

Cuestiones conceptuales de recursos y capacidades como determinantes del desempeño financiero

Gaytán Cortés, Juan

Cuestiones conceptuales de recursos y capacidades como determinantes del desempeño financiero

Mercados y Negocios, núm. 36, 2017

Universidad de Guadalajara, México

Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571864086010>

Cuestiones conceptuales de recursos y capacidades como determinantes del desempeño financiero

Juan Gaytán Cortés
Universidad de Guadalajara, México
jgaytan@cucea.udg.mx

Redalyc: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571864086010>

CUESTIONES CONCEPTUALES DE RECURSOS Y CAPACIDADES COMO DETERMINANTES DEL DESEMPEÑO FINANCIERO

La medición del desempeño financiero es imprescindible, tanto para los directores de las organizaciones públicas y privadas, como para los investigadores. En su mayoría, en las investigaciones del desempeño financiero el paradigma dominante desde la década de los ochenta, enfatiza la idea de que las organizaciones deben ser vistas como un grupo de recursos y capacidades para la generación de valor y, en consecuencia, la obtención de ventajas competitivas. (Lockett, Thompson y Morgenstern, 2009). La teoría de recursos y capacidades (Theory Resource Based-View) (TRBV), analiza la posición de recursos y capacidades de la empresa, generando estos recursos el apoyo de las ventajas competitivas que sustentan las opciones estratégicas adoptadas por las organizaciones. También analiza la forma particular de gestionar y posicionar los recursos en el tiempo, generando una buena relación entre la rentabilidad y los recursos, (Wernerfelt, 1984).

Los estudios empíricos realizados sobre el desempeño de la empresa, utilizando como apoyo la (TRBV), han encontrado fuertes diferencias en la clase y combinación de recursos utilizados; no sólo entre empresas de la misma industria sino también dentro de los límites más estrechos de los grupos de la misma industria. Esto sugiere que los efectos de los recursos individuales, específicos de las empresas sobre el rendimiento pueden ser altamente significativos (Mahoney y Pandian 1992; Hansen y Wernerfelt 1989; Cool y Schendel, 1988). El desafío clave que los teóricos de los recursos y capacidades han enfrentado ha sido el definir lo que significa un recurso. Los investigadores y profesionales interesados en la TRBV han utilizado una variedad de términos diferentes para hablar de los recursos de una empresa, incluyendo las competencias, habilidades, activos estratégicos y las existencias. (Prahalad y Hamel, 1990; Grant, 1991; Amit y Schoemaker, 1993; Capron y Hulland, 1999).

El análisis e interpretación de los recursos es resumido por Guizzardi (2005), en la siguiente definición: un recurso es "una abstracción de elementos de estructura" que además incluye una relación de "realización" que puede ser utilizada para "conectar los elementos de estructura a los recursos". En los mercados donde el recurso en cuestión es dominante, las empresas pueden a más de obtener una ventaja estratégica, también pueden obtener altos retornos. Los recursos se definen como «cualquier entidad tangible o intangible disponible para la empresa que le permita producir y ofertar de forma eficiente o efectiva un producto o servicio que tenga valor para algunos segmentos de mercado (Hunt y Morgan, 1995). Los recursos de una empresa pueden definirse como aquellos activos (tangibles e intangibles) que están ligados de forma semipermanente a la empresa. Ejemplos de recursos son: nombres de marca, conocimiento interno de tecnología, empleo de personal calificado, contactos comerciales, maquinaria, procedimientos eficientes, capital, entre otros (Caves, 1980). A más de dos décadas de investigación de los recursos y capacidades dinámicas y su impacto en la gestión estratégica, cuestiones conceptuales importantes siguen siendo un tema no resuelto que la investigación aún tiene que abordar para explicar la distinción entre recursos y capacidades dinámicas y operacionales.

La dificultad para definir con precisión el cambio radical, impide el uso del concepto o conceptos similares como el cambio disruptivo o discontinuo, para indicar cuándo un recurso o capacidad es dinámica u ordinaria. Por otra parte, es probable que la evaluación del alcance del cambio radical sea una cuestión de perspectiva, experiencia y grado (Helfat y Winter 2011). Las capacidades que promueven un cambio económico importante pero *gradual* también son consideradas como *dinámicas* (Helfat y Winter 2011). Este criterio se contrapone al deseo de trazar una línea entre capacidades dinámicas y operacionales. El cambio a menudo toma tiempo, y un cambio lento requiere tiempo para construir algo fácilmente perceptible. La investigación realizada por Birnholz, Cohen y Hoch (2007), menciona que esta es “la paradoja del mundo en constante cambio”. Si todo está cambiando todo el tiempo, ¿cuál es entonces la base de la impresión de que algunas cosas no cambian en absoluto? parte de la respuesta a este enigma radica en la perspectiva del investigador. Si se examinan de cerca los pequeños detalles, se ve mucho más cambio que si se observan grandes fenómenos o descripciones de alto nivel, o se percibe el fenómeno desde lejos.

Los generalistas y especialistas observan de forma diferente la permanencia de inversiones en capital y la capacidad instalada de los activos a lo largo del tiempo, estos ocultan cambios importantes en los recursos u capacidades y en la estrategia de la organización. El examinar las inversiones o la capacidad instalada para fabricar un bien o servicio particular durante un período de tiempo demasiado corto, no permite observar ningún cambio provocado por la inversión de capital o la capacidad instalada y concluir erróneamente que la empresa carece de capacidades dinámicas. Los recursos y capacidades son un determinante básico del éxito, crecimiento y desempeño de la empresa y, por lo tanto, constituyen la base de la estrategia organizacional y la ventaja competitiva sostenible (Schoemaker 1990).

CONCLUSIÓN

Los recursos y capacidades que soportan negocios en marcha, entornos moderadamente dinámicos o cambios aparentemente no radicales pueden tener importantes atributos dinámicos que juegan un papel fundamental en el desarrollo y competitividad de las empresas, generando ventajas competitivas, elevado desempeño financiero y disminuyendo los riesgos. A continuación se describe y proporciona la evolución de algunos indicadores económicos y financieros del entorno mexicano con la finalidad de facilitar la toma de decisiones relacionadas con las estrategias personales y de la empresa de forma integral.

1. Índice nacional de precios al consumidor (I.N.P.C.)
2. Índice de precios y cotizaciones (IPC)
3. Tipo de cambio
4. Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE)
5. Tasa de rendimiento de los CETES
6. Unidades de inversión (UDIS)

1. ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (INPC)

Nace en 1995 y refleja los cambios en los precios al consumidor, mide el aumento general de precios en el país. Se calcula quincenalmente por el Banco de México y la participación del INEGI, se publica en el Diario Oficial de la Federación los días 10 y 25 de cada mes. El periodo de referencia es la segunda quincena de diciembre de 2010.

TABLA 1
Inflación acumulada en el año

Índice nacional de precios al consumidor													
(Base: 2da. Quincena de diciembre 2010=100)													
Con cifras proporcionadas por INEGI y el Banco de México													
Periodo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	0.00	0.59	0.52	0.46	0.52	1.48	0.77	0.98	0.79	0.90	-0.09	0.38	1.70
Febrero	0.34	0.74	0.80	0.76	0.82	2.15	1.42	1.47	1.46	1.15	0.09	0.82	2.29
Marzo	0.79	0.87	1.02	1.49	1.22	2.52	1.84	1.55	1.99	1.43	0.51	0.97	2.92
Abril	1.15	1.01	0.96	1.72	1.20	1.98	0.72	0.69	1.81	1.24	0.25	0.65	3.04
Mayo	0.89	0.56	0.46	1.61	0.23	0.60	-0.70	-0.65	0.95	0.91	-0.26	0.20	2.92
Junio	0.80	0.65	0.58	2.03	0.35	0.49	-0.41	-0.41	1.12	1.09	-0.09	0.31	3.18
Julio	1.19	0.93	1.01	2.60	0.36	0.56	-0.04	0.32	1.14	1.42	0.06	0.57	
Agosto	1.31	1.44	1.42	3.20	0.64	0.91	0.30	0.92	1.31	1.73	0.27	0.86	
Septiembre	1.72	2.47	2.21	3.90	0.80	1.27	0.73	1.12	1.61	2.18	0.27	1.47	
Octubre	1.97	2.91	2.61	4.61	1.92	2.35	2.33	2.12	2.77	2.74	1.16	2.09	
Noviembre	2.70	3.45	3.33	5.80	3.32	3.89	4.87	3.86	4.57	3.57	1.71	2.89	
Diciembre	3.33	4.05	3.92	6.53	3.55	4.19	5.81	3.97	5.21	4.08	2.13	3.36	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017) Ruta temática: Precios e inflación > Índice nacional de precios al consumidor > Mensual > Índice > Índice general y por objeto del gasto > Índice general



GRÁFICA 1
Inflación en México (2005-2016)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores > Último índice del mes



GRÁFICA 2
Inflación anualizada en México (enero-junio)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores > Último índice del mes

2. ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES (IPC)

Representa el cambio en los valores negociados en la Bolsa Mexicana de Valores en relación con el día anterior para determinar el porcentaje de alza o baja de las acciones más representativas de las empresas que cotizan en la misma.

TABLA 2
Índice de Precios y Cotizaciones

Base: 0.78-X-1978=100.

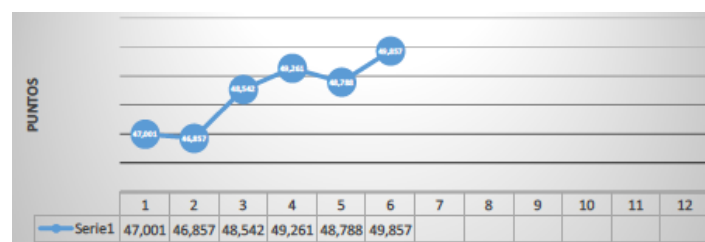
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ene.	13,097	18,907	27,561	28,794	19,565	30,392	36,982	37,422	45,278	40,879	40,951	43,631	47,001
Feb.	13,789	18,706	26,639	28,919	17,752	31,635	37,020	37,816	44,121	38,783	44,190	43,715	46,857
Mar.	12,677	19,273	28,748	30,913	19,627	33,266	37,441	39,521	44,077	40,462	43,725	45,881	48,542
Abr.	12,323	20,646	28,997	30,281	21,899	32,687	36,963	39,461	42,263	40,712	44,582	45,785	49,261
May.	12,964	18,678	31,399	31,975	24,332	32,039	35,833	37,872	41,588	41,363	44,704	45,459	48,788
Jun.	13,486	19,147	31,151	29,395	24,368	31,157	36,558	40,199	40,623	42,737	45,054	45,966	49,857
Jul.	14,410	20,096	30,660	27,501	27,044	32,309	35,999	40,704	40,838	43,818	44,753	46,661	
Ago.	14,243	21,049	30,348	26,291	28,130	31,680	35,721	39,422	39,492	45,628	43,722	47,541	
Sep.	16,120	21,937	30,296	24,889	29,232	33,330	33,503	40,867	40,185	44,986	42,633	47,246	
Oct.	15,760	23,047	31,459	20,445	28,646	35,568	36,160	41,620	41,039	45,028	44,543	48,009	
Nov.	16,831	24,962	29,771	20,535	30,957	36,817	36,829	41,834	42,499	44,190	43,419	45,286	
Dic.	17,803	26,448	29,537	22,380	32,120	38,551	37,077	43,706	42,727	43,146	42,998	45,643	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por BMV e INEGI (2017) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores > Último índice del mes



GRÁFICA 3
Índice de Precios y Cotizaciones (2005-2016)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por BMV e INEGI (2017) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores > Último índice del mes



GRÁFICA 4
Índice de Precios y Cotizaciones (enero-junio, 2017). Puntuación final de cada mes

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por BMV e INEGI (2017) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores > Último índice del mes

3. TIPO DE CAMBIO

Es el valor del peso mexicano con respecto al dólar calculado con el Promedio diario de los cinco bancos más importantes del país, que refleja el precio spot (de contado), negociado entre bancos. Está altamente relacionado con la inflación, la tasa de interés, y la Bolsa Mexicana de Valores.

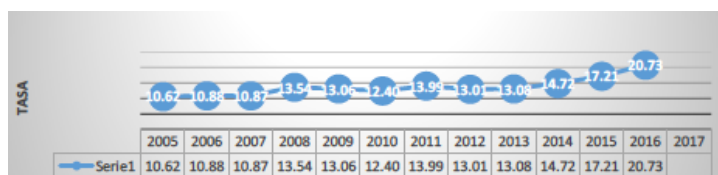
TABLA 3
Tipo de cambio

Moneda nacional por dólar de los EE.UU													
(paridad al final de cada periodo)													
Periodo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	11.30	10.46	11.09	10.84	14.15	12.81	12.02	12.95	12.71	13.37	14.69	18.45	21.02
Febrero	11.10	10.48	11.08	10.73	14.93	12.96	12.17	12.87	12.87	13.30	14.92	18.17	19.83
Marzo	11.29	10.95	11.08	10.70	14.33	12.61	11.97	12.80	12.36	13.08	15.15	17.40	18.81
Abril	11.10	11.16	10.93	10.45	13.87	12.24	11.59	13.20	12.16	13.14	15.22	19.40	19.11
Mayo	10.90	11.13	10.79	10.34	13.16	12.68	11.63	13.91	12.63	12.87	15.36	18.45	18.51
Junio	10.84	11.40	11.87	10.28	13.20	12.72	11.84	13.66	13.19	13.03	15.57	18.91	17.90
Julio	10.64	10.90	11.00	10.06	13.26	12.83	11.65	13.28	12.73	13.06	16.21	18.86	
Agosto	10.89	10.90	11.11	10.14	13.25	12.73	12.41	13.27	13.25	13.08	16.89	18.58	
Septiembre	10.85	11.02	10.92	10.79	13.50	12.86	13.42	12.92	13.01	13.45	17.01	19.50	
Octubre	10.83	10.71	10.71	12.91	13.28	12.45	13.20	13.09	12.89	13.42	16.45	18.84	
Noviembre	10.69	11.05	10.93	13.21	12.95	12.33	14.03	13.04	13.09	13.72	16.55	20.55	
Diciembre	10.62	10.88	10.87	13.54	13.06	12.40	13.99	13.01	13.08	14.72	17.21	20.73	

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Cotización del dólar en el mercado cambiario nacional >

Tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera > Cotizaciones al cierre del mes. Venta

Nota: Se refiere al tipo de cambio FIX determinado por el Banco de México, utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la República Mexicana y para la liquidación de Tesobonos y Coberturas cambiarias de corto plazo.

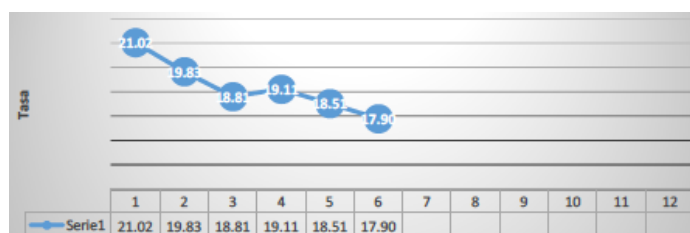


GRÁFICA 5

Tipo de cambio (2005-2016). Moneda nacional por dólar de los EE. UU. Paridad al final del año

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017). Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Cotización del dólar en el mercado cambiario nacional >

Tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera > Cotizaciones al cierre del mes. Venta



GRÁFICA 6

Tipo de cambio (enero-junio, 2017). Moneda nacional por dólar de los EE. UU. Paridad al cierre del mes.

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Cotización del dólar en el mercado cambiario nacional >

Tipo de cambio para solventar obligaciones en moneda extranjera > Cotizaciones al cierre del mes. Venta

4. TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO (TIIE)

El Banco de México el 23 de marzo de 1995, con el objeto de establecer una tasa de interés interbancaria que refleje mejor las condiciones del mercado, dio a conocer a través del Diario Oficial de la Federación la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio.

TABLA 4
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE, cotización a 28 días)

Periodo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	8.97	8.41	7.41	7.93	8.41	4.91	4.86	4.79	4.84	3.78	3.29	3.56	6.15
Febrero	9.47	7.97	7.46	7.93	7.94	4.92	4.84	4.78	4.80	3.79	3.29	4.05	6.61
Marzo	9.78	7.68	7.46	7.93	7.64	4.92	4.84	4.77	4.35	3.81	3.30	4.07	6.68
Abril	10.01	7.51	7.47	7.94	6.68	4.94	4.85	4.75	4.33	3.80	3.30	4.07	6.89
Mayo	10.12	7.32	7.70	7.93	5.78	4.94	4.85	4.76	4.30	3.79	3.30	4.10	7.15
Junio	10.01	7.33	7.70	8.00	5.26	4.94	4.85	4.77	4.31	3.31	3.30	4.11	7.36
Julio	10.01	7.31	7.70	8.28	4.92	4.92	4.82	4.78	4.32	3.31	3.31	4.59	
Agosto	9.98	7.30	7.71	8.56	4.89	4.90	4.81	4.79	4.30	3.30	3.33	4.60	
Septiembre	9.65	7.31	7.70	8.66	4.91	4.90	4.78	4.81	4.03	3.29	3.33	4.67	
Octubre	9.41	7.31	7.73	8.68	4.91	4.87	4.79	4.83	3.78	3.28	3.30	5.11	
Noviembre	9.17	7.30	7.93	8.73	4.93	4.87	4.80	4.85	3.80	3.31	3.32	5.57	
Diciembre	8.72	7.34	7.93	8.74	4.93	4.89	4.79	4.85	3.79	3.31	3.55	6.11	

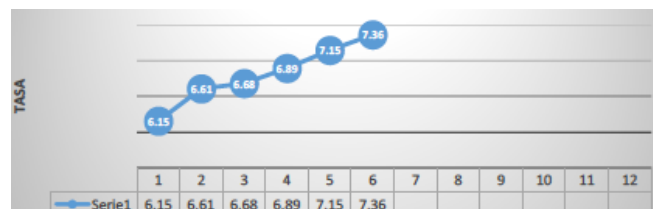
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017). Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de interés bancarias > Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) > A 28 días (al cierre del mes).



GRÁFICA 7

Tasa de Interés Interbancaria de equilibrio (2005-2016). Cifras al cierre del año

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017). Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de interés bancarias > Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) > A 28 días (al cierre del mes)



GRÁFICA 8

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (ene-jun, 2017). Cotización a 28 días

Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017). Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de interés bancarias > Tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) > A 28 días (al cierre del mes)

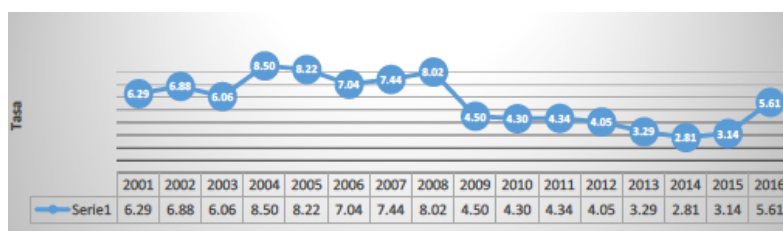
5. TASA DE RENDIMIENTO DE LOS CETES

TABLA 5
Tasa de rendimiento de los CETES (28 días)

Periodo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	8.60	7.88	7.04	7.42	7.59	4.49	4.14	4.27	4.15	3.14	2.67	3.08	5.83
Febrero	9.15	7.61	7.04	7.43	7.12	4.49	4.04	4.32	4.19	3.16	2.81	3.36	6.06
Marzo	9.41	7.37	7.04	7.43	7.03	4.45	4.27	4.24	3.98	3.17	3.04	3.80	6.32
Abril	9.63	7.17	7.01	7.44	6.05	4.44	4.28	4.29	3.82	3.23	2.97	3.74	6.50
Mayo	9.75	7.02	7.24	7.44	5.29	4.52	4.31	4.39	3.72	3.28	2.98	3.81	6.56
Junio	9.63	7.02	7.20	7.56	4.98	4.59	4.37	4.34	3.78	3.02	2.96	3.81	6.82
Julio	9.61	7.03	7.19	7.93	4.59	4.60	4.14	4.15	3.85	2.83	2.99	4.21	
Agosto	9.60	7.03	7.20	8.18	4.49	4.52	4.05	4.13	3.84	2.77	3.04	4.24	
Septiembre	9.21	7.06	7.21	8.17	4.48	4.43	4.23	4.17	3.64	2.83	3.10	4.28	
Octubre	8.91	7.05	7.20	7.74	4.51	4.03	4.36	4.21	3.39	2.90	3.02	4.69	
Noviembre	8.71	7.04	7.44	7.43	4.51	3.97	4.35	4.23	3.39	2.85	3.02	5.15	
Diciembre	8.22	7.04	7.44	8.02	4.50	4.30	4.34	4.05	3.29	2.81	3.14	5.61	

Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017). Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de rendimiento en instrumentos del mercado primario > Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) > 28 días

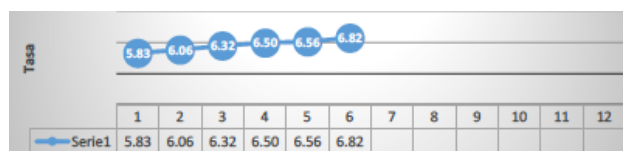
Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de rendimiento en instrumentos del mercado primario > Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) > 28 días



GRÁFICA 9

Tasa de rendimiento de los CETES (2001-2016) Cifras al cierre del año

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017) Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de rendimiento en instrumentos del mercado primario > Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) > 28 días



GRÁFICA 10

Tasa de rendimientos de los CETES (ene-jun, 2017). Cifras al final de cada mes

Fuente: elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017). Ruta temática: Financiero y bursátil > Indicadores financieros y bursátiles > Tasas de rendimiento en instrumentos del mercado primario > Certificados de la Tesorería de la Federación (CETES) > 28 días

6. UNIDADES DE INVERSIÓN (UDIS)

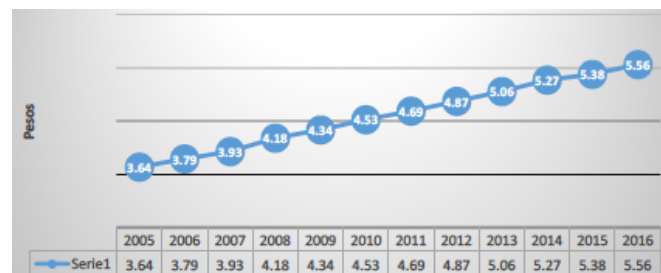
La unidad de inversión es una unidad de cuenta de valor real constante, en la que pueden denominarse títulos de crédito, salvo cheques y en general contratos mercantiles u otros actos de comercio. El 1º de abril de 1995

se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Decreto por el que se establecen las obligaciones que podrán denominarse en UDIS. Desde el 4 de abril de 1995 el Banco de México publica en el Diario Oficial de la Federación el valor en moneda nacional de la Unidad de Inversión, para cada día.

TABLA 6
Unidades de inversión (UDIS). Valor de las UDIS respecto al peso

Periodo	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Enero	3.53	3.66	3.81	3.95	4.21	4.37	4.56	4.73	4.89	5.10	5.29	5.41	5.62
Febrero	3.54	3.68	3.83	3.96	4.21	4.41	4.57	4.75	4.92	5.13	5.29	5.43	5.69
Marzo	3.56	3.68	3.83	3.99	4.23	4.44	4.59	4.75	4.94	5.15	5.30	5.44	5.71
Abril	3.57	3.69	3.84	4.01	4.25	4.46	4.59	4.75	4.97	5.15	5.32	5.45	5.75
Mayo	3.58	3.68	3.83	4.01	4.26	4.43	4.58	4.71	4.96	5.13	5.29	5.42	5.75
Junio	3.56	3.68	3.82	4.02	4.25	4.41	4.55	4.74	4.95	5.13	5.28	5.42	5.75
Julio	3.57	3.68	3.83	4.03	4.26	4.42	4.57	4.77	4.95	5.14	5.28	5.42	
Agosto	3.58	3.69	3.85	4.06	4.27	4.43	4.58	4.78	4.95	5.16	5.29	5.44	
Septiembre	3.59	3.72	3.87	4.08	4.29	4.44	4.59	4.80	4.97	5.18	5.31	5.45	
Octubre	3.60	3.76	3.89	4.11	4.30	4.47	4.61	4.83	4.99	5.20	5.33	5.49	
Noviembre	3.61	3.76	3.91	4.14	4.32	4.50	4.64	4.85	5.02	5.23	5.36	5.53	
Diciembre	3.64	3.79	3.93	4.18	4.34	4.53	4.69	4.87	5.06	5.27	5.38	5.56	

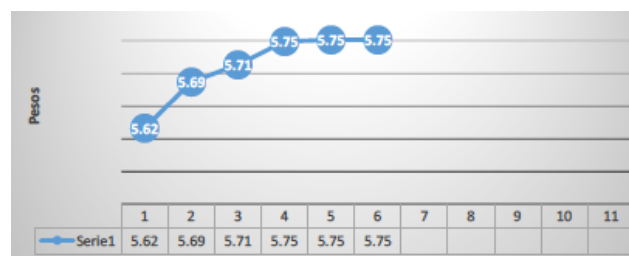
Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017). Ruta temática: Indicadores económicos de coyuntura > Indicadores financieros > Tipo de cambio del peso respecto al dólar y valor de las UDIS > Valor de las unidades de inversión (UDIS)



GRÁFICA 11

Unidades de inversión (2005-2016). Cifras al cierre del año

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017) Ruta temática: Indicadores económicos de coyuntura > Indicadores financieros > Tipo de cambio del peso respecto al dólar y valor de las UDIS > Valor de las unidades de inversión (UDIS)



GRÁFICA 12

Unidades de inversión (ene-jun, 2017)

Fuente: Elaboración propia con cifras proporcionadas por Banxico e INEGI (2017) Ruta temática: Indicadores económicos de coyuntura > Indicadores financieros > Tipo de cambio del peso respecto al dólar y valor de las UDIS > Valor de las unidades de inversión (UDIS)

REFERENCIAS

- Amit, R., and Schoemaker, P.J. (1993). Strategic assets and organizational rent. *Strategic Management Journal*, 14 (1), 33–46.
- Banxico e INEGI (2017). Sistemas. México: Banco de México e Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática. Link:
- Birnholtz, J., Cohen, M., y Hoch, S. (2007). Organizational character: on the regeneration of Camp Poplar Grove. *Organization Science* 18(2): 315–332.
- BMV e INEGI (2017). Sistemas. México: Bolsa Mexicana de Valores e Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática. Link:
- Caves, E. (1980). Industrial Organization, Corporate Strategy and Structure. *Journal of Economic Literature*, 18 (1), 64-92.
- Helfat, C., & Winter, S. (2011). Untangling dynamic and operational capabilities: Strategy for the (N) ever - changing world. *Strategic Management Journal*, 32(11), 1243-1250.
- Cool, K., & Schendel, D. (1988). Performance Differences Among Strategic Group Members. *Strategic Management Journal* (9), 207-233.
- Grant, R. (1991). *Contemporary Strategy Analysis*. Blackwell: Oxford.
- Grant, R. (1991). The Resource-Based Theory of Competitive Advantage: Implications for Strategy Formulation. *California Management Review*, 33(1), 114-135.
- Guizzardi, G. (2005). *Ontological foundations for structural conceptual models*(Doctoral dissertation, Centre for Telematics and Information Technology University of Twente).
- Hansen, G., y Wernerfelt, B. (1989). Determinants of Firm Performance: The Relative Importance of Economic and Organizational Factors. *Strategic Management Journal*. (10).
- Hunt, S., Morgan, R. (1995). The comparative advantage theory of competition. *Journal of Marketing*. 59(2): 1–15.
- Lockett, A., Thompson, S., Morgenstern, U. (2009). The development of the resource - based view of the firm: A critical appraisal. *International Journal of Management Reviews*. 11(1): 9–28.
- Mahoney, J., & Pandian, R. (1992). The ResourceBased View Within the Conversation of Strategic Management. *Strategic Management Journal* (13), 363-380.
- Prahalad, C., & Hamel, G. (1990). The core competence of the corporation. *Harvard Business Review*, 68(3), 79-91.
- Wernerfelt, B. (1984). A Resource-Based View of the Firm. *Strategic Management Journal*, 5 (2), 171-180.

ENLACE ALTERNATIVO

[http://www.revistascientificas.udg.mx/index.php/MYN/article/view/7013/pdf\(pdf\)](http://www.revistascientificas.udg.mx/index.php/MYN/article/view/7013/pdf(pdf))