conceptos que es muy útil conocer, para lograr el mayor rendimiento del dinero, tanto a la hora de invertir en préstamos personales como en cualquier transacción comercial.

El costo o coste de capital es el rendimiento requerido sobre los distintos tipos de financiamiento. Muchas veces es igual al costo de oportunidad para una opción de inversión, y por eso es importante analizarlo si piensa en invertir en préstamos personales. Para poder calcularlo se toman en cuenta el valor de inflación y el premio al riesgo por la inversión.

Al determinar el costo de capital también se estima el riesgo del emprendimiento (el riesgo que usted corre si decide invertir en tal o cual proyecto de préstamos personales). Es decir, el costo de

capital se refiere a la retribución que recibirán los inversores por aportar su dinero, los intereses que recibirá el acreedor.

Sabiendo el costo de capital al invertir, sabrá el precio que le pagarán por usar su capital, y así podrá decidir con más acierto si la inversión conviene. Si usted es el prestatario, conocer el costo de capital de su prestamista le dará información sobre el total de dinero que debe pagar al devolver el préstamo al consumo, para determinar si vale la pena pedirlo en primer lugar.

#### **1.4 Riesgo y presupuesto de capital.**

Las herramientas de valuación y toma de decisiones de uso común en el ámbito financiero, ya no se adaptan a las realidades de la nueva forma de hacer negocios; pues ésta involucra inversiones estratégicas con gran incertidumbre y elevados requerimientos de capital, proyectos que deben adaptarse a condiciones continuamente cambiantes, estructuras complejas de activos que incluyen sociedades, licencias tecnológicas, patentes y “joint ventures (conjunto de empresas)”. A todo esto se suma la presión que ejercen los mercados financieros en demanda de una estrategia que genere valor al momento de tomar decisiones a partir de la incertidumbre.

La incertidumbre es la aleatoriedad del ambiente. Las decisiones empresariales pueden cambiar la exposición al riesgo de los activos a través de las inversiones, después de que se analiza la incertidumbre externa. Para una empresa, la consecuencia económica adversa de esta exposición se llama **riesgo**. El crecimiento de los negocios requiere que se asuma constantemente el riesgo de tomar decisiones estratégicas bajo un ambiente incierto; esto es, manejar proactivamente las inversiones ajustando y cambiando subsecuentemente los planes como respuesta a las condiciones del mercado.

##### **1.4.1 Fundamentos de riesgo.**

El riesgo financiero o **riesgo** de inversiones financieras, es la **probabilidad de perder dinero**. Para medirlo nos fijamos en un concepto; la volatilidad, es decir la inestabilidad de los precios en el mercado.

Al efectuar una inversión se espera obtener un rendimiento determinado. Una empresa o una persona que mantienen efectivo tienen un costo de oportunidad: esos recursos podrán estar invertidos de alguna forma y estarán generando algún beneficio, independientemente de que la inflación merma el poder adquisitivo de ese dinero.

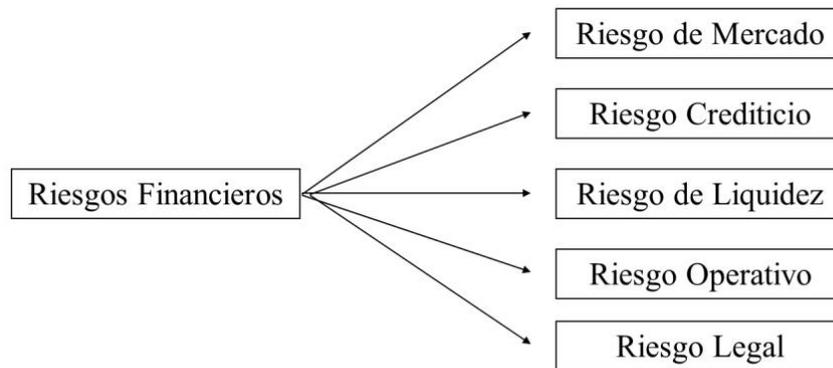
Quien realiza una inversión sea un individuo o una empresa desea que su rendimiento resultara tan alto como fuera posible, sin embargo el principal obstáculo para esto es el riesgo. Prácticamente todas las inversiones conllevan la posibilidad de que haya una diferencia entre el rendimiento que se presume tendrá el activo y el rendimiento que realmente se obtiene de él. Más aun, esta diferencia puede ser bastante grande en ocasiones.

Aunque se puede afirmar que un inversionista desea maximizar sus rendimientos no es posible afirmar que los desea también minimizar su riesgo. La razón es que la minimización del riesgo implica, necesariamente, disminuir el rendimiento esperado. En otras palabras, un inversionista está dispuesto a asumir riesgos siempre y cuando considere que el rendimiento que espera de su inversión sea lo suficientemente grande para compensar el riesgo que está asumiendo.

### **Relación Entre Riesgo y Rendimiento.**

De las ideas presentadas antes es posible deducir que la relación entre riesgo y rendimiento es positiva: a mayor riesgo, mayor rendimiento esperado.

## II. Clasificación de los Riesgos (2)



a) **Riesgo de mercado.** Se refiere a la incertidumbre generada por el comportamiento de factores externos a la organización, ya puede ser cambios en las variables macroeconómicas o factores de riesgo tales como:

-Tasas de interés

- Tipos de cambio

- Inflación

- Tasa de crecimiento

-Cotizaciones de las acciones

- Cotizaciones de las mercancías

**b) Riesgo de crédito.** Pérdida potencial en que incurre la empresa debido a la probabilidad de que la contraparte no efectúe oportunamente un pago, o que incumpla con sus obligaciones contractuales y extracontractuales. Debe considerarse el análisis de diversos componentes tales como el tamaño del crédito, vencimiento, calidad crediticia de la contraparte, garantías, avales, entre otros.

**c) Riesgo de liquidez.** El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que la empresa no pueda cumplir cabalmente con sus compromisos como consecuencia de falta de recursos líquidos, son las pérdidas que puede sufrir una institución al requerir una mayor cantidad de recursos para financiar sus activos a un costo posiblemente inaceptable. Imposibilidad de transformar en efectivo un activo

o portafolios. Es la contingencia de que la entidad incurra en pérdidas excesivas por la venta de activos y la realización de operaciones con el fin de lograr la liquidez necesaria para poder cumplir sus obligaciones.

**d) Riesgo Operativo u Operacional.** El riesgo operativo representa la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos, errores en el procesamiento de las operaciones, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude o error humano.

**e) Riesgo Legal.** Posible pérdida debida al incumplimiento de las normas jurídicas y administrativas aplicables, a la emisión de resoluciones administrativas o judiciales desfavorables y a la aplicación de sanciones con relación a las operaciones. Se presenta cuando una contraparte no tiene la autoridad legal o regulatoria para realizar una transacción.

### **Estrategias para minimizar el riesgo financiero.**

**1.- Evaluar la rentabilidad de la inversión.** Es la primera forma de minimizar el riesgo, teniendo en cuenta, a mayor información que se tenga sobre lo que se quiere invertir, menor será el riesgo.

**2.- Anticipar el futuro.** La captación de información es un elemento importante, ya que si sabes manejar esa información nos permitirá seguir una estrategia empresarial innovadora que nos ayudara a decidir sobre nuestros productos y servicios, reaccionar ante nuestra competencia, anticiparse a los cambios se están produciendo en el mercado, la tecnología etc.

**3.- Diversificar el riesgo.** Se diversificará planeando un portafolio de inversiones que equilibre las operaciones de alta peligrosidad con las de alta seguridad.

**4.- Evaluar los resultados obtenidos.** Contando con una administración profesionalizada, es decir, altamente profesionalizada, es decir, altamente especializada en las nuevas tendencias del sistema financiero, podemos salir adelante ante estos riesgos.

**5.- Utilizar herramientas para la gestión del riesgo financiero.** Proteger determinados activos mediante la contratación de seguros.

#### **I.4.2 Riesgo de un activo individual.**

Cada activo tiene sus propias características de riesgo y rendimiento. El conocimiento y la medición de dichas características es necesario para pronosticar su comportamiento futuro. A partir del comportamiento histórico de los rendimientos de un activo individual o de apreciaciones informadas es posible determinar el rendimiento esperado de tal activo. Este proceso requiere del uso de una técnica denominada Análisis de Escenarios.

El análisis de escenarios es una metodología que permite estudiar situaciones de riesgo o incertidumbre. Esto, al momento de tomar decisiones de inversión.

Para el análisis de escenarios, se debe calcular el valor de la inversión en distintas circunstancias. Es decir, se proyectan las ganancias y pérdidas del negocio asignando distintos valores posibles a las variables de referencia. Estas pueden ser el precio de las divisas, la inflación, los tipos de interés, entre otros.

El análisis de escenarios es un recurso muy extendido en análisis de **carteras de inversión**, en donde es muy utilizado como complemento de un análisis de **valor en riesgo (VAR)**.

Además, este tipo de análisis es muy común en campos generales como la teoría de decisión, la teoría de juegos o la economía financiera. Así, permite dar un valor a las diferentes situaciones que pueden aparecer, asociando una probabilidad a cada una de ellas.

#### **I.4.3 Riesgo de una cartera.**

La idea de diversificar inversiones implica distribuir los recursos en diversas áreas, como por ejemplo: industria, construcción, tecnologías, recursos naturales, Investigación y desarrollo, salud, etc. A esto se le llamó cartera o portafolio, y la tesis era que mientras mejor diversificado estuviera ese portafolio, estaría mejor preparado para enfrentar los riesgos.

#### **I.4.4 Riesgo y rendimiento: el modelo CAPM.**

El modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model) es un modelo de valoración de activos financieros desarrollado por William Sharpe que permite estimar su rentabilidad esperada en función del **riesgo sistemático**.

El CAPM (es un modelo de equilibrio basado en la teoría del portafolio para la fijación de precios de los activos. Es el modelo más difundido en el mundo de las finanzas para la determinación del costo de capital, al ser utilizado por la mayoría de los analistas financieros.

Cabe mencionar que el modelo CAPM toma en cuenta por medio de la Beta, el nivel de dependencia de la empresa y sus acciones a los movimientos de los mercados reconocidos, es decir, en caso de cambios importantes en las bolsas de valores, cuánto le afecta al precio de su acción una caída y un alza del mercado.

La Beta es un índice de referencia que mide el desempeño de un mercado accionario en un día de operación en comparación con el desempeño de una empresa que se encuentre dentro del mismo sector o mercado.

La valuación de empresas no es un ejercicio fácil, por lo cual el analista financiero deberá utilizar su juicio profesional para obtener los valores más cercanos a la realidad, pues en el mundo de las finanzas existen más métodos, así como muchas variables a considerar en los cálculos; variables que dependerán del sector y las circunstancias del mercado de la empresa sujeta a valuación.

#### **La compra consolidada.**

La compra de medicamentos para los servicios de salud pública en México tomó un nuevo rumbo en 2019, cuando el gobierno decidió concentrar las compras y dejar de adquirir a distribuidores, para hacerlo directo con las farmacéuticas.

El propósito de la Compra Consolidada es concentrar los requerimientos de bienes terapéuticos del Sector Público para, a través de un mayor poder de negociación y de estrategias de compra,

obtener mejores precios y garantizar el abasto oportuno en beneficio de la población usuaria.

Como parte de la política de ahorro y austeridad del Gobierno de México, así como la política de combate a la corrupción, la Oficialía Mayor de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en coordinación con el Sector Salud, ha implementado un sistema de contrataciones consolidadas basado en las mejores prácticas internacionales.

La integración de la demanda busca la optimización de acuerdo con la política en materia de salud pública, lo que se traduce en material de curación, medicamentos y tratamientos médicos más eficaces y apropiados para las necesidades de la población mexicana. Además, la optimización, conforme a la política en materia de contrataciones públicas, mejora las condiciones de precio y calidad.

Como antecedente, en el segundo semestre del 2019 se realizó la compra consolidada de medicamentos de mil 651 claves, logrando ahorros por 5 mil 466 millones de pesos. Destacan la compra de medicamentos para la hepatitis C, así como los antirretrovirales, en donde se firmaron contratos por 3 años, logrando importante ahorros y beneficios en la calidad de los tratamientos para la población.

La compra consolidada 2020 incluirá licitaciones públicas y adjudicaciones directas. Por una parte, las licitaciones públicas se realizarán para medicamentos genéricos y material de curación. Por la otra, las adjudicaciones directas se harán para medicamentos de patente, como son: oncológicos, cardiovasculares, metabólicos (diabetes), antibióticos, planificación familiar, hematológicos y vacunas. Ambos procedimientos incluirán una investigación de mercado. Adicionalmente, las adjudicaciones directas realizarán mesas de trabajo. Cabe señalar que las adjudicaciones directas serán siempre enfocadas en procesos competitivos con beneficios para la población y con ahorros significativos para el Estado.

Las consideraciones para la compra consolidada de medicamentos y materiales de curación 2020 serán las siguientes:

- La compra se realizará únicamente a titulares de Registros Sanitarios.
- Se buscará contar con más de un proveedor para un mismo medicamento, a través de abastecimiento simultáneo.
- En las investigaciones de mercado se buscará obtener información sobre la capacidad de producción de los proveedores y las disponibilidades en cuanto a fechas de entrega.
- En el caso de algunos grupos como vacunas, se buscará implementar nuevos modelos de compra, considerando plurianualidades, para mayor certidumbre en la programación de la industria y del Estado.
- En las investigaciones de mercado se incluirán cotizaciones de proveedores nacionales e internacionales.

En conclusión este proceso se busca generar confianza y certidumbre en los potenciales proveedores del gobierno federal y se avanza en la asignación más eficiente de los recursos públicos y en la lucha contra la corrupción.

### **Fondo de protección contra gastos catastróficos.**

El Fondo de Protección contra Gastos Catastróficos proporcionaba recursos monetarios, a través de un fideicomiso, a los prestadores de servicios acreditados y con convenios firmados de las 32 entidades federativas, para la atención de 66 enfermedades.

Con el Fondo de Protección contra Gastos Catastróficos (FPGC), el instrumento del Seguro Popular para atender enfermedades de alta especialidad, operan aún un total de 856 hospitales o establecimientos médicos. De éstos, 790 (más del 90%) son públicos y 66 privados

Ahí están incluidos la red de 23 institutos nacionales de salud y hospitales de alta especialidad (INSHAE) y centros de tratamiento más pequeños; por ejemplo los oncológicos como Fucam, con amplio reconocimiento por su atención a precios accesibles a pacientes con cáncer de mama, o clínicas oftalmológicas que hacen trasplantes de córnea.

Los pagos del FPGC a estos establecimientos se realizan a servicio devengado, es decir hasta que los pacientes concluyen tratamiento que tarda en promedio de 6 a 8 meses. A todos estos centros, el Gobierno les ha venido retrasando los pagos, y ello ha puesto en serios aprietos a muchos de ellos.

De tratamientos prestados a pacientes a fines de 2017 y 2018, las instituciones prestadoras siguen sin cobrar y vienen financiando desde entonces al Gobierno, pero a estas alturas para muchas de ellas ya está en riesgo su sostenibilidad

Al entrar la nueva administración, una de las primeras medidas fue despedir a las tres cuartas partes del personal operativo del Seguro Popular; con ese argumento se ha retrasado más en los pagos, teniendo adeudos multimillonarios en gastos catastróficos a las entidades acreditadas públicas y privadas.

Hay que aclarar que este esquema no es subrogación de servicio porque no hay licitación pública; el esquema funciona bajo una estricta revisión de la Secretaría de Salud (SS). Las unidades se acreditan para poder atender pacientes del Seguro Popular, y una vez acreditados, se firma un convenio con cada estado para la prestación de servicios, pero no implica ninguna partida anual de la SS, pues es recurso ya asignado a través del Fideicomiso del FPGC desde inicios del SP

La incertidumbre está en que todos esos centros hospitalarios no saben cómo se operará ahora con el nuevo Fondo de Salud para el Bienestar pues será hasta mediados de año que se conozcan las reglas del INSABI. En el caso de los INSHAE la mayoría trae aprietos económicos y se agravaron porque les empezaron a restringir los pagos, aunque reciben de otras partidas presupuestales. Es uno de los factores de la carencia de terapias para pacientes con enfermedades costosas, en particular las oncológicas. La peor situación la viven los privados, y su infraestructura médica valiosa

con buen servicio puede irse por la borda.

Son los grandes costos del rompimiento a rajatabla del FPGC junto con sus reglas, tabuladores transparentes y protocolos técnicos establecidos, que toda esa red acreditada de prestadores de servicios hoy está en problemas, pero además la entrada en vigor el 1 de enero del Insabi sin contar con reglas claras acerca de su funcionamiento.

### **Fondo de Aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA).**

Las aportaciones federales del Ramo General 33 se establecen como recursos que la Federación transfiere a las haciendas públicas de los Estados, Distrito Federal, y en su caso, de los Municipios, condicionando su gasto a la consecución y cumplimiento de los objetivos que para cada tipo de aportación dispuesta en la Ley de Coordinación Fiscal. De este ramo se deriva el Fondo de Aportaciones para los Servicios de Salud FASSA.

Tiene como principal objetivo aportar recursos a las entidades financieras para la prestación de servicios de salud a la población que no cuentan con empleo formal o no está incorporada a algún régimen de seguridad social que incluya el acceso a servicios de salud. Este objetivo se lleva a cabo mediante:

- a) La implementación de mecanismos que apoyan las actividades de protección contra riesgos sanitarios.
- b) La promoción de la salud y la prevención de enfermedades.
- c) La mejora en la calidad de la atención y la seguridad en salud.
- d) El abasto y entrega oportuna y adecuada de medicamentos.

Con los recursos que las entidades federativas reciben a través del FASSA, se busca favorecer la consolidación de los sistemas estatales de salud y con ello coadyuvar al fortalecimiento del Sistema Nacional de Salud, Además, este fondo busca una mayor equidad en el gasto público otorgado a entidades.

## **BIBLIOGRAFIA.**

<https://www.encyclopediafinanciera.com/definicion-costos-variables.html>

Gómez, S. (2015): "Presupuesto de Capital". Obtenido de: <https://es.slideshare.net/Sonialineth27/presupuesto-de-capital-43695504>

[http://educa.banxico.org.mx/mis\\_finanzas/guia-mi-presupuesto-mis-finaz.html](http://educa.banxico.org.mx/mis_finanzas/guia-mi-presupuesto-mis-finaz.html)

<https://www.webyempresas.com/costos-variables/> <http://vicentesteve.com/>

<https://economipedia.com/definiciones/analisis-escenarios.html>